

Generali T.U. S.A.



**SPRAWOZDANIE O
WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI
FINANSOWEJ GENERALI
TOWARZYSTWO
UBEZPIECZEŃ S.A.
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024 ROKU**

[generali.com](https://www.generali.com)

Spis treści

Spis treści	2
Podsumowanie	3
A. Działalność i wyniki	7
A.1. Działalność	7
A.2. Wynik z działalności ubezpieczeniowej	10
A.3. Informacje dotyczące wyników z działalności lokacyjnej zakładu	15
A.4. Wyniki z pozostałych rodzajów działalności	17
A.5. Wszelkie inne informacje	17
B. System zarządzania	19
B.1. Informacje ogólne o systemie zarządzania	19
B.2. Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji	27
B.3. System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności	29
B.4. System kontroli wewnętrznej	36
B.5. Funkcja Audytu Wewnętrznego	40
B.6. Funkcja Aktuariałna	43
B.7. Outsourcing	44
B.8. Wszelkie inne informacje	46
C. Profil ryzyka	47
C.1. Ryzyko aktuarialne	48
C.2. Ryzyko rynkowe	54
C.3. Ryzyko kredytowe	58
C.4. Ryzyko płynności	61
C.5. Ryzyko operacyjne	62
C.6. Pozostałe istotne ryzyka	66
C.7. Wszelkie inne informacje	67
D. Wycena do celów wypłacalności	69
D.1. Aktywa	73
D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	77
D.3. Inne zobowiązania	91
D.4. Alternatywne metody wyceny	94
D.5. Wszelkie inne informacje	98
E. Zarządzanie kapitałem	100
E.1. Środki własne	100
E.2. Kapitałowy Wymóg Wypłacalności oraz Minimalny Wymóg Kapitałowy	104
E.3. Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia Kapitałowego Wymogu Wypłacalności	106
E.4. Różnice między Formułą Standardową a stosowanym modelem wewnętrznym	106
E.5. Niezgodność z Minimalnym Wymogiem Kapitałowym i niezgodność z Kapitałowym Wymogiem Wypłacalności	106
E.6. Wszelkie inne informacje	106
Spis tabel	108
Spis załączników	109
Załączniki	110

Podsumowanie

Generali T.U. S.A. (dalej Spółka lub Towarzystwo) prowadzi działalność ubezpieczeniową we wszystkich grupach ubezpieczeń majątkowych i osobowych określonych ustawą o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, za wyjątkiem grupy 6, tj. Ubezpieczenie żeglugi morskiej i śródlądowej, casco statków żeglugi morskiej i statków żeglugi śródlądowej.

W 2024 roku strategia funkcjonowania Spółki odzwierciedlała założenia i cele strategii Grupy Generali „Partner na całe życie 24 – Driving Growth”, której kontynuacją jest nowy trzyletni plan na lata 2025-2027 „Partner na całe życie 27 – Driving Excellence” opierający się na trzech filarach: pracownikach, danych i sztucznej inteligencji oraz zaangażowaniu w zrównoważony rozwój.

- Podstawowym celem strategicznym Generali T.U. S.A. jest utrzymanie rentownej ścieżki zrównoważonego wzrostu, której fundament stanowi wypracowany model operacyjny w ostatnich latach. Zakłada on wykorzystanie silnej marki Generali jako partnera klientów na całe życie.
- Generali T.U. S.A. pozostaje ubezpieczycielem uniwersalnym z ofertą, zarówno dla klienta indywidualnego jak i korporacyjnego, dostępną dla klientów za pośrednictwem różnych kanałów dystrybucji.
- Spółka zapewnia klientom wysoki poziom serwisu w zakresie obsługi posprzedażowej oraz likwidacji szkód z wykorzystaniem nowoczesnych technologii. Spółka stawia na długoterminową współpracę z klientami i partnerami biznesowymi.

Realizacja strategii umożliwiła kontynuację trendu zyskowności Spółki oraz utrzymanie współczynnika wypłacalności na bezpiecznym poziomie. Generali T.U.S.A. kontynuuje rozwój sprzedaży ubezpieczeń rolniczych sprzedawanych pod marką Generali Agro. Firma zyskała pozycję cenionego eksperta merytorycznego w sektorze rolnym, w tym zwłaszcza w rynku ubezpieczeń upraw oraz w rynku ubezpieczeń maszyn rolniczych.

Składka przypisana brutto, spójnie z danymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym Spółki, wyniosła w 2024 roku 2 788 060 tys. zł i była o 10% wyższa w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten wynikał głównie z większej sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych oraz ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych. Spółka prowadzi działalność na obszarze Polski.

Wynik netto z działalności lokacyjnej, po przeniesieniu części przychodów do rachunku technicznego, wyniósł 98 826 tys. zł i był wyższy o 20% od wyniku netto z działalności lokacyjnej w roku 2023.

Zysk netto Spółki za rok 2024 był stabilny i wyniósł 90 149 tys. zł w porównaniu do 92 114 tys. zł za rok 2023.

Poziom pokrycia wymogu kapitałowego środkami własnymi wyniósł 178,6%, co stanowi wzrost w porównaniu do 2023 roku (160,8%). W porównaniu do końca 2023 roku zwiększyła się nadwyżka Podstawowych Środków Własnych nad Kapitałowym Wymogiem Wypłacalności wynosząc 510 996 tys. zł (wzrost o 153 904 tys. zł). Podstawowe Środki Własne Spółki na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wypłacalności na koniec 2024 roku wyniosły 1 160 759 tys. zł (wobec 944 359 tys. zł na koniec roku 2023). Kapitałowy Wymóg Wypłacalności wyniósł na koniec 2024 roku 649 763 tys. zł (wobec 587 267 tys. zł na koniec roku 2023).

Podstawowe Środki Własne dopuszczone na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wypłacalności na koniec 2024 roku obejmowały poniższe pozycje:

- | | |
|---|-----------------|
| • Kapitał zakładowy (kategoria 1) | 236 509 tys. zł |
| • Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 20 751 tys. zł |

związana z kapitałem zakładowym

- Rezerwa uzgodnieniowa (kategoria 1) 803 136 tys. zł
- Zobowiązania podporządkowane (kategoria 2) 100 362 tys. zł

Podstawowe Środki Własne dopuszczone na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego były niższe od Podstawowych Środków Własnych dopuszczonych na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wyplacalności o 43 179 tys. zł w związku z ograniczeniem dopuszczalności kategorii 2 środków własnych na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego do wartości 20% tego wymogu, który na koniec 2024 roku wyniósł 285 916 tys. zł. Poziom pokrycia Minimalnego Wymogu Kapitałowego środkami własnymi wyniósł 390,9%, co oznacza wzrost w porównaniu do końca 2023 roku (339,5%). W trakcie 2023 roku Spółka nie emitowała instrumentów kapitałowych. Zmiana środków własnych wynikała głównie ze wzrostu rezerwy uzgodnieniowej. W roku 2024 Spółka nie dokonywała istotnych zmian w podejściu do zarządzania kapitałem.

Na Podstawowe Środki Własne na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego w kwocie 1 117 580 tys. zł składały się następujące kategorie:

- Kapitał zakładowy (kategoria 1) 236 509 tys. zł
 - Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej 20 751 tys. zł
- związana z kapitałem zakładowym
- Rezerwa uzgodnieniowa (kategoria 1) 803 136 tys. zł
 - Zobowiązania podporządkowane (kategoria 2) 57 183 tys. zł

Profil ryzyka Spółki jest charakterystyczny dla podmiotu działającego na rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Głównym ryzykiem Spółki jest ryzyko aktuarialne. Profil ryzyka Spółki nie uległ istotnej zmianie w trakcie 2024 roku. Najistotniejszym modulem Kapitałowego Wymogu Wyplacalności Spółki jest ryzyko majątkowych ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie stanowiące 56,1% podstawowego kapitałowego wymogu wyplacalności przed dywersyfikacją. Efekty dywersyfikacji pomniejszają Podstawowy Kapitałowy Wymóg Wyplacalności przed dywersyfikacją o 25,2%. Zdolności odroczonych podatków dochodowych do pokrywania strat stanowią 17,6% Kapitałowego Wymogu Wyplacalności.

Podstawowy Kapitałowy Wymóg Wyplacalności wyniósł na koniec 2024 roku 673 681 tys. zł i obejmował sumę poniższych modułów:

- Ryzyko rynkowe 244 881 tys. zł
- Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta 87 963 tys. zł
- Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie 13 859 tys. zł
- Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych 48 363 tys. zł
- Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż na życie 505 713 tys. zł
- Dywersyfikacja 227 099 tys. zł (pozycja ujemna)

Wyliczenie Kapitałowego Wymogu Wyplacalności równego 649 764 tys. zł obejmowało korektę Podstawowego Kapitałowego Wymogu Wyplacalności o poniższe komponenty:

- Ryzyko operacyjne 90 747 tys. zł
- Zdolności odroczonych podatków dochodowych do pokrywania strat 114 664 tys. zł (pozycja ujemna)

Minimalny Wymóg Kapitałowy Spółki wyniósł 285 916 tys. zł. W przypadku wyliczenia Minimalnego Wymogu Kapitałowego, na koniec 2023 roku zastosowanie miał górny limit Minimalnego Wymogu Kapitałowego wynoszący 45% Kapitałowego Wymogu Kapitałowego. Na koniec roku 2024 Minimalny Wymóg Kapitałowy został obliczony na podstawie Liniowego Minimalnego Wymogu Kapitałowego.

Generali T.U. S.A. nie posiada oddziałów w rozumieniu ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

W trakcie 2024 r. Generali T.U. SA wypłaciło dywidendę w kwocie 177 475 tys. zł (50% wyniku roku 2022 oraz 100% wyniku roku 2023). W 2025 roku Spółka planuje wypłatę dywidendy w wysokości 90 149 tys. zł (100% wyniku roku 2024).

W Spółce funkcjonuje system zarządzania ryzykiem dostosowany do skali i charakteru działalności Spółki. Struktura organów zarządzającego i nadzorczego w Spółce jest oparta na tradycyjnym modelu, który obejmuje przyznanie uprawnień zarządczych Zarządowi i funkcji nadzorczych Radzie Nadzorczej. Zarząd i Rada Nadzorcza są w realizacji swoich obowiązków wspierane przez Komitety, Wyższe Kierownictwo oraz Kluczowe Funkcje. W roku 2024 istotną zmianą jest powołanie Pani Beaty Siwczyńskiej-Antosiewicz na stanowisko Członka Zarządu odpowiedzialnego za zarządzanie ryzykiem, powołanie do składu Komitetu Ryzyka Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar IT, jak również utworzenie Komitetu Zrównoważonego Rozwoju.

Towarzystwo nie posiada udziałów w jednostkach podporządkowanych prowadzących działalność ubezpieczeniową. Jest akcjonariuszem lub udziałowcem w poniższych spółkach zależnych:

- Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (100% udziałów i głosów)
- Generali Finance Sp. z o.o. (100% udziałów i głosów)
- Bankowy Ośrodek Doradztwa i Edukacji Sp. z o.o. (25,95% udziałów i głosów)

Podstawa sporządzenia

Podstawa sporządzenia sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej:

- Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej z dnia 11 września 2015 roku (Dz. U. z 2024 roku poz. 838 ze zm.),
- Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku (Dz. U. UE L.12) uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej zostało sporządzone w celu wypełnienia wymogów art. 284 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

Spółka stosuje wycenę aktywów i pasywów zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym w szczególności z ustawą o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz.U. z 2024 roku poz. 838 ze zm.), rozporządzeniem delegowanym Komisji Europejskiej uzupełniającym Dyrektywę Wypłacalność II oraz ustawą o rachunkowości (Dz. U. z 2023 roku poz. 120 ze zm.). W roku 2024 roku Spółka nie dokonywała istotnych zmian w podejściu do wyceny dla celów wypłacalności.

Spółka stosuje Formułę Standardową do wyliczenia Kapitałowego Wymogu Wypłacalności, o którym mowa w ustawie o działalności ubezpieczeniowej.

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej zostało zatwierdzone przez Radę Nadzorczą Spółki przed publikacją na stronie internetowej Spółki.

Warszawa, 3 kwietnia 2025 roku

Roger Hodgkiss

Prezes Zarządu

Beata Siwczyńska-Antosiewicz

Członek Zarządu

Michał Świderski

Członek Zarządu

Krystyna Matysiak

Członek Zarządu

Jakub Jacewicz

Członek Zarządu

Magdalena Kurpiewska

Członek Zarządu

Agnieszka Callen

Członek Zarządu

A. Działalność i wyniki

A.1. Działalność

A.1.1. Dane podmiotu

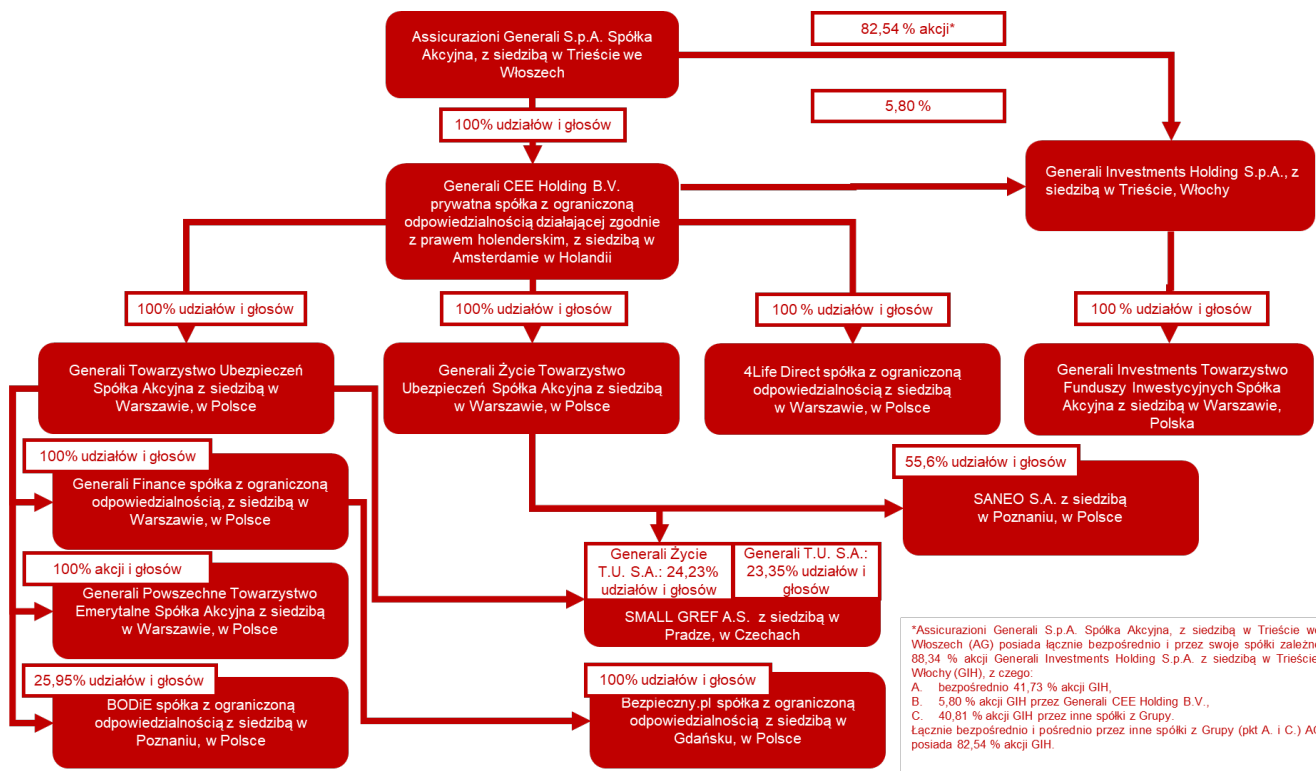
Tabela 1 Dane podmiotu

Nazwa i forma prawna zakładu	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
Nazwa i dane kontaktowe organu nadzoru odpowiedzialnego za nadzór finansowy nad zakładem	Komisja Nadzoru Finansowego ul. Piękna 20 00-549 Warszawa
Imię i nazwisko oraz dane kontaktowe biegłego rewidenta zakładu	Biegły rewident badający sprawozdanie statutowe oraz sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej Justyna Zań KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. ul. Inflancka 4A 00-189 Warszawa
Informacje dotyczące udziałowców posiadających znaczne pakiety akcji zakładu	100% akcji Generali T.U. S.A. jest w posiadaniu podmiotu Generali CEE Holding B.V., De Entrée 91, 1101 BH Amsterdam Holandia
Szczegółowe informacje na temat pozycji zakładu w prawnej strukturze grupy	Generali T.U. S.A. jest konsolidowane w ramach Generali CEE Holding. Generali CEE Holding jest konsolidowane bezpośrednio w ramach Assicurazioni Generali S.p.A. Podmiot Assicurazioni Generali S.p.A. jest jednostką dominującą najwyższego szczebla w prawnej strukturze grupy.
Nazwę i dane kontaktowe organu nadzoru odpowiedzialnego za nadzór finansowy nad Grupą Generali	Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) via del Quirinale 21 00187 Roma, Włochy
Istotne linie biznesowe zakładu ubezpieczeń	Generali T.U. S.A. prowadzi działalność we wszystkich grupach ubezpieczeń majątkowych i osobowych określonych ustawą o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, za wyjątkiem grupy 6, tj. Ubezpieczenie żeglugi morskiej i śródlądowej, casco statków żeglugi morskiej i statków żeglugi śródlądowej. Najważniejsze linie biznesowe zgodnie z klasyfikacją wynikającą z przepisów dotyczących wypłacalności: • Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych • Pozostałe ubezpieczenia pojazdów (casco) • Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych • Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej • Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów
Istotne obszary geograficzne, na których zakład prowadzi działalność	Polska

Struktura Grupy Generali w odniesieniu do Generali T.U. S.A. na dzień 31 grudnia 2024 roku.

W styczniu 2024 r. Spółka Generali Życie T.U. S.A. zwiększyła udział w SANEO S.A. z 25% do 55,6%. Towarzystwo współpracuje z SANEO S.A. w zakresie rozwoju oferty ubezpieczeń zdrowotnych.

W trakcie roku 2024 Generali CEE Holding B.V. sfinalizowała przejęcie 100% udziałów i głosów w 4Life Direct. 4LifeDirect to firma zajmująca się dystrybucją ubezpieczeń na życie w formie sprzedaży bezpośredniej. Generali Życie T.U. S.A. współpracuje z 4Life Direct począwszy od 2020 roku.



A.1.2. Główne tendencje i czynniki mające wpływ na wyniki i sytuację zakładu, wraz z pozycją konkurencyjną zakładu oraz wszelkimi znaczącymi kwestiami prawnymi i regulacyjnymi

W 2024 roku nastąpiło dalsze obniżenie inflacji średniorocznej do poziomu 3,6% w porównaniu do 11,4% w 2023 roku. Spodziewany wzrost PKB w 2024 roku kształtuje się na poziomie 2,9%, co stanowi poprawę w stosunku do wzrostu 0,1% w roku poprzednim. W porównaniu do wiodących gospodarek strefy Euro jest to wynik lepszy. Głównym motorem wzrostu PKB była silna konsumpcja gospodarstw prywatnych, konsumpcja publiczna oraz wydatki na modernizację wojska. W 2025 roku należy oczekiwać kontynuacji pozytywnego trendu.

Słabiej w porównaniu z innymi rynkami kształtowała się sytuacja na GPW. Indeks WIG w 2024 roku zanotował wzrost na poziomie 1,4% w porównaniu do 36,5% w roku poprzednim. Ponadto ceny akcji charakteryzowały się dużą zmiennością. W latach następnych przewidywane są raczej umiarkowane wzrosty notowań giełdowych przy znaczącym ryzyku ich zmienności z powodu obaw związanych z rozwojem sytuacji gospodarczej i geopolitycznej.

Z uwagi na rozwój wydarzeń na arenie międzynarodowej przewidywania co do rozwoju sytuacji gospodarczej są obciążone dużą niepewnością. Dotyczy ona dalszej polityki władz Chin i ich relacji z USA, rozwoju kryzysu na Bliskim Wschodzie, zmiany obozu władzy w Stanach Zjednoczonych oraz słabnącej kondycja gospodarki niemieckiej jako kluczowego rynku dla polskiego eksportu.

Istotne regulacje prawne mające wpływ na sytuację zakładu ubezpieczeń i planowanie jego rozwoju:

- Ustawa z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2023 roku poz. 656 z późn. zm.);
- Wytyczne KNF dotyczące likwidacji szkód z ubezpieczeń komunikacyjnych;
- Rekomendacje KNF dla zakładów ubezpieczeń dotyczące procesu ustalania i wypłaty zadośćuczynienia z tytułu szkody niemajątkowej z umów ubezpieczenia OC posiadaczy pojazdów mechanicznych;
- Ustawa z dnia 15 stycznia 2016 roku o podatku od niektórych instytucji finansowych (Dz.U. z 2023 roku poz. 623 z późn. zm.);
- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych;
- Ustawa z dnia 15 grudnia 2017 roku o dystrybucji ubezpieczeń (Dz.U. z 2023 roku poz. 1723 z późn. zm.).

Na koniec trzeciego kwartału 2024 roku udział Spółki w rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych wyniósł 4,3% (na podstawie danych publikowanych przez KNF i UFG). Spółka plasuje się na siódmej pozycji wśród ubezpieczeniowych grup kapitałowych pod względem wielkości przypisu składki. Stabilną pozycję w 2024 roku Spółka zawdzięcza zarówno rozwojowi ubezpieczeń komunikacyjnych osiągając dynamikę przypisu na poziomie 13%, jak i pozakomunikacyjnych, utrzymując udział w rynku Non-Motor powyżej 5%.

A.1.3. Opis celów biznesowych zakładu, z uwzględnieniem stosownych strategii i horyzontu czasowego

Spółka w 2024 roku realizowała strategię „Partner na całe życie 24 – Driving Growth”, gdzie stawiała na długoterminową relację z klientem reprezentując „ludzkie”, bliskie klientowi podejście, jednocześnie bardziej koncentrując się na wzroście w oparciu o zasady zrównoważonego rozwoju. Kontynuacją tej strategii jest nowy trzyletni plan na lata 2025-2027 „Partner na całe życie 27 – Driving Excellence”. Nowy plan strategiczny opiera się na trzech kluczowych filarach:

- Pracownicy – rozwój dzięki ciągłemu zwiększaniu umiejętności i kulturze doskonałości,
- Sztuczna inteligencja i dane - wykorzystanie nowych technologii w kluczowych obszarach, aby spełnić oczekiwania klientów i pośredników na szybko rozwijającym się rynku,
- Zaangażowanie w zrównoważony rozwój - tworzenie wartości dla wszystkich interesariuszy przy jednoczesnym budowaniu odpowiedzialnego i sprawiedliwego społeczeństwa.

Strategia funkcjonowania zakładu odzwierciedla założenia i cele strategii Grupy Generali:

- Podstawowym celem strategicznym Generali T.U. S.A. jest utrzymanie rentownej ścieżki wzrostu, której fundament stanowi wypracowany model operacyjny w ostatnich latach.
- Generali T.U. S.A. pozostaje ubezpieczycielem uniwersalnym z ofertą zarówno do klienta indywidualnego, jak i korporacyjnego.
- Szeroka gama produktów ubezpieczeniowych pod markami: Generali, Proama i Agro dostępna jest dla klientów za pośrednictwem różnych kanałów dystrybucji.
- Wielowymiarowa współpraca sprzedażowa kanałów agencyjnego oraz direct wpisuje się w założenia dotyczące budowania długoterminowej relacji z klientem przy zastosowaniu nowoczesnych, wygodnych technologii.
- Jednocześnie Towarzystwo zapewnia klientom wysokiej jakości serwis w zakresie obsługi posprzedażowej oraz likwidacji szkód z wykorzystaniem zaawansowanych rozwiązań (np. autoclaims).
- Rozwój sprzedaży ubezpieczeń rolniczych sprzedawanych pod marką Generali Agro.

Generali T.U. S.A. nie posiada udziałów w jednostkach podporządkowanych prowadzących działalność ubezpieczeniową. Jest akcjonariuszem lub udziałowcem w poniższych spółkach zależnych:

- Bankowy Ośrodek Doradztwa i Edukacji Sp. z o.o. (25,95% udziałów i głosów)
- Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (100% udziałów i głosów)
- Generali Finance Sp. z o.o. (100% udziałów i głosów), które posiada 100% udziałów w Bezpieczny.pl Sp. z o.o. Dzięki temu możliwa jest realizacja wspólnych, innowacyjnych projektów oraz udostępnienie nowoczesnej platformy sprzedażowej www.bezpieczny.pl wszystkim agentom współpracującym z Generali Polska.

Spółka nie posiada oddziałów w rozumieniu ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

W trakcie 2024 r. Generali T.U. SA wypłaciło dywidendę w kwocie 177 475 tys. zł (50% wyniku roku 2022 oraz 100% wyniku roku 2023). W 2025 roku Spółka planuje wypłatę dywidendy w kwocie 90 149 tys. zł, tj. 100% z zysku 2024 roku.

A.2. Wynik z działalności ubezpieczeniowej

A.2.1. Informacje na temat przychodów i kosztów z działalności operacyjnej zakładu w podziale na istotne linie biznesowe oraz istotne obszary geograficzne, na których zakład prowadzi działalność w okresie sprawozdawczym, wraz z porównaniem tych informacji z informacjami podanymi w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz z określeniem przyczyn istotnych zmian

Składka przypisana brutto prezentowana za 2024 rok uwzględnia zmianę definicji wynikającą z rozporządzeń wykonawczych 2023/894 oraz 2023/895 i jest spójna z prezentacją w załączniku S.05. Poniżej zaprezentowano porównanie składki przypisanej brutto z danymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2024 rok.

Tabela 2 Składki przypisane

Ogółem / Total	
Składki przypisane / Premiums written – spójnie z załącznikiem S.05	
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	2 702 041
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	78 881
Ogółem / Total	2 780 922
Składki przypisane / Premiums written - spójnie ze sprawozdaniem finansowym	
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	2 700 077
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	87 983
Ogółem / Total	2 788 060

Składka przypisana brutto za 2024 rok wyniosła 2 780 922 tys. zł i została pozyskana z ubezpieczeń zawartych w ramach działalności prowadzonej na terytorium Polski.

Wzrost sprzedaży o +10% w stosunku do roku poprzedniego wynikał głównie z większej sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych oraz ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych.

- Składka dla ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych wzrosła o 8% głównie za sprawą wyższej sprzedaży ubezpieczeń mieszkań i domów, ubezpieczeń gospodarstw rolnych oraz ubezpieczeń korporacyjnych.
- Składka dla ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych wzrosła o 15% w stosunku do roku 2023, kiedy portfel polis OC komunikacyjnego dla pojazdów osobowych uległ istotnemu zmniejszeniu. Rezygnacja z udziału w wojnie cenowej pozwoliła na stosowanie mniejszych zwwyżek taryf w stosunku do reszty rynku, co poskutkowało wysoką dynamiką sprzedaży, szczególnie w kanale agencyjnym.

- Składka ubezpieczeń Casco zwiększyła się o 12%. Spółka odnotowała pozytywny trend sprzedaży Casco komunikacyjnego w kanałach dealerskim i agencyjnym, jak również dalszy dynamiczny rozwój sprzedaży ubezpieczeń Casco pojazdów rolniczych.
- Przypis składki brutto z tytułu ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej ogólnej wzrósł o 9%, zarówno w obszarze ubezpieczeń korporacyjnych, jak i indywidualnych (OC w życiu prywatnym).
- Składka przypisana z ubezpieczeń osobowych (medycznych i na wypadek utraty dochodu) wzrosła o 7% w porównaniu z 2023 rokiem w szczególności dzięki rozwojowi ubezpieczeń podróży.
- Składka dla ubezpieczeń Assistance wzrosła o 34% głównie dzięki rozwojowi sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych oraz assistance w ubezpieczeniach podróży.

Udział ubezpieczeń pozakomunikacyjnych w strukturze przypisu składki w 2024 roku zmalał nieznacznie do poziomu 60%, wobec 61% na koniec 2023 roku.

Szkodowość

W 2024 roku wskaźnik szkodowości brutto pogorszył się w stosunku do 2023 roku o 10 p.p. Zgodnie z metodologią prezentacji danych na potrzeby raportowania wypłacalności wskaźnik ten nie uwzględnia kosztów likwidacji i rezerw na koszty likwidacji.

Największy wpływ na pogorszenie wskaźnika szkodowości miał wzrost szkodowości w ubezpieczeniach od ognia i innych szkód rzeczowych za sprawą wyższego wskaźnika dla ubezpieczeń upraw (ściśle związany z warunkami atmosferycznymi, tj. przymrozkami i gradobiciem w kwietniu / maju 2024 r.) oraz dla ubezpieczeń domów i mieszkań (silnie dotkniętych przez powódź z września 2024 roku).

Wskaźnik szkodowości dla ubezpieczeń komunikacyjnych OC (z uwzględnieniem obciążeń rentowych wykazywanych w Tabelach 4 i 5) utrzymał się na stabilnym poziomie (67%), podobnie jak wskaźnik szkodowości dla ubezpieczeń Casco (61%).

Poprawie uległa szkodowość w ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej, zwłaszcza w ubezpieczeniach korporacyjnych.

Wskaźnik szkodowości w grupie ubezpieczeń na wypadek utraty dochodów poprawił się o 4 p.p.

Koszty działalności ubezpieczeniowej

Koszty działalności ubezpieczeniowej (koszty poniesione w poniższym rachunku technicznym) obejmują:

- Koszty likwidacji i zmianę stanu rezerw na koszty likwidacji,
- Koszty akwizycji łącznie z prowizjami,
- Koszty administracyjne,
- Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach reasekuratorów.

W 2024 roku koszty poniesione wyniosły 586 316 tys. zł wobec 520 378 tys. zł w 2023 roku (+13% r/r przy zbliżonej dynamice składki zarobionej netto). Wzrost kosztów dotyczył w znacznej mierze ubezpieczeń komunikacyjnych – zarówno w obszarze kosztów akwizycji - w ślad za zwiększoną dynamiką sprzedaży, jak i kosztów likwidacji szkód.

Koszty administracyjne wzrosły w stosunku do ubiegłego roku głównie na skutek inflacji.

Tabela 3 Informacje na temat przychodów i kosztów z działalności operacyjnej Spółki w 2024 roku oraz wynik finansowy brutto - ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie, dane w tys. zł

		Linie biznesowe w odniesieniu do: zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa oraz reasekuracja czynna)										Ogółem	
		Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy		Ubezpieczenia różnych strat finansowych
		C0010	C0020	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110		C0120
Składki przypisane													
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	103 860	133 024	515 215	579 945	23 847	1 028 064	179 512	56 202	1 744	78 050	2 577	2 702 041
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120	0	0	2 824	13 639	788	55 541	6 089	0	0	0	0	78 881
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130												
Udział zakładu reasekuracji	R0140	71 571	14 661	222 408	180 900	19 641	705 255	108 856	37 947	6	33 440	23	1 394 708
Netto	R0200	32 289	118 363	295 630	412 684	4 994	378 350	76 746	18 255	1 739	44 610	2 554	1 386 215
Składki zarobione													
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	104 751	130 782	478 869	549 368	21 561	978 350	174 316	42 080	2 246	71 940	2 612	2 556 876
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220	0	0	2 857	13 593	1 207	57 839	5 225	0	0	0	0	80 721
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230												0
Udział zakładu reasekuracji	R0240	72 158	15 582	93 906	177 132	18 233	681 384	105 868	28 311	9	30 914	81	1 223 578
Netto	R0300	32 593	115 200	387 820	385 829	4 535	354 805	73 673	13 769	2 237	41 026	2 531	1 414 019
Odszkodowania i świadczenia													
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	50 845	45 421	313 557	329 506	10 939	644 371	53 430	6 280	-156	32 074	217	1 486 483
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320	0	0	3 070	12 497	-1 785	13 851	647	-13	0	0	0	28 267
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330												0
Udział zakładu reasekuracji	R0340	35 984	3 392	45 240	118 841	7 276	459 631	25 856	5 466	0	14 362	165	716 213
Netto	R0400	14 861	42 029	271 387	223 162	1 878	198 591	28 221	802	-156	17 712	52	798 538
Koszty poniesione													
Koszty poniesione	R0550	15 110	58 168	126 367	162 701	920	151 382	39 310	6 810	1 634	23 338	575	586 316
Pozostałe koszty	R1200												7 508
Koszty ogółem	R1300												593 824
Przychody techniczne													
Przychody techniczne													40 817
Wynik techniczny rent z ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (Tabela 2)													22 497
Wynik techniczny		2 622	15 004	-9 935	-34	1 738	4 832	6 142	6 158	759	-24	1 905	39 977
Przychody netto z działalności lokacyjnej													
Przychody netto z działalności lokacyjnej													98 826
Pozostałe przychody operacyjne													7 461
Pozostałe koszty operacyjne													34 690
Wynik brutto													111 575

* Wynik techniczny oraz wynik brutto wykazane w powyższej tabeli różnią się od wyników zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie Ustawą o rachunkowości o kwotę zwiększenia rezerwy na wyrównanie szkodowości w wysokości 304 tys. zł oraz zmniejszenia rezerwy na ryzyka niewygasłe w wysokości 7 403 tys. zł, wymaganych polskimi przepisami z zakresu rachunkowości. W konsekwencji wynik zaprezentowany zgodnie z ustawą o rachunkowości jest wyższy niż zaprezentowany w tabeli powyżej i wynosi 47 077 tys. zł, a wynik brutto 118 675 tys. zł.

Tabela 4 Informacje na temat przychodów i kosztów z działalności operacyjnej Spółki w 2023 roku oraz wynik finansowy brutto - ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie, dane w tys. zł

		Linie biznesowe w odniesieniu do: zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa oraz reasekuracja czynna)										Ogółem	
		Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy		Ubezpieczenia różnych strat finansowych
		C0010	C0020	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110		C0120
Składki przypisane													
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	96 351	125 209	447 783	516 398	25 180	964 045	166 401	55 179	2 421	58 419	2 978	2 460 363
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120	0	0	3 828	12 990	1 064	39 336	3 460	0	0	0	0	60 678
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130												
Udział zakładu reasekuracji	R0140	65 970	13 671	198 134	168 883	20 882	662 940	97 983	37 100	9	23 061	95	1 288 729
Netto	R0200	30 381	111 538	253 477	360 504	5 362	340 441	71 879	18 079	2 412	35 357	2 884	1 232 313
Składki zarobione													
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	96 132	122 798	462 976	526 350	27 313	1 016 629	163 208	42 279	3 471	58 713	2 870	2 522 739
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220	0	0	3 828	13 126	1 456	47 257	3 627	0	0	0	0	69 293
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230												0
Udział zakładu reasekuracji	R0240	65 951	13 628	204 276	174 095	22 820	702 417	96 970	27 959	9	22 551	95	1 330 771
Netto	R0300	30 180	109 170	262 528	365 382	5 949	361 468	69 864	14 320	3 462	36 162	2 775	1 261 260
Odszkodowania i świadczenia													
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	36 161	47 651	277 209	317 081	8 021	390 576	77 030	17 429	-576	29 804	-17	1 200 369
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320	0	0	1 231	4 305	2 636	3 835	1 216	-85	0	0	0	13 138
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330												0
Udział zakładu reasekuracji	R0340	25 348	3 518	107 325	110 295	6 795	237 270	44 279	12 714	0	13 134	-56	560 623
Netto	R0400	10 813	44 134	171 115	211 091	3 861	157 140	33 967	4 630	-576	16 670	39	652 885
Koszty poniesione													
Koszty poniesione	R0550	17 039	56 890	103 598	136 526	1 390	138 472	36 314	6 891	2 253	20 504	500	520 378
Pozostałe koszty	R1200												25 891
Koszty ogółem	R1300												546 269
Przychody techniczne													31 247
Wynik techniczny rent z ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (Tabela 2)													12 615
Wynik techniczny		2 328	8 147	-12 186	17 764	697	65 857	-417	2 798	1 785	-1 012	2 236	80 738
Przychody netto z działalności lokacyjnej													
Przychody netto z działalności lokacyjnej													82 500
Pozostałe przychody operacyjne													7 861
Pozostałe koszty operacyjne													42 110
Wynik brutto													128 989

* Wynik techniczny oraz wynik brutto wykazane w powyższej tabeli różnią się od wyników zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie Ustawą o rachunkowości o kwotę zwiększenia rezerwy na wyrównanie szkodowości w wysokości 1 561 tys. zł oraz zmniejszenia rezerwy na ryzyka niewygaście w wysokości 1 263 tys. zł, wymaganych polskimi przepisami z zakresu rachunkowości. W konsekwencji wynik zaprezentowany zgodnie z ustawą o rachunkowości jest niższy niż zaprezentowany w tabeli powyżej i wynosi 80 440 tys. zł, a wynik brutto 128 691 tys. zł.

Tabela 5 Informacje na temat przychodów i kosztów z działalności operacyjnej Spółki w 2024 roku - 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, dane w tys. zł

Odszkodowania i świadczenia		2024
Brutto		4 627
Udział zakładu reasekuracji		-17 467
Netto		22 094
Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		
Brutto		
Udział zakładu reasekuracji		
Netto		
Koszty poniesione		403
Pozostałe koszty		0
Koszty ogółem		403
Wynik techniczny rent z ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie		22 497

Tabela 6 Informacje na temat przychodów i kosztów z działalności operacyjnej Spółki w 2023 roku - 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, dane w tys. zł

Odszkodowania i świadczenia		2023
Brutto		29 725
Udział zakładu reasekuracji		18 772
Netto		10 953
Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		
Brutto		0
Udział zakładu reasekuracji		0
Netto		0
Koszty poniesione		1 662
Pozostałe koszty		0
Koszty ogółem		1 662
Wynik techniczny rent z ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie		12 615

A.2.2. Analiza ogólnych wyników z działalności operacyjnej zakładu w okresie sprawozdawczym

W 2024 roku Generali T.U. S.A. kontynuowało realizację strategii rozwoju osiągając rentowność na poziomie wyniku technicznego. Stosunek dopuszczonych środków własnych do Kapitałowego Wymogu Wyplacalności na dzień 31 grudnia 2024 roku wyniósł 179% w stosunku do 161% na koniec roku poprzedniego.

Wynik techniczny na koniec 2024 roku wyniósł 39 977 tys. zł zgodnie z Tabelą 2 wobec wyniku 80 738 tys. zł w 2023 roku (Tabela 3). Pogorszenie szkodowości w 2024 roku w stosunku do roku poprzedniego w dużej mierze spowodowane zostało wzrostem szkodowości z ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych. Wskaźnik szkodowości dla ubezpieczeń komunikacyjnych OC (z uwzględnieniem obciążeń rentowych wykazywanych w Tabelach 4 i 5) utrzymał się na stabilnym poziomie, podobnie jak wskaźnik szkodowości dla ubezpieczeń Casco. Wskaźnik kosztów ogółem w roku 2024 nie zmienił się względem poprzedniego roku.

Wynik finansowy brutto wyniósł na koniec 2024 roku 111 575 tys. zł i był niższy w stosunku do roku ubiegłego o -17 414 tys. zł za sprawą niższego wyniku technicznego. Dodatni wpływ na wynik brutto miała natomiast zmiana przychodów netto z

działalności lokacyjnej (po przeniesieniu części przychodów do rachunku technicznego) + 16 326 tys. zł oraz niższe o 7 020 tys. zł pozostałe koszty operacyjne (po pomniejszeniu o pozostałe przychody operacyjne).

Spółka utrzymała stabilną pozycję na rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych (4,3% udziału w rynku po trzecim kwartale 2024 roku).

A.2.3. Informacje na temat wyników z działalności operacyjnej zakładu dla poszczególnych linii biznesowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu z prognozami oraz istotne czynniki mające wpływ na rozbieżności w porównaniu do tych prognoz

Składka przypisana brutto została zrealizowana na poziomie o 11% wyższym w stosunku do planowanej wysokości dzięki wyższym poziomom sprzedaży ubezpieczeń korporacyjnych oraz komunikacyjnych. Spółka planując poziom sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych i korporacyjnych zastosowała ostrożnościowe podejście w zakresie konkurencyjności i zmienności otoczenia rynkowego. Spółka zrealizowała również wyższy niż planowano poziom sprzedaży dla ubezpieczeń upraw.

Spółka osiągnęła niższy od planowanego wynik techniczny ze względu na gorsze wyniki ubezpieczeń upraw za sprawą wyższej szkodowości w ubezpieczeniach od ognia i innych szkód rzeczowych. Pomimo zastosowania konserwatywnego podejścia (porównując do lat poprzedzających 2024 rok) w zakresie planowanego wskaźnika szkodowości dla ubezpieczeń upraw, anomalie pogodowe w roku 2024 roku okazały się mieć znacząco wyższy negatywny wpływ niż zakładano w planie. Dodatkowo, wyniki roku 2024 silnie obciążyła powódź z września 2024 roku (szczególnie w ubezpieczeniach od ognia i innych szkód rzeczowych). Ponadto, niższy od planowanego wynik z ubezpieczeń casco wynikał z wyższej szkodowości netto i wyższych kosztów działalności ubezpieczeniowej.

Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie zbliżonym do planowanego. Efekt niższego wyniku technicznego został w dużej mierze skompensowany przez wyższy niż planowano wynik z działalności lokacyjnej oraz przez niższe pozostałe koszty operacyjne.

A.3. Informacje dotyczące wyników z działalności lokacyjnej zakładu

W 2024 roku wynik na działalności lokacyjnej (z wyłączeniem przychodów i kosztów dotyczących jednostek podporządkowanych) wyniósł 137 914 tys. zł i był wyższy od wyniku z poprzedniego roku o +23% (112 075 tys. zł w 2023 roku). Na wyższy wynik z działalności lokacyjnej wpłynął wyższy o 15 860 tys. zł wynik z realizacji lokat za sprawą niskiego wyniku na sprzedaży instrumentów dłużnych w 2023 roku. Jednocześnie Spółka odnotowała znacznie lepszy o 12413 tys. zł wynik z niezrealizowanych strat na lokatach na skutek ujemnych różnic kursowych związanych z wyceną instrumentów dłużnych.

Dodatkowo Spółka uzyskała 4 377 tys. zł z tytułu dywidend otrzymanych od jednostek podporządkowanych (w tym od Generali Finance Sp. z o.o. 4 071 tys. zł). W trakcie roku 2024 spółka Generali PTE S.A. nie wypłaciła dywidendy.

Tabela 7 Wynik z działalności lokacyjnej w Spółce w 2024 roku, dane w tys. zł

	2024	% r/r	2023
Przychody z lokat	155 128	-3%	160 179
1. Przychody z lokat w nieruchomości	0		0
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	4 377	287%	1 130
2.1. z udziałów i akcji	4 377	287%	1 130
2.2. z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	0		0
2.3. z pozostałych lokat	0		0
3. Przychody z innych lokat finansowych	141 049	-2%	144 039
3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	638	-81%	3 382
3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	134 729	0%	134 667
3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	5 696	-5%	5 991
3.4. z pozostałych lokat	-15	1924%	-1
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	0		0
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	9 703	-35%	15 010
5.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	2 817	140%	1 174
5.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	2 389	70%	1 406
5.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	0		0
5.4. z pozostałych lokat	4 497	-64%	12 430
Niezrealizowane zyski z lokat	7 452	-19%	9 219
Koszty działalności lokacyjnej	-11 684	-65%	-33 570
Niezrealizowane straty na lokatach	-5 801	-68%	-18 213
Wynik netto z działalności lokacyjnej	145 096	23%	117 614
Przychody z lokat netto przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	-46 270	32%	-35 115
Wynik netto z działalności lokacyjnej po przeniesieniu części przychodów do rachunku technicznego	98 826	20%	82 500

W trakcie 2024 roku wartość kapitału z aktualizacji wyceny lokat innych niż w jednostkach podporządkowanych wzrosła o 15 841 tys. zł wskutek wzrostu wyceny jednostek uczestnictwa oraz wzrostu wyceny dłużnych papierów wartościowych.

Towarzystwo w ciągu roku 2024 nie inwestowało w pozycje sekurytyzowane.

Tabela 8 Kapitał z aktualizacji wyceny, dane w tys. zł

	2024	zmiana r/r	2023
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	-81 138	19 444	-100 581
z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	42 506	16 567	25 939
z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	-123 644	2 877	-126 520
Podatek dochodowy od osób prawnych ujmowany w kapitale z aktualizacji wyceny	15 750	-3 602	19 352
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych netto	-65 388	15 841	-81 229
Kapitał z aktualizacji wyceny udziałów w jednostkach podporządkowanych	172 163	88 045	84 118
Kapitał z aktualizacji wyceny	106 776	103 887	2 889

A.4. Wyniki z pozostałych rodzajów działalności

W trakcie 2024 roku w Spółce nie występowały istotne wyniki z pozostałych rodzajów działalności.

A.5. Wszelkie inne informacje

Wycena aktywów i zobowiązań przeprowadzona została przy założeniu kontynuacji działalności (zgodnie z art. 7 Rozporządzenia delegowanego) w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy, w oparciu o przepisy Ustawy, Rozporządzenia delegowanego oraz wytyczne EIOPA w sprawie ujmowania i wyceny aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.

Towarzystwo monitoruje ryzyko ubezpieczeniowe, finansowe i operacyjne związane z rozwojem sytuacji geopolitycznej wynikającej z sytuacji na Ukrainie oraz Bliskim Wschodzie. Towarzystwo minimum kwartalnie monitoruje poziom pokrycia Kapitałowego Wymogu Wyplacalności oraz Minimalnego Wymogu Wyplacalności Środkami Własnymi, jak również wpływ ekonomiczny każdego z wymienionych zdarzeń na wypłacalność i kondycję finansową Towarzystwa. Uzyskane w trakcie roku 2024 wyniki oraz poziom wypłacalności na dzień 31 grudnia 2024 roku wskazują na wysoki stopień odporności Spółki na negatywne skutki zdarzeń. Należy również zauważyć, że sytuacja w Ukrainie charakteryzują się dużą zmiennością i niepewnością.

Informacja dotycząca wpływu sytuacji na Ukrainie / Bliskim Wschodzie na Towarzystwo

W ocenie Towarzystwa ryzyko zwiększonej szkodowości wynikającej ze zdarzeń w Ukrainie i Bliskim Wschodzie jest niskie, wynika między innymi z niewielkiej bezpośredniej ekspozycji ubezpieczeniowej w obu krajach oraz ze stosowania w umowach klauzul ograniczających odpowiedzialność, w tym dotyczących szkód wynikających z działań wojennych. Towarzystwo jest również przygotowane na ewentualne negatywne scenariusze poprzez zastosowanie reasekuracji oraz utrzymanie kapitału na ryzyko katastroficzne.

Towarzystwo posiada w aktywach ograniczoną ekspozycję na podmioty prowadzące działalność w Rosji, Ukrainie lub na Bliskim Wschodzie (poniżej 1% sumy lokat i środków pieniężnych). Potencjalny wpływ negatywnego rozwoju sytuacji poprzez zmiany wskaźników makroekonomicznych w ocenie Towarzystwa jest na umiarkowanym poziomie.

Towarzystwo utrzymuje silną pozycję kapitałową, stosuje działania w zakresie ograniczania ryzyka stóp procentowych oraz zmienności kursów walut, jak również przeprowadza analizy wrażliwości i testy warunków skrajnych, które potwierdzają przygotowanie Spółki na ewentualne scenariusze kryzysowe, obejmujące również portfel dłużny.

Wpływ każdego z powyższych zdarzeń na działalność operacyjną Towarzystwa oceniany jest jako istotny, natomiast wprowadzony hybrydowy model pracy, jak również aktualne plany ciągłości działania utrzymują ryzyko na ograniczonym poziomie. Rozwój sytuacji jest na bieżąco monitorowany.

Towarzystwo nie identyfikuje w związku z sytuacją epidemiologiczną w kraju oraz z sytuacją na Ukrainie istotnej niepewności związanej z założeniem kontynuacji działalności przez Generali T.U. S.A.

Pozostałe informacje

Towarzystwo wynajmuje nieruchomości na zasadach rynkowych, a także leasinguje samochody i drobny sprzęt biurowy. W 2024 roku Spółka nie korzystała z leasingu finansowego.

Spółce nie są znane inne istotne informacje, poza przedstawionymi powyżej, dotyczące jej działalności i wyników operacyjnych, które mogą wpłynąć na proces decyzyjny lub ocenę użytkowników tego dokumentu, w tym organów nadzoru.

W związku z faktem braku wpływu gwarancji długoterminowych i środków przejściowych na wypłacalność i kondycję finansową, Spółka nie publikuje załącznika S 22.01.21 do niniejszego sprawozdania.

B. System zarządzania

B.1. Informacje ogólne o systemie zarządzania

W Spółce funkcjonuje system zarządzania ryzykiem dostosowany do skali i charakteru działalności Spółki. W roku 2024 istotną zmianą jest powołanie Pani Beaty Siwczyńskiej-Antosiewicz na stanowisko Członka Zarządu odpowiedzialnego za zarządzanie ryzykiem, powołanie do składu Komitetu Ryzyka Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar IT, jak również utworzenie Komitetu Zrównoważonego Rozwoju.

Struktura organów zarządzającego i nadzorującego w Spółce jest oparta na tradycyjnym modelu, który obejmuje przyznanie uprawnień zarządczych Zarządowi i funkcji nadzorczych Radzie Nadzorczej. Zarząd i Rada Nadzorcza są w realizacji swoich obowiązków wspierane przez Komitety, Wyższe Kierownictwo oraz Kluczowe Funkcje.

Tabela 9 Role istotnych funkcji w systemie zarządzania w Spółce

Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza jest organem odpowiedzialnym za stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach, w tym nad zadaniami wykonywanymi przez Zarząd. W roku 2024 nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie sprawozdawczym obejmował następujących Członków: • Manlio Lostuzzi – Przewodniczący Rady Nadzorczej; • Carlo Schiavetto – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej; • Patrícia Ribeiro Sanina Espírito Santo – Członek Rady Nadzorczej; • Beata Baluta – Członek Rady Nadzorczej; • Mirosław Skiba – Członek Rady Nadzorczej; • Marcin Orlicki – Członek Rady Nadzorczej.
Zarząd	Zarząd zapewnia, że system zarządzania ryzykiem identyfikuje, ocenia i kontroluje najważniejsze ryzyka na poziomie Spółki. W ramach swoich typowych obowiązków i zadań, Zarząd jest ostatecznie odpowiedzialny za ustalanie strategii i polityki w zakresie zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej oraz zapewnienie ich adekwatności i stabilności w czasie, pod względem kompletności, funkcjonowania i skuteczności. W roku 2024 nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. Skład Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym obejmował następujących Członków: • Roger Hodgkiss – Prezes Zarządu; • Jakub Jacewicz – Członek Zarządu; • Michał Świdorski – Członek Zarządu; • Krystyna Matysiak – Członek Zarządu; • Beata Siwczyńska-Antosiewicz – Członek Zarządu; • Magdalena Kurpiewska – Członek Zarządu od 10.04.2024; • Agnieszka Callen – Członek Zarządu od 09.07.2024; • Arkadiusz Wiśniewski – Członek Zarządu do 31.01.2024. W trakcie roku 2024 obowiązywał następujący podział obszarów kompetencyjnych pomiędzy Członkami Zarządu Spółki: W okresie od dnia 01.01.2024 roku:

Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
	• Roger Hodgkiss: Audyt wewnętrzny, Compliance (zapewnienie zgodności z przepisami), Przeciwdziałanie przestępczości finansowej, w tym CTF, Aktuariat Finansowy, Prawo, Ochrona i Przetwarzanie Danych Osobowych, Strategia biznesowa, Public Relations, IT, Bezpieczeństwo i Zarządzanie projektami, Logistyka i Administracja. • Jakub Jacewicz: Likwidacja szkód, Posprzedażowa Obsługa Klienta, Call Center Serwisowe. • Krystyna Matysiak: Sprawy personalne (HR) i Organizacja. • Beata Siwczyńska-Antosiewicz: Finanse (w tym Wydział ds. Nadzoru Inwestycyjnego i Właścicielskiego), Zakupy, Obsługa Sił Sprzedaży. • Michał Świdorski: Sprzedaż (z wyłączeniem ubezpieczeń korporacyjnych), w tym: Dyrektor Zarządzający ds. Własnej Sieci Sprzedaży, Departament Własnej Sieci Sprzedaży, Departament Sprzedaży Ubezpieczeń Grupowych, Departament Sprzedaży Dealerskiej, Departament Rozwoju Biznesu Detalicznego, Departament Rozwoju Placówek Partnerskich, Wydział Transformacji i Rozwoju Sprzedaży, Departament Bancassurance & Affinity, Departament Zarządzania Siecią Sprzedaży, Marketing i Sprzedaż w tym: Dyrektor Zarządzający ds. Marketingu i Sprzedaży Bezpośredniej, Departament Marketingu i Sprzedaży Bezpośredniej, Departament Alternatywnych Kanałów Dystrybucji, Departament Rozwoju UX i Innowacji, Ubezpieczenia korporacyjne (z wyłączeniem Produktu). • Arkadiusz Wiśniewski: Produkt, Zarządzanie ryzykiem, Projekt Zdrowie. Pan Arkadiusz Wiśniewski pełnił funkcję Członka Zarządu do dnia 31.01.2024. W okresie od dnia 01.02.2024 roku: • Roger Hodgkiss: Audyt wewnętrzny, Compliance (zapewnienie zgodności z przepisami), Przeciwdziałanie przestępczości finansowej, w tym CTF, Aktuariat Finansowy, Prawo, Ochrona i Przetwarzanie Danych Osobowych, Strategia biznesowa, Public Relations, IT, Bezpieczeństwo i Zarządzanie projektami, Logistyka i Administracja, Produkt, Projekt Zdrowie. • Jakub Jacewicz: Likwidacja szkód, Posprzedażowa Obsługa Klienta, Call Center Serwisowe. • Krystyna Matysiak: Sprawy personalne (HR) i Organizacja. • Beata Siwczyńska-Antosiewicz: Finanse (w tym Wydział ds. Nadzoru Inwestycyjnego i Właścicielskiego), Zakupy, Obsługa Sił Sprzedaży. • Michał Świdorski: Sprzedaż, z wyłączeniem ubezpieczeń korporacyjnych (Dyrektor Zarządzający ds. Własnej Sieci Sprzedaży, Departament Własnej Sieci Sprzedaży, Departament Sprzedaży Ubezpieczeń Grupowych, Departament Sprzedaży Dealerskiej, Departament Rozwoju Biznesu Detalicznego, Departament Rozwoju Placówek Partnerskich, Wydział Transformacji i Rozwoju Sprzedaży, Departament Bancassurance & Affinity, Departament Zarządzania Siecią Sprzedaży), Marketing i Sprzedaż (Dyrektor Zarządzający ds. Marketingu i Sprzedaży Bezpośredniej, Departament Marketingu i Sprzedaży Bezpośredniej, Departament Alternatywnych

Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
	Kanałów Dystrybucji, Departament Rozwoju UX i Innowacji), Ubezpieczenia korporacyjne (z wyłączeniem Produktu). • Zarząd in corpore: Zarządzanie ryzykiem. W okresie od dnia 10.04.2024 roku: • Roger Hodgkiss: Public Relations, IT, Bezpieczeństwo i Zarządzanie projektami, Logistyka i Administracja, Audyt wewnętrzny, Compliance (zapewnienie zgodności z przepisami), Przeciwdziałanie przestępczości finansowej, w tym AML/CTF, Aktuariat Finansowy, Prawo, Ochrona i Przetwarzanie Danych Osobowych, Produkt, Projekt Zdrowie. • Jakub Jacewicz: Likwidacja szkód, Posprzedażowa Obsługa Klienta, Call Center Serwisowe. • Krystyna Matysiak: Strategia biznesowa, Zarządzanie zadaniami z obszaru ESG. • Magdalena Kurpiewska: Sprawy personalne (HR) i Organizacja. • Beata Siwczyńska-Antosiewicz: Finanse (w tym Wydział ds. Nadzoru Inwestycyjnego i Właścicielskiego), Zakupy, Obsługa Sił Sprzedaży. • Michał Świderski: Sprzedaż (Dyrektor Zarządzający ds. Własnej Sieci Sprzedaży, Departament Własnej Sieci Sprzedaży, Departament Sprzedaży Ubezpieczeń Grupowych, Wydział Transformacji i Rozwoju Sprzedaży, Departament Rozwoju Placówek Partnerskich, Departament Rozwoju Biznesu Detalicznego, Departament Bancassurance & Affinity, Departament Zarządzania Siecią Sprzedaży), Marketing i Sprzedaż (Dyrektor Zarządzający ds. Marketingu i Sprzedaży Bezpośredniej, Departament Marketingu i Sprzedaży Bezpośredniej, Departament Alternatywnych Kanałów Dystrybucji, Departament Rozwoju UX i Innowacji), Ubezpieczenia korporacyjne (z wyłączeniem Produktu). • Zarząd in corpore: Zarządzanie ryzykiem. W okresie od dnia 09.07.2024 roku: • Roger Hodgkiss: Public Relations, IT, Bezpieczeństwo i Zarządzanie projektami, Logistyka i Administracja, Audyt wewnętrzny, Compliance (zapewnienie zgodności z przepisami), Przeciwdziałanie przestępczości finansowej, w tym AML/CTF, Aktuariat Finansowy, Prawo, Ochrona i Przetwarzanie Danych Osobowych. • Jakub Jacewicz: Likwidacja szkód, Posprzedażowa Obsługa Klienta, Call Center Serwisowe. • Krystyna Matysiak: Strategia biznesowa, Zarządzanie zadaniami z obszaru ESG. • Magdalena Kurpiewska: Sprawy personalne (HR) i Organizacja. • Beata Siwczyńska-Antosiewicz: Zarządzanie ryzykiem, Finanse (z wyłączeniem Wydziału ds. Nadzoru Inwestycyjnego i Właścicielskiego), Zakupy, Obsługa Sił Sprzedaży. • Michał Świderski: Sprzedaż (Dyrektor Zarządzający ds. Własnej Sieci Sprzedaży, Departament Własnej Sieci Sprzedaży, Departament Sprzedaży Ubezpieczeń Grupowych, Wydział Transformacji i Rozwoju Sprzedaży, Departament Rozwoju Placówek Partnerskich, Departament Rozwoju Biznesu Detalicznego, Departament Bancassurance & Affinity, Departament Zarządzania Siecią Sprzedaży), Marketing i

Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
	Sprzedaż (Dyrektor Zarządzający ds. Marketingu i Sprzedaży Bezpośredniej, Departament Marketingu i Sprzedaży Bezpośredniej, Departament Alternatywnych Kanałów Dystrybucji, Departament Rozwoju UX i Innowacji), Ubezpieczenia korporacyjne (z wyłączeniem Produktu). • Agnieszka Callen: Produkt, Projekt Zdrowie, Finanse (Wydział ds. Nadzoru Inwestycyjnego i Właścicielskiego). W okresie od dnia 01.09.2024 roku: • Roger Hodgkiss: Public Relations, IT, Bezpieczeństwo i Zarządzanie projektami, Logistyka i Administracja, Audyt wewnętrzny, Compliance (zapewnienie zgodności z przepisami), Ochrona i Przetwarzanie Danych Osobowych, Przeciwdziałanie przestępczości finansowej, Prawo • Jakub Jacewicz: Likwidacja szkód, Posprzedażowa Obsługa Klienta, Call Center Serwisowe. • Krystyna Matysiak: Strategia biznesowa, Zarządzanie zadaniami z obszaru ESG. • Magdalena Kurpiewska: HR (sprawy personalne), Organizacja. • Beata Siwczyńska-Antosiewicz: Zarządzanie ryzykiem, Finanse, Zakupy, Obsługa Sił Sprzedaży, Aktuariat Finansowy. • Michał Świdorski: Sprzedaż masowa oraz marketing, Sprzedaż pozostała, Ubezpieczenia korporacyjne (z wyłączeniem Produktu). Agnieszka Callen: Produkt, Projekt Zdrowie, Nadzór Właścicielski.
Wyższe Kierownictwo	Kierownictwo najwyższego szczebla – Prezes Zarządu, członkowie Zarządu i dyrektorzy departamentów – są odpowiedzialni za wdrożenie, utrzymanie i monitorowanie systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w podległych sobie obszarach.
Najważniejsze komitety	Najważniejsze komitety działające na poziomie Spółki to: • Komitet Audytu (KA) – W związku z wejściem w życie ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. (tj. Dz.U. z 2024 r. poz. 1035 ze zm.), zwanej dalej „Ustawą”, i obowiązkiem powołania komitetu audytu w rozumieniu Ustawy, Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 13 października 2017 r. powołała Komitet Audytu w rozumieniu Ustawy. Uchwała ta weszła w życie z dniem 19 października 2017 r. Zadania Komitetu Audytu określone są w Ustawie i obejmują w szczególności monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania. Przed powołaniem Komitetu Audytu na podstawie Ustawy zadania KA były powierzone Radzie Nadzorczej. Aktualny skład Komitetu Audytu jest następujący:

Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
	▪ Pani Beata Baluta, Członek i Przewodnicząca Komitetu Audytu Spółki, ▪ Pan Carlo Schiavetto, Członek Komitetu Audytu Spółki, ▪ Pan Marcin Orlicki – Członek Komitetu Audytu Spółki W roku 2024 nie było zmian w składzie Komitetu Audytu Spółki. • Komitet Ryzyka (KR) – Komitet Ryzyka działa jako organ doradczy wspierający Zarząd Spółki w określaniu akceptowanego poziomu ryzyka Spółki i związanych z nim poziomów wymaganego kapitału regulacyjnego i ekonomicznego; w monitorowaniu profilu ryzyka na podstawie sprawozdań sporządzanych przez funkcję zarządzania ryzykiem i funkcję aktuarialną, w tworzeniu strategii ograniczania ryzyka w sytuacji zagrożenia wystąpienia ryzyka na poziomie przekraczającym poziom akceptowany. W skład Komitetu Ryzyka wchodzi Członkowie Zarządu odpowiedzialni za ryzyko, produkty, finanse oraz IT, Dyrektorzy Departamentów Aktuariatu Finansowego, Departamentu Compliance i Departamentu Zarządzania Ryzykiem. W spotkaniach Komitetu Ryzyka uczestniczy w roli gościa przedstawiciel Departamentu Audytu Wewnętrznego. Członek Zarządu odpowiedzialny za obszar IT dołączył do składu Komitetu Ryzyka z dniem 29.05.2024. • Komitet Zarządzania Ryzykiem Rynkowym oraz Aktywami i Pasywami (MR&ALCO) – MR&ALCO działa jako organ doradczy i decyzyjny w zakresie zarządzania inwestycjami, zarządzania kapitałem, zarządzania płynnością, procedur związanych z zarządzaniem aktywami i pasywami oraz zarządzaniem kapitałem. Komitet zajmuje się również weryfikacją efektywności kosztowej zawieranych transakcji, kosztów transakcji oraz wyceny aktywów wycenianych modelami. W skład MR&ALCO wchodzi Członkowie Zarządu odpowiedzialni za finanse, inwestycje i zarządzanie ryzykiem, Dyrektorzy Departamentu Controllingu, Departamentu Zarządzania Ryzykiem i Departamentu Aktuariatu Finansowego oraz Departamentu Wsparcia Inwestycji. W spotkaniach Komitetu MR&ALCO uczestniczą w roli gości przedstawiciel Departamentu Compliance oraz przedstawiciel Departamentu Audytu Wewnętrznego. • Komitet Inwestycyjny (KI) – KI działa jako organ nadzorczy w zakresie inwestycji realizowanych na portfelach funduszy własnych w ramach polityki inwestycyjnej zatwierdzonej przez Zarząd Spółki. Do zadań KI należy w szczególności monitoring wyników inwestycyjnych, rekomendowanie Zarządowi strategii inwestycyjnej, nadzorowanie outsourcingu w zakresie zarządzania aktywami, kontrola procesu inwestycyjnego. W skład KI wchodzi Członek Zarządu odpowiedzialny za inwestycje, Członek Zarządu odpowiedzialny za finanse oraz pracownicy Wydziału ds. Nadzoru Inwestycyjnego i Właścicielskiego. Na posiedzenia mogą być zapraszani goście. • Komitet Produktowy Ubezpieczeń Majątkowych (KPUM) – KPUM działa jako organ decyzyjny w zakresie zarządzania masowymi produktami majątkowymi. W skład KPUM wchodzi Członkowie Zarządu nadzorujący Produkty, Sprzedaż, Finanse i Likwidację Szkód, Dyrektor Zarządzający ds. Ubezpieczeń Korporacyjnych, Dyrektor Zarządzający ds. Marketingu i Sprzedaży Bezpośredniej, Dyrektor Zarządzający ds. IT, Dyrektor Departamentu Aktuariatu Finansowego, Dyrektor Departamentu Zarządzania Ryzykiem, Dyrektor Departamentu Prawnego.

Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
	• Komitet Cenowy – komitet działający w ramach Towarzystwa uprawniony do podejmowania kluczowych decyzji dotyczących polityki cenowej. Spotkania komitetu są zwoływane przez Menadżera Taryfikacji Ubezpieczeń. W skład Komitetu, poza Menadżerami Taryfikacji Ubezpieczeń, wchodzi: Prezes oraz Członkowie Zarządu odpowiedzialni za obszar sprzedaży, finansów, szkód oraz produktu i taryfikacji, a także dyrektorzy odpowiedzialni za obszar Aktuariatu, Ryzyka, Controlingu, Sprzedaży i Produktu. • Komitet Wynagrodzeń (KW) – w 2022 uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 30 czerwca 2022 r. utworzony został Komitet Wynagrodzeń, będący organem opiniodawczym Rady Nadzorczej. Podstawą powołania KW jest Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyplacalność II), zgodnie z którym w zakładzie ubezpieczeń powołuje się niezależny komitet ds. wynagrodzeń, gdy jest to stosowne ze względu na jego wielkość i wewnętrzną organizację. Do zadań KW należy w szczególności opiniowanie Polityki Wynagrodzeń i przedkładanie Radzie Nadzorczej zaleceń co do jej zmian oraz dokonywanie oceny wynagrodzeń Członków Zarządu i przedkładanie Radzie Nadzorczej zaleceń co do zmian w tym zakresie. Od dnia 30 czerwca 2022 r. do dnia 30 kwietnia 2023 r. w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodził: Pan Andrea Simoncelli – Przewodniczący, Pan Carlo Schiavetto i Pan Marcin Orlicki – członkowie. W związku z rezygnacją Pana Andrea Simoncellego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, od 1 maja 2023 r. do 6 grudnia 2023 r. w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodził Pan Carlo Schiavetto i Pan Marcin Orlicki jako członkowie. W dniu 7 grudnia 2023 r. w skład Komitetu Wynagrodzeń powołano na Przewodniczącą Panią Beatę Balutę. Po rezygnacji Pana Carlo Schiavetto z funkcji członka Komitetu Wynagrodzeń ze skutkiem na koniec dnia 25 lutego 2024 r., od 26 lutego 2024 r. do Komitetu Wynagrodzeń dołączyła Pani Patrícia Ribeiro Sanina Espírito Santo. Na dzień 31 grudnia 2024 r. skład Komitetu Wynagrodzeń był następujący: Pani Beata Baluta – Przewodnicząca, Pan Marcin Orlicki oraz Pani Patrícia Ribeiro Sanina Espírito Santo – członkowie. • Komitet Zrównoważonego Rozwoju – z dniem 16 grudnia 2024 roku uchwałą Zarządu utworzony został Komitet Zrównoważonego Rozwoju. Podstawowym celem komitetu jest wspieranie stałego zaangażowania Towarzystwa w zrównoważony środowiskowo rozwój, zdrowie i bezpieczeństwo, społeczną odpowiedzialność biznesu oraz ład korporacyjny zgodnie z zasadami Grupy Generali. W skład Komitetu Zrównoważonego Rozwoju wchodzi: Członek Zarządu odpowiedzialny za obszar strategii biznesowej oraz zrównoważonego rozwoju (Przewodniczący Komitetu), Menedżer ds. Zrównoważonego Rozwoju oraz przedstawiciele obszarów produktowych, HR, prawnego, compliance, zarządzania ryzykiem, administracji, nieruchomości, finansów, inwestycji, PR oraz zakupów. W posiedzeniach mogą uczestniczyć również m.in. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółek Generali. • Komitet Agencyjny – Podstawowym celem komitetu jest wspieranie Zarządu realizowaniu obowiązków zarządzania siecią sprzedaży, w szczególności poprzez

Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
	przegląd sieci sprzedaży i ocenę pośredników, monitorowanie jakości współpracy z pośrednikami oraz jakości świadczonych przez nich usług, eliminowanie nieetycznych zachowań pośredników, ocenę zidentyfikowanych konfliktów interesu oraz przeciwdziałanie zachowaniom mogącym skutkować niezadowoleniem klientów lub naruszeniem ochrony danych osobowych klientów. W skład Komitetu Agencyjnego wchodzi Członkowie Zarządu lub ich przedstawiciele nadzorujący obszary sprzedaży, produktu, likwidacji szkód, ochronnych danych osobowych oraz zgodności z przepisami. W posiedzeniach mogą uczestniczyć inne osoby zaproszone, m.in. przedstawiciele Departamentu Prawnego, Departamentu Zarządzania Ryzykiem lub Wydziału Obsługi Sił Sprzedaży.
Funkcja Aktuarialna	Główne obowiązki Funkcji Aktuarialnej obejmują wycenę najlepszego oszacowania rezerw i wartości godziwej rezerw technicznych (w tym weryfikację jakości, dokładności i kompletności danych) dla celów wypłacalności i zarządzania ryzykiem, wycenę ustawowych rezerw technicznych dla celów rachunkowości, sprawozdawczość do Zarządu i Rady Nadzorczej, ocenę wiarygodności i adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, ocenę polityki dot. apetytu na ryzyko w zakresie ryzyka ubezpieczeniowego, ocenę adekwatności programu reasekuracji, skuteczny wkład w realizację polityki zarządzania ryzykiem, w szczególności w odniesieniu do własnej oceny ryzyka wypłacalności i zarządzania wypłacalnością, modelowanie ryzyka w wycenie wymogu kapitałowego, obliczanie miar ryzyka kapitału wykorzystywanych do celów zarządzania ryzykiem (RAC, SCR MVM) na szczeblu lokalnym. Funkcja aktuarialna raportuje do Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki.
Funkcja Zarządzania Ryzykiem	Funkcja Zarządzania Ryzykiem pełniona jest przez Departament Zarządzania Ryzykiem. Departament Zarządzania Ryzykiem jest odpowiedzialny za wdrożenie i nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem. W szczególności zapewnia informacje i rekomendacje dla KR, MR&ALCO, a także wspiera właścicieli obszarów biznesowych w bieżącym zarządzaniu ryzykiem. Ponadto Departament Zarządzania Ryzykiem jest odpowiedzialny za koordynowanie polityki zarządzania ryzykiem, za realizację czynności kontrolujących poziom ryzyka oraz opracowanie metod jego oceny. Dyrektor Departamentu Zarządzania Ryzykiem raportuje do Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki.
Funkcja Zapewnienia Zgodności (Compliance)	Funkcja Zapewnienia Zgodności pełniona jest przez Departament Compliance. Departament Compliance jest odpowiedzialny za identyfikację, ocenę i zapobieganie zagrożeniom związanym z nieprzestrzeganiem przepisów ustawowych i wykonawczych, wspiera właścicieli obszarów biznesowych w bieżącym zarządzaniu ryzykiem braku zgodności, jak również realizuje czynności kontrolne. Wśród procesów biznesowych znajdujących się w obszarze zainteresowania Funkcji Zapewnienia Zgodności priorytet mają ryzyka powiązane z klientem, w tym poprawność i transparentność dokumentacji i innych materiałów przeznaczonych dla klientów, poprawność realizacji umów z klientami, w tym obsługa szkód. Dyrektor Departamentu Compliance raportuje do Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki.
Funkcja Audytu Wewnętrznego	Funkcja Audytu Wewnętrznego pełniona jest przez Departament Audytu Wewnętrznego. Departament Audytu Wewnętrznego ma obowiązek zapewnić monitorowanie oraz ocenę skuteczności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej oraz możliwości poprawy, również

Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
	poprzez wsparcie i doradztwo dla innych funkcji operacyjnych. Dyrektor Departamentu Audytu Wewnętrznego raportuje bezpośrednio do Zarządu Spółki i Komitetu Audytu.

W ocenie Spółki, ustanowiony w niej system zarządzania jest adekwatny do jej charakteru, skali i złożoności ryzyk charakterystycznych dla jej działalności.

Informacje na temat zasad i praktyk dotyczących wynagradzania

Polityka Wynagradzania Członków Organu Nadzorującego, Członków Organu Zarządzającego oraz Osób pełniących Kluczowe Funkcje została wdrożona w 2016 roku celem prowadzenia przez Spółkę przejrzystej polityki wynagradzania Członków Zarządu, Rady Nadzorczej i osób pełniących funkcje kluczowe przy uwzględnieniu sytuacji finansowej Spółki i w zgodzie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi obowiązującymi w Spółce, z uwzględnieniem rekomendacji nadzorczych, w tym Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych wydanych przez Organu Nadzoru oraz wytycznych Grupy Assicurazioni Generali, w ramach których Spółka funkcjonuje jako podmiot zależny (zgodnie jednak z regulacjami lokalnymi i lokalną specyfiką). Pierwszy raport z oceny funkcjonowania polityki wynagradzania w Spółce został przedstawiony w 2017 roku za rok 2016, a Walne Zgromadzenie dokonało po raz pierwszy oceny za rok 2016, że ustalona polityka wynagradzania sprzyja rozwojowi i bezpieczeństwu działania Spółki.

W wyniku dokonanego przeglądu Polityki Wynagradzania Członków Organu Nadzorującego, Członków Organu Zarządzającego oraz Osób pełniących Kluczowe Funkcje w Generali T.U. S.A. została zaktualizowana ze skutkiem od dnia 01.01.2017 roku (w szczególności dostosowana została do wymogów Wyłącalność II w zakresie zasad wynagradzania Członków Zarządu i osób pełniących Kluczowe Funkcje - wprowadzenie zasad odraczania części zmiennego składnika wynagrodzenia oraz zakazu korzystania ze strategii hedgingowych).

W wyniku dokonanego przeglądu w roku 2021 Polityki Wynagradzania Członków Organu Nadzorującego, Członków Organu Zarządzającego oraz Osób pełniących Kluczowe Funkcje w Generali T.U.S.A. została zaktualizowana ze skutkiem od dnia 10.03.2021 roku (rozszerzono w szczególności zakres możliwych świadczeń rzeczowych dla Członków Zarządu Spółki).

W wyniku dokonanego przeglądu oraz w związku z implementacją wytycznych ROZPORZĄDZENIA DELEGOWANEGO KOMISJI (UE) 2021/1256 z dnia 21 kwietnia 2021 r. zmieniającego rozporządzenie delegowane (UE) 2015/35 w odniesieniu do uwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w zarządzaniu zakładami ubezpieczeń i zakładami reasekuracji, w roku 2022 Polityka Wynagradzania Członków Organu Nadzorującego, Członków Organu Zarządzającego oraz Osób pełniących Kluczowe Funkcje w Generali T.U.S.A. została zaktualizowana ze skutkiem od dnia 02.08.2022 r.

W 2024 roku Spółka nie wprowadzała zmian w treści Polityki Wynagradzania Członków Organu Nadzorującego, Członków Organu Zarządzającego oraz Osób pełniących Kluczowe Funkcje.

W roku 2024 wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej przysługiwało niezależnym Członkom Rady Nadzorczej w formie kwoty stałego rocznego wynagrodzenia brutto, zaś szczegółowe zasady wypłaty były określone w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki i ewentualnie w umowie zawartej pomiędzy Spółką a Członkiem Rady Nadzorczej.

W 2024 roku Członkom Rady Nadzorczej nie przysługiwały zmienne składniki wynagrodzenia.

Członkom Rady Nadzorczej przysługiwał zwrot wszystkich kosztów poniesionych w związku z udziałem w pracach Rady Nadzorczej w tym np. biletów lotniczych.

W 2024 roku wynagrodzenie Członków Zarządu było finansowane i wypłacane ze środków Spółki, a świadczenia dla Członków Zarządu ustalane były przy uwzględnieniu praktyki rynkowej.

Członkowie Zarządu Spółki otrzymywali pakiet wynagrodzenia, na który składał się stały składnik wynagrodzenia, zmienny składnik wynagrodzenia oraz pozostałe świadczenia.

W 2024 roku zmienny składnik wynagrodzenia obejmował krótkoterminowy plan motywacyjny (STI) czyli coroczny system motywacji pieniężny dla Członków Zarządu mających wyznaczone cele strategiczne (KPI) oraz długoterminowy plan motywacyjny (LTI) czyli trzyletni system motywacyjny pieniężny dla Członków Zarządu mających wyznaczone cele strategiczne (KPI). System obejmuje premie roczne. Indywidualne cele strategiczne (KPI) były zróżnicowane w zależności od kompetencji i zakresu odpowiedzialności.

Cele ilościowe polegały na osiągnięciu odpowiednich wyników w szczególności przez Spółkę, spółki Grupy Generali w Polsce, Region lub Grupę Generali, lub określone były na poziomie indywidualnym i obejmowały np. wynik netto lub poziom kosztów.

Szczegółowe postanowienia dotyczące maksymalnej kwoty zmiennego składnika wynagrodzenia zawarte zostały w indywidualnych umowach z Członkami Zarządu, przy czym żadna z nich nie przekraczała ustalonego limitu zgodnie z wytycznymi Grupy.

Decyzja Komisji Personalnej Rady Nadzorczej o przyznaniu wszystkim Członkom Zarządu zmiennego składnika wynagrodzenia za rok 2024 nie została do dnia opracowania niniejszego sprawozdania podjęta.

Zasadą dla osób pełniących Kluczowe Funkcje jest określenie wynagrodzenia z przewagą stałego składnika oraz z podejściem przyjętym wobec zmiennego składnika wynagrodzenia, które jest spójne z celem zapewnienia ich niezależności i obiektywizmu kontroli.

Staly składnik wynagrodzenia ustalany jest według poziomu kompetencji i obowiązków przypisanych danej funkcji przy uwzględnieniu praktyki rynkowej. Członkowie Zarządu otrzymują od roku 2023 ryczałt z tytułu pracy zdalnej. Zasady i praktyki dotyczące wynagradzania organu zarządzającego i nadzorującego oraz osób pełniących Kluczowe Funkcje nie przewidują dodatkowych programów emerytalno-rentowych lub programów wcześniejszych emerytur.

W trakcie 2024 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji z udziałowcami, osobami wywierającymi znaczący wpływ na zakład lub z Członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej.

B.2. Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji

W okresie sprawozdawczym w Spółce obowiązywała Polityka Fit & Proper w Spółkach Grupy Generali w Polsce („Polityka”), która stanowi realizację m.in. wytycznych w zakresie kompetencji i reputacji zawartych w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2015 roku uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłącalność II). Ostatnia zmiana Polityki nastąpiła ze skutkiem od dnia 1.07.2023 roku.

W Polityce zdefiniowane zostały w szczególności Grupa Docelowa obejmująca m.in. Członków Zarządu, Członków Rady Nadzorczej oraz Personel pełniący Kluczowe Funkcje (Audytu Wewnętrznego Compliance, Zarządzania Ryzykiem i Aktuarną), minimalne standardy w zakresie spełniania przez Grupę Docelową wymogów w zakresie m.in. kompetencji, wiedzy i reputacji, w zależności od tego, czy obowiązki są realizowane kolektywnie czy indywidualnie, jak również minimalny zakres procedury oceny spełniania ww. wymogów.

Polityka ma na celu zapewnienie, że Grupa Docelowa, a w szczególności wszystkie osoby kluczowe z punktu widzenia zarządzania Spółką (Członkowie Zarządu) i jej nadzorowania (Członkowie Rady Nadzorczej) oraz pełniące/nadzorujące w niej inne Kluczowe Funkcje (audytu wewnętrznego, compliance, zarządzania ryzykiem oraz aktuarną), zarówno rozważane jako kandydaci do powołania/zatrudnienia, jak również pełniące już funkcję w organie lub inną Kluczową Funkcję, spełniają w każdym czasie wymogi określone w przepisach prawa, Polityce, a także wymogi określone w wytycznych i rekomendacjach Organu Nadzoru w zakresie określonym w Polityce. Stosownie do Polityki Grupa Docelowa nie powinna realizować, w

możliwie największym zakresie, jakichkolwiek działań, które mogłyby skutkować konfliktem interesów lub sprawiać wrażenie, że występuje taki konflikt.

Ponadto, w ramach dobrych praktyk, Spółka stosuje również zasady wynikające z Metodyki oceny odpowiedniości członków organów podmiotów nadzorowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Weryfikacja spełnienia wymogów w zakresie kompetencji i reputacji

W celu oceny kompetencji i reputacji Grupy Docelowej, w tym Członków Zarządu, Członków Rady Nadzorczej oraz osób pełniących/nadzorujących inne Kluczowe Funkcje (personel pełniący funkcje kontrolne Audytu Wewnętrznego, Zarządzania Ryzykiem, Compliance, Aktuarialną) Spółka stosuje następującą procedurę:

Zarówno pierwotna, jak i wtórna ocena spełniania wymogów stawianych indywidualnie Członkom Zarządu/ Rady Nadzorczej, jest przeprowadzana każdorazowo w przypadku wystąpienia określonych zdarzeń m. in.: przed powołaniem osoby na nowe stanowisko, przed powołaniem na kolejną kadencję, w ramach kontroli/przeglądu zasad ładu korporacyjnego, regularnie – co roku, w razie zmiany zakresu kompetencji lub wymogów dotyczących stanowiska, w razie wyjścia na jaw nowych okoliczności mogących wpływać na ocenę, w sytuacji powierzenia danej osobie dodatkowych kompetencji/objęcia dodatkowych stanowisk, etc.

Ocena spełniania wymogów stawianych kolektywnie organom Spółki tj. Zarządowi/ Radzie Nadzorczej przeprowadzana jest każdorazowo w przypadku wystąpienia określonych zdarzeń m. in.: przed powołaniem składu organu na nową kadencję, w razie zmiany podziału kompetencji w ramach organu, przed przeprowadzeniem jakichkolwiek zmian składu organu, w szczególności powołania, odwołania, rezygnacji lub zawieszenia członków organu (lub bezpośrednio po, jeżeli z przyczyn niezależnych nie było możliwe wcześniejsze przeprowadzenie oceny), w razie wyjścia na jaw nowych okoliczności mogących wpływać na ocenę zbiorowej odpowiedniości członków organu, etc.

Ocena spełniania wymogów przez personel pełniący funkcje kontrolne dokonywana jest przed zatrudnieniem oraz raz na rok (ocena regularna).

Ocena spełniania wymogów przez Członków Zarządu/ Rady Nadzorczej odbywa się w ten sposób, że Członkowie Zarządu/ Rady Nadzorczej składają stosowne oświadczenia/ wypełniają odpowiednie formularze, które w pierwszym etapie podlegają ocenie wyznaczonych w Spółce komórek merytorycznych, a następnie oceniane są przez właściwe organy tj. Radę Nadzorczą/ Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Ocena spełniania wymogów przez personel nadzorujący funkcje kontrolne dokonywana jest w ten sposób, że każda z tych osób dokonuje samooceny w formie stosownej deklaracji, a następnie podlega ocenie przez Zarząd. W przypadku pozostałych osób pełniących funkcje kontrolne ocena dokonywana jest w ten sposób, że każda z nich dokonuje samooceny w formie stosownej deklaracji, a następnie podlega ocenie przez osobę nadzorującą daną funkcję kontrolną.

Ocena spełniania wymogów przez pozostałe osoby zdefiniowane w ramach Grupy Docelowej odbywa się w trybie określonym w Polityce, przy czym dokonywana jest ona z uwzględnieniem obowiązków i zadań przydzielonych poszczególnym osobom.

Osoby objęte obowiązkiem oceny spełniania wymogów w zakresie kompetencji i reputacji każdorazowo przy składaniu deklaracji samooceny zobowiązują się do informowania Departamentu Personalnego o wszelkich okolicznościach i zdarzeniach, które są istotne w odniesieniu do wymogu spełniania ww. przesłanek.

B.3. System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności

System zarządzania ryzykiem zdefiniowany został jako zestaw strategii, procesów i procedur mających na celu identyfikację, pomiar, reagowanie na wystąpienie, monitorowanie i raportowanie w sposób ciągły ryzyka, na które Spółka jest narażona.

Wdrożenie systemu zarządzania ryzykiem nastąpiło w Spółce poprzez ustanowienie odpowiedniej struktury zarządzania ryzykiem oraz wprowadzenie strategii, procesów i procedur, o których mowa poniżej.

B.3.1. Struktura i strategia zarządzania ryzykiem

System zarządzania ryzykiem został wdrożony w oparciu o strukturę organizacyjną z przejrzystością określonym zakresem ról i odpowiedzialności w obszarze zarządzania ryzykiem i został określony w zestawie regulacji wewnętrznych.

Strategia zarządzania ryzykiem została zawarta w „Polityce Zarządzania Ryzykiem” oraz „Risk Appetite Framework”. Głównym zadaniem zarządzania ryzykiem jest realizacja celów biznesowych Spółki przy zapewnieniu kontroli poziomu ryzyka i jego utrzymaniu w ramach przyjętej tolerancji na ryzyko i systemu limitów. Poziom ryzyka stanowi kluczowy element procesu planistycznego. Wdrożony system zarządzania ryzykiem obejmuje strategię, procesy i procedury konieczne do określenia, pomiaru i monitorowania ryzyk, na które jest lub może być narażona Spółka, zarządzania tymi rodzajami ryzyka i sprawozdawczości w ich zakresie, zarówno na poziomie indywidualnym, jak i zagregowanym. Spółka zapewnia adekwatność, efektywność i właściwe zintegrowanie systemu zarządzania ryzykiem ze strukturą organizacyjną oraz z procesami decyzyjnymi.

Strukturę organizacyjną zarządzania ryzykiem w Spółce tworzą: **Rada Nadzorcza, Komitet Audytu, Zarząd, Komitet Ryzyka, Komitet Zarządzania Ryzykiem Rynkowym oraz Aktywami i Pasywami, Wyższe Kierownictwo, Komitet Produktowy Ubezpieczeń Majątkowych, Komitet Cenowy, Komitet Wynagrodzeń oraz jednostki operacyjne.**

Funkcja Zarządzania Ryzykiem pełniona jest przez Departament Zarządzania Ryzykiem, która jest jednostką organizacyjną raportującą bezpośrednio do Rady Nadzorczej oraz Zarządu. W myśl postanowień Polityki Zarządzania Ryzykiem Funkcja Zarządzania Ryzykiem działa jako gwarant skutecznego wdrożenia systemu zarządzania ryzykiem, zgodnie z wymogami powszechnie obowiązujących przepisów prawa i decyzjami Zarządu. Funkcja wspiera Zarząd i Wyższe Kierownictwo w określaniu strategii zarządzania ryzykiem oraz w rozwoju narzędzi do identyfikacji, monitorowania, zarządzania i raportowania ryzyka. Funkcja Zarządzania Ryzykiem Spółki jest nadzorowana przez Funkcję Zarządzania Ryzykiem na poziomie Regionu Grupy Generali.

Funkcja Zarządzania Ryzykiem jest zintegrowana z procesami decyzyjnymi przez uwzględnienie jej roli we wszystkich istotnych procesach Spółki, w identyfikacji, pomiarze, reakcji na wystąpienie, monitorowaniu i raportowaniu ryzyka. Rola Funkcji Zarządzania Ryzykiem ustanawiana jest politykami i procedurami zarządzania ryzykiem oraz procedurami operacyjnymi.

Nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem na poszczególnych szczeblach Grupy Generali ustrukturyzowany jest w następujący sposób:

- **Departament Zarządzania Ryzykiem Grupy Generali** (poziom Centrali Grupy Generali), kierowany przez Chief Risk Officer’a Grupy Generali (GCRO), odpowiedzialnego za dostarczanie wytycznych i koordynację działań na poziomie Grupy Generali;
- **Regionalny Departament Zarządzania Ryzykiem**, kierowany przez Regionalnego Chief Risk Officer’a (RCRO), odpowiedzialnego za dostarczanie wytycznych, koordynację działań i współdziałanie z Departamentem Zarządzania Ryzykiem w regionie, za który jest odpowiedzialny. W szczególności, jego obowiązki obejmują sprawowanie nadzoru i kontroli nad Funkcją Zarządzania Ryzykiem, stosowanie wytycznych Grupy oraz zapewnienie zarządzania ryzykiem. W przypadku Spółki regionem jest region CEE.

- **Departament Zarządzania Ryzykiem w Spółce**, kierowany przez Dyrektora Departamentu Zarządzania Ryzykiem, pełniącego funkcję Chief Risk Officer'a (CRO), odpowiedzialnego za realizację działań z obszaru zarządzania ryzykiem na poziomie Spółki.

GCRO nadzoruje RCRO, a RCRO nadzoruje CRO. Zasady raportowania zostały opisane w Polityce Zarządzania Ryzykiem.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, CRO kierując Departamentem Zarządzania Ryzykiem, który pełni w Spółce Funkcję Zarządzania Ryzykiem sprawuje wiodącą rolę i ponosi odpowiedzialność za działania w obszarze zarządzania ryzykiem Spółki, w tym jest odpowiedzialny za stosowanie wytycznych Grupy Generali na poziomie Spółki zapewniając, że ryzyko jest zarządzane w odpowiedni sposób. W szczególności, CRO jest odpowiedzialny na poziomie Spółki za:

- monitorowanie ryzyka zgodnie z wytycznymi, strategią i limitami ryzyka,
- wykonywanie Funkcji Zarządzania Ryzykiem, wdrażanie polityk i wytycznych Grupy Generali dotyczących zarządzania ryzykiem,
- uczestniczenie oraz wprowadzanie w procesach biznesowych spojrzenia z perspektywy ryzyka, zgodnie z właściwymi procesami i wytycznymi,
- monitorowanie ryzyka, monitorowanie przestrzegania limitów ryzyka,
- monitorowanie systemu zarządzania ryzykiem,
- identyfikację i ocenę nowych ryzyk,
- raportowanie do Rady Nadzorczej, Zarządu oraz Kierownictwa Spółki,
- eskalowanie naruszeń limitów ryzyka do Regionalnego Departamentu Zarządzania Ryzykiem i odpowiednich organów zarządzających Spółki.

System zarządzania ryzykiem obejmuje m.in. następujące obszary:

- ocena ryzyka przyjmowanego do ubezpieczenia i tworzenie rezerw,
- zarządzanie aktywami oraz zobowiązaniami,
- lokaty, w szczególności instrumenty pochodne i podobne instrumenty finansowe,
- zarządzanie płynnością i ryzykiem koncentracji,
- zarządzanie ryzykiem operacyjnym,
- reasekurację i inne techniki ograniczania ryzyka,
- zarządzanie kapitałem.

B.3.2. Procesy i procedury

Proces zarządzania ryzykiem jest oparty na poniższych elementach:

- identyfikacja ryzyka,
- pomiar ryzyka,
- zarządzanie ryzykiem i kontrola ryzyka,
- monitorowanie ryzyka i raportowanie o ryzyku.

Proces identyfikacji ryzyka zaprojektowano tak, aby wszystkie istotne ryzyka, na które narażona jest Grupa Generali na swoich poszczególnych poziomach, w tym na poziomie Spółki, zostały prawidłowo zidentyfikowane. W tym celu wprowadzony został

proces samooceny istotnych ryzyk - Main Risk Self-Assessment (MRSA). W ramach tego procesu Funkcja Zarządzania Ryzykiem kontaktuje się ze wszystkimi właścicielami procesów biznesowych w celu:

- identyfikacji i oceny istotnych ryzyk w zakresie ich prawdopodobieństwa oraz wpływu,
- identyfikacji i przypisania do prawidłowych właścicieli działań ograniczających ryzyka.

Proces MRSA jest przeprowadzany regularnie, nie rzadziej niż raz w roku oraz każdorazowo w przypadku zmian strategii, operacji lub otoczenia, które istotnie wpływają na profil ryzyka Grupy Generali lub Spółki.

Odpowiedzialność za proces MRSA została zdefiniowana następująco:

- Właściciele ryzyka, określani jako pierwsza linia obrony, są odpowiedzialni za identyfikację ryzyka dotyczącego ich obszaru działalności;
- CRO jest odpowiedzialny za koordynowanie identyfikacji i oceny ryzyka przez właścicieli ryzyka w celu zapewnienia kompletności identyfikacji i oceny istotnych ryzyk;
- CRO jest odpowiedzialny za przygotowanie raportu o wyniku MRSA jako części raportu z procesu ORSA.

Spółka przyjęła główne kategorie ryzyka zgodnie z Formułą Standardową wyliczania Kapitałowego Wymogu Wyplacalności. Poza ryzykami występującymi w wyliczeniu Kapitałowego Wymogu Wyplacalności zgodnie z Formułą Standardową, Spółka identyfikuje dodatkowe główne kategorie ryzyka określone jako ryzyka spoza Filaru I.

Tabela 10 Mapa podstawowych ryzyk Spółki

Ryzyka objęte kapitałowym wymogiem wypłacalności					
<i>Ryzyka rynkowe</i>	<i>Ryzyko niewykonania zobowiązań przez kontrahenta</i>	<i>Ryzyka aktuarialne w ubezpieczeniach innych niż na życie</i>	<i>Ryzyka aktuarialne w ubezpieczeniach na życie i zdrowotnych</i>	<i>Ryzyka operacyjne</i>	<i>Ryzyka spoza Filaru I</i>
<i>Ryzyko stopy procentowej</i>	<i>Ryzyko niewykonania zobowiązań przez kontrahenta</i>	<i>Ryzyko składki i rezerw</i>	<i>Ryzyko śmiertelności</i>	<i>Ryzyko zgodności z regulacjami</i>	<i>Ryzyko płynności</i>
<i>Ryzyko cen akcji</i>		<i>Ryzyko katastroficzne</i>	<i>Ryzyko długowieczności</i>	<i>Ryzyko raportowania finansowego</i>	<i>Ryzyko strategiczne</i>
<i>Ryzyko cen nieruchomości</i>		<i>Ryzyko związane z rezygnacjami z umów</i>	<i>Ryzyko niezdolności do pracy / zachorowalności</i>	<i>Ryzyko oszustwa wewnętrznego</i>	<i>Ryzyko reputacyjne</i>
<i>Ryzyko spreadu kredytowego</i>			<i>Ryzyko rezygnacji z umów</i>	<i>Ryzyko oszustwa zewnętrznego</i>	<i>Ryzyko zarażenia</i>
<i>Ryzyko walutowe</i>			<i>Ryzyko kosztów</i>	<i>Ryzyko związane z praktykami kadrowymi</i>	<i>Ryzyko nowo powstające</i>
<i>Ryzyko koncentracji aktywów</i>			<i>Ryzyko katastroficzne</i>	<i>Ryzyko związane z klientami i produktami</i>	<i>Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju</i>
			<i>Ryzyko zachorowalności</i>	<i>Ryzyko szkód w aktywach rzeczowych</i>	
			<i>Ryzyko rewizji wysokości rent</i>	<i>Ryzyko zakłócenia działalności i błędów systemów</i>	
				<i>Ryzyko realizacji transakcji oraz zarządzania procesami</i>	

Pomiar ryzyka przeprowadzany jest w oparciu o wzajemnie uzupełniające się metody ilościowe i jakościowe. Podstawową metodą ilościową pomiaru ryzyka w Spółce jest wyliczanie Kapitałowego Wymogu Wyplacalności zgodnie z Formułą Standardową. Dodatkowymi metodami ilościowymi są stosowane dla wybranych ryzyk analizy wrażliwości na podstawie testów stresu, metody oceny ryzyka ubezpieczeniowego, metody określania ekspozycji na ryzyko w obszarze ICT, metody szacowania strat operacyjnych dla ryzyka operacyjnego oraz własna metoda pomiaru ryzyka płynności. Podstawowymi

metodami jakościowymi stosowanymi do oceny ryzyka są samooceny ryzyka oraz analizy scenariuszowe. Częstotliwość pomiaru ryzyka jest uzależniona od jego charakteru. Całościowa ocena wszystkich istotnych ryzyk Spółki przeprowadzana jest nie rzadziej niż raz w roku w ramach procesu ORSA.

Zarządzanie i kontrola ryzyka determinowane są przyjętą przez Spółkę wewnętrzną regulacją Risk Appetite Framework (RAF). RAF określa:

- ryzyka pożądane,
- ryzyka akceptowane,
- ryzyka, których należy unikać, a ekspozycja na nie powinna być eliminowana.

Regulacja RAF precyzuje również procedury monitorowania poziomu ryzyka i eskalacji przekroczeń, definiuje limity ryzyka w odniesieniu do współczynnika wypłacalności określonego zgodnie z Formułą Standardową, zapewnia wyznaczenie przejrzystych wskaźników dotyczących akceptowanego poziomu ryzyka i preferencji ryzyka na poziomie Grupy Generali i na poziomie Spółki, jak również pozwala na monitorowanie wykorzystania akceptowanego poziomu ryzyka i zapewnia wprowadzenie odpowiednich procesów zarządzania i podejmowania decyzji.

W uzupełnieniu do limitów ekspozycji na ryzyko określonych w RAF w odniesieniu do współczynnika wypłacalności, ustalone zostały mierniki ryzyka oraz limity ekspozycji na ryzyko płynności. Ryzyko płynności nie jest uwzględnione w wyliczeniu Kapitałowego Wymogu Wypłacalności według Formuły Standardowej. Począwszy od roku 2025 Towarzystwo wprowadziło również limity ekspozycji na ryzyko ICT.

Procesy i procedury zdefiniowane w Spółce zapewniają ścisłą kontrolę i rygorystyczne zarządzanie ryzykiem. Działalność Spółki jest prowadzona zgodnie z pożądanym poziomem ryzyk ustalonym w RAF oraz zgodnie z pożądanym poziomem poszczególnych ryzyk ustalonym decyzjami Zarządu lub Wyższego Kierownictwa. W szczególności limity ryzyka ustalone zostały dla ryzyka w procesie inwestycji, ryzyka aktuarialnego, ryzyka płynności oraz ryzyka ICT.

Funkcja Zarządzania Ryzykiem jest odpowiedzialna za całościowe monitorowanie i raportowanie profilu ryzyka do Rady Nadzorczej, Zarządu, Wyższego Kierownictwa i Właścicieli Ryzyka (w zakresie kompetencji danego Właściciela Ryzyka). Dodatkowo zapewniona jest bezpośrednia komunikacja Dyrektora Departamentu Zarządzania Ryzykiem z Radą Nadzorczą i Komitetem Audytu w zakresie wniosków dotyczących ryzyka.

Sprawozdawczość opiera się na cyklicznym raportowaniu wskaźników ryzyka, trendów, działań mogących zmienić profil i wielkość ryzyka podczas posiedzeń poszczególnych komitetów. W ramach Komitetu Ryzyka monitorowane są m.in. raporty dotyczące wskaźnika wypłacalności, wskaźników ryzyka powodzi, ryzyk operacyjnych, w tym strat operacyjnych, apetytu na ryzyko, niektórych wskaźników BION, ryzyk i wskaźników ryzyka w obszarze ICT. W ramach Komitetu Zarządzania Ryzykiem Rynkowym oraz Aktywami i Pasywami następuje m.in. monitoring przestrzegania limitów inwestycyjnych – kontroli ryzyka pod względem koncentracji aktywów, jakości kredytowej, dopasowania duracji aktywów i pasywów.

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 ICT na rynku finansowym. System zarządzania ryzykiem został rozbudowany o elementy wynikające z niniejszego rozporządzenia, w tym dotyczące środowiska IT, bezpieczeństwa IT oraz współpracy ze stronami trzecimi. Elementy wynikające z wdrożenia zostały przedstawione w ramach obszaru „Ocena ryzyka operacyjnego” w tabeli poniżej.

B.3.3. Powiązanie systemu zarządzania ryzykiem z innymi elementami systemu zarządzania

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

- systemem kontroli wewnętrznej, czyli zbiorem działań realizowanych przez organy Spółki, kierownictwo oraz pozostałych pracowników w celu ograniczenia ryzyka związanego z prowadzoną działalnością, a tym samym zwiększenia prawdopodobieństwa realizacji wyznaczonych celów Spółki, we wszystkich obszarach jego działalności – poprzez monitoring wyników kontroli wewnętrznych, ocenę ryzyka operacyjnego, MRSA.
- Funkcją Audytu Wewnętrznego odpowiedzialną za ocenę efektywności, doskonalenie i dostarczanie informacji o funkcjonowaniu systemu kontroli wewnętrznej, w szczególności w zakresie zarządzania ryzykiem, stosowania mechanizmów kontrolnych oraz procesów zarządzania – poprzez monitoring wyników audytów wewnętrznych oraz wskazywanie obszarów, gdzie powinien zostać przeprowadzony audyt ze względu na zwiększone ryzyko;
- Funkcją Zapewnienia Zgodności mającą zapewnić zgodność działania Spółki z przepisami prawa – poprzez uczestnictwo przedstawiciela Departamentu Compliance w posiedzeniach Komitetu Ryzyka oraz Komitetu Zarządzania Ryzykiem Rynkowym oraz Aktywami i Pasywami, jak również raportowanie bieżących i oczekiwanych zmian otoczenia prawnego;
- Funkcją Aktuarną, która koordynuje w szczególności proces ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności – przez współpracę przy przeprowadzaniu własnej oceny (ORSA) oraz poprzez uczestnictwo w posiedzeniach Komitetu Ryzyka i raportowanie bieżących wskaźników;
- procesem zarządzania kapitałem obejmującym w szczególności ocenę potrzeb kapitałowych Spółki. System zarządzania ryzykiem i działania w zakresie zarządzania kapitałem są ściśle powiązane i oddziałują na siebie. W ramach systemu zarządzania ryzykiem prowadzony monitoring obejmuje analizę wpływu podejmowanych działań na Podstawowe Środki Własne, Kapitałowy Wymóg Wypłacalności i w konsekwencji wypłacalność Spółki. Z drugiej strony, w procesie regularnych kalkulacji wymogów kapitałowych oraz przy tworzeniu planu zarządzania kapitałem Spółka porównuje otrzymane wyniki ze zdefiniowanymi limitami tolerancji na ryzyko. Zgodnie z „Risk Appetite Framework” oczekiwany wskaźnik pokrycia Kapitałowego Wymogu Wypłacalności środkami własnymi ustala się na poziomie wynoszącym co najmniej 150%,

B.3.4. Informacje dotyczące procesu własnej oceny ryzyka i wypłacalności

Metodologia procesu ORSA

Spółka ocenia metodologię ORSA, jako adekwatną do wsparcia oceny ryzyka i umożliwiającą efektywne raportowanie całłościowych potrzeb wypłacalności oraz ciągłą weryfikację zgodności z wymogami regulacyjnymi.

Spółka przyjmuje zestaw metodologii, opracowanych przez Grupę Generali dla celu opracowania raportu ORSA, jako zgodny z wymaganiami regulacyjnymi oraz dostarczający rzetelnego odzwierciedlenia profilu ryzyka Spółki. Aby zapewnić, odpowiednie odzwierciedlenie profilu ryzyka, w procesie ORSA zastosowano zasady proporcjonalności.

Tabela 11 Metodologie przyjęte dla poszczególnych ryzyk

Metodologia							Ryzyka objęte metodologią						Zastosowanie
	Rynkowe	Kontraheńta	Aktuarialne w ubezpieczeniach na życie	Aktuarialne w ubezpieczeniach innych niż na życie	Aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych	Operacyjne	Płynności	Strategiczne	Reputacyjne	Zarażenia	Nowo powstające	Dla zrównoważonego rozwoju	
Formuła standardowa	X	X	X	X	X	X							Formuła standardowa jest stosowana do wyliczenia wypłacalności z perspektywy regulacyjnej
Narzędzie do prognozowania współczynnika wypłacalności	X	X	X	X	X	X							Narzędzie do prognozowania współczynnika wypłacalności
Ocena parametrów formuły standardowej	X	X	X	X	X	X							Analiza dopasowania formuły standardowej do profilu ryzyka organizacji
Model ryzyka płynności							X						Monitorowanie wskaźnika płynności
Samoocena głównych ryzyk	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	Samoocena ryzyk strategicznych, reputacyjnych, zarażenia i nowo powstających. Metodologia zawiera analizę scenariuszy.
Ocena ryzyka operacyjnego						X							Coroczna jakościowa ocena ryzyka (Overall Risk Assessment), analiza strat finansowych (Loss Data Collection), zarządzanie ryzykiem ICT (Digital Risk), analizy ryzyka w ramach procesów związanych z ryzykiem ICT, analiza BIA (Business Impact Analysis), wskaźniki KRI (Key Risk Indicators)
Analizy ryzyk nowo powstających (emerging risks), analiza „sustainability risk”											X	X	Jakościowa samoocena ryzyk nowo powstających (emerging risk), w tym „ryzyk dla zrównoważonego rozwoju”
Analiza wrażliwości / testy warunków skrajnych	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	Ilościowa ocena zmian wybranych parametrów na współczynnik wypłacalności oraz płynność, w tym scenariusze dot. ryzyka klimatycznego

Proces ORSA

Grupa Generali stosuje jednolity proces na wszystkich swoich poziomach, co umożliwia koordynację procesów lokalnych na potrzeby stworzenia grupowego raportu ORSA. Zasady procesu tworzenia raportu ORSA oraz koordynacja jego zatwierdzenia są zdefiniowane w Polityce Zarządzania Ryzykiem. Polityka Zarządzania Ryzykiem definiuje również minimalną zawartość raportu ORSA. Raport ORSA do organu nadzoru przygotowywany jest w oparciu o raport grupowy.

Chief Risk Officer na poziomie Spółki jest odpowiedzialny za przygotowanie raportu ORSA i jest w tym zadaniu wspierany przez GCRO w zakresie metodologii, definicji procesów i wzorów raportowania, co zapewnia, że proces na poziomie całej Grupy Generali zawiera wewnętrzne odwołania do procesów lokalnych spółek i jest spójny z procesem planowania grupowego.

Raport ORSA jest przygotowywany w następujących kluczowych krokach:

- Zebranie sprawozdań finansowych i raportów ryzyka przygotowanych w trakcie roku, włączając w to wyliczoną na koniec roku pozycję wypłacalności oraz inne wyniki oceny ryzyka,
- Ocena pozycji wypłacalności i głównego profilu ryzyka,
- Identyfikacja parametrów testu stresu i kalkulacja wpływu na pozycję wypłacalności,
- Analiza potencjalnych ryzyk (MRSA) i kalkulacja projekcji współczynników wypłacalności (ocena prospektywna) dla tych scenariuszy,
- Identyfikacja i ocena pozostałych ryzyk,
- Ocena podstawowych założeń Formuły Standardowej,
- Przegląd adekwatności systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

Tabela 12 Główne obowiązki w procesie ORSA

Rola	Poziom	Odpowiedzialność
Chief Risk Officer Grupy Generali (GCRO)	Grupowy	• Koordynowanie procesu tworzenia raportu ORSA w całej grupie
Chief Risk Officer (CRO) Towarzystwa	Lokalny	• Koordynowanie lokalnych procesów tworzenia raportu ORSA • Przygotowanie lokalnego raportu ORSA • Przedłożenie lokalnego raportu ORSA do akceptacji przez Zarząd każdego z Towarzystw oraz następnie do grupowego Chief Risk Officer
Dyrektor Finansowy (CFO) (włącznie z Funkcją Aktuarną)	Grupowy/ Lokalny	• Wkład do raportu ORSA w odniesieniu do środków własnych, planów kapitałowych i oceny rezerw technicznych • Współpraca z GCRO przy definiowaniu scenariuszy grupowych

Proces ORSA poddawany jest przeglądowi nie rzadziej niż raz w roku.

Wyniki procesu ORSA są przedkładane Komitetowi Ryzyka, na który zapraszana jest również Funkcja Zapewnienia Zgodności oraz Funkcja Audytu Wewnętrznego. Główne wyniki procesu ORSA są prezentowane również Zarządowi, Komitetowi Audytu oraz Radzie Nadzorczej. Chief Risk Officer każdego z Towarzystw podpisuje się pod raportem ORSA. Raport ORSA jest zatwierdzany przez lokalny Zarząd. Raport ORSA jest przedkładany organowi nadzoru w ciągu 14 dni od zatwierdzenia przez Zarząd.

Organizacja procesu ORSA

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za przyjęcie strategii ryzyka, określenie akceptowanego poziomu ryzyka, określenie preferencji ryzyka, za zatwierdzenie dokumentu RAF definiującego akceptowany poziom ryzyka oraz za zdefiniowanie systemu zarządzania ryzykiem obejmującego w szczególności polityki zarządzania ryzykiem na poziomie Spółki.

Prezes Spółki jest odpowiedzialny za wdrożenie strategii ryzyka oraz za zarządzanie działalnością Spółki w granicach ustanowionych przez RAF oraz polityki i wytyczne dotyczące zarządzania ryzykiem.

Spółka powołała Komitet Ryzyka, któremu powierzono zadanie wspierania Zarządu w realizowaniu obowiązków zakresie wdrożenia, utrzymania i monitorowania systemu zarządzania ryzykiem.

Komitet Zarządzania Ryzykiem Rynkowym oraz Aktywami i Pasywami jest m.in. odpowiedzialny za oceny i decyzje w odniesieniu do zarządzania ryzykiem rynkowym w działalności Spółki, zarządzania kapitałem i ryzykiem kapitału, zarządzania płynnością i ryzykiem płynności, procedur związanych z zarządzaniem aktywami i zobowiązaniami.

Komitet Inwestycyjny Spółki jest odpowiedzialny w szczególności za nadzór nad procesem inwestycyjnym związanym z funduszami własnymi zgodnie z Polityką Inwestycyjną zatwierdzoną przez Zarząd.

Funkcja Aktuarialna Spółki jest sprawowana przez pracowników Departamentu Aktuariatu Finansowego i do głównych obowiązków Funkcji Aktuarialnej zaliczają się następujące zadania:

- Wycena najlepszego oszacowania i wartości godziwej rezerw technicznych (włączając w to weryfikację jakości danych, dokładności, kompletności) dla potrzeb wypłacalności i zarządzania ryzykiem,
- Wycena statutowych rezerw technicznych dla celów księgowych,
- Raportowanie do Zarządu i Rady Nadzorczej odnośnie wiarygodności i adekwatności rezerw technicznych,
- Ocena RAF w odniesieniu do ryzyka aktuarialnego,
- Ocena adekwatności Programu Reasekuracyjnego,
- Efektywny wkład w realizację polityki zarządzania ryzykiem, w szczególności w odniesieniu do:
 - Procesu ORSA i zarządzania wypłacalnością;
 - Modelowania ryzyk w wycenie wymogu kapitałowego;
 - Obliczania kapitałowych miar ryzyka wykorzystywanych do celów zarządzania ryzykiem (RAC, SCR, MVM) na poziomie Spółki.

Zakres odpowiedzialności Funkcji Zarządzania Ryzykiem został opisany w części B.3.1. niniejszego raportu.

Oświadczenia odnośnie do raportu ORSA

Proces ORSA poddawany jest przeglądowi nie rzadziej niż raz w roku.

Raport ORSA zatwierdzany jest przez Zarząd Spółki nie rzadziej niż raz w roku. Ostatni raport na potrzeby Komisji Nadzoru Finansowego został zatwierdzony przez Zarząd 26. czerwca 2024 roku.

W oparciu o przeprowadzony proces ORSA, który w szczególności obejmował porównanie potrzeb kapitałowych wynikających z analiz ilościowych i jakościowych uwzględniających profil ryzyka Spółki oraz oddziaływanie na siebie zarządzania kapitałem i systemu zarządzania ryzykiem w Spółce, **Zarząd Spółki uznał, iż utrzymanie kapitału własnego w wysokości limitu określonego w RAF, zaspokaja własne potrzeby Spółki w zakresie wypłacalności.**

B.4. System kontroli wewnętrznej

System Kontroli Wewnętrznej opisany w zatwierdzonej przez Zarząd Spółki w Polityce systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem (polityka), jest definiowany, jako system, który działa w celu zapewnienia, że działalność Spółki jest zgodna z obowiązującymi przepisami prawa, wytycznymi organu nadzoru oraz innych instytucji nadzorujących, a także z obowiązującymi regulacjami wewnętrznymi Spółki. Zapewnia on również, że procesy realizowane przez Spółkę są efektywne i skuteczne w kontekście ich celów oraz że informacje sprawozdawcze i zarządcze są wiarygodne i kompletne.

Wdrożony w Spółce system kontroli wewnętrznej opiera się na trzech liniach obrony:

- I linia obrony to bezpośredni właściciele ryzyka, odpowiedzialni za realizację funkcji operacyjnych, ponoszą oni ostateczną odpowiedzialność za ryzyko występujące w obszarze, którym zarządzają;
- II linia obrony to funkcje kontrolujące skuteczność pierwszej linii: Aktuariat, Compliance oraz Zarządzanie ryzykiem.

- III linia obrony to Funkcja Audytu Wewnętrznego, której zadaniem jest bieżąca ocena systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Spółce.

Podstawowymi elementami wdrożonego systemu kontroli wewnętrznej są:

- środowisko kontroli wewnętrznej,
- czynności / mechanizmy kontrolne,
- świadomość,
- monitorowanie i raportowanie.

Kontrola wewnętrzna obejmuje zestaw narzędzi, który pomaga Spółce osiągnąć wyznaczone cele zgodnie z poziomem ryzyka określonym przez Wyższe Kierownictwo. Cele te nie są ograniczone jedynie do celów biznesowych, ale rozciągają się także na cele związane ze sprawozdawczością finansową, jak również kwestie związane z przestrzeganiem regulacji wewnętrznych i zewnętrznych. Poszczególne cele mają różne znaczenie w zależności od ryzyka, które zostało dla nich zidentyfikowane. Wynika z tego, że odpowiednie mechanizmy kontroli wewnętrznej przyjmują różną naturę i formę w zależności od konkretnego procesu lub procesów.

Istnienie sprzyjającego środowiska kontroli, rozumianego jako zestaw czynności i działań, które pokazują znaczenie kontroli wewnętrznej w działalności operacyjnej, jest podstawowym czynnikiem zapewniającym skuteczność kontroli. Środowisko kontroli określa, jak wrażliwy jest personel na samą potrzebę kontroli. Pojęcie „czynności i działań” oznacza zbiór elementów, które wydają się być abstrakcyjne i nieuchwytnie, lecz które w rzeczywistości przekładają się na realne korzyści dla organizacji. Czynniki te obejmują, na przykład uczciwość, wartości etyczne, know-how ze strony personelu, styl zarządzania, sposób realizowania delegowanych uprawnień, strukturę organizacyjną itp.

W powyższym kontekście odpowiedzialnością Zarządu jest wspieranie rozwoju i rozprzestrzenianie „kultury kontroli”, co wymaga od Wyższego Kierownictwa uświadomienia całego personelu na temat znaczenia kontroli wewnętrznej, pożytecznej roli jaką w tym procesie odgrywają pracownicy, jak również na temat wartości dodanej, jaką kontrola stanowi dla firmy. Wyższe Kierownictwo jest odpowiedzialne za wdrożenie „kultury procesów” i „kultury kontroli” oraz zapewnienie, że pracownicy są świadomi swojej indywidualnej roli i odpowiedzialności tak, aby zaangażować ich na poziomie praktycznym w realizowane czynności kontrolne w ramach ich obowiązków. W tym celu Wyższe Kierownictwo zapewnia, że system delegowanych uprawnień i procedur regulujących przydział obowiązków, procesy operacyjne i kanały raportowania są należycie sformalizowane, a personel jest dostatecznie poinformowany i odpowiednio przeszkolony w zakresie takiego systemu. Jednym z podstawowych aspektów środowiska kontroli Spółki jest istnienie i rozpowszechnianie wśród swoich pracowników wysokiego poziomu moralnego. Jest to realizowane poprzez przyjęcie Kodeksu Postępowania Grupy Generali oraz wytycznych stanowiących uzupełnienie Kodeksu. Kodeks Postępowania stosuje się w odniesieniu do wszystkich pracowników Grupy Generali, w tym do członków organów nadzorujących i zarządzających. Ponadto oczekuje się, że osoby trzecie (konsultanci, dostawcy, agenci itp.) działający w imieniu grupy zostaną zobowiązane do przestrzegania zasad określonych w Kodeksie.

Kodeks i uzupełniające go wytyczne określają minimalne standardy zachowania, których należy przestrzegać i dostarczają szczegółowych zasad postępowania w odniesieniu do następujących kwestii: promowanie różnorodności i integracji, ochrona aktywów i danych biznesowych, konflikt interesów, przeciwdziałanie korupcji, informacje finansowe i wykorzystywanie informacji poufnych, ochrona danych osobowych, przeciwdziałanie praniu brudnych pieniędzy, finansowaniu terroryzmu oraz sankcje międzynarodowe, a także kwestii dotyczących wykorzystania sztucznej inteligencji i danych.

Skuteczność wyżej wymienionych środków kontroli jest gwarantowana nie tylko przez środki monitorowania i kontroli działań umiejscowione w całej strukturze organizacyjnej firmy, ale także poprzez odpowiednie kanały, przez które należy zgłaszać przypadki naruszeń. Praktyki lub działania, które w dobrej wierze zostaną uznane za niewłaściwe lub niezgodne z prawem, Kodeksem Postępowania, lub innymi politykami wewnętrznymi (np. dyskryminacja, nękanie, zastraszanie, mobbing, korupcja, przekupstwo itp.) powinny być zgłaszane w formie pisemnej, z ujawnieniem tożsamości lub anonimowo, jeśli nie zabrania tego

prawo. Spółka zakazuje stosowania działań odwetowych w stosunku do osób zgłaszających. W 2024 Spółka wdrożyła proces przyjmowania i obsługi zgłoszeń wewnętrznych zgodnie z ustawą z dnia 14 czerwca 2024 r. o ochronie sygnalistów.

Kultura kontroli wewnętrznej w Spółce opiera się również na wysokim poziomie świadomości każdego pracownika odnośnie jego ról i obowiązków w ramach systemu kontroli i obowiązujących hierarchicznych liniach raportowania. W celu zapewnienia odpowiedniej świadomości w/w modelu, firma wprowadziła procesy, dzięki którym pracownicy mają świadomość uprawnień przekazanych przez Zarząd. Delegowane uprawnienia podaje się do wiadomości na niższych poziomach hierarchii strukturalnej poprzez publikację przez Departament Personalny wewnętrznego memorandum, które określa zmiany organizacyjne w ramach Spółki. Rozdział zadań i obowiązków pomiędzy Kierowników i Przedstawicieli Prawnych/Prokurentów, zakres ich uprawnień oraz hierarchia sprawozdawczości zostały określone w dokumentach mianowania i nadania pełnomocnictwa. Co do komunikacji zmian organizacyjnych i podziału ról i obowiązków w ramach poszczególnych jednostek organizacyjnych, są one rozpatrywane przez odpowiedzialnego kierownika danej jednostki organizacyjnej, przy wsparciu Departamentów Personalnego, Prawnego i Compliance, zgodnie z poziomem zatrudnienia i formalnie określonym zakresem obowiązków.

Konsolidacja tej kultury, wraz z racjonalną i właściwą orientacją celów biznesowych w kierunku przestrzegania zasad określonych powyżej, są również zapewnione poprzez przyjęcie polityki wynagrodzeń Grupy Generali, która wymaga, by zasady wynagradzania nie naruszały zdolności Spółki do zachowania właściwej bazy kapitałowej. Zgodnie z zapisami w/w polityki zasady wynagradzania są zgodne z charakterem prowadzonej działalności, strategią zarządzania ryzykiem i praktyką w tym zakresie, profilem ryzyka, wyznaczonymi celami, a także długoterminowymi interesami, oraz obejmują działania mające na celu unikanie konfliktu interesu. Premie i inne zachęty wypłacane menedżerom odpowiedzialnym za poszczególne obszary działalności są częściowo uzależnione od powodzenia w zarządzaniu ryzykami charakterystycznymi dla obszarów ich odpowiedzialności i skuteczności w eliminacji uchybień zidentyfikowanych w trakcie audytów, tak aby proces kontroli wewnętrznej został w pełni uwzględniony. W każdym przypadku, niezależnie od stosowanego systemu nagród, należy podkreślić, że wdrożenie systemu kontroli i opracowanie procesów wyposażonych w odpowiednie mechanizmy kontroli jest przede wszystkim w interesie osób pełniących kierownicze stanowiska na różnych szczeblach struktury organizacyjnej, ponieważ pozwala im to ograniczyć, w granicach określonych progów dopuszczalności, ryzyka, na które narażony jest ich obszar działalności, zapewniając w ten sposób wymierne korzyści w realizacji i dostarczaniu oczekiwanych rezultatów.

Jak wspomniano wcześniej, skuteczne wdrożenie systemu kontroli wewnętrznej wymaga zaangażowania całego personelu w proces kontroli, co oznacza jego bezpośrednie zaangażowanie w opracowywanie i zastosowanie zasad i procedur, które zagwarantują Zarządowi, że jego dyrektywy dotyczące zarządzania ryzykiem zostaną z powodzeniem wdrożone.

W wyniku powyższego, kontrole wewnętrzne w Spółce organizowane są na podstawie różnych poziomów operacyjnych i poziomów odpowiedzialności, które podlegają regulacji i skodyfikowaniu:

- 1) Kontrole będące obowiązkiem **jednostek organizacyjnych**, które tworzą integralną część każdego procesu spółki i stanowią podstawę systemu kontroli wewnętrznej (patrz: „Kontrole prowadzone przez jednostki organizacyjne”).
- 2) Kontrole prowadzone przez funkcje korporacyjne, których głównym zadaniem jest wykonywanie zadań kontrolnych. Są to, m.in.:
 - i. Funkcja Zarządzania Ryzykiem, która kontroluje profil ryzyka Spółki i przestrzeganie przez kierownictwo limitów ustalonych przez Zarząd i Wyższe Kierownictwo;
 - ii. Funkcja Zapewnienia Zgodności, która stanowi dodatkową i niezależną linię obrony w ramach systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, odpowiedzialną za wdrożenie i utrzymanie efektywnego systemu zarządzania ryzykiem braku zgodności, czyli bieżącą ocenę, czy organizacja działalności ubezpieczeniowej oraz procedury wewnętrzne są wystarczające do zapobiegania ryzyku wystąpienia kar za naruszenie regulacji lub grzywien nakładanych z mocy prawa oraz

ryzyku strat finansowych lub utraty reputacji przez Spółkę w wyniku naruszenia prawa, regulacji lub środków zastosowanych przez organy nadzoru lub norm samoregulacji (Polityka Compliance);

- iii. budżetowanie i controlling w celu monitorowania i analizy wyników działalności w zakresie osiągnięcia celów założonych na etapie planowania; wykazanie, poprzez pomiar szczegółowych wskaźników, rozbieżności pomiędzy celami założonymi na etapie planowania, a wynikami oraz zidentyfikowanie zmian nadzwyczajnych;
- iv. funkcja ochrony przed oszustwami, której zadaniem jest ochrona przed oszustwem z zewnątrz oraz identyfikacja i przeciwdziałanie ewentualnym przypadkom jego wystąpienia;
- v. różne organy inspekcji, które w ramach sieci sprzedaży i rozliczania szkód zasadniczo zajmują się inspekcją pod kątem nadzoru, kontroli i monitorowania określonych obszarów operacyjnych lub świadczenia usług.

Ponadto, istnieją inne funkcje niż operacyjne, które poprzez doradztwo na rzecz pozostałych funkcji korporacyjnych przyczyniają się do osiągnięcia celów kontroli wewnętrznej (doradztwo podatkowe, doradztwo w zakresie kwestii ochrony danych osobowych, radca prawny itp.).

- 3) Niezależna ocena jakości i skuteczności kontroli wprowadzonych przez inne funkcje korporacyjne przez Audyt Wewnętrzny. Audyt wewnętrzny jest w rzeczywistości odpowiedzialny za zapewnienie, że system kontroli wewnętrznej jest skuteczny i efektywny, a więc za to, czy opracowane kontrole są poprawnie zaprojektowane i działają na tyle skutecznie, aby zapewnić, że procesy operacyjne, w tym proces zarządzania ryzykiem, są wykonywane prawidłowo. Działalność Audytu Wewnętrznego ma formę bezpośredniej kontroli przeprowadzanej w jednostkach operacyjnych firmy, zgodnie z Planem Audytu, a także analizy i oceny informacji dotyczących ryzyka i kontroli generowanych przez menedżerów odpowiedzialnych za różne obszary działalności. W celu zapewnienia pełnej zgodności z wymogiem niezależności od funkcji operacyjnych, lokalna Funkcja Audytu Wewnętrznego podlega bezpośrednio Zarządowi i Departamentowi Audytu Grupy Generali.

Funkcje Zarządzania Ryzykiem, Zapewnienia Zgodności i Audytu Wewnętrznego działają w oparciu o indywidualne polityki, które podlegają okresowemu przeglądowi, aktualizacji i zatwierdzeniu przez Zarząd. Z wyżej wymienionych polityk wynikają szczegółowe działania, które muszą zostać wykonane w ramach przypisanej im misji, a także uprawnienia i obowiązki przypisane im przez Zarząd. Funkcje Zapewnienia Zgodności i Zarządzania Ryzykiem są angażowane w przypadkach, w których opracowywane są nowe procesy i dokonywane są zmiany w strukturze organizacyjnej firmy. W szczególności, Funkcja Zapewnienia Zgodności musi być każdorazowo angażowana w opracowywanie procesów, w których istotna jest kwestia zgodności z przepisami prawa. Z drugiej strony, Audyt Wewnętrzny jest angażowany w każdy znaczący projekt organizacyjny, udzielając wsparcia o charakterze prewencyjnym, tak aby wdrażane mechanizmy kontroli wewnętrznej zostały poprawnie zaprojektowane.

Funkcja Zapewnienia Zgodności

W Generali T.U. S.A. wdrożono system zapewnienia zgodności spełniający wymagania Grupy Generali. Głównym zadaniem systemu jest zapewnienie uczciwego oraz zgodnego z obowiązującymi przepisami prawa prowadzenia działalności przez Spółkę. Na system zapewnienia zgodności składa się szereg elementów stanowiących integralną część operacji biznesowych:

- Systematyczna identyfikacja wymagań wynikających z obowiązujących przepisów prawa i regulacji zewnętrznych,
- Identyfikacja i ocena ryzyka braku zgodności poprzez porównanie wymagań prawnych/regulacyjnych z procesami, produktami, usługami i innymi elementami operacji biznesowych,
- Ograniczanie ryzyka braku zgodności za pomocą odpowiedniego systemu kontroli,
- Monitoring ryzyka braku zgodności poprzez zbieranie informacji, prowadzenie testów,

- Raportowanie i adresowanie przypadków braku zgodności.

Uczestnikami systemu zapewnienia zgodności w Generali T.U. S.A. są wszyscy pracownicy Spółki:

- Zarząd i Rada Nadzorcza ponoszący bezpośrednią odpowiedzialność za zdefiniowanie i wdrożenie systemu zarządzania zgodnością,
- Kierownictwo wyższego szczebla odpowiedzialne za wdrożenie, utrzymanie i monitorowanie procesu zarządzania zgodnością w ramach zarządzanych przez siebie obszarów,
- Kierownicy komórek organizacyjnych pełniący rolę właścicieli poszczególnych ryzyk braku zgodności i bezpośrednio nimi zarządzający,
- Pracownicy zobowiązani do zrozumienia, dostosowania się i wdrażania wymagań wynikających z przepisów prawa.

Działanie systemu zapewnienia zgodności koordynowane jest przez Departament Compliance, będący niezależną komórką organizacyjną raportującą bezpośrednio do Prezesa Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Departament Compliance wspiera procesy identyfikacji, oceny i monitorowania ryzyka braku zgodności wynikającego z braku dostosowania do obowiązujących przepisów prawa, innych regulacji i procedur wewnętrznych i w ten sposób jako niezależny element uczestniczy w procesie zarządzania ryzykiem. Do zadań Departamentu Compliance należy:

- doradzanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi w zakresie zgodności z obowiązującymi przepisami prawa, regulacjami, przepisami administracyjnymi;
- ocena możliwego wpływu zmian mających miejsce w środowisku prawnym na operacje realizowane przez Spółkę,
- identyfikacja i ocena ryzyk dotyczących zgodności,
- przyczynianie się do promowania kultury uczciwości i zabezpieczania reputacji Spółki,
- wzmacnianie świadomości wymogów wynikających z przepisów prawa, zasad transparentności oraz zobowiązań wobec interesariuszy,
- ocena adekwatności wdrożonego systemu zarządzania zgodnością wobec rozmiarów, struktury i złożoności poszczególnych procesów realizowanych przez Spółkę.

Departament Compliance działa w oparciu o analizę ryzyka, stąd jego działalność skupia się przede wszystkim na głównych procesach biznesowych realizowanych przez Spółkę (m.in. regulacje dotyczące ubezpieczeń, w tym wymagania Dyrektywy Wypłacalność II). W obszarze zainteresowania Departamentu Compliance priorytet mają ryzyka powiązane z klientem dotyczące procesów takich jak: zarządzanie produktem, sprzedaż, obsługa klienta, likwidacja szkód, ochrona danych osobowych.

Działania Departamentu Compliance określa roczny Plan Compliance, tworzony w oparciu o metodykę Grupy Generali. Plan składa się z zadań stałych, wykonywanych na bieżąco, takich jak: opiniowanie procedur wewnętrznych, ocena nowych produktów oraz dokumentów przeznaczonych dla klientów, ocena ryzyka, jak również z zadań planowanych w oparciu o wyniki oceny ryzyka takich jak: projekty doradcze, zadania kontrolne, szkolenia, akcje uświadamiające. Realizacja Planu Compliance raportowana jest zarówno do Zarządu jak i Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Pracownicy Departamentu Compliance pracują w oparciu o polityki, wytyczne i procedury operacyjne opracowane przez Grupę Generali.

B.5. Funkcja Audytu Wewnętrznego

Funkcja Audytu Wewnętrznego w Spółce pełniona jest przez Departament Audytu Wewnętrznego zgodnie z zasadami organizacyjnymi zdefiniowanymi w Grupowej Polityce Audytu, zatwierdzonej przez Radę Dyrektorów Assicurazioni Generali

(najwyższa spółka dominująca Grupy Generali), a lokalnie w Polityce Audytu Wewnętrznego zatwierdzonej przez Komitet Audytu i Zarząd Spółki.

Polityka Audytu ustanawia mandat funkcji audytu wewnętrznego w Spółce i określa zasady, których należy przestrzegać, zgodnie z przepisami prawa, Międzynarodowymi Ramowymi Zasadami Praktyki Zawodowej Instytutu Audytorów Wewnętrznych (IPPF) oraz innymi obowiązującymi przepisami. Wszystkie wymogi wynikające z nowego zestawu Globalnych Standardów Audytu Wewnętrznego wydanych przez Instytut Audytorów Wewnętrznych w 2024 r. zostały uwzględnione w Polityce Audytu i Metodologii Audytu Grupy oraz wdrożone w operacjach audytu.

Funkcja Audytu Wewnętrznego nadzorowana jest przez Osobę Kierującą Funkcją Audytu Wewnętrznego, która jest powoływana przez Radę Nadzorczą. Funkcja Audytu Wewnętrznego jest niezależną i obiektywną funkcją utworzoną w celu badania i oceny adekwatności, skuteczności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej oraz wszystkich innych elementów systemu ładu korporacyjnego poprzez działania zapewniające i doradcze na rzecz Komitetu Audytu, Zarządu, Kierownictwa najwyższego szczebla i innych interesariuszy.

Funkcja Audytu Wewnętrznego wspiera Komitet Audytu i Zarząd w określaniu strategii i wytycznych dotyczących kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, zapewniając, iż są one odpowiednie i adekwatne, i dostarcza Komitetowi Audytu i Zarządowi analizy, ocenę, zalecenia i informacje dotyczące ocenianych działań.

Zgodnie z Polityką Audytu Grupy Generali, pomiędzy kierującym Audytem Grupowym w Assicurazioni Generali, kierującym Regionalną Jednostką Audytu Grupowego oraz Osobą Kierującą Funkcją Audytu Wewnętrznego w Spółce ustanowiony jest model bezpośredniego raportowania (typu Solid Line). W oparciu o ten model, Osoba Kierująca Funkcją Audytu Wewnętrznego raportuje do Komitetu Audytu oraz Zarządu Spółki, a ostatecznie do kierującego Audytem Grupowym, za pośrednictwem kierującego Regionalną Jednostką Audytu Grupowego.

Zapewnia to autonomię działania i niezależność od zarządzania operacyjnego, jak również efektywny przepływ informacji. Dotyczy to stosowanej metodyki, przyjętej struktury organizacyjnej (rekrutacje, powoływanie, odwoływanie, wynagrodzenie, wielkość zatrudnienia oraz budżetowanie w uzgodnieniu z Komitetem Audytu i Zarządem), zasad raportowania, a także proponowanych działań audytowych, które mają zostać uwzględnione w planie audytu wewnętrznego, które należy przedłożyć do Komitetu Audytu i Zarządu w celu zatwierdzenia. Bezpośrednie raportowanie obejmuje też ustalanie celów oraz roczną ich ocenę, które należy przedłożyć do Komitetu Audytu w celu zatwierdzenia.

Departament Audytu Wewnętrznego dysponuje odpowiednim budżetem i zasobami, a zespół posiada wiedzę, umiejętności i kompetencje niezbędne do realizacji swojej roli i misji, w tym zdolności techniczne do wykonywania czynności audytowych przy wsparciu analizy danych (data analytics), jak również wiedzę do wykonywania czynności audytowych w zakresie procesów cyfrowych, w tym robotyzacji i sztucznej inteligencji.

Funkcja Audytu Wewnętrznego ma pełny, nieograniczony i bezzwłoczny dostęp do wszelkiej dokumentacji organizacji, majątku rzeczowego i całego personelu, odpowiedniego do wykonywania wszelkich zadań, przy zachowaniu ścisłej poufności oraz zapewnieniu ochrony dokumentacji i informacji. Osoba Kierująca Funkcją Audytu Wewnętrznego ma nieograniczony dostęp do Komitetu Audytu i Rady Nadzorczej.

Funkcja Audytu Wewnętrznego działa zgodnie z obowiązkowymi wytycznymi Instytutu Audytorów Wewnętrznych, w tym Podstawowymi Zasadami Praktyki Zawodowej Audytu Wewnętrznego, Definicją Audytu Wewnętrznego, Kodeksem Etyki oraz Międzynarodowymi Standardami Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego.

Osoba Kierująca Funkcją Audytu Wewnętrznego nie ponosi odpowiedzialności za żadną inną funkcję operacyjną i powinien posiadać otwarte, konstruktywne i oparte na współpracy stosunki z organami nadzoru, które wspierają wymianę informacji, istotnych dla wykonywania ich obowiązków.

Pracownicy Departamentu Audytu Wewnętrznego spełniają wymogi „fit and proper” określone w Polityce Fit & Proper oraz unikają, w możliwie najszerszym zakresie, działań, które mogłyby powodować konflikty interesów lub być postrzegane jako

takie. Audytorzy wewnętrzni zachowują się zawsze w nienaganny sposób, a informacje, z którymi się zapoznają podczas wykonywania swoich zadań są zawsze traktowane jako ściśle poufne.

Działalność Funkcji Audytu Wewnętrznego pozostaje wolna od zakłóceń ze strony jakiejkolwiek jednostki organizacyjnej, uwzględniając zagadnienia wyboru zadania audytowego, zakresu, procedur, częstotliwości, czasu lub treści raportu, w celu zapewnienia niezbędnej niezależnej i obiektywnej postawy.

Audytorzy wewnętrzni nie mają bezpośredniej odpowiedzialności ani nadzoru nad którąkolwiek z audytowanych działalności. W związku z tym nie uczestniczą w operacyjnej działalności organizacji ani w opracowywaniu, wprowadzaniu lub wdrażaniu środków organizacyjnych lub kontroli wewnętrznej. Jednakże konieczność bezstronności nie wyklucza możliwości zwrócenia się do jednostki Audytu Wewnętrznego o wydanie opinii w konkretnych sprawach związanych z zasadami kontroli wewnętrznej, których należy przestrzegać.

Funkcja Audytu Wewnętrznego nie jest częścią ani nie jest odpowiedzialna za funkcję Zarządzania Ryzykiem, Zapewnienia Zgodności (Compliance), Aktuarną ani Przeciwdziałania Finansowaniu Terroryzmu. Współpracuje z innymi Kluczowymi Funkcjami, jak również z Funkcją Przeciwdziałania Finansowaniu Terroryzmu, i audytorami zewnętrznymi w celu stałego zwiększania efektywności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej.

Co najmniej raz w roku Osoba Kierująca Funkcją Audytu Wewnętrznego przedstawia Komitetowi Audytu Spółki propozycję planu audytu wewnętrznego, zanim zostanie on złożony do zatwierdzenia przez Zarząd Spółki po uzyskaniu pozytywnej opinii Komitetu Audytu.

Plan audytu wewnętrznego opracowywany jest w oparciu o metodykę bazującą na analizie ryzyka, przy uwzględnieniu wszystkich działań, wszystkich elementów ładu korporacyjnego, oczekiwanego rozwoju działalności i innowacji, strategii organizacji, kluczowych celów biznesowych a także wkładu kierownictwa najwyższego szczebla i Komitetu Audytu. Planowanie uwzględnia wszelkie nieprawidłowości wykryte podczas już przeprowadzonych audytów oraz wszelkie zidentyfikowane nowe ryzyka.

W planie audytu przedłożonym przez Osobę Kierującą Funkcją Audytu Wewnętrznego do zatwierdzenia przez Komitet Audytu uwzględnione są zadania audytowe, kryteria na podstawie których zostały wybrane, ich harmonogram, wymagania budżetowe i zasobów ludzkich na kolejny rok kalendarzowy oraz wszelkie inne istotne informacje. Osoba Kierująca Funkcją Audytu Wewnętrznego informuje Komitet Audytu i Zarząd o wpływie ograniczeń zasobów i istotnych zmianach mających wpływ na realizację Planu w ciągu roku. Komitet Audytu oraz Zarząd omawiają i zatwierdzają plan wraz z budżetem i zasobami ludzkimi niezbędnymi do jego realizacji.

Plan ten jest poddawany regularnemu przeglądowi, co najmniej raz w roku, i dostosowywany w odpowiedzi na zmiany w organizacji, poziomie ryzyka, operacjach, programach, systemach, kontrolach i obserwacjach audytowych. Każda znacząca zmiana w odniesieniu do zatwierdzonego planu jest przekazywana w procesie okresowego raportowania do Komitetu Audytu i Zarządu w celu zatwierdzenia. Stosownie do potrzeb organizacji, Funkcja Audytu Wewnętrznego może przeprowadzać audyty, które nie są objęte Planem Audytu. Tego typu dodatkowe audyty i ich wyniki są raportowane do Komitetu Audytu i Zarządu przy najbliższej możliwej okazji.

Wszystkie działania audytowe prowadzone są zgodnie ze spójną i jednolitą na poziomie Grupy metodyką (szczegółowo opisaną w Group Audit Manual) oraz z wykorzystaniem narzędzia informatycznego Audytu Grupowego. Zakres audytu obejmuje, ale nie ogranicza się do badania i oceny adekwatności i skuteczności zarządzania organizacją, zarządzania ryzykiem i procesami kontroli wewnętrznej w odniesieniu do określonych celów i zadań organizacji.

Po zakończeniu każdego badania przygotowany jest i przedstawiany audytowanym pisemny raport z audytu. Raport ten wskazuje na istotność zidentyfikowanych kwestii, obejmuje co najmniej wszelkie kwestie dotyczące skuteczności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej, jak również poważne braki w zakresie zgodności z wewnętrznymi politykami, procedurami, procesami i celami organizacji. Obejmuje propozycję działań naprawczych podjętych lub do podjęcia w odniesieniu do zidentyfikowanych kwestii oraz proponowane terminy ich wdrożenia.

Chociaż odpowiedzialność za rozwiązywanie wskazanych kwestii spoczywa na kierownictwie Spółki, Funkcja Audytu Wewnętrznego jest odpowiedzialna w odniesieniu do podniesionych kwestii za proces monitorowania realizacji odpowiadających im działań naprawczych.

W oparciu o swoją działalność i zgodnie z metodyką grupy Funkcja Audytu Wewnętrznego jest odpowiedzialna za zgłaszanie znaczących ryzyk i kwestii dotyczących systemu kontroli do Komitetu Audytu i Zarządu w tym ryzyka oszustwa, kwestii związanych z ładem korporacyjnym i innych spraw potrzebnych lub wymaganych przez Komitet Audytu i Zarząd.

Osoba Kierująca Funkcją Audytu Wewnętrznego, co najmniej dwa razy do roku, przekazuje Komitetowi Audytu sprawozdanie z działalności, z uwzględnieniem wykonanych działań, ich wyników, zidentyfikowanych kwestii, planów działań naprawczych, dotyczących ich rozwiązania, ich statusu i terminu wdrożenia. Obejmuje również wyniki procesu monitorowania realizacji planów działań naprawczych ze wskazaniem osób i/lub funkcji odpowiedzialnych za ich realizację, terminów i skuteczności działań wdrożonych w celu usunięcia pierwotnie stwierdzonych kwestii. Zarząd określa, jakie działania należy podjąć w odniesieniu do każdej kwestii, a także zapewnia ich wykonanie. W przypadku jakiegokolwiek szczególnie poważnej sytuacji powstałej między normalnym cyklem sprawozdawczym, Osoba Kierująca Funkcją Audytu Wewnętrznego niezwłocznie informuje Komitet Audytu, Zarząd, kierującego Regionalną Jednostką Audytu Grupowego oraz kierującego Audytem Grupowym w Assicurazioni Generali.

W oparciu o przeprowadzone działania, Osoba Kierująca Funkcją Audytu Wewnętrznego ocenia poziom adekwatności Systemu Kontroli Wewnętrznej Spółki co najmniej raz w roku zgodnie z Metodologią Audytu Grupy i przedkłada formalne poświadczenie na ten temat Komitetowi Audytu oraz Zarządowi.

Funkcja audytu wewnętrznego utrzymuje program zapewniania jakości i ciągłego doskonalenia, obejmujący zarówno oceny wewnętrzne, jak i zewnętrzne, zgodnie z wymogami nowych standardów zawodowych oraz w celu ciągłego identyfikowania możliwości poprawy. Wewnętrzna ocena jakości składa się z bieżącego monitorowania i okresowych ocen oraz działań związanych z zapewnieniem jakości, takich jak przeglądy dokumentacji zakończonych audytów. Ocena zewnętrzna jest przeprowadzana co najmniej raz na pięć lat przez wykwalifikowanego, niezależnego asesora lub zespół oceniający spoza organizacji. Osoba Kierująca Funkcją Audytu Wewnętrznego opracowuje plan programu zapewniania jakości i ciągłego doskonalenia, omawia go i dzieli się jego wynikami z Komitetem Audytu oraz Zarządem. Obejmuje to również coroczną samoocenę zgodności działań audytowych z Międzynarodowymi Ramami Praktyk Zawodowych, Polityką Audytu Grupy i Metodologią Audytu Grupy.

B.6. Funkcja Aktuarialna

Funkcja Aktuarialna została wdrożona zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi oraz z uwzględnieniem Wytocznych KNF dotyczących procesu tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych z 2015 roku. Wszystkie role i odpowiedzialności przypisane do funkcji aktuarialnej zostały powierzone Departamentowi Aktuariatu Finansowego.

Funkcja Aktuarialna należy do jednej z kluczowych funkcji Towarzystwa. Działa niezależnie, a do jej zadań zaliczają się:

- koordynacja procesu ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności,
- porównywanie najlepszego oszacowania w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności z danymi wynikającymi ze zgromadzonych doświadczeń,
- ocena czy dane wykorzystywane do obliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych są wystarczające oraz czy są odpowiedniej jakości,
- określanie sposobu liczenia i wyznaczania wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zapewniając adekwatność metodologii i stosowanych modeli, jak również założeń przyjętych do ustalania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- cyklicznie, co najmniej raz w roku, ocena przyjętych metod wyceny poszczególnych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,

- cyklicznie, co najmniej raz w roku, przeprowadzenie badania adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- gromadzenie dokumentacji dotyczącej walidacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- nadzorowanie ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności w przypadkach stosowania przybliżeń, w tym podejścia indywidualnego,
- wyrażanie opinii na temat ogólnej polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia,
- wyrażanie opinii na temat adekwatności rozwiązań w zakresie reasekuracji w kontekście ich wpływu na wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- wnoszenie wkładu we wdrażanie efektywnego systemu zarządzania ryzykiem, w szczególności w zakresie:
 - modelowania ryzyka leżącego u podstaw obliczeń Kapitałowego Wymogu Wypłacalności i Minimalnego Wymogu Kapitałowego,
 - Własnej Oceny Ryzyka i Wypłacalności,
- ustala wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości,
- inne zadania powierzone funkcji aktuarialnej zgodnie z wewnętrznym podziałem kompetencji w Grupie Generali.

Dyrektor Departamentu Aktuariatu Finansowego sprawuje nadzór na Funkcją Aktuarialną i pełni rolę Aktuariusza w rozumieniu Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej. Wewnętrznie Departament podzielony jest na niezależne zespoły, odpowiedzialne za naliczenia oraz czynności walidacyjne w procesie tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Dyrektor Departamentu czuwa nad zapewnieniem niezależności tych obszarów, w celu zapewnienia skuteczności ich działań.

Funkcja Aktuarialna sporządza po zakończeniu każdego roku raport skierowany do Zarządu zawierający opis zadań wykonywanych przez funkcję oraz ich wyniki, w szczególności dotyczących procesu tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

B.7. Outsourcing

Proces zlecania realizacji czynności podmiotom zewnętrznym regulowany jest przez "Politykę w zakresie zarządzania dostawcami usług ICT oraz Outsourcingu" oraz "Regulamin zlecania czynności ubezpieczeniowych i innych podmiotom zewnętrznym". Obowiązujące regulacje mają na celu zapewnienie zgodności działania Spółki z aktualnie obowiązującym prawem krajowym i międzynarodowym oraz polityką Grupy Generali w zakresie outsourcingu procesów, usług, działań, w tym funkcji należących do systemu zarządzania.

Regulacje określają:

- wykaz funkcji należących do systemu zarządzania oraz czynności ubezpieczeniowych, które Spółki należące do Grupy Generali w Polsce mogą powierzać do realizacji w drodze outsourcingu,
- kryteria klasyfikowania umów na podstawowe lub ważne i pozostałe,
- kryteria wyboru podmiotów, którym Spółki zamierzają powierzać wykonywanie czynności ubezpieczeniowych oraz funkcji należących do systemu zarządzania,
- obowiązki Spółek Grupy Generali w Polsce wobec Organu Nadzoru,
- obowiązki i zasady współpracy Dostawców usług z Organem Nadzoru oraz Spółkami wchodzącymi w skład Grupy Generali w Polsce w zakresie powierzonych czynności i funkcji,
- zasady zarządzania ryzykiem związanym z powierzeniem wykonywania czynności oraz funkcji należących do systemu zarządzania podmiotom zewnętrznym w drodze outsourcingu.

W zakresie czynności ubezpieczeniowych i funkcji należących do systemu zarządzania Generali Polska może w drodze outsourcingu powierzyć wykonywanie następujących czynności:

- składanie oświadczeń woli w sprawach roszczeń o odszkodowania lub inne świadczenia należne z tytułu umów ubezpieczenia, gwarancji ubezpieczeniowych oraz umów reasekuracji;
- ocenę ryzyka w ubezpieczeniach osobowych i ubezpieczeniach majątkowych oraz w umowach gwarancji ubezpieczeniowych;
- wypłacanie odszkodowań i innych świadczeń należnych z tytułu umów ubezpieczenia, umów gwarancji ubezpieczeniowych oraz umów reasekuracji;
- przejmowanie i zbywanie przedmiotów lub praw nabytych przez zakład ubezpieczeń w związku z wykonywaniem umowy ubezpieczenia lub umowy gwarancji ubezpieczeniowej;
- prowadzenie kontroli przestrzegania przez ubezpieczających lub ubezpieczonych, zastrzeżonych w umowie lub w ogólnych warunkach ubezpieczeń, obowiązków i zasad bezpieczeństwa odnoszących się do przedmiotów objętych ochroną ubezpieczeniową;
- prowadzenie postępowań regresowych oraz postępowań windykacyjnych związanych z wykonywaniem umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowych, umów reasekuracji w zakresie cedowania ryzyka z umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowych;
- lokowanie środków zakładu ubezpieczeń;
- wykonywanie innych czynności przewidzianych dla zakładu ubezpieczeń w odrębnych ustawach;
- ustalanie przyczyn i okoliczności zdarzeń losowych;
- ustalanie wysokości szkód oraz rozmiaru odszkodowań oraz innych świadczeń należnych uprawnionym z umów ubezpieczenia lub umów gwarancji ubezpieczeniowych;
- ustalanie wartości przedmiotu ubezpieczenia;
- zapobieganie powstawaniu albo zmniejszeniu skutków zdarzeń losowych lub finansowanie tych działań z funduszu prewencyjnego;
- składanie oświadczeń woli w sprawach roszczeń o odszkodowania lub inne świadczenia należne z tytułu umów reasekuracji czynnej i umów retrocesji;
- prowadzenie kontroli przestrzegania przez cedentów warunków umów reasekuracji czynnej i umów retrocesji;
- czynności wykonywane w zakresie doradztwa statystycznego, doradztwa aktuarialnego, analizy ryzyka, badań na rzecz klientów, lokowania środków zakładu reasekuracji, a także czynności zapobiegania powstawaniu lub zmniejszenia skutków wypadków ubezpieczeniowych lub finansowanie tych działań z funduszu prewencyjnego;
- wykonywanie funkcji należących do systemu zarządzania obejmujących funkcję zarządzania ryzykiem, funkcję zgodności z przepisami, funkcję audytu wewnętrznego oraz funkcję aktuarialną. Outsourcing funkcji zarządzania ryzykiem, funkcji zgodności z przepisami, funkcji audytu wewnętrznego możliwy jest tylko w ramach Grupy Generali, natomiast outsourcing funkcji aktuarialnej jest możliwy z podmiotem spoza Grupy Generali, ale po uprzedniej akceptacji Group Actuarial Function,
- przechowywanie i archiwizacja danych stanowiących tajemnicę ubezpieczeniową, stanowiące zasadniczy przedmiot zlecanej usługi lub niezbędnych do zapewnienia ciągłości świadczenia usług na rzecz ubezpieczających, ubezpieczonych lub uprawnionych z umów ubezpieczenia oraz cedentów,
- zapewnienie ciągłego utrzymania i wsparcia systemów informatycznych dla prawidłowego świadczenia przez zakład usług na rzecz ubezpieczających, ubezpieczonych lub uprawnionych z umów ubezpieczenia oraz cedentów, a także mających istotny wpływ na zapewnienie ciągłości działania Generali Polska.

- tworzenie produktów.

Na dzień 31.12.2024 r. Spółka nie powierzała wykonania żadnej funkcji należącej do systemu zarządzania obejmującego Funkcję Zarządzania Ryzykiem, Funkcję Zgodności z przepisami, Funkcję Audytu Wewnętrznego oraz Funkcję Aktuarną, podmiotowi zewnętrznemu w drodze outsourcingu.

Zlecenie wykonywania czynności outsourcingowych wymaga zachowania formy pisemnej. Każdorazowo przy zawieraniu takiej umowy kierujący komórką organizacyjną lub opiekun biznesowy umowy, który zleca na zewnątrz wykonywanie określonej czynności informuje Wydział Zakupów o zamiarze zawarcia umowy i przedstawia projekt umowy do konsultacji. Wydział Zakupów zawiadamia także Organ Nadzoru co najmniej na 30 dni przed wdrożeniem outsourcingu funkcji należących do systemu zarządzania oraz ważnych czynności, a także o istotnej zmianie w outsourcingu tych funkcji lub czynności. Zgłoszenie następuje za pośrednictwem ankiety przygotowanej przez Organ Nadzoru i zacytywanej do aplikacji SNU. Obowiązujące regulacje nakładają również obowiązek przeprowadzenia *due diligence* i oceny ryzyka dostawcy. Jurysdykcja, w ramach której zlokalizowani są usługodawcy wykonujący czynności outsourcingowe, powinna znajdować się w ramach Europejskiego Obszaru Gospodarczego, przy czym jurysdykcja uwarunkowana jest postanowieniami danej umowy.

W przypadku, gdy dostawca korzysta z chmury obliczeniowej, jednym z elementów wymaganych na etapie zawarcia umowy z dostawcą jest spełnienie wymagań określonych w procedurze wewnętrznej regulującej środki techniczne dotyczące bezpieczeństwa usług chmurowych. Analiza dokonywana jest przez Wydział Bezpieczeństwa.

Departament Zarządzania Ryzykiem m.in. wspiera proces klasyfikacji umów oraz przeprowadzania oceny ryzyka oraz co najmniej raz w roku przekazuje do Zarządu informacje na temat umów outsourcingowych oraz przeprowadzonych ocenach. Departament Compliance pełni rolę doradczą.

Regulamin zlecenia czynności ubezpieczeniowych i innych podmiotom zewnętrznym (outsourcing) podlega corocznej weryfikacji w zakresie klasyfikacji istotności umów outsourcingowych.

W oparciu o przeprowadzoną na koniec roku 2024 weryfikację umów outsourcingowych za najbardziej istotne czynności uznano usługi w zakresie:

- zarządzanie aktywami – zlecone do Spółki należącej do Grupy Generali z siedzibą w Czechach;
- usługi assistance – zlecone do Spółki należącej do Grupy Generali z siedzibą w Polsce;
- usługi w zakresie archiwizacji, obsługi korespondencji, mass printing i niszczenia papierowych/elektronicznych nośników danych zlecone do podmiotów z siedzibą w Polsce;
- usługi w zakresie likwidacji szkód zlecone do podmiotów z siedzibą w Polsce,
- systemów i infrastruktury IT zlecone do podmiotów z siedzibą w Polsce, w Austrii, we Włoszech, w Hiszpanii.

B.8. Wszelkie inne informacje

Pomiędzy dniem 31 grudnia 2024 roku a dniem sporządzenia niniejszego Sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej nie nastąpiły żadne istotne zdarzenia.

Spółce nie są znane inne istotne informacje dotyczące jej system zarządzania, które mogą wpłynąć na proces decyzyjny lub ocenę użytkowników tego dokumentu, w tym organów nadzoru.

C. Profil ryzyka

Profil Ryzyka prezentuje ekspozycję Spółki na ryzyko w odniesieniu do akceptowanego poziomu ryzyka określonego w RAF. Profil Ryzyka odnosi się do ryzyk określonych w Mapie Ryzyka Spółki zaprezentowanej w części sprawozdania B.3. Dla ryzyk objętych **Formułą Standardową** podstawową metodą oceny ilościowej jest wyliczenie Kapitałowego Wymogu Wyłacalności zgodnie z Formułą Standardową.

Wszystkie istotne ryzyka objęte są analizą jakościową w ramach procesu MRSA.

Ryzyko operacyjne, poza wyceną zgodnie z Formułą Standardową, oceniane jest dodatkowo w procesach prospektywnej samooceny oraz zbierania informacji o stratach operacyjnych. Ryzyko operacyjne uwzględniane jest również w MRSA.

Ryzyko płynności jest analizowane w ramach procesu MRSA i dodatkowo analizowane w oparciu o wewnętrzne wskaźniki ryzyka określone w lokalnej polityce płynności.

Największy wpływ na Kapitałowy Wymóg Wyłacalności (Solvency Capital Requirement – SCR) Spółki ma ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie stanowiąc 56,1% całego Podstawowego Wymogu Kapitałowego przed dywersyfikacją. Analiza tego ryzyka przedstawiona jest w części sprawozdania C.1 Ryzyko aktuarialne.

Z pozostałych ryzyk najistotniejsze jest ryzyko rynkowe opisane szczegółowo w części C.2 Ryzyko rynkowe oraz ryzyko kontrahenta opisane szczegółowo w części C.3 Ryzyko kredytowe.

Efekt dywersyfikacji pomniejsza Podstawowy Kapitałowy Wymóg przed dywersyfikacją o 25,2%. Zdolność odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat stanowi 17,6% Kapitałowego Wymogu Wyłacalności.

W stosunku do stanu na koniec roku 2023 Kapitałowy Wymóg Wyłacalności wzrósł o 62 496 tys. zł (tj. 10,6%). Wzrost wymogu zaobserwowano we wszystkich modułach ryzyka uwzględnianych w wyliczeniu Kapitałowego Wymogu Wyłacalności, z wyjątkiem ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach na życie.

Tabela 13 Podstawowy Kapitałowy Wymóg Wyłacalności według Formuły Standardowej przed i po dywersyfikacji na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku

	2024		2023		Różnica
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	
Ryzyko rynkowe	244 881	27,2%	180 008	22,6%	36,0%
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	87 963	9,8%	79 946	10,0%	10,0%
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	13 859	1,5%	16 985	2,1%	-18,4%
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	48 363	5,4%	42 597	5,3%	13,5%
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż na życie	505 713	56,1%	478 057	59,9%	5,8%
Podstawowy kapitałowy wymóg przed dywersyfikacją	900 780	100,0%	797 592	100,0%	12,9%
Dywersyfikacja	-227 099	-25,2%	-192 627	-24,2%	17,9%
Podstawowy kapitałowy wymóg po dywersyfikacji	673 681	74,8%	604 965	75,8%	11,4%

Tabela 14 Kapitałowy Wymóg Wyłacalności według Formuły Standardowej na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku

	2024		2023		Różnica
	tys. zł	%	tys. zł	%	
Podstawowy kapitałowy wymóg po dywersyfikacji	673 681	103,7%	604 965	103,0%	11,4%
Ryzyko operacyjne	90 747	14,0%	85 938	14,6%	5,6%
Zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat	-114 664	-17,6%	-103 635	-17,6%	10,6%
Kapitałowy Wymóg Wyłacalności	649 763	100,0%	587 267	100,0%	10,6%

W uzupełnieniu wyników wyliczenia Kapitałowego Wymogu Wyłacalności, ustalając swój Profil Ryzyka, Spółka wykorzystuje proces MRSA. Wyniki procesu MRSA wykazały, iż najistotniejszymi ryzykami Spółki w horyzoncie trzech lat od roku 2025 do roku 2027 są:

1. Ryzyko poniesienia strat finansowych wskutek niekorzystnego rozwoju sytuacji makroekonomicznej, mikroekonomicznej oraz wzrostu wskaźników rezygnacji z umów, również w związku ze zmianami w sytuacji geopolitycznej,
2. Scenariusz kryzysu finansowego, którego realizacja może mieć istotny wpływ na wartość środków własnych Spółki,
3. Ryzyko wzrostu wartości wypłacanych odszkodowań wskutek zwiększenia ilości zdarzeń ubezpieczeniowych lub średniej wartości zdarzenia ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych, w tym w związku z ryzykiem inflacji lub wskutek nowych tytułów płatności,
4. Ryzyko wzrostu wartości wypłacanych odszkodowań wskutek zwiększenia ilości zdarzeń ubezpieczeniowych lub średniej wartości zdarzenia ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach innych niż OC ppm i auto casco, w tym w związku z ryzykiem inflacji,
5. Ryzyko wzrostu wartości wypłacanych odszkodowań wskutek zwiększenia ilości zdarzeń ubezpieczeniowych lub średniej wartości zdarzenia ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach auto casco, w tym z związku z ryzykiem inflacji,
6. Ryzyko wzrostu wartości wypłacanych odszkodowań w ubezpieczeniach korporacyjnych,
7. Ryzyko katastroficzne związane z ubezpieczeniem upraw oraz maszyn rolniczych,
8. Ryzyko nieosiągnięcia planów sprzedażowych,
9. Ryzyko poniesienia strat finansowych wskutek realizacji negatywnego scenariusza długoterminowego wynikającego ze zmian klimatycznych w konsekwencji niespójnej realizacji działań ograniczających wpływ człowieka na zmiany klimatyczne oraz globalnego wzrostu emisji gazów cieplarnianych,
10. Ryzyko poniesienia strat finansowych wskutek ataku IT powodującego utratę lub modyfikację danych,
11. Ryzyko zmian w przepisach dotyczących systemu emerytalnego.

Wyniki ilościowej i jakościowej analizy ryzyka potwierdziły, iż poziom wyłacalności określający akceptowany poziom ryzyka w RAF zaspokaja potrzeby kapitałowe Spółki.

C.1. Ryzyko aktuarialne

C.1.1. Opis technik oceny ryzyka oraz najistotniejszych ryzyk

Spółka dokonując oceny ryzyka aktuarialnego wykorzystuje następujące środki:

1. Wyliczenie Kapitałowego Wymogu Wyplacalności zgodnie z Formułą Standardową,
2. Monitoring rozwoju rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności i rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości,
3. Monitoring zmian taryfowych i struktury portfela polis,
4. Analizę zmian w otoczeniu prawnym, mogących mieć wpływ na rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.

Spośród wymienionych wyżej technik, pierwsza skupia się na ilościowej ocenie ryzyka w perspektywie jednego roku przy kalibracji wynikającej z zastosowania wartości narażonej na ryzyko (VAR – Value at Risk) na poziomie ufności równym 99,5%. Środki wymienione w punktach 2 - 4 są technikami wspierającymi proces oceny ryzyka negatywnego rozwoju rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Ponadto, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności podlegają walidacji niezależnej jednostki w ramach Funkcji Aktuarialnej w zakresie wysokości rezerw oraz zgodności z zasadami Wypłacalność II.

C.1.2. Kapitałowy Wymóg Wypłacalności wyliczony zgodnie z metodologią Formuły Standardowej

Podstawowym narzędziem oceny ryzyka aktuarialnego w Spółce jest Kapitałowy Wymóg Wypłacalności wyliczony zgodnie z metodologią Formuły Standardowej.

Wyliczenie to zakłada podział ryzyka aktuarialnego na następujące moduły i podmoduły:

- Moduł ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie:
 - Ryzyko składki i rezerw w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie,
 - Ryzyko katastroficzne w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie,
 - Ryzyko związane z rezygnacjami w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie,
- Moduł ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach na życie:
 - Ryzyko śmiertelności,
 - Ryzyko długowieczności,
 - Ryzyko niezdolności do pracy,
 - Ryzyko wydatków w ubezpieczeniach na życie,
 - Ryzyko rewizji wysokości rent,
 - Ryzyko związane z rezygnacjami,
 - Ryzyko katastroficzne,
- Moduł ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach zdrowotnych:
 - Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie,
 - Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie,
 - Ryzyko katastroficzne w ubezpieczeniach zdrowotnych.

Dla każdego z wyżej wymienionych podmodułów Rozporządzenie Delegowane Komisji UE definiuje oddzielne ilościowe parametry szoków zakładające określoną stratę Podstawowych Środków Własnych w perspektywie rocznej na skutek nieoczekiwanej materializacji ryzyka. Na tej podstawie Spółka wylicza w każdym z podmodułów specyficzny dla Kapitałowego Wymogu Wypłacalności, przy czym struktura portfela ubezpieczeń Spółki determinuje, które ze scenariuszy zdefiniowanych w

Rozporządzeniu Delegowanym Komisji UE mogą prowadzić do utraty jej Podstawowych Środków Własnych. Na tej podstawie stwierdzono, że ze względu na specyfikę portfela ubezpieczeń Spółki, wymóg kapitałowy w podmodułach „Ryzyko śmiertelności”, „Ryzyko niezdolności do pracy”, „Ryzyko związane z rezygnacjami” i „Ryzyko katastroficzne” w ramach modułu ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie, oraz podmoduł „Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie” w ramach modułu ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych wynoszą 0 zł.

Aby dokonać pomiaru całkowitego ryzyka aktuarialnego dokonuje się agregacji kapitałowych wymogów wypłacalności w ramach poszczególnych modułów przy wykorzystaniu macierzy korelacji ryzyka zdefiniowanych w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji UE.

Tabela 15 Kapitałowy Wymóg Wypłacalności dla ryzyk aktuarialnych według Formuły Standardowej, przed dywersyfikacją pomiędzy modułami ryzyka, wraz z udziałem w podstawowym kapitałowym wymogu przed dywersyfikacją, na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku

	2024		2023		Zmiana
	tys. zł	%	tys. zł	%	
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	13 859	1,5%	16 985	2,1%	-18,4%
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	48 363	5,4%	42 597	5,3%	13,5%
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	505 713	56,2%	478 057	59,9%	5,8%

Kapitałowy Wymóg Wypłacalności dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie wyliczony zgodnie z Formułą Standardową w Spółce na dzień 31 grudnia 2024 wyniósł 505 713 tys. zł, przy sumie poszczególnych ryzyk na poziomie 606 458 tys. zł oraz efekcie dywersyfikacji równym 100 745 tys. zł (16,6% sumy).

Tabela 16 Kapitałowy Wymóg Wypłacalności w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie według Formuły Standardowej, przed dywersyfikacją pomiędzy podmodułami ryzyka, na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku

	2024	2023	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	
Ryzyko składki i rezerw	483 535	463 477	4,3%
Ryzyko katastroficzne	59 467	38 755	53,4%
Ryzyko związane z rezygnacjami	63 457	56 954	11,4%

Najbardziej istotnym składnikiem tego wymogu było ryzyko składki i rezerw, dla którego wymóg kapitałowy wyniósł 483 535 tys. zł. i wzrósł w porównaniu do 2023 roku o 4,3%.

W poniższej tabeli zaprezentowano miary wielkości ryzyka odpowiednio: składki (Vprem) i rezerw (Vres) wyznaczone zgodnie z wymogami Formuły Standardowej dla poszczególnych segmentów. Największa ekspozycja na ryzyko, zarówno składki jak i rezerw, dotyczy ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych, pozostałych ubezpieczeń pojazdów oraz ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych, co jest zgodne z profilem działalności Spółki.

Tabela 17 Miara wielkości ryzyka składki i rezerw w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie wyznaczona według Formuły Standardowej na koniec roku 2024

	Vprem (tys. zł)	Vres (tys. zł)
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	395 224	940 845
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	439 019	110 266
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	6 097	1 875
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	422 033	150 973
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	87 368	115 314
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	41 101	15 485
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	2 698	153
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	42 358	10 337
Ubezpieczenia różnych strat finansowych	4 725	176

Tabela 18 Miara wielkości ryzyka składki i rezerw w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie wyznaczona według Formuły Standardowej na koniec roku 2023

	Vprem (tys. zł)	Vres (tys. zł)
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	302 793	973 189
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	393 818	106 232
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	6 114	3 087
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	405 598	129 938
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	89 825	109 039
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	40 364	11 043
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	4 355	199
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	37 108	9 186
Ubezpieczenia różnych strat finansowych	3 914	184

Drugim składnikiem Kapitałowego Wymogu Wyplacalności w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie było ryzyko związane z rezygnacjami, dla którego wymóg kapitałowy wyniósł 63 457 tys. zł, co oznacza wzrost o 11,4% w porównaniu do 2023 roku.

Trzecim składnikiem Kapitałowego Wymogu Wyplacalności w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie było ryzyko katastroficzne, dla którego wymóg kapitałowy na koniec roku 2024 był wyższy o 53,4% w porównaniu do roku 2023 i wyniósł 59 467 tys. zł.

Tabela 19 Podmoduł ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie według Formuły Standardowej, przed dywersyfikacją pomiędzy podmodułami ryzyk, na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku

	2024	2023	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	
Podmoduł ryzyka katastrof naturalnych	54 879	32 763	67,5%

	2024	2023	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	
Podmoduł ryzyka katastrof dla reasekuracji nieproporcjonalnej ubezpieczenia mienia	0	0	-
Podmoduł ryzyka katastrof spowodowanych przez człowieka	21 436	19 514	9,8%
Podmoduł pozostałego ryzyka katastroficznego	8 067	6 911	16,7%

Wpływ na wymóg w ramach podmodułu ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie w roku 2024 miał przede wszystkim wzrost ryzyka katastrof naturalnych. W 2024 roku odnotowano wzrost ryzyka katastroficznego, co wynika głównie ze zmiany w programie reasekuracyjnym. Spółka w dalszym ciągu aktywnie mityguje ryzyko katastroficzne transferując ryzyko za pomocą reasekuracji biernej (w szczególności umów reasekuracji nadwyżki szkody), co skutkuje znacznym obniżeniem wymogu kapitałowego dla podmodułu ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie. Dla porównania, wymóg kapitałowy dla podmodułu ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie obliczony bez zastosowania technik ograniczania ryzyka wyniósłby 3 765 122 tys. zł.

C.1.3. Samoocena głównych ryzyk aktuarialnych

Spółka stosuje samoocenę głównych ryzyk, przeprowadzaną za pomocą analizy scenariuszowej, jako jedno z narzędzi pomiaru ryzyka ubezpieczeniowego w celu zapewnienia identyfikacji kluczowych ryzyk oraz scenariuszy mogących mieć negatywny wpływ na osiągnięcie zakładanych celów strategicznych organizacji. Wśród rozważanych scenariuszy dotyczących ryzyka ubezpieczeniowego w ramach MRSA znalazły się poniższe.

1. Ryzyko wzrostu wartości wypłacanych odszkodowań wskutek zwiększenia ilości zdarzeń ubezpieczeniowych lub średniej wartości zdarzenia ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych, w tym w związku z ryzykiem inflacji lub wskutek nowych tytułów płatności,
2. Ryzyko wzrostu wartości wypłacanych odszkodowań wskutek zwiększenia ilości zdarzeń ubezpieczeniowych lub średniej wartości zdarzenia ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach auto casco, w tym z związku z ryzykiem inflacji,
3. Ryzyko wzrostu wartości wypłacanych odszkodowań wskutek zwiększenia ilości zdarzeń ubezpieczeniowych lub średniej wartości zdarzenia ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach innych niż OC ppm, auto casco i ubezpieczenia korporacyjne, w tym z związku z ryzykiem inflacji,
4. Ryzyko wzrostu wartości wypłacanych odszkodowań wskutek zwiększenia ilości zdarzeń ubezpieczeniowych lub średniej wartości zdarzenia ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach auto casco, w tym z związku z ryzykiem inflacji,
5. Ryzyko wzrostu wartości wypłacanych odszkodowań w ubezpieczeniach korporacyjnych,
6. Ryzyko katastroficzne związane z ubezpieczeniem upraw oraz maszyn rolniczych,
7. Ryzyko nieosiągnięcia planów sprzedażowych,
8. Ryzyko poniesienia strat finansowych wskutek realizacji negatywnego scenariusza długoterminowego wynikającego ze zmian klimatycznych w konsekwencji niespójnej realizacji działań ograniczających wpływ człowieka na zmiany klimatyczne oraz globalnego wzrostu emisji gazów cieplarnianych,
9. Ryzyko katastrofy naturalnej i jednoczesnej niewypłacalności reasekuratora. Scenariusz potencjalnie może bardzo istotnie obniżyć środki własne Spółki, natomiast prawdopodobieństwo jest bardzo niskie.

C.1.4. Analiza wrażliwości na ryzyko aktuarialne oraz wyniki testów stresu

Spółka przeprowadziła również kalkulację wpływu wybranych scenariuszy na Podstawowe Środki Własne, Kapitałowy Wymóg Wypłacalności i w konsekwencji współczynnik wypłacalności. Wyniki zaprezentowane zostały w poniższej tabeli

Tabela 20 Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności na scenariusze ryzyka aktuarialnego

Test stresu	Podstawowe Środki Własne	Kapitałowy Wymóg Wypłacalności	Współczynnik wypłacalności
Stan na 31.12.2024	1 160 759	649 763	178,6%
Scenariusz negatywny W odniesieniu do rezerwy składek, scenariusz zakłada wzrost zakładanego wskaźnika szkodowości o określoną liczbę punktów procentowych (od 2 do 15 punktów procentowych) w zależności od ryzyka związanego z danym portfelem. W odniesieniu do rezerwy szkodowej, scenariusz zakłada wzrost niezdyktowanego najlepszego oszacowania rezerw szkodowych o określoną wartość procentową (od 2% do 10%) w zależności od charakteru ryzyka występującego w danym portfelu.	1 050 348	671 683	156,4%
Scenariusz pozytywny W odniesieniu do rezerwy składek, scenariusz zakłada spadek zakładanego wskaźnika szkodowości o określoną liczbę punktów procentowych (od 2 do 15 punktów procentowych) w zależności od ryzyka związanego z danym portfelem. W odniesieniu do rezerwy szkodowej, scenariusz zakłada spadek niezdyktowanego najlepszego oszacowania rezerw szkodowych o określoną wartość procentową (od 2% do 10%) w zależności od charakteru ryzyka występującego w danym portfelu.	1 272 324	629 579	202,1%

Zdefiniowane scenariusze istotnie wpływają na poziom Podstawowych Środków Własnych oraz Kapitałowego Wymogu Wypłacalności. Efektem realizacji scenariusza pozytywnego jest wzrost współczynnika wypłacalności o około 23 p.p. W scenariuszu negatywnym współczynnik wypłacalności maleje o około 22 p.p. Przy zrealizowaniu się scenariusza negatywnego, poziom wypłacalności Spółki pozostaje na poziomie przekraczającym 150%.

Zmiana Kapitałowego Wymogu Wypłacalności, jak również zmiana rynkowej wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wynikające z powyższych scenariuszy, realizują się w większości w module ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie.

C.1.5. Ryzyka aktuarialne, na które narażona jest Spółka oraz opis technik ograniczania ryzyka aktuarialnego

Najważniejszym ryzykiem aktuarialnym na które narażona jest Spółka jest wzrost średniej wypłacanej szkody. Spółka, rozpoznając wyżej opisane ryzyko, podejmuje szereg działań służących utrzymaniu stabilności finansowej:

- Uwzględnia przy tworzeniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych ostatnio obserwowane zmiany w rozwoju rynku szkód osobowych, a w szczególności zmiany w poziomie średniego zadośćuczynienia oraz wpływ orzeczeń sądowych w tym zakresie,
- Uwzględnia przy tworzeniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zmiany legislacyjne mogące skutkować wzrostem średniej wysokości szkody,
- Aktywnie zarządza strukturą portfela ubezpieczeń w celu dywersyfikacji ryzyk przyjmowanych do ubezpieczenia. W szczególności spółka zmniejsza udział ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych w strukturze portfela ubezpieczeń,
- Dokonuje aktualizacji taryfy, w szczególności w segmencie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych, co ma na celu poprawę profilu klientów i spadek szkodowości w tym segmencie.

Poza działaniami opisanymi powyżej, Spółka w znacznym stopniu ogranicza ryzyko aktuarialne transferując ryzyko na podmioty trzecie za pomocą reasekuracji biernej. Adekwatność programu reasekuracji jest w sposób ciągły monitorowana, a w uzasadnionych przypadkach program jest korygowany w celu lepszego dopasowania do profilu działalności Spółki.

Żadne z ryzyk aktuarialnych nie stanowi koncentracji ryzyka, o której mowa w L2/DA w art. 295 ust. 3.

C.1.6. Opis sposobu alokacji aktywów zgodnie z zasadą „ostrożnego inwestora”

Spółka alokuje aktywa zgodnie z zasadą „ostrożnego inwestora” zgodnie z opisem dotyczącym ekspozycji skutkujących ryzykiem rynkowym zawartym w sekcji C.2.

C.2. Ryzyko rynkowe

C.2.1. Opis technik oceny ryzyka oraz najistotniejszych ryzyk

Do oceny ryzyka rynkowego Spółka stosuje następujące techniki pomiaru:

1. Kapitałowy Wymóg Wyplacalności wyliczony zgodnie z metodologią Formuły Standardowej,
2. Samoocena głównych ryzyk rynkowych,
3. Analiza wrażliwości Podstawowych Środków Własnych oraz Kapitałowego Wymogu Wyplacalności na ryzyko rynkowe.

Pierwsza oraz trzecia z wyżej wymienionych technik skupiają się na ilościowej ocenie ryzyka rynkowego, natomiast druga technika jest techniką typowo jakościową – opartą na analizie scenariuszowej połączonej z ilościowym oszacowaniem wpływu konkretnego scenariusza na najważniejsze wskaźniki ryzyka Spółki. Analiza wrażliwości skupia się na pomiarze ryzyka rynkowego w krótkoterminowej perspektywie wahań wartości najważniejszych pozycji bilansowych. Kapitałowy Wymóg Wyplacalności ocenia z kolei ryzyko rynkowe w perspektywie jednego roku przy kalibracji wynikającej z zastosowania wartości narażonej na ryzyko (VAR – Value at Risk) na poziomie ufności równym 99,5%. Samoocena głównych ryzyk rynkowych skupia się natomiast na pomiarze ryzyka rynkowego w trzyletniej perspektywie czasowej.

C.2.2. Kapitałowy Wymóg Wyplacalności wyliczony zgodnie z metodologią Formuły Standardowej

Podstawowym narzędziem oceny ryzyka rynkowego w Spółce jest Kapitałowy Wymóg Wyplacalności wyliczony zgodnie z metodologią Formuły Standardowej. Wyliczenie to zakłada podział ryzyka rynkowego na następujące podmoduły:

- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko cen akcji,
- ryzyko cen nieruchomości,
- ryzyko spreadu,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko koncentracji.

Dla każdego z wyżej wymienionych podmodułów Rozporządzenie Delegowane Komisji UE definiuje oddzielne ilościowe parametry szoków zakładające określoną stratę Podstawowych Środków Własnych w perspektywie rocznej na skutek wahań rynkowych cen aktywów. Na tej podstawie Spółka wylicza w każdym z podmodułów specyficzną dla siebie stratę Podstawowych Środków Własnych - Kapitałowy Wymóg Wyplacalności. Aby dokonać pomiaru całkowitego ryzyka rynkowego dokonuje się agregacji Kapitałowych Wymogów Wyplacalności z poszczególnych podmodułów przy wykorzystaniu macierzy korelacji ryzyka rynkowego zdefiniowanej w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji UE. Różnica pomiędzy prostą sumą

wymogów kapitałowych z poszczególnych podmodułów a skorelowaną sumą tych wymogów nazywana jest efektem dywersyfikacji w ramach modułu ryzyka rynkowego.

Kapitałowy Wymóg Wyplacalności dla ryzyka rynkowego wyliczony zgodnie z metodologią Formuły Standardowej w Spółce na dzień 31 grudnia 2024 wyniósł 244 881 tys. zł, przy sumie poszczególnych ryzyk na poziomie 435 900 tys. zł oraz efekcie dywersyfikacji równym 191 018 tys. zł (43,8% sumy). Rok wcześniej Kapitałowy Wymóg Wyplacalności ryzyka rynkowego wyniósł 180 008 tys. zł, suma wymogu dla poszczególnych ryzyk 306 014 tys. zł, a efekt dywersyfikacji 126 006 tys. zł (41,2% sumy). Wzrost Kapitałowego Wymogu Wyplacalności dla ryzyka rynkowego wynika głównie ze zwiększenia wymogu dla ryzyka koncentracji, ryzyka cen akcji oraz ryzyka stopy procentowej.

Najbardziej istotnymi składnikami Kapitałowego Wymogu Wyplacalności dla ryzyka rynkowego były: ryzyko koncentracji (127 305 tys. zł), ryzyko cen akcji (115 877 tys. zł) oraz ryzyko stopy procentowej (77 947 tys. zł). Istotne znaczenie miały również pozostałe ryzyka: ryzyko spreadu (41 862 tys. zł), ryzyko walutowe (39 144 tys. zł) oraz ryzyko nieruchomości (33 765 tys. zł). Rok wcześniej dwoma najistotniejszymi ryzykami rynkowymi były ryzyko cen akcji (87 384 tys. zł) i ryzyko stopy procentowej (60 016 tys. zł).

Ryzyko koncentracji wynika w przeważającej części z ekspozycji, którymi są strategiczne inwestycje w Generali PTE S.A. oraz SMALL GREF a.s. Główną przyczyną wzrostu wymogu w tym podmodule jest wzrost aktywów netto w wycenie Generali PTE S.A.

Wartość Kapitałowego Wymogu Wyplacalności na ryzyko cen akcji na koniec roku 2024 wynikała głównie z faktu posiadania udziałów kapitałowych w podmiotach powiązanych (wartość podstawowego wymogu kapitałowego typu 2 na poziomie 53 786 tys. zł) oraz z posiadanych jednostek funduszy inwestycyjnych (suma podstawowego wymogu kapitałowego typu 1 i 2 na poziomie 31 701 tys. zł). Kapitałowy Wymóg Wyplacalności związany z ryzykiem cen akcji wzrósł o 32,6% głównie w związku ze zwiększeniem wartości ekspozycji wobec Generali PTE S.A. w wyniku wzrostu aktywów netto tego podmiotu. Na wzrost wymogu wpływ miał również wyższy parametr zmiany cen („symmetric adjustment”).

Wartość Kapitałowego Wymogu Wyplacalności na ryzyko stopy procentowej na koniec 2024 roku wyniosła 77 947 tys. zł w porównaniu do 60 016 tys. zł na koniec roku 2023. Wzrost ryzyka stopy procentowej o 29,9% wynikał przede wszystkim z wyższej bazowej struktury stóp wolnych od ryzyka i w konsekwencji wyższego poziomu założonej w kalkulacji zmiany stóp procentowych, jak również wyższej ekspozycji netto na ryzyko stop procentowej.

Wartość Kapitałowego Wymogu Wyplacalności na ryzyko spreadu kredytowego na koniec 2024 roku wyniosła 41 862 tys. zł w porównaniu do 33 724 tys. zł na koniec roku 2023. Wzrost ryzyka spreadu kredytowego o 24,1% wynikał głównie z wyższej ekspozycji na ryzyko spreadu.

Wartość Kapitałowego Wymogu Wyplacalności na ryzyko walutowe na koniec 2024 roku wyniosła 39 144 tys. zł w porównaniu do 30 867 tys. zł na koniec roku 2023. Wzrost ryzyka walutowego o 26,8% wynikał głównie ze wzrostu poziomu niedopasowania aktywów do pasywów na walutach EUR i CZK.

Wartość Kapitałowego Wymogu Wyplacalności na ryzyko cen nieruchomości na koniec 2024 roku wyniosła 33 765 tys. zł w porównaniu do 40 853 tys. zł na koniec roku 2023. Spadek ryzyka cen nieruchomości o 17,3% wynikał przede wszystkim z niższej ekspozycji na ryzyko cen nieruchomości w ramach inwestycji w SMALL GREF a.s. oraz niższej ekspozycji na leasing nieruchomości.

Tabela 21 Ekspozycja na ryzyko rynkowe na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku

	2024		2023		zmiana (aktywa)
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	
Ryzyko stopy procentowej	3 721 566	2 136 975	3 613 609	2 122 032	3,0%
Ryzyko cen akcji	389 262	0	273 459	0	42,3%
Ryzyko cen nieruchomości	135 059	0	163 410	0	-17,3%

	2024		2023		zmiana (aktywa)
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	
Ryzyko spreadu	687 196	0	663 788	0	3,5%
Koncentracja ryzyka rynkowego	4 244 681	0	4 055 081	0	4,7%
Ryzyko walutowe	520 450	233 832	405 788	257 493	28,3%

Tabela 22 Kapitałowy Wymóg Wyłacalności – ryzyko rynkowe na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku

	2024 tys. zł	2023 tys. zł	zmiana
Ryzyko stopy procentowej	77 947	60 016	29,9%
Ryzyko cen akcji	115 877	87 384	32,6%
Ryzyko cen nieruchomości	33 765	40 853	-17,3%
Ryzyko spreadu	41 862	33 724	24,1%
Koncentracja ryzyka rynkowego	127 305	53 170	139,4%
Ryzyko walutowe	39 144	30 867	26,8%
Dywersyfikacja w ramach modułu ryzyka rynkowego	-191 018	-126 006	51,6%
Całkowite ryzyko rynkowe	244 881	180 008	36,0%

C.2.3. Samoocena głównych ryzyk rynkowych

Poza wyliczeniem Kapitałowego Wymogu Wyłacalności do pomiaru ryzyka rynkowego Spółka stosuje również samoocenę głównych ryzyk rynkowych, która ma na celu zapewnienie identyfikacji kluczowych ryzyk oraz scenariuszy mogących mieć negatywny wpływ na osiągnięcie zakładanych celów strategicznych organizacji. Wśród rozważanych scenariuszy dotyczących ryzyka rynkowego w ramach MRSA przygotowywanej na potrzeby raportu ORSA znalazły się:

1. Ryzyko poniesienia strat finansowych wskutek niekorzystnego rozwoju sytuacji makroekonomicznej, mikroekonomicznej oraz wzrostu wskaźników rezygnacji z umów, również w związku ze zmianami w sytuacji geopolitycznej,
2. Ryzyko kryzysu finansowego, którego realizacja może mieć istotny wpływ na wartość środków własnych Spółki,
3. Ryzyko opóźnionego wprowadzenia w życie regulacji związanych z ryzykiem zrównoważonego rozwoju (ryzyko przejścia).

C.2.4. Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe oraz wyniki testów stresu

Dodatkowym narzędziem pomiaru ryzyka rynkowego w Spółce jest analiza wrażliwości. W celu przeprowadzenia tej analizy zdefiniowano szereg scenariuszy i oszacowano ich ilościowy wpływ na wielkość Podstawowych Środki Własne oraz Kapitałowy Wymóg Wyłacalności. Poniżej zaprezentowana została tabela przedstawiająca poszczególne scenariusze oraz ich wyniki według stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. W scenariuszach założono wypłatę dywidendy na niezmiennym poziomie.

Tabela 23 Analiza wrażliwości współczynnika wyłacalności na scenariusze ryzyka rynkowego

Scenariusz analizy wrażliwości	Podstawowe Środki Własne	Kapitałowy Wymóg Wyłacalności na ryzyko rynkowe	Kapitałowy Wymóg Wyłacalności	Współczynnik wyłacalności
Stan na 31.12.2024	1 160 759	244 881	649 763	178,6%

Scenariusz analizy wrażliwości	Podstawowe Środki Własne	Kapitałowy Wymóg Wyplacalności na ryzyko rynkowe	Kapitałowy Wymóg Wyplacalności	Współczynnik wyplacalności
Spadek cen nieruchomości -25%	1 129 285	237 697	646 078	174,8%
Wzrost cen akcji +25%	1 180 211	253 255	654 111	180,4%
Spadek cen akcji -25%	1 141 307	236 770	645 606	176,8%
Wzrost stóp wolnych od ryzyka +50 p.b.	1 152 101	247 933	646 382	178,2%
Spadek stóp wolnych od ryzyka -50 p.b.	1 168 895	240 279	652 654	179,1%
Scenariusz kryzysu ekonomicznego (RAF)	998 087	220 549	657 653	151,8%

Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności dla ryzyka rynkowego wskazuje, iż spośród zdefiniowanych scenariuszy najbardziej dotkliwym okazał się scenariusz kryzysu ekonomicznego, który powoduje spadek Podstawowych Środków Własnych o 162 672 tys. zł (14,0%) przy jednoczesnym wzroście Kapitałowego Wymogu Wypłacalności o 7 889 (1,2%) . W efekcie współczynnik wypłacalności obniża się o 26,9 punktów procentowych. Scenariusz został zdefiniowany w RAF i obejmuje spadek wycen akcji o 25%, spadek stóp procentowych wolnych od ryzyka o 100 bps, wzrost spreadów kredytowych obligacji skarbowych o 100 bps, wzrost spreadów kredytowych obligacji korporacyjnych o 200 bps oraz wzrost wskaźnika mieszanego o 2,5 punktu procentowego.

C.2.5. Opis technik ograniczania ryzyka rynkowego oraz procesów ciągłego monitorowania skuteczności tych technik

Najważniejszym kompleksowym narzędziem ograniczania ryzyka rynkowego w Spółce jest system limitów inwestycyjnych zdefiniowanych w wewnętrznych politykach i procedurach Spółki, który swym zasięgiem obejmuje następujące ryzyka:

- ryzyko stóp procentowych – ryzyko to jest ograniczane poprzez ustalenie dla portfela inwestycyjnego górnego oraz dolnego limitu mduration, który wynika bezpośrednio z duracji pasywów. Ponadto zdefiniowane zostały limity na maksymalny czas do zapadalności w zależności od rodzaju aktywa, które nie mogą być przekraczane przez instrumenty w portfelu inwestycyjnym;
- ryzyko walutowe – Spółka ogranicza to ryzyko poprzez nałożenie procentowych limitów na ekspozycje w walutach obcych (% danej ekspozycji w stosunku do wartości całego portfela inwestycyjnego) uwzględniając przy tym wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w walutach obcych oraz walutowe transakcje pochodne;
- ryzyko cen akcji – ryzyko to jest ograniczane poprzez ustalenie dla portfela inwestycyjnego procentowych limitów ekspozycji w poszczególne aktywa wynikających z przynależności danego aktywa do określonego indeksu lub kraju jego notowania;
- ryzyko koncentracji - procentowe limity ekspozycji dla poszczególnych kontrahentów wynikają bezpośrednio z ratingu kredytowego danego kontrahenta, wydanego przez niezależną agencję ratingową;
- ryzyko spreadu - procentowe limity ekspozycji dla poszczególnych inwestycji wynikają bezpośrednio z ratingu kredytowego danej inwestycji, wydanego przez niezależną agencję ratingową, stosowane są również limity opierające się na prawdopodobieństwie upadku oraz stopie odzysku dla ekspozycji dłużnych;
- ryzyko cen nieruchomości – ryzyko to jest limitowane poprzez Politykę Inwestycyjną Spółki, która na rok 2024 zakładała, iż zarządzający aktywami nie może inwestować w nieruchomości poza inwestycją w spółce zarządzanej przez Grupę Generali.

Skuteczność systemu limitów inwestycyjnych w zakresie ograniczania ryzyka rynkowego jest monitorowana w perspektywie dziennej przez zarządzającego portfelem aktywów Spółki poprzez codzienne badanie wykorzystania limitów i eskalację

wykrytych przekroczeń. Ponadto minimum raz w miesiącu organizowane jest spotkanie MR&ALCO, podczas którego prezentowana jest informacja o wszelkich istotnych zmianach w profilu ryzyka rynkowego Spółki oraz podejmowane są decyzje odnośnie najważniejszych działań mających na celu ograniczenie tego ryzyka.

Kolejnym narzędziem ograniczania ryzyka rynkowego w Spółce są zawierane w celu ograniczania ryzyka transakcje pochodne. Spółka zawiera transakcje swap lub forward dla wybranych walut w celu minimalizacji różnic pomiędzy wartością aktywów i pasywów w tych walutach. Funkcja Aktuarialna raz w miesiącu przekazuje wydziałowi odpowiedzialnemu za nadzór nad inwestycjami portfelem informacje o aktualnej wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w walutach. Zarządzający aktywami zawiera transakcje swap w taki sposób, aby utrzymać ryzyko walutowe na ustalonym poziomie. Na dzień 31 grudnia 2024 roku w portfelu Spółki znajdowały się 4 kontrakty swap na EUR/PLN. Transakcje jako całość domykały lukę walutową po stronie pasywów. a dzień 31 grudnia 2023 roku w portfelu Spółki znajdowały się 3 kontrakty swap oraz 1 kontrakt forward na EUR/PLN, 2 kontrakty swap oraz 1 kontrakt forward na USD/PLN, oraz 1 kontrakt swap i 1 kontrakt forward na CZK/PLN.

C.2.6. Opis sposobu alokacji aktywów zgodnie z zasadą „ostrożnego inwestora”

Spółka w odniesieniu do całego portfela aktywów lokuje swoje inwestycje jedynie w takie aktywa i instrumenty, których ryzyka dany zakład może właściwie określić, mierzyć, monitorować, którymi może właściwie zarządzać, które może właściwie kontrolować i prowadzić sprawozdawczość w ich zakresie, a także które może właściwie uwzględniać przy ocenie swoich łącznych potrzeb w zakresie wypłacalności. Wszystkie aktywa, w tym aktywa pokrywające Minimalny Wymóg Kapitałowy i Kapitałowy Wymóg Wypłacalności, są lokowane w sposób zapewniający bezpieczeństwo, jakość, płynność i rentowność całości portfela. Ponadto sposób alokacji tych aktywów zapewnia ich dostępność. Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych są również lokowane w sposób odpowiadający charakterowi i czasowi trwania zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych.

Aktywa inwestycyjne Spółki są lokowane w najlepszym interesie wszystkich ubezpieczających i beneficjentów, z uwzględnieniem wszelkich ujawnionych celów prowadzonej polityki. W przypadku konfliktu interesów podmiot zarządzający portfelem aktywów Spółki zapewnia dokonanie lokaty w najlepszym interesie ubezpieczających i beneficjentów. Spółka dopuszcza stosowanie instrumentów pochodnych, pod warunkiem, że przyczyniają się one do zmniejszenia ryzyk lub ułatwiają sprawne zarządzanie portfelem. Lokaty i aktywa, które nie są dopuszczone do obrotu na regulowanym rynku finansowym, są utrzymywane na ostrożnym poziomie. Aktywa są odpowiednio zdywersyfikowane w taki sposób, aby uniknąć nadmiernego uzależnienia od jednego określonego składnika aktywów, emitenta lub określonej grupy przedsiębiorstw lub określonego obszaru geograficznego oraz nadmiernej akumulacji ryzyka w całym portfelu. Lokaty w aktywa tego samego emitenta lub emitentów należących do tej samej grupy nie mogą narażać Spółki na nadmierną koncentrację ryzyka.

C.3. Ryzyko kredytowe

C.3.1. Opis techniki oceny ryzyka kredytowego

Ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta) oceniane jest w Spółce następującymi technikami pomiaru:

1. Kapitałowy Wymóg Wypłacalności wyliczony zgodnie z metodologią Formuły Standardowej
2. Samoocena ryzyka kredytowego
3. Analiza wrażliwości Podstawowych Środków Własnych oraz Kapitałowego Wymogu Wypłacalności na ryzyko kredytowe

C.3.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności wyliczony zgodnie z metodologią Formuły Standardowej

Wyniki Formuły Standardowej dla ryzyka kontrahenta przedstawia poniższa tabela.

Tabela 24 Kapitałowy Wymóg Wyłacalności na ryzyko kontrahenta według Formuły Standardowej na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku

	2024 tys. zł	2023 tys. zł	Zmiana
Ekspozycje typu 1	63 174	58 855	7,3%
Ekspozycje typu 2	30 024	25 686	16,9%
Dywersyfikacja w ramach modułu ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	-5 235	-4 595	13,9%
Całkowite ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	87 963	79 946	10,0%

Ekspozycje typu 1 w Spółce obejmują ekspozycje z tytułu:

- umów reasekuracji,
- środków pieniężnych na rachunkach bankowych,
- instrumentów pochodnych.

Ekspozycje typu 2 w Spółce obejmują ekspozycje z tytułu:

- należności od pośredników ubezpieczeniowych,
- należności od ubezpieczających,
- pozostałe należności.

Na ryzyko kredytowe w Spółce największy wpływ ma ekspozycja z tytułu efektu reasekuracji na ograniczenie ryzyka aktuarialnego oraz ekspozycja z tytułu udziału reasekuratorów w rezerwach technicznych.

Całość ekspozycji typu 1 wynosi 5 501 879 tys. zł. Ekspozycja z tytułu efektu reasekuracji oraz instrumentów pochodnych na ograniczenie ryzyka stanowi 64,4% całości ekspozycji typu 1 (63,0% na koniec 2023 roku), a ekspozycja z tytułu udziału reasekuratorów w rezerwach technicznych stanowi 34,9% całości ekspozycji typu 1 (35,6% na koniec 2023 roku).

Na ekspozycję typu 2 składają się należności od klientów i pośredników oraz pozostałe należności. Suma tej ekspozycji jest równa 200 160 tys. zł.

Z perspektywy podmiotowej największy wpływ na SCR na ryzyko kontrahenta ma ekspozycja wobec podmiotu GP Reinsurance EAD będącego częścią Grupy Generali, która stanowi 27,0% całości ekspozycji typu 1. Ekspozycja ta stanowi koncentrację ryzyka, o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji UE w art. 295 ust. 3. Ekspozycja ta jest zgodna ze strategią reasekuracji Grupy Generali.

Kapitałowy Wymóg Wyłacalności na ryzyko kontrahenta wzrósł o 9,8% w stosunku do roku 2023.

Tabela 25 Ekspozycja na ryzyko kontrahenta według Formuły Standardowej na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku

	2024 tys. zł	2023 tys. zł	Zmiana
Ekspozycje typu 1 inne niż z tytułu ograniczenia ryzyka aktuarialnego	1 960 728	1 873 835	4,6%
Ekspozycje typu 1 z tytułu ograniczenia ryzyka aktuarialnego	3 541 151	3 186 133	11,1%
Ekspozycje typu 2	200 160	171 238	16,9%

Pozostałe zmiany ryzyka kontrahenta w okresie sprawozdawczym nie były istotne w rozumieniu Artykułu 291 L2/DA.

C.3.3. Samoocena ryzyka kredytowego

W uzupełnieniu do wyceny ilościowej przeprowadzonej poprzez wyliczenie Kapitałowego Wymogu Wyłacalności według Formuły Standardowej, ryzyko kredytowe zostało dodatkowo objęte oceną w ramach procesu samooceny (MRSA).

Oceniony został scenariusz wystąpienia katastrofy naturalnej powodujący wystąpienie szkody na polisie korporacyjnej i jednocześnie wystąpienie niewypłacalności reasekuratora, do którego ryzyko było cedowane. W konsekwencji udział reasekuratora w szkodzie zostaje pokryty przez Generali T.U. S.A. przy założeniu określonego poziomu odzyskania środków od reasekuratora. Wyniki tego scenariusza w sposób nieistotny zmieniły poziom wypłacalności, gdyż strata jest pokryta obniżeniem przewidywanej do wypłaty dywidendy. Jednocześnie prawdopodobieństwo tego scenariusza zostało określone jako bardzo niskie, głównie z uwagi na wysoki rating reasekuratorów, których dotyczyłaby ta szkoda.

Ocenie podlegał również scenariusz upadku emitenta obligacji korporacyjnej znajdującej się w środkach własnych Spółki, wpływ został oceniony jako niski. Podobnie oceniony został wpływ upadku banku spółdzielczego.

C.3.4. Analiza wrażliwości na ryzyko kredytowe

Pierwszym z kroków w analizie wrażliwości na dane ryzyko jest jakościowa i ilościowa analiza istotności tego ryzyka. Ryzyko kontrahenta generowanie jest głównie poprzez efekty ograniczenia ryzyka spowodowanego wystąpieniem katastrofy oraz jakość kredytową emitentów instrumentów dłużnych. Wyniki analizy wrażliwości na poszczególne scenariusze przedstawia poniższa tabela. W scenariuszach założono wypłatę dywidendy na niezmiennym poziomie.

Tabela 26 Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności na scenariusze ryzyka kredytowego

Scenariusz analizy wrażliwości	Podstawowe Środki Własne	Kapitałowy wymóg wypłacalności na ryzyko rynkowe	Kapitałowy wymóg wypłacalności na ryzyko kredytowe	Kapitałowy Wymóg Wypłacalności	Współczynnik wypłacalności
Stan na 31.12.2024	1 160 759	244 881	87 963	649 763	178,6%
Wzrost spreadu kredytowego obligacji korporacyjnych +50 p.b.	1 156 053	243 940	87 963	649 278	178,1%
Wzrost spreadu kredytowego obligacji skarbowych +50 p.b.	1 116 102	242 028	87 963	648 295	172,2%

Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności dla ryzyka kredytowego wskazuje, iż spośród zdefiniowanych scenariuszy najbardziej dotkliwym okazał się być wzrost spreadów kredytowego obligacji skarbowych o 50 bps, który powoduje wzrost Kapitałowego Wymogu Wypłacalności o 1 468 tys. zł przy spadku Podstawowych Środków Własnych o 44 657 tys. zł, co łącznie poskutkowało spadkiem współczynnika wypłacalności o 6,5 punktów procentowych.

C.3.5. Opis techniki ograniczania ryzyka kredytowego oraz procesów ciągłego monitorowania skuteczności tych technik

W odniesieniu do ryzyka kontrahenta typu 1 związanego z reasekuracją bierną Spółka stosuje technikę ograniczania ryzyka polegającą na limitach kwotowych dla umowy oraz limitach łącznej ekspozycji na reasekuratora w zależności od jego ratingu.

W odniesieniu do ryzyka kontrahenta typu 1 związanego z ekspozycjami wobec banków Spółka stosuje technikę ograniczania ryzyka polegającą na ustaleniu limitów procentowych łącznej ekspozycji na każdy z banków w zależności od jego ratingu.

W trakcie 2024 roku w Spółce nie zaszły istotne zmiany w stosowanych technikach ograniczania ryzyka.

Monitoring skuteczności technik ograniczania ryzyka kredytowego polega na analizie sytuacji kontrahentów niezależnie od ich ratingów. Dodatkowo proces zarządzania ryzykiem kredytowym jest włączony w zakres audytów wewnętrznych.

C.3.6. Opis sposobu alokacji aktywów zgodnie z zasadą „ostrożnego inwestora”

Spółka w swej działalności zawiera umowy reasekuracyjne, deponuje środki pieniężne w bankach oraz zawiera umowy generujące inne ekspozycje typu 1 oraz umowy generujące ekspozycje ryzyka kontrahenta typu 2 w taki sposób, aby możliwe było właściwe określenie związanych w tymi ekspozycjami ryzyk, a także ich mierzenie, monitorowanie, właściwe zarządzanie, właściwa kontrola i sprawozdawczość w ich zakresie, a także które Spółka może właściwie uwzględniać przy ocenie swoich

łącznych potrzeb w zakresie wypłacalności. Zasady kształtowania ekspozycji skutkujących ryzykiem kontrahenta opierają się na takich samych zasadach ostrożnego inwestora jak w przypadku zasad ostrożnego inwestora dla ekspozycji skutkujących ryzykiem rynkowym opisanych w sekcji C.2.

C.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako niepewność dotycząca zdolności terminowego wypełniania zobowiązań płatniczych w pełnej wysokości wynikających z działań operacyjnych, inwestycyjnych i finansujących bez ponoszenia nadmiernych kosztów związanych z nagłą sprzedażą aktywów lub dostępem do kredytów na niekorzystnych warunkach.

C.4.1. Środki zastosowane w celu oceny ryzyka

Ryzyko płynności jest analizowane w ramach procesu MRSA i wewnętrznym wskaźnikiem określonym w przyjętej wewnętrznie polityce płynności. Polityka definiuje główny wskaźnik ryzyka płynności CLR (Company Liquidity Ratio). Limity akceptowanego poziomu tego wskaźnika zdefiniowane zostały w Risk Appetite Framework. Wskaźnik CLR jest równy sumie oczekiwanych przepływów pieniężnych netto w ciągu kolejnych 12 miesięcy oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów podzielonej przez wartość płynnych i zbywalnych aktywów na początku analizowanego okresu. Wskaźnik kalkulowany jest w scenariuszu bazowym oraz stresowym.

Poziom wskaźnika prezentuje poniższa tabela.

Tabela 27 Wskaźniki płynności Spółki na dzień 31 grudnia 2024 oraz 2023 roku

Pozycja	Scenariusz bazowy
Wskaźnik płynności na koniec roku 2024	30,9%
Wskaźnik płynności na koniec roku 2023	21,3%

Wzrost wskaźnika w scenariuszu bazowym pomiędzy latami związany jest ze zwiększeniem wartości aktywów płynnych i dostępnych do sprzedaży (znajdujących się w mianowniku wzoru na kalkulację wskaźnika), głównie na skutek wyższej wyceny obligacji, oraz wzrostem oczekiwanych przepływów pieniężnych. Na ryzyko płynności wpływ mają wszelkie zdarzenia powodujące wzrost wartości wypłacanych odszkodowań oraz zmniejszenie wartości dostępnych aktywów i możliwości ich sprzedaży.

Towarzystwo, w celu analizy ryzyka płynności, wykorzystuje ekspercką wiedzę z zakresu ekonomii, finansów i inwestycji, jednocześnie rozwijając narzędzia wspierające ocenę ryzyka oraz podejmowanie decyzji w zakresie ryzyka płynności. Ryzyko jest również monitorowane w sposób ciągły poprzez sprawdzanie sald rachunków bankowych i spodziewanych zwrotów z inwestycji, biorąc pod uwagę zapadalność lokat i innych instrumentów. Towarzystwo inwestuje zdecydowaną większość aktywów w bardzo płynne papiery wartościowe, emitowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w komercyjne papiery dłużne lokowane są w obligacjach spółek o wysokiej jakości i takich, co do których, płynność finansowa nie budzi zastrzeżeń. W Towarzystwie funkcjonuje Komitet Zarządzania Ryzykiem Rynkowym oraz Aktywami i Pasywami, który odgrywa ważną rolę w procesie zarządzania ryzykiem (w tym ryzykiem płynności).

Kwota oczekiwanego zysku z przyszłych składek o których mowa w L2/AD art. 295 ust 5 na dzień 31 grudnia 2024 wyniosła 86 041 tys. zł przed uwzględnieniem kwot należnych z tytułu umów reasekuracji.

W trakcie 2024 roku w Spółce nie zaszły istotne zmiany w poziomie ryzyka płynności. Towarzystwo mityguje ryzyko m.in. odpowiednim planowaniem przepływów pieniężnych w okresie najbliższych 12 miesięcy oraz utrzymywaniem środków pieniężnych oraz depozytów krótkoterminowych.

W ryzyku płynności Spółki nie występuje koncentracja ryzyka, o której mowa w L2/DA w art. 295 ust. 3.

C.4.2. Istotne koncentracje ryzyka

Towarzystwo unikało ryzyka koncentracji poprzez zapewnienie wysokiego poziomu dywersyfikacji portfela. W ramach przyjętej polityki inwestycyjnej Towarzystwo nie lokuje znacznych środków w papiery wartościowe jednego emitenta z wyjątkiem obligacji Skarbu Państwa, bądź obligacji przez Skarb Państwa gwarantowanych. Towarzystwo w celu poprawy dywersyfikacji i unikania ryzyka koncentracji, nawet w przypadku obligacji Skarbu Państwa alokowało środki w różnych seriach obligacji, a także w różnych terminach zapadalności.

C.4.3. Techniki ograniczania ryzyka i monitorowanie ich skuteczności

Aby ograniczyć ryzyko, Towarzystwo prognozuje przyszłe przepływy pieniężne opierając się na znanych zobowiązaniach, pozostawiając odpowiedni margines na nieprzewidziane zdarzenia. Ponadto, realizowana polityka inwestycyjna opiera się na inwestowaniu w instrumenty finansowe, które pozwalają na zapewnienie do dyspozycji gotówki w odpowiednio krótkim czasie. Towarzystwo zarządza ryzykiem płynności, poprzez ciągły jego monitoring i ocenę. Aspekt zarządzania płynnością w bieżącej działalności inwestycyjnej jest nad wyraz istotny, środki nie są lokowane w aktywach o niskiej płynności. Jednocześnie Towarzystwo dba, aby realizować inne cele działalności lokacyjnej – w szczególności bezpieczeństwo środków, a co za tym idzie – dążenie do ograniczenia innych kategorii ryzyka takich jak ryzyko rynkowe czy kredytowe do oczekiwanego poziomu.

C.4.4. Ryzyko w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. nie wystąpiły istotne zagrożenia dla płynności. Płynność była przez cały okres utrzymywana na odpowiednim poziomie, dzięki alokacji aktywów głównie w obligacje Skarbu Państwa.

W trakcie 2024 roku w Spółce nie zaszły istotne zmiany w stosowanych technikach ograniczania ryzyka płynności.

W ryzyku płynności Spółki nie występuje koncentracja ryzyka, o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji UE w art. 295 ust. 3.

Monitoring skuteczności technik ograniczania ryzyka płynności polega na analizie historycznej dopasowania przepływów pieniężnych Spółki. Dodatkowo proces zarządzania ryzykiem płynności jest włączony w zakres audytów wewnętrznych.

C.4.5. Opis sposobu alokacji aktywów zgodnie z zasadą „ostrożnego inwestora”

W przypadku ryzyka płynności Spółka alokuje aktywa zgodnie z zasadą „ostrożnego inwestora” w taki sam sposób, jak w przypadku ekspozycji skutkujących ryzykiem rynkowym opisany w sekcji C.2.

C.5. Ryzyko operacyjne

C.5.1. Opis techniki oceny ryzyka operacyjnego

Ryzyko operacyjne oceniane jest w Spółce następującymi technikami pomiaru:

1. Kapitałowy Wymóg Wyplacalności liczony zgodnie z metodologią Formuły Standardowej,
2. Samoocena ryzyka operacyjnego,
3. Analiza wrażliwości Podstawowych Środków Własnych oraz Kapitałowego Wymogu Wyplacalności na ryzyko operacyjne.

Ocena ryzyka operacyjnego w Spółce realizowana jest za pomocą metod ilościowych oraz jakościowych. Techniki ilościowe obejmują kalkulację wymogów kapitałowych na ryzyko operacyjne zgodnie z Formułą Standardową, zbieranie i analizowanie strat operacyjnych oraz samoocenę ryzyka operacyjnego. Techniki jakościowe obejmują przeprowadzanie prospektywnej oceny ekspozycji na ryzyko operacyjne.

C.5.2. Kapitałowy Wymóg Wyplacalności wyliczony zgodnie z metodologią Formuły Standardowej

Wymogi kapitałowe na ryzyko operacyjne zgodnie z Formułą Standardową wyniosły:

Tabela 28 Wymóg kapitałowy na moduł ryzyka operacyjnego na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku

	2024 tys. zł	2023 tys. zł	Zmiana
Wymóg kapitałowy dla ryzyka operacyjnego w Generali T.U. S.A.	90 747	85 938	5,6%

Powyższy wymóg kapitałowy został obliczony w oparciu o ekspozycje na ryzyko operacyjne mierzone wartością składki zarobionej oraz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Dane przedstawia poniższa tabela. Wymóg kapitałowy dla ryzyka operacyjnego utrzymuje się na stabilnym poziomie.

Tabela 29 Ekspozycja na ryzyko operacyjne na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku

	2024 tys. zł	2023 tys. zł	Zmiana
Składka zarobiona brutto ciągu ostatnich 12 miesięcy	2 637 597	2 592 032	1,8%
Składka zarobiona brutto w ciągu 12 miesięcy poprzedzających ostatnie 12 miesięcy	2 592 032	2 599 463	-0,3%
Najlepsze oszacowanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto na koniec roku sprawozdawczego	3 415 332	3 311 111	3,1%

Informacje o stratach operacyjnych wpływających na wynik Spółki w roku 2024 zostały zebrane, poddane analizie i zaprezentowane m.in. Komitetowi Ryzyka. Częstotliwość badania strat operacyjnych jest realizowana kwartalnie. Informacje o stratach operacyjnych pozyskiwane są głównie poprzez proces regularnego raportowania informacji przez kierownictwo poszczególnych komórek organizacyjnych, analizę kont księgowych oraz analizę rejestrów obejmujących: oszustwa, zawłaszczenia, awarie IT i sprawy sądowe. Wartość zidentyfikowanych strat operacyjnych w roku 2024 powyżej przyjętego poziomu raportowania wyniosła 1 301 tys. zł (5 zdarzeń). W roku 2023 wystąpiły 3 zdarzenia o wartości powyżej przyjętego poziomu raportowania na łączną kwotę 930 tys. zł.

C.5.3. Samoocena ryzyka operacyjnego

W ramach technik jakościowych Spółka przeprowadziła w roku 2024 prospektywną samoocenę ryzyka operacyjnego. Proces realizowany jest w oparciu o katalog ryzyk operacyjnych i uwzględnia potencjalne ryzyko inherentne, potencjalne ryzyko rezydualne oraz prawdopodobieństwo wystąpienia poszczególnych ryzyk. Poziom ryzyka oceniany jest na podstawie wszelkich dostępnych informacji obejmujących między innymi dane o stratach historycznych występujących w sektorze finansowym oraz w Spółce, kluczowych wskaźników ryzyka, doświadczenia i wiedzy ekspertów oraz przyjętych założeń dotyczących występowania strat operacyjnych oraz wartości tych strat. Dla każdego z ryzyk rozważane są również istniejące w spółce środki kontroli oraz w razie potrzeby planowane są dodatkowe działania ograniczające dane ryzyko. Wynikiem samooceny jest lista najistotniejszych ryzyk operacyjnych.

Tabela 30 Najważniejsze ryzyka operacyjne i działania mitygujące

Lp.	Nazwa ryzyka	Komentarz dotyczący głównych mechanizmów kontrolnych oraz działań mitygujących
1.	Cyberatak Ryzyko poniesienia strat wskutek ataku IT powodującego utratę lub modyfikację danych	Wysoki poziom ryzyka głównie w związku z dużym wolumenem danych klientów oraz napiętą sytuacją geopolityczną. W Generali funkcjonuje Wydział Bezpieczeństwa, którego główne zadania koncentrują się na zapobieganiu zagrożeniom związanym z przetwarzaniem danych, wyszukiwaniu i powstrzymywaniu wycieków danych, reagowaniu w przypadku podwyższonych zagrożeń bezpieczeństwa informacji oraz przeprowadzaniu działań uświadamiających dla pracowników. Towarzystwo wdrożyło rozporządzenie RODO, jak również zasady DORA. W ramach struktury

Lp.	Nazwa ryzyka	Komentarz dotyczący głównych mechanizmów kontrolnych oraz działań mitygujących
		IT prawidłowe działanie systemów oraz infrastruktury zapewnione jest przez dedykowane i wydzielone komórki organizacyjne. Plany ciągłości działania są aktualizowane i regularnie testowane. W zakresie podejmowanych działań mitygujących: 1) Towarzystwo wprowadza zmiany w obszarze IT mające na celu m.in. zwiększenie efektywności działania oraz poziomu odporności Towarzystwa na potencjalne zagrożenia. 2) Towarzystwo rozwija wewnętrzne procesy zarządzania ryzykiem IT ukierunkowane na identyfikację ryzyk, ich ocenę i odpowiednią mitygację. Towarzystwo przeprowadza również dodatkowe analizy. Komitet Ryzyka kwartalnie omawia kwestie związane z ryzykiem IT.
2.	Ochrona danych osobowych Ryzyko poniesienia strat wskutek niezgodności z przepisami prawa oraz regulacjami dotyczącymi ochrony danych osobowych	Wysoki poziom ryzyka głównie w związku z potencjalnym ryzykiem cyberataku, jak również obserwowanymi incydentami w obszarze RODO oraz potencjalną wysokością kar wynikających z regulacji. Mechanizmy kontrolne ograniczające ryzyko zostały wymienione we wcześniejszej pozycji. Towarzystwo wdrożyło również w procesach wymagania wynikające z RODO, w tym powołany został Inspektor Ochrony Danych. W ramach działań mitygujących, poza wymienionymi dla ryzyka cyberataku, Towarzystwo dostrzega potrzebę nieustannej edukacji oraz działań uświadamiających.
3.	Systemy IT, bezpieczeństwo IT Ryzyko poniesienia strat wskutek niezgodności systemów IT oraz bezpieczeństwa IT z przepisami prawa, regulacjami oraz potrzebami biznesowymi	Wysoki poziom ryzyka w związku z rosnącymi wymaganiami regulacyjnymi w obszarze IT, w tym wynikającymi z DORA, jak również dynamicznym otoczeniem zewnętrznym ukierunkowanym na nowe technologie w oparciu np. o AI / chmury obliczeniowe. Ryzyko obejmuje również negatywne skutki ewentualnych incydentów IT. Główne mechanizmy kontrolne oraz podejmowane działania mitygujące zostały wymienione w ryzyku cyberataku.
4.	Dystrybucja ubezpieczeń Ryzyko poniesienia strat wskutek niezgodności z przepisami prawa oraz regulacjami dotyczącymi dystrybucji ubezpieczeń	Wysoki poziom ryzyka w związku z rozbudowaną i różnorodną siecią dystrybucji ubezpieczeń, istotnością zapewnienia właściwej informacji dla klientów, jak również wysokością potencjalnych kar. Towarzystwo koncentruje się na procesach monitorowania sprzedaży oraz zapewnienia odpowiedniego zakresu informacji dla Kadry Kierowniczej spoza struktur sieci sprzedaży. Towarzystwo ogranicza również ryzyko m.in. poprzez działalność Komitetu Agencyjnego, kontrole wewnętrzne, w tym obejmującą monitorowanie reklamacji oraz wyników analiz satysfakcji klienta.

Na podstawie powyższych informacji Spółka ocenia, że kapitał utrzymywany na ryzyko operacyjne jest wystarczający.

W ryzyku operacyjnym Spółki nie występuje koncentracja ryzyka, o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji UE w art. 295 ust. 3.

C.5.4. Analiza wrażliwości na ryzyko operacyjne

Wymóg kapitałowy na ryzyko operacyjne obliczany według Formuły Standardowej bazuje na wartości składek i rezerw. Spółka porównuje poziom wymogu kapitałowego utrzymywanego na ryzyko operacyjne z rzeczywistymi poniesionymi stratami operacyjnymi oraz szacowanymi potencjalnymi stratami operacyjnymi, które mogą wystąpić w przyszłości, także z prawdopodobieństwem wystąpienia 0,5%. Przeprowadzone analizy potwierdzają, że utrzymywany wymóg kapitałowy jest wystarczający.

Wystąpienie potencjalnej straty na poziomie 139 046 tys. zł (5% wartości składki przypisanej brutto z roku 2024), zakładając natychmiastowe obniżenie nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami o wartość straty, wpłynie w poniższy sposób na współczynnik wypłacalności. W scenariuszu założono niższą wypłatę dywidendy w związku z dodatkowym kosztem związanym ze stratą operacyjną.

Tabela 31 Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności na scenariusze ryzyka operacyjnego

Scenariusz analizy wrażliwości	Podstawowe Środki Własne	Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka operacyjnego	Kapitałowy Wymóg Wypłacalności	Współczynnik wypłacalności
Stan na 31.12.2024	1 160 759	90 747	649 763	178,6%
Strata operacyjna	1 138 897	90 747	646 590	176,1%

Wystąpienie straty operacyjnej założonej w scenariuszu nie wpłynie na zmianę kapitałowego wymogu wypłacalności dla ryzyka operacyjnego. Wpłynie natomiast na obniżenie Podstawowych Środków Własnych oraz na obniżenie Współczynnika Wypłacalności.

C.5.5. Opis techniki ograniczania ryzyka oraz procesów ciągłego monitorowania skuteczności tych technik

Ograniczenie ryzyka operacyjnego wymaga podejmowania działań specyficznych dla każdego z istotnych zagrożeń i koncentrujących się na procesowych i technicznych środkach kontroli ryzyka. W kontekście wymienionych powyżej ryzyk Spółka zapewniła przede wszystkim środki ograniczające ryzyko wymienione w tabeli zawartej w rozdziale C.5.3.

Monitoring skuteczności technik ograniczania ryzyka operacyjnego polega na zbieraniu informacji o wystąpieniach ryzyka operacyjnego oraz skuteczności mechanizmów kontrolnych przy tych wystąpieniach. Dodatkowo proces zarządzania ryzykiem operacyjnym jest włączony w zakres audytów wewnętrznych.

C.5.6. Opis sposobu alokacji aktywów zgodnie z zasadą „ostrożnego inwestora”

Spółka w odniesieniu do całego portfela aktywów lokuje swoje inwestycje jedynie w takie aktywa i instrumenty, których ryzyka dany zakład może właściwie określić, mierzyć, monitorować, którymi może właściwie zarządzać, które może właściwie kontrolować i prowadzić sprawozdawczość w ich zakresie, a także które może właściwie uwzględniać przy ocenie swoich łącznych potrzeb w zakresie wypłacalności. Wszystkie aktywa, w szczególności aktywa pokrywające Minimalny Wymóg Kapitałowy i Kapitałowy Wymóg Wypłacalności, są lokowane w sposób zapewniający bezpieczeństwo, jakość, płynność i rentowność całości portfela. Ponadto umiejscowienie tych aktywów zapewnia ich dostępność. Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych są również lokowane w sposób odpowiadający charakterowi i czasowi trwania zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych.

Aktywa inwestycyjne Spółki są lokowane w najlepszym interesie wszystkich ubezpieczających i beneficjentów, z uwzględnieniem wszelkich ujawnionych celów prowadzonej polityki. W przypadku konfliktu interesów podmiot zarządzający portfelem aktywów Spółki zapewnia dokonanie lokaty w najlepszym interesie ubezpieczających i beneficjentów. Spółka dopuszcza stosowanie instrumentów pochodnych, pod warunkiem, że przyczyniają się one do zmniejszenia ryzyk lub ułatwiają sprawne zarządzanie portfelem. Lokaty i aktywa, które nie są dopuszczone do obrotu na regulowanym rynku finansowym, są utrzymywane na ostrożnym poziomie. Aktywa są odpowiednio zdywersyfikowane w taki sposób, aby uniknąć nadmiernego uzależnienia od jednego określonego składnika aktywów, emitenta lub określonej grupy przedsiębiorstw lub określonego obszaru geograficznego oraz nadmiernej akumulacji ryzyka w całym portfelu. Lokaty w aktywa tego samego emitenta lub emitentów należących do tej samej grupy nie mogą narażać Spółki na nadmierną koncentrację ryzyka.

C.6. Pozostałe istotne ryzyka

Spółka identyfikuje również ekspozycje na poniższe pozostałe istotne ryzyka. Pozycje pozostałych istotnych ryzyk są takie same jak na koniec 2023 roku.

Ryzyko strategiczne

Ryzyko strategiczne związane jest ze zmianami w otoczeniu zewnętrznym oraz z wewnętrznymi decyzjami, które mogą wpłynąć na profil ryzyka Spółki w przyszłości. Ryzyka strategiczne w szczególności analizowane są w procesie planowania finansowego i mają swoje odzwierciedlenie w wynikach samooceny kluczowych ryzyk (MRSA). Główne ryzyka strategiczne dotyczą wystąpienia wzrostu wartości wypłacalnych odszkodowań wskutek nowych tytułów płatności w ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych oraz poniesienia strat finansowych wskutek niekorzystnego rozwoju sytuacji makroekonomicznej, mikroekonomicznej oraz wzrostu wskaźników szkodowości, również w związku z sytuacją geopolityczną. Działania podejmowane w celu ograniczania obu ryzyk zostały przedstawione w rozdziałach C1 – C5.

Główne mechanizmy ograniczania ryzyka strategicznego to:

- system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem,
- proces planowania finansowego oraz proces samooceny głównych ryzyk.

W ryzyku strategicznym Spółki nie występuje koncentracja ryzyka, o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji UE w art. 295 ust. 3.

Ryzyko reputacyjne

Ryzyko reputacji odnosi się do potencjalnych strat wynikających z pogorszenia lub z negatywnego wizerunku Spółki u klientów oraz innych interesariuszy (np. pracowników, firm współpracujących, udziałowców, organu nadzoru). Ryzyko reputacji jest m.in. istotnym elementem ryzyk identyfikowanych w procesie samooceny głównych ryzyk. W samoocenie przeprowadzonej w roku 2024 występowało w szczególności w ryzykach operacyjnych. Techniki ograniczania ryzyka zostały opisane w rozdziałach C1-C5.

Spółka definiuje w zarządzaniu ryzykiem reputacyjnym dwa procesy:

1. bezpośrednie zarządzanie ryzykiem reputacyjnym związane z zarządzaniem transakcjami, które mogą wywołać ryzyko reputacyjne;
2. pośrednie zarządzanie ryzykiem reputacyjnym związane z oceną wpływów na reputację wynikających z wystąpienia innych ryzyk.

W ramach bezpośredniego zarządzania ryzykiem reputacyjnym Spółka koncentruje się w szczególności na:

1. odpowiedzialnym underwritingu;
2. odpowiedzialnym inwestowaniu.

Pośrednie zarządzanie ryzykiem reputacyjnym dotyczy głównie wpływu na reputację wynikającego ze zdarzeń ryzyka operacyjnego oraz ryzyk strategicznych.

Główne mechanizmy ograniczania ryzyka reputacji to:

- zarządzanie reklamacjami,
- komunikacja i monitoring mediów,
- komunikacja marketingowa,
- działania podejmowane przez Rzecznika Prasowego,
- wdrożone wytyczne dotyczące relacji z mediami,
- zarządzanie zasobami ludzkimi,

- zarządzanie siecią sprzedaży,
- komunikacja wewnętrzna,
- szkolenia menedżerskie,
- program nadawania i rozliczania celów biznesowych i kompetencji,
- działania w obszarze odpowiedzialności społecznej,
- stosowanie kodeksu etycznego.

W ryzyku reputacji Spółki nie występuje koncentracja ryzyka, o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji UE w art. 295 ust. 3.

Ryzyko nowo powstające

Ryzyko nowo powstające odnosi się do nowych ryzyk wynikających ze zmian w otoczeniu wewnętrznym i zewnętrznym podmiotu, które mogą zwiększyć ekspozycję na ryzyka umieszczone na mapie ryzyk lub spowodować konieczność utworzenia nowej kategorii. Towarzystwo przeprowadza ocenę zgodnie z narzędziem do analizy ryzyk nowo powstających (Emerging Risk Analysis Tool).

W ryzyku nowo powstającym Spółki nie występuje koncentracja ryzyka, o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji UE w art. 295 ust. 3.

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

W ramach procesu ORSA Towarzystwo przeprowadziło analizę w oparciu o metodologię Grupy Generali. Istotne ryzyka w kontekście zrównoważonego rozwoju dotyczą ryzyk fizycznych, zarówno w zakresie gwałtownych zdarzeń, jak również zmian długoterminowych.

W ryzyku dla zrównoważonego rozwoju Spółki nie występuje koncentracja ryzyka, o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji UE w art. 295 ust. 3.

W ocenie Spółki w odniesieniu do opisanych powyżej pozostałych istotnych ryzyk, z uwagi na ich charakter, nie ma zastosowania zasada „ostrożnego inwestora” określona w art. 132 dyrektywy 2009/138/WE, z uwzględnieniem ryzyk wymienionych w tym artykule oraz właściwego zarządzania nimi.

Jednocześnie Spółka nie identyfikuje ich istotnego wpływu na wartość Kapitałowego Wymogu Wyplacalności.

C.7. Wszelkie inne informacje

Spółka w trakcie roku 2024 uczestniczyła w testach stresu organizowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego według danych o wypłacalności dostępnych na 31.12.2023. Wyniki wybranych scenariuszy zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Tabela 32 Testy stresu (liczby w mln PLN i w procentach)

	Środki własne i SCR przed szokiem (YE2023)	Ryzyko stopy procentowej	Łączny scenariusz dla wybranych rodzajów ryzyka rynkowego (z uwzględnieniem działań zarządczych)	Ryzyka fizyczne – ryzyko powodzi i silnego wiatru (Dział II)	Ryzyko fizyczne – ryzyko gradobicia (Dział II)
Dopuszczone środki własne na pokrycie SCR	944 359	944 359	854 914	944 359	897 592

	Środki własne i SCR przed szokiem (YE2023)	Ryzyko stopy procentowej	Łączny scenariusz dla wybranych rodzajów ryzyka rynkowego (z uwzględnieniem działań zarządczych)	Ryzyka fizyczne – ryzyko powodzi i silnego wiatru (Dział II)	Ryzyko fizyczne – ryzyko gradobicia (Dział II)
Dopuszczone środki własne na pokrycie MCR	897 320	898 003	772 190	897 334	844 682
SCR	587 267	595 465	542 630	587 419	586 605
MCR	264 270	267 683	244 184	264 339	263 972
Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	160,8%	158,6%	157,6%	160,8%	153,0%
Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR	339,5%	335,5%	316,2%	339,5%	320,0%

Spółce nie są znane inne istotne informacje dotyczące jej profilu ryzyka, które mogą wpłynąć na proces decyzyjny lub ocenę użytkowników tego dokumentu, w tym organów nadzoru.

D. Wycena do celów wypłacalności

Spółka sporządza roczne sprawozdanie finansowe na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych (dalej „sprawozdanie finansowe”) stosując zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego określone w oparciu o:

- Ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2023 roku poz. 120, 295) oraz wydanych na jej podstawie przepisach, w szczególności zgodnie z: Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz.U. 2016, poz. 562, z późn. zm.); Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001 r. (tekst jednolity Dz.U. z 2017 r., poz. 277);
- Ustawę z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz.U. z 2024 roku poz. 838 ze zm.).

Sporządzając niniejsze sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej Spółka dokonała przekształcenia bilansu sporządzonego zgodnie z polskimi standardami rachunkowości (dalej „PSR”) do wymogów przepisów Wypłacalność II. Według regulacji Wypłacalność II składniki aktywów i pasywów ujmowane są w wartości godziwej, a godziwa wycena składników innych niż wynikające z zawartych umów ubezpieczenia i reasekuracji powinna być, co do zasady, określona zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”). Jedynie dla konkretnych elementów wymagane są wyjątki lub stosowanie metod wyceny MSSF nie jest obowiązkowe.

Spółka przyjęła zasady wyceny aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe na potrzeby sporządzania zgodnie z metodyką Wypłacalności II bilansu stanowiącego element kwartalnych danych i informacji do celów nadzoru oraz sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej zakładu.

Aktywa i zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wycenia się przy założeniu kontynuacji działalności, w dającej się przewidzieć w przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego, zgodnie z art. 75-86 Dyrektywy oraz art. 223-226 ustawy o działalności ubezpieczeniowej wg następujących zasad:

- aktywa wycenia się w kwocie, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać wymienione pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji (przy czym poszczególne aktywa muszą być wyceniane w sposób indywidualny);
- zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe (dalej: „zobowiązania”) wycenia się w kwocie, za jaką na warunkach rynkowych, mogłyby one zostać przeniesione lub rozliczone pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji (przy czym poszczególne zobowiązania muszą być wyceniane w sposób indywidualny);
- przy wycenie aktywów i zobowiązań Spółka stosuje zasadę istotności zdefiniowaną poniżej, przy jednoczesnym uwzględnieniu charakteru posiadanych informacji.

Stosowane uproszczenia

Zgodnie z zasadą proporcjonalności określoną w art. 29 ust. 3 i 4 dyrektywy 2009/138/WE Towarzystwo wycenia składniki aktywów lub zobowiązań na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych sprawozdań finansowych (stosuje metodę alternatywnej wyceny) w przypadku, gdy:

- metoda wyceny jest zgodna z art. 75 Dyrektywy;
- metoda wyceny jest proporcjonalna do charakteru, skali i złożoności ryzyk charakterystycznych dla działalności zakładu;

- Towarzystwo nie wycenia tych aktywów lub zobowiązań w swoich sprawozdaniach finansowych przy zastosowaniu międzynarodowych standardów rachunkowości przyjętych przez Komisję na podstawie Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002;
- metoda wyceny aktywów i zobowiązań jest stosowana zgodnie z instrukcjami grupowymi na podstawie MSSF, a koszty zastosowania MSSF spowodowałyby dla Towarzystwa koszty, które byłyby nieproporcjonalne do całkowitych wydatków administracyjnych.

Zgodnie art. 9 ust. 4 Rozporządzenia delegowanego Spółka wycenia na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych sprawozdań finansowych następujące aktywa i zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe:

- nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny, stanowiące własność lub współwłasność Towarzystwa (R0060);
- depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych z terminem zapadalności krótszym niż rok (R0200);
- należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych (R0360);
- należności z tytułu reasekuracji biernej (R0370);
- pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej) (R0380);
- pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach) (R0420);
- pozostałe rezerwy (inne niż techniczno-ubezpieczeniowe) (R0750);
- zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników (R0760);
- zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji (R0770);
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych (R0820);
- zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej (R0830);
- pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) (R0840);
- pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach) (R0880).

Spółka wycenia na podstawie metody wyceny zgodnej z MSSF następujące aktywa i zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe nierozpoznawane w rocznych sprawozdaniach finansowych:

- nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na podstawie umów leasingu lub najmu (R0060).

Hierarchia wyceny i aktywny rynek

Spółka przyjęła następującą hierarchię wyceny aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe określoną przez MSSF 13 i zgodną z założeniami art. 10 Rozporządzenia delegowanego:

- podstawową metodą wyceny aktywów i zobowiązań jest wycena według cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów i zobowiązań;
- gdy zastosowanie metody podstawowej jest niemożliwe, aktywa i zobowiązania wycenia się przy zastosowaniu cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach podobnych aktywów i zobowiązań, z uwzględnieniem korekt odzwierciedlających istniejące różnice wynikające z czynników specyficznych dla danego składnika aktywów lub zobowiązań;

- gdy zastosowanie metod określonych w pkt. 1-2 powyżej jest niemożliwe, Towarzystwo stosuje alternatywne metody wyceny, opisane w punkcie (D.4.).

Towarzystwo nie identyfikuje aktywnych rynków dla aktywów innych niż instrumenty finansowe.

Aktywny rynek musi spełniać poniższe kryteria:

- aktywa lub pasywa będące przedmiotem obrotu handlowego mają jednorodny charakter,
- praktycznie zawsze powinni występować nabywcy i sprzedawcy zainteresowani danymi aktywami lub pasywami,
- informacja o cenach tych aktywów lub pasywów jest powszechnie dostępna.

Instrument finansowy uważa się za notowany na aktywnym rynku, jeśli kwotowane ceny można łatwo i regularnie uzyskiwać (z giełdy lub publikacji autoryzowanych serwisów informacyjnych), a ceny te reprezentują aktualne i regularnie występujące na rynku transakcje zawierane na zasadach rynkowych między zainteresowanymi stronami. Instrument finansowy uznaje się za nienotowany na aktywnym rynku, jeśli dostępny jest jedynie ograniczony ogląd cen transakcyjnych lub następuje znaczny spadek wielkości i poziomu aktywności handlowej lub notowania cen znacznie różni się w czasie albo wśród uczestników rynku lub występuje znaczny wolumen transakcji pomiędzy powiązаныmi stronami lub jeśli obserwowalnych cen nie można uznać za odzwierciedlające wartość godziwą z powodu niesprzyjających warunków rynkowych.

W przypadku instrumentów, których nie można uznać za notowane na aktywnym rynku, ale dla których istnieją porównywalne instrumenty będące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, wycena odbywa się w oparciu o dane dotyczące podobnych papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku z uwzględnieniem spreadu pomiędzy instrumentami wycenianymi a odpowiadającymi im instrumentami porównywalnymi. Do wyceny wykorzystuje się funkcję Yield and Spread Analysis (YAS) w systemie Bloomberg. Metoda wyceny jest stosowana w przypadku, gdy instrument wyceniany i instrument porównywalny są do siebie podobne w jak największym stopniu oraz nie zachodzą utrudnienia w wiarygodnym określeniu spreadu między tymi instrumentami. W przypadku zmian cech instrumentu wycenianego, które spowodowałyby, że instrumenty uprzednio uznane za podobne przestaną być porównywalne, Towarzystwo zmienia metodę wyceny na metody alternatywne, o których mowa w punkcie (D.4.).

Podstawowe różnice pomiędzy bilansem wg Wyłączalność II a PSR

Główne różnice pomiędzy wartością bilansową aktywów i pasywów w bilansie dla celów rachunkowości i bilansie dla celów wypłacalności odnoszą się do:

- eliminacji wartości niematerialnych i prawnych, włączając wartość firmy (kolumna 1 w poniższej tabeli),
- eliminacji części rozliczeń międzyokresowych czynnych (DAC, rozliczanie w czasie prowizji reasekuracyjnych) (kolumna 1 w poniższej tabeli oraz 9 w tabeli rozdziału D.3.),
- wyceny udziałów w jednostkach podporządkowanych według skorygowanej metody praw własności w sprawozdaniu wg Wyłączalności II, podczas gdy w sprawozdaniu finansowym prezentowane są według metody praw własności (kolumna 3 w poniższej tabeli),
- eliminacji środków pieniężnych ZFŚS oraz zobowiązań ZFŚS i funduszu prewencyjnego (kolumna 14 w tabeli rozdziału D.3.),
- wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zgodnie z najlepszym oszacowaniem i ujęcia marginesu ryzyka, w sprawozdaniu wg Wyłączalności II, podczas gdy w sprawozdaniu finansowym wyceniane są z uwzględnieniem poziomu bezpieczeństwa (zasada ostrożności) (kolumna 4 w poniższej tabeli oraz 12 w tabeli rozdziału D.3.),
- wyceny zobowiązań podporządkowanych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych w sprawozdaniu wg Wyłączalności II, podczas gdy w sprawozdaniu finansowym jest według zamortyzowanego kosztu (kolumna 16 w tabeli rozdziału D.3.),

- wyceny leasingu zgodnie z MSSF16 tj. w wartości bieżącej przyszłych płatności leasingowych o charakterze stałym w sprawozdaniu wg Wyłączalności II (kolumna 2 w poniższej tabeli oraz 10 w tabeli rozdziału D.3.),
- wpływu powyższych korekt na podatek odroczone (kolumna 7 w poniższej tabeli oraz 15 w tabeli rozdziału D.3.).

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe są ujmowane w odniesieniu do wszystkich zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych wobec ubezpieczających i ubezpieczonych. Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych odpowiada bieżącej kwocie, którą Towarzystwo musiałoby zapłacić, gdyby miało bezpośrednio przenieść swoje zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji do innego zakładu ubezpieczeń lub reasekuracji.

Bilans dla celów wypłacalności prezentowany jest w złotych polskich, będących walutą prezentacyjną Towarzystwa. Aktywa i zobowiązania wynikające z transakcji denominowanych w walutach obcych są przeliczane zgodnie ze średnim kursem NBP na dzień bilansowy. O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie zasady wyceny zostały konsekwentnie zastosowane do wszystkich prezentowanych okresów.

Poniżej przedstawiony został opis wyceny poszczególnych składników aktywów i pasywów na potrzeby sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej oraz różnic pomiędzy składnikami aktywów i pasywów ujawnionymi w Sprawozdaniu finansowym za rok 2023 a wartościami ujawnionymi w sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej.

D.1. Aktywa

Tabela 33 Wycena aktywów zgodnie z przepisami Wyplacalność II na dzień 31 grudnia 2024 roku (w tysiącach złotych)

AKTYWA	Symbol	Wartość ze sprawozdania finansowego	Korekta wartości firmy, WNIP oraz odroczone kosztów akwizycji i prowizji reasekuracyjnych	Ujęcie leasingu zgodnie z IFRS16	Wycena lokat	Wycena rezerw	Reklasyfikacja pozycji	Korekta funduszy specjalnych	Podatek odroczonego	Wycena pozostałych aktywów i zobowiązań	Wartość wg Wyplacalność II
			(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	
Wartość firmy	R0010	19 013	-19 013								
Aktywowane koszty akwizycji	R0020	303 339	-303 339								
Wartości niematerialne i prawne	R0030	90 621	-90 621								
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	93 700							-93 700		
Nieruchomości, maszyny i urządzenia do użytku własnego	R0060	32 418		67 336							99 753
Lokaty (inne niż aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0070	4 224 241			-77 403						4 146 838
Lokaty w jednostkach podporządkowanych (udziały kapitałowe)	R0090	422 455			-77 403						345 052
Akcje	R0100	19 600									19 600
Akcje – notowane	R0110										
Akcje – nienotowane	R0120	19 600									19 600
Obligacje	R0130	3 482 988									3 482 988
Obligacje rządowe i komunalne	R0140	3 133 391									3 133 391
Obligacje korporacyjne	R0150	349 596									349 596
Fundusze inwestycyjne	R0180	208 590									208 590
Instrumenty pochodne	R0190	2 884									2 884
Depozyty bankowe inne niż środki pieniężne	R0200	87 725									87 725
Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń:	R0270	2 541 319				-1 198 869					1 342 450
Innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	2 541 319				-1 394 596					1 146 723

AKTYWA	Symbol	Wartość ze sprawozdania finansowego	Korekta wartości firmy, WNIP oraz odroczonej kosztów akwizycji i prowizji reasekuracyjnych (1)	Ujęcie leasingu zgodnie z IFRS16 (2)	Wycena lokat (3)	Wycena rezerw (4)	Reklasyfikacja pozycji (5)	Korekta funduszy specjalnych (6)	Podatek odroczonej (7)	Wycena pozostałych aktywów i zobowiązań (8)	Wartość wg Wyplacalność II
Innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	2 541 319				-1 425 715					1 115 604
Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300					31 119					31 119
Na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0310					195 727					195 727
Na życie z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0330					195 727					195 727
Należności z tytułu ubezpieczeń (w tym od ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych)	R0360	459 074				-368 986	57 060				147 148
Należności z tytułu reasekuracji	R0370	63 334				-55 659	388 666				396 341
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji)	R0380	43 303									43 303
Środki pieniężne	R0410	24 387									24 387
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	43 275					-33 376				9 899
Aktywa ogółem(*)	R0500	7 938 024	-412 974	67 336	-77 403	-1 623 514	412 350		-93 700		6 210 119

(*)Wartość aktywów ogółem wykazana w kolumnie „Wartość bilansowa wykazana w sprawozdaniu statutowym” jest różna od wartości aktywów wykazanej w sprawozdaniu finansowym z uwagi na to, że rezerwy cedowane na reasekuratorów wykazywane są w sprawozdaniu finansowym w pasywach bilansu w pozycji Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wartość ujemna), zaś w sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej w aktywach.

(**)Wartość wykazana w kolumnie „Reklasyfikacja pozycji” zawiera przeniesienie części sald do BEL.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (R0040)

Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się metodą bilansową w odniesieniu do:

- ujemnych różnic przejściowych przypisanych aktywom i pasywowi wycenianym zgodnie z metodyką Wyłącalność II, a wartościami przypisanymi aktywom i pasywowi ujętym i wycenionym do celów podatkowych;
- niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalane są tylko wówczas, gdy:

- występują dodatnie różnice przejściowe związane z tym samym organem podatkowym i tym samym rodzajem podatku, które mogą odwrócić się w tym samym czasie, co spodziewane odwrócenie ujemnych różnic przejściowych;
- prawdopodobne jest uzyskanie w przyszłości dochodu podlegającego opodatkowaniu w wysokości pozwalającej na wykorzystanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z uwzględnieniem wszelkich wymogów prawnych lub regulacyjnych dotyczących terminów przeniesienia na kolejny okres nierozliczonych strat podatkowych lub niewykorzystanych ulg podatkowych.

Spółka nie posiada niewykorzystanych ulg podatkowych.

W odniesieniu do ustalonego przez Spółkę aktywa na podatek odroczony z tytułów innych niż strata podatkowa nie występują ograniczenia czasowe dotyczące możliwości odliczenia w przyszłości.

Nieruchomości, maszyny i urządzenia do użytku własnego (R0060)

Nieruchomości, maszyny i wyposażenie wykorzystywane na użytek własny obejmują rzeczowe aktywa trwałe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby własne Towarzystwa.

Towarzystwo nie posiada nieruchomości własnych. Nieruchomości wykorzystywane na użytek własny obejmują nieruchomości wykorzystywane na podstawie najmu, o ile w ramach umowy najmu następuje przekazanie w zamian za wynagrodzenie prawa do użytkowania (w rozumieniu prawa do kierowania użytkowaniem) przez okres dłuższy niż rok. Na podstawie umów leasingu wykorzystywane są także samochody.

Udziały w jednostkach podporządkowanych, w tym udziały kapitałowe (R0090)

W 2024 roku Spółka nie posiadała udziałów w jednostkach powiązanych notowanych.

Udziały w jednostkach powiązanych nienotowanych na aktywnych rynkach ujmuje się według udziału w aktywach netto ustalonych zgodnie z zasadami wyceny określonymi w art. 13 Rozporządzenia delegowanego (skorygowana metoda praw własności).

W przypadku podmiotów nieprowadzących działalności ubezpieczeniowej lub reasekuracyjnej oraz podmiotów niesporządzających sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF dopuszcza się stosowanie zasad analogicznych jak w sprawozdaniu statutowym (metoda praw własności) po wyeliminowaniu wartości niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy, które są wykazywane w wartości zero na potrzeby bilansu ekonomicznego.

Akcje (R0100, R0110, R0120)

Instrumenty kapitałowe notowane na aktywnym rynku, obejmujące w szczególności akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru, z wyjątkiem udziałów kapitałowych, a także jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych, wycenia się w wartości godziwej.

Dłużne papiery wartościowe (R0130, R0140, R0150, R0160, R0170)

Instrumenty dłużne notowane na aktywnym rynku wycenia się w wartości godziwej.

Instrumenty dłużne nienotowane na aktywnym rynku wycenia się w wartości godziwej ustalonej, według hierarchii metod i wyceny, tj. w oparciu o dane dotyczące podobnych papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku (funkcja Yield and Spread Analysis w systemie Bloomberg) jeśli możliwe jest jej zastosowanie, lub przy zastosowaniu metod alternatywnych, w szczególności kursu BGN (Bloomberg Generic Price) lub modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych opisanych w sekcji D.4.

Fundusze inwestycyjne (R0180)

Jednostki uczestnictwa wycenia się w wartości godziwej.

Opis założeń związanych ze stosowaniem metody alternatywnej znajduje się w sekcji D.4 niniejszego dokumentu.

Instrumenty pochodne (R0190 i R0790)

Wartość godziwa posiadanych nienotowanych instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o model wyceny. Opis założeń związanych ze stosowaniem metody alternatywnej znajduje się w sekcji D.4 niniejszego dokumentu.

Instrumenty pochodne, których wartość jest ujemna, prezentuje się jako zobowiązania w pozycji R0790.

Depozyty bankowe inne niż środki pieniężne (R0200)

Spółka wycenia depozyty krótkoterminowe zgodnie z art. 9 ust. 4 Rozporządzenia delegowanego, tj. na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych sprawozdań finansowych.

Długoterminowe depozyty, o ile wystąpią, wyceniane są w wartości godziwej ustalonej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych opisaną w sekcji D.4 niniejszego dokumentu.

Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń (R0270)

Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń obejmują najlepsze oszacowanie udziału reasekuratorów w rezerwach na niewypłacone odszkodowania i świadczenia wyliczane zgodnie z postanowieniami umów reasekuracji biernej.

Należności z tytułu ubezpieczeń (w tym od ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych) (R0360)

Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych obejmują należności z tytułu reasekuracji czynnej, należności z tytułu przeterminowanych składek opłacanych ratalnie oraz składek zaległych, należności od pośredników ubezpieczeniowych, oszacowania z tytułu regresów i odzysków oraz inne należności, np. z tytułu francyz oraz udziału koasekuratorów w wypłaconych odszkodowaniach.

Towarzystwo wycenia należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych zgodnie z art. 9 ust. 4 Aktu Delegowanego, tj. na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych sprawozdań finansowych.

Niepewność wyceny wiąże się z przyjętymi przez Spółkę założeniami w zakresie oceny prawdopodobieństwa zapłaty, a co za tym idzie kwotą utworzonych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Oznacza to, że w przypadku zmiany otoczenia rynkowego, zmiany kursów walut i sytuacji kredytowej kontrahentów wartości należności ustalone na dzień bilansowy mogą odbiegać od rzeczywistej kwoty, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać wymienione między zainteresowanymi stronami. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjętych założeń leżących u podstaw wyceny.

Należności z tytułu reasekuracji biernej (R0370)

Należności z tytułu reasekuracji biernej obejmują przeterminowane rozrachunki reasekuracyjne, które nie zostały ujęte w pozycji „kwoty należne z umów reasekuracji”, zwykle o charakterze krótkoterminowym, np. rozliczenia z tytułu szkód oraz rozrachunki z reasekuratorami o charakterze nieubezpieczeniowym.

W należnościach z tytułu reasekuracji biernej wykazuje się należności, na które składają się wszelkie oczekiwane płatności (należne i przeterminowane) ze strony zakładów reasekuracji odnoszące się do działalności reasekuracyjnej, których nie uwzględniono w ramach kwot należnych z umów reasekuracji.”

Towarzystwo wycenia należności z tytułu reasekuracji zgodnie z art. 9 ust. 4 Aktu Delegowanego, tj. na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych sprawozdań finansowych. Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych Spółka wycenia należności z tytułu reasekuracji biernej w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności.

W pozycji R0370, której korekta polega na eliminacji należności z tytułu reasekuracji biernej uwzględnianych w najlepszym oszacowaniu dokonuje się również m.in. rekasyfikacji mającej na celu zaprezentowaniu rozliczenia z reasekuratorem w podziale na poszczególne tytuły rozrachunku zamiast prezentowanej w PSR kwoty netto rozliczenia dla poszczególnych umów.

Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji) (R0380)

Towarzystwo wycenia pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej) zgodnie z art. 9 ust. 4 Rozporządzenia delegowanego, tj. na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych sprawozdań finansowych. Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych Spółka wycenia pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej) w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Niepewność wyceny wiąże się z przyjętymi przez Spółkę założeniami w zakresie oceny prawdopodobieństwa zapłaty, a co za tym idzie kwotą utworzonych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Oznacza to, że w przypadku zmiany otoczenia rynkowego, zmiany kursów walut i sytuacji kredytowej kontrahentów wartości należności ustalone na dzień bilansowy mogą odbiegać od rzeczywistej kwoty, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać wymienione między zainteresowanymi stronami. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjętych założeń leżących u podstaw wyceny.

Środki pieniężne (R0410)

Środki pieniężne wykazywane są w wartości nominalnej. Środki pieniężne w walucie wycenia się według obowiązującego na dzień bilansowy średniego kursu ustalanego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach) (R0420)

Towarzystwo wycenia pozostałe aktywa zgodnie z art. 9 ust. 4 Rozporządzenia delegowanego, tj. na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych sprawozdań finansowych. Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych Spółka wycenia pozostałe aktywa w wartości poniesionych kosztów przypadających do rozliczenia w przyszłych okresach.

D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

D.2.1. Metodologia tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach majątkowo-osobowych

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności tworzone są na pokrycie bieżących i przyszłych zobowiązań, jakie mogą wynikać z zawartych umów ubezpieczenia i umów reasekuracji. Rezerwy są tworzone zgodnie z przepisami prawa, w sposób ostrożny, wiarygodny i obiektywny. Obliczenia dokonywane są na bazie danych zgromadzonych przez Generali oraz danych dostępnych na rynkach finansowych oraz ogólnodostępnych danych na temat ryzyk aktuarialnych.

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych policzonych dla celów wypłacalności jest równa sumie:

- a) Najlepszego oszacowania (Best Estimate), składającego się z:
 - najlepszego oszacowania zobowiązań z tytułu ubezpieczeń na życie (rezerwa rentowa)
 - najlepszego oszacowania rezerw szkodowych – zobowiązania inne niż ubezpieczenia na życie,
 - najlepszego oszacowania rezerwy składek,
- b) Marginesu ryzyka (Risk Margin).

Przy wyznaczaniu udziału własnego w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych policzonych dla celów wypłacalności, udział reasekuratora w rezerwach jest korygowany o oczekiwane straty wynikające z niewykonania zobowiązania przez kontrahentów reasekuracyjnych (CDA). Ponadto, niezdyskontowana wartość najlepszego oszacowania dla rezerwy składek na potrzeby wypłacalności obejmuje wszystkie przyszłe prognozowane wpływy i wypływy środków pieniężnych z tytułu niewygasłych umów ubezpieczenia na datę bilansową, w szczególności wartość przyszłych składek należnych po dacie bilansowej oraz wartości przyszłych kosztów akwizycji odpowiadające składkom należnym.

Najlepsze oszacowanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych policzonych dla celów wypłacalności jest równe wartości bieżącej oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych ważonych prawdopodobieństwem ich realizacji, obliczonej przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka.

Stosowane do wyceny niezdyskontowanej wartości najlepszego oszacowania rezerw metody są zróżnicowane ze względu na rodzaj działalności (działalność bezpośrednia i reasekuracja czynna) oraz typ modelowanej rezerwy (rezerwy szkodowe, rezerwy rentowe, rezerwy składek).

Wybór metod aktuarialnych i statystycznych do obliczenia najlepszego oszacowania jest przeprowadzony dla wyróżnionej jednorodnej grupy ryzyk w oparciu o adekwatność metody do odzwierciedlenia ryzyka związanego z przepływami pieniężnymi i charakteru zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych.

Rezerwy rentowe

Rezerwa na skapitalizowaną wartość świadczeń rentowych zgłoszonych (RBNP Ann) oszacowana jest metodą indywidualną i ze względu na swój charakter, przy wyliczaniu Kapitałowego Wymogu Wypłacalności jest wykazywana w ryzyku ubezpieczeń na życie. Do oszacowania najlepszego oszacowania dla rezerw na skapitalizowaną wartość świadczeń rentowych zgłoszonych (RBNP Ann) została policzona oddzielnie dla każdego roszczenia rentowego jako zdyskontowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem tablic Lee-Cartera, przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka oraz inflacji kosztów pracy. Przy czym struktura terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka oraz wysokość inflacji kosztów pracy zostały przyjęte w oparciu o wartości dostarczane przez Grupę Generali. Wysokość przepływów pieniężnych jest ograniczona sumą gwarancyjną.

Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia

Przy szacowaniu wartości rezerw na cele wypłacalności zastosowano następujące metody:

- przyjęcie niezdyskontowanej wartości najlepszego oszacowania w wysokości rezerw wyznaczonych dla celów rachunkowości,
- modelowanie portfela zobowiązań z użyciem metod aktuarialnych, opisanych poniżej.

Najlepsze oszacowanie rezerw z tytułu reasekuracji czynnej nie podlega modelowaniu i jego wartość przyjmuje się w wysokości rezerw wyznaczanych dla celów rachunkowości. Ponadto, w przypadku biznesu modelowanego, wartość najlepszego oszacowania ulega powiększeniu o poniższe rezerwy wyceniane w wysokości rezerw dla celów rachunkowości:

- a) rezerwa na premie i rabaty
- b) rezerwa IBNR z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych liczona metodą indywidualną
- c) dodatkowa rezerwa IBNR z tytułu zadośćuczynienia dla szkód powstałych przed rokiem 2009
- d) rezerwy na duże szkody i zdarzenia w portfelach pozostałych ubezpieczeń pojazdów oraz ubezpieczeń od ognia i pozostałych szkód rzeczowych

Poniższa tabela przedstawia podział portfela na jednolite grupy ryzyka w ramach działalności bezpośredniej wykorzystywany przy wyznaczaniu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia.

Tabela 34 Segmentacja portfela w rezerwie z tytułu niewypłaconych odszkodowań i świadczeń z działalności bezpośredniej.

Linia Biznesu	Opis portfeli
Ubezpieczenie pracownicze	Brak
Ubezpieczenia pokrycia kosztów leczenia	Portfel Generali zobowiązania z tytułu ubezpieczeń pokrycia kosztów leczenia
Ubezpieczenie na wypadek utraty dochodów	Portfel Generali zobowiązania z tytułu ubezpieczeń NNW
	Portfel Proama zobowiązania z tytułu ubezpieczeń NNW
Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Portfel Generali renty z tytułu ubezpieczenia MTPL
	Portfel Generali zobowiązania z tytułu ubezpieczenia OC przewoźnika
	Portfel Generali szkody rzeczowe z tytułu ubezpieczenia MTPL
	Portfel Generali szkody osobowe z tytułu ubezpieczenia MTPL
	Portfel Generali zadośćuczynienia za śmierć przed 2009 rokiem z tytułu ubezpieczenia MTPL
	Portfel Proama renty z tytułu ubezpieczenia MTPL
	Portfel Proama szkody rzeczowe z tytułu ubezpieczenia MTPL
	Portfel Proama szkody osobowe z tytułu ubezpieczenia MTPL
Inne ubezpieczenia pojazdów	Portfel Generali zobowiązania z tytułu ubezpieczenia AutoCasco
	Portfel Proama zobowiązania z tytułu ubezpieczenia AutoCasco
	Portfel Generali zobowiązania z tytułu ubezpieczenia Casco pojazdów szynowych
	Portfel Generali Agro zobowiązania z tytułu ubezpieczenia Casco pojazdów rolniczych
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Portfel Generali zobowiązania z tytułu ubezpieczenia transportu, OC statków powietrznych
Ubezpieczenia ogniowe i pozostałych szkód rzeczowych	Portfel Generali zobowiązania z tytułu ubezpieczenia od ognia i innych żywiołów dla klientów korporacyjnych
	Portfel Generali zobowiązania z tytułu ubezpieczenia od ognia i innych żywiołów dla klientów detalicznych oraz małych i średnich przedsiębiorstw
	Portfel Proama zobowiązania z tytułu ubezpieczenia od ognia i innych żywiołów dla klientów detalicznych oraz małych i średnich przedsiębiorstw
	Portfel Generali Agro zobowiązania z tytułu ubezpieczenia upraw

Linia Biznesu	Opis portfeli
	Portfel Generali Agro zobowiązania z tytułu ubezpieczenia pozostałych szkód rzeczowych
Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Portfel Generali zobowiązania z tytułu ubezpieczenia OC ogólnego dla klientów korporacyjnych
	Portfel Generali i Proama renty z tytułu ubezpieczenia OC ogólnego
	Portfel Generali zobowiązania z tytułu ubezpieczenia OC ogólnego dla klientów detalicznych oraz małych i średnich przedsiębiorstw
	Portfel Proama zobowiązania z tytułu ubezpieczenia OC ogólnego
Ubezpieczenie kredytu i gwarancji ubezpieczeniowej	Portfel Generali zobowiązania z tytułu ubezpieczenia kredytów i gwarancji ubezpieczeniowych
Ubezpieczenie ochrony prawnej	Portfel Generali zobowiązania z tytułu ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej
Ubezpieczenie świadczenia pomocy	Portfel Generali zobowiązania z tytułu ubezpieczenia Assistance
	Portfel Proama zobowiązania z tytułu ubezpieczenia Assistance
Ubezpieczenie różnych ryzyk finansowych	Portfel Generali Agro zobowiązania z tytułu ubezpieczenia ryzyk finansowych

Oszacowanie niezdyktowanego najlepszego oszacowania (UBEL) rezerw szkodowych zostało przeprowadzone w oparciu o szkody wypłacone oraz szkody zgłoszone zagregowane do kwartału zajścia zdarzenia.

Do wyliczenia UBEL dla rezerw szkodowych podlegających modelowaniu zastosowano następujące metody aktuarialne:

- Development Factor Models (DFM) będącą uogólnieniem metody Chain Ladder. Analiza została przeprowadzona dla skumulowanych odszkodowań wypłaconych lub szkód zgłoszonych w ciągu danego okresu. Współczynniki rozwoju zostały policzone w oparciu o dane historyczne z wykluczeniem wartości odstających oraz z wykorzystaniem krzywej pochodzącej z rozkładów teoretycznych najlepiej dopasowanej do obserwowanych danych. Ponadto, dla linii biznesowych charakteryzujących się długimi ogonami, dla których trójkąty szkód nie były w pełni rozwinięte, na podstawie ekstrapolacji krzywej teoretycznej oszacowana została liczba przyszłych okresów rozwoju wypłat. Dodatkowo, ze względu na oczekiwany wyższy poziom inflacji szkód niż dotychczas obserwowany w danych historycznych, w portfelach narażonych na inflację zdecydowano się skorygować przyszłe przepływy pieniężne na podstawie oszacowanej różnicy pomiędzy oczekiwanym poziomem inflacji a inflacją ujętą w trójkącie.
- Metoda Bornhuetter-Ferguson. Analiza została przeprowadzona dla skumulowanych szkód zgłoszonych w ciągu danego okresu z użyciem wartości (*a priori*) oszacowanych ekspercko w celu uwzględnienia nowych trendów obserwowanych na rynku oraz w Spółce.
- Metoda średniej szkody i częstości szkód. Analiza została przeprowadzona w oparciu o wysokość średniej szkody oraz liczby szkód oszacowanych przy użyciu przedstawionych powyżej metod.

Powyższe metody mają zasadnicze zastosowanie przy ustalaniu rezerw zarówno dla celów rachunkowości jak i wypłacalności. Różnice w zastosowaniu dotyczą wyboru poszczególnych parametrów: stosowaniu narzutów i stosowaniu ostrożnego podejścia przy wyznaczaniu parametrów na potrzeby rachunkowości.

Niezdyktowana wartość najlepszego oszacowania rezerwy szkodowej netto $UBEL_{G,NET}^{OC}$ (z wyłączeniem najlepszego oszacowania rezerwy dla roszczeń rentowych zaistniałych i zgłoszonych) jest wyznaczana dla poszczególnych subportfeli G zgodnie z następującym wzorem:

$$UBEL_{G,NET}^{OC} = \sum_i UBEL_{G,i}^{OC} \cdot \%NG_{G,i}$$

gdzie:

$\%NG_{G,i}$

opisuje wskaźnik rezerw szkodowych netto do brutto dla G-tego subportfela i i-tego roku zaistnienia szkody na datę bilansową wyznaczony w oparciu o rezerwy dla celów rachunkowości, wypłacone odszkodowania i świadczenia wraz z bezpośrednimi kosztami likwidacji szkód bądź składkę zarobioną;

Przy wycenie niedyskontowanego najlepszego oszacowania rezerw szkodowych zobowiązań z tytułu ubezpieczenia MTPL uwzględniono obserwowany rozwój szkód osobowych jak również zaistniałe zmiany w orzecznictwie sądowym, w tym w szczególności w zakresie artykułu 448 k.c.

W przypadku szkód osobowych dla portfela szkód komunikacyjnych w marce Proama przy wycenie UBEL zastosowano metodę średniej szkody i częstości szkód. Przy czym estymacja wysokości średniej szkody została przeprowadzona na bazie doświadczenia Generali z uwzględnieniem dodatkowego wzrostu zobowiązań z tytułu rekomendacji KNF.

Ostateczna wartość najlepszego oszacowania rezerwy szkodowej brutto jest powiększana o oczekiwane koszty działalności lokacyjnej, które wyznaczane są jako iloczyn zakładanego wskaźnika kosztów lokacyjnych oraz średniej pozostałej wartości najlepszego oszacowania pomniejszonego o kwoty należne.

Rezerwa składek

Niedyskontowana wartość najlepszego oszacowania dla rezerwy składek na potrzeby wypłacalności ($UBEL^{PR}$) jest wyznaczana na poziomie poszczególnych subportfeli i obejmuje wszystkie przyszłe prognozowane wpływy i wypływy środków pieniężnych z tytułu niewygasłych umów ubezpieczenia na datę bilansową przy uwzględnieniu oczekiwanych zmian demograficznych, prawnych, medycznych, technologicznych, społecznych, środowiskowych i gospodarczych w pełnym okresie trwania zobowiązań z nich wynikających.

Niedyskontowana wartość najlepszego oszacowania dla rezerwy składek brutto ($UBEL^{PR}$) jest wyznaczana dla poszczególnych subportfeli w następujący sposób:

$$UBEL_G^{PR} = UPR_G \cdot (1 - \text{LapseR}_G) \cdot (LR_G + AER_G) - FP_G - UPR_G \cdot \text{LapseR}_G(1 - \text{CommR}_G) + \text{CommFP}_G + \text{Oth}_G$$

gdzie:

$UBEL_G^{PR}$ -	wartość najlepszego oszacowania dla rezerwy składek brutto na datę bilansową;
UPR_G -	wartość rezerwy składek brutto dla celów rachunkowości dla G-tego subportfela na datę bilansową;
AER_G -	oczekiwany wskaźnik kosztów administracyjnych brutto dla G-tego subportfela z wyłączeniem kosztów zawarcia umowy;
LR_G -	oczekiwany współczynnik szkodowy brutto dla G-tego subportfela;
LapseR_G -	oczekiwany współczynnik rezygnacji z umów dla G-tego subportfela;
CommR_G -	Wskaźnik prowizji dla G-tego subportfela;
FP_G -	wartość oczekiwanych przyszłych składek brutto należnych po dacie bilansowej dla G-tego subportfela;
CommFP_G -	wartość oczekiwanych przyszłych kosztów akwizycji odpowiadająca składkom brutto należnym po dacie bilansowej;
Oth_G -	wartość oczekiwanych innych przepływów pieniężnych uwzględnionych w najlepszych oszacowaniu dla G-tego subportfela.

Niezdyskontowana wartość kwot należnych z umów reasekuracji z tytułu rezerwy składek ($UBEL_{RE,G}^{PR}$) jest wyznaczana w następujący sposób:

$$UBEL_{RE,G}^{PR} = UPR_G \cdot (1 - \text{Lapse}R_G) \cdot LR_G \cdot \text{Claims}_{RE,G} - FP_{RE,G} - UPR_G \cdot \text{Lapse}R_G \cdot \text{Prem}_{RE,G} \cdot (1 - \text{Comm}R_{RE,G}) + \text{Comm}FP_{RE,G}$$

gdzie:

- $\text{Claims}_{RE,G}$ - Wskaźnik udziału reasekuratorów w wartości szkód dla G-tego podportfela;
- $\text{Prem}_{RE,G}$ - Wskaźnik udziału reasekuratorów w składkach dla G-tego podportfela;
- $FP_{RE,G}$ - Wartość przyszłych składek reasekuracyjnych dla G-tego podportfela odpowiadająca przyszłym składkom brutto od ubezpieczających;
- $\text{Comm}FP_{RE,G}$ - Prowizja reasekuracyjna odpowiadająca przyszłej składce reasekuracyjnej dla G-tego podportfela
- $\text{Comm}R_{RE,G}$ - Wskaźnik prowizji reasekuracyjnych dla G-tego podportfela

Ostateczna wartość najlepszego oszacowania rezerwy składek brutto jest powiększana o oczekiwane koszty działalności lokacyjnej, które wyznaczone są jako iloczyn zakładanego wskaźnika kosztów lokacyjnych oraz średniej pozostałej wartości najlepszego oszacowania pomniejszonego o kwoty należne.

Korekta z tytułu strat wynikających z niewykonania zobowiązań przez kontrahenta

Udział reasekuratora w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych jest korygowany o oczekiwane straty wynikające z niewykonania zobowiązania przez kontrahentów reasekuracyjnych (CDA). Korekta ta bierze pod uwagę ocenę prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, szacunek stopy odzysku, wartość kwot należnych od danego kontrahenta. Korekta z tytułu strat wynikających z niewykonania zobowiązań przez kontrahenta dla poszczególnych subportfeli jest wyliczana osobno dla najlepszego oszacowania rezerw szkodowych i najlepszego oszacowania rezerw składek oraz najlepszego oszacowania zobowiązań z tytułu ubezpieczeń na życie.

Terminowa struktura stopy procentowej wolnej od ryzyka

Najlepsze oszacowanie jest równe bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych ważonych prawdopodobieństwem ich realizacji, obliczonej przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka.

Ponadto, spółka nie stosuje niżej wymienionych korekt i odstępstw:

- korekty dopasowującej, o której mowa w art. 77b dyrektywy 2009/138/WE;
- korekty z tytułu zmienności, o której mowa w art. 77d dyrektywy 2009/138/WE;
- przejściowej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka, o której mowa w art. 308c dyrektywy 2009/138/WE;
- przejściowego odliczenia, o którym mowa w art. 308d dyrektywy 2009/138/WE.

Margines Ryzyka

Margines ryzyka wyznaczany jest w taki sposób, by wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych policzonych dla celów wypłacalności odpowiadała kwocie, jakiej zakłady ubezpieczeń zażądałyby za przejęcie zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych i wywiązanie się z nich. Margines ryzyka (MVM) oblicza się przy użyciu metody kosztu kapitału w oparciu o następujący wzór:

$$MVM = CoC \cdot \sum_G \sum_t SCR_G(t) \cdot \frac{1}{(1+i_t)^t}$$

gdzie:

CoC- stopa kosztu kapitału (6%);

$\frac{1}{(1+i_t)^t} = v_t$ - opisuje czynnik dyskontowy wyznaczony w oparciu o obowiązującą na datę bilansową strukturę terminową stopy procentowej wolnej od ryzyka dla t-tego roku projekcji;

$SCR_G(t)$ - opisuje wartość projekcji SCR dla G-tego subportfela w roku t;

Na potrzeby wyznaczenia wartości Marginesu Ryzyka Towarzystwo stosuje uproszczenia opisane w art. 58 ust. a) Rozporządzenia Delegowanego Komisji Europejskiej 2015/35.

Projekcja SCR dla roku t (gdzie $t > 1$) odbywa się na poziomie poszczególnych subportfeli oraz wymogu kapitałowego związanego z poszczególnymi rodzajami ryzyka proporcjonalnie do wskaźnika wyznaczonego przez prognozowaną wartość najlepszego oszacowania netto w roku t $BEL_{G,t}$ ($t > 1$) do wartości najlepszego oszacowania netto na datę bilansową $BEL_{G,1}$ ($t=1$) zgodnie ze wzorem:

$$SCR_G^X(t) = \frac{\sum_{s=t}^N UBEL_{G,s}^Y \cdot \%CF_{G,s}^Y \cdot v_s}{BEL_{G,1}^Y \cdot v_t} \cdot SCR_G^X(t=1)$$

gdzie:

$SCR_G^X(t)$ - opisuje wartość projekcji wymogu kapitałowego związanego z X-tym ryzykiem dla G-tego subportfela w t-tym roku projekcji;

v_t - opisuje czynnik dyskontowy j.w.;

N - horyzont czasowy projekcji;

$BEL_{G,1}^Y$ - opisuje wartość najlepszego oszacowania rezerw szkodowych ($Y=OC$) lub składkowych ($Y=PR$) netto na datę bilansową dla G-tego subportfela;

$UBEL_G^Y$ - opisuje niezdyskontowaną wartość najlepszego oszacowania rezerw szkodowych ($Y=OC$) lub składkowych ($Y=PR$) netto na datę bilansową dla G-tego subportfela;

$\%CF_{G,t}^Y$ - opisuje oczekiwany procent przepływów netto z tytułu zobowiązań wynikających z najlepszego oszacowania rezerw szkodowych ($Y=OC$) lub składkowych ($Y=PR$) dla G-tego subportfela w t-tym roku projekcji. W przypadku rezerw składkowych procent ten jest wyznaczany z uwzględnieniem przepływów związanych z przyszłymi szkodami i kosztami i wyłączeniem wpływów związanych z przyszłą składką.

Poniższe zestawienie przedstawia wymogi kapitałowe według rodzaju ryzyka, brane pod uwagę przy wyliczeniu marginesu ryzyka, wraz z odpowiadającymi typami miar, które są używane do projekcji ich rozwoju:

Tabela 35 Wymogi kapitałowe brane pod uwagę przy wyliczeniu marginesu ryzyka

Wymóg kapitałowy wg rodzaju ryzyka SCRX	Rodzaj najlepszego oszacowania używanego do projekcji BEL ^Y
Wymóg kapitałowy związany z ryzykiem rezerw	Najlepsze oszacowanie rezerwy szkodowej netto (Y=OC)
Wymóg kapitałowy związany z ryzykiem składki	Najlepsze oszacowanie rezerwy składki netto (Y=PR)
Wymóg kapitałowy związany z ryzykiem rezygnacji z umów	Najlepsze oszacowanie rezerwy składki netto (Y=PR)
Wymóg kapitałowy związany z ryzykiem katastroficznym	Najlepsze oszacowanie rezerwy składki netto (Y=PR)
Wymóg kapitałowy związany z ryzykiem operacyjnym	Najlepsze oszacowanie rezerwy składki netto (Y=PR) i rezerwy szkodowej netto (Y=OC)
Wymóg kapitałowy związany z ryzykiem niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	Najlepsze oszacowanie rezerwy szkodowej netto (Y=OC)

Dla każdego roku projekcji t ($t > 1$) łączny wymóg kapitałowy $SCRG(t)$ jest wyznaczany jako zagregowane projekcje wymogów kapitałowych dla poszczególnych ryzyk $SCR_G^X(t)$ z uwzględnieniem dywersyfikacji pomiędzy poszczególnymi typami ryzyk.

D.2.2. Weryfikacja poprawności otrzymanych wyników

Kalkulacja najlepszego oszacowania rezerw została przeprowadzona w oparciu o dokładne, kompletne oraz adekwatne dane. Zastosowano metody aktuarialne i statystyczne adekwatne do charakterystyki portfela zobowiązań.

Od dnia 01.01.2016 roku Spółka wdrożyła Politykę Funkcji Aktuarialnej, która wyznacza ogólne zadania, kompetencje, strukturę organizacyjną oraz zasady wykonywania funkcji aktuarialnej w ramach systemu zarządzania ryzykiem w Generali T.U. S.A.. Podstawą wdrożonej polityki są obowiązujących przepisy prawne określonych m.in. w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej z dnia 11 września 2015 roku oraz w Wytycznych dotyczących procesu tworzenia rezerw techniczno- ubezpieczeniowych wydanych z UKNF.

Zgodnie z przyjętą polityką, proces wyliczania i kontroli rezerw podzielony jest pomiędzy dwie odrębne jednostki (Calculation Unit, Validation Unit).

Każdy etap – począwszy od ustalania założeń do analizy wyników - dokumentowany jest w dedykowanym systemie Grupy Generali. W kompetencjach Calculation Unit jest prezentacja wyliczeń (zarówno ilościowych, jak i jakościowa), podczas gdy Validation Unit dokonuje niezależnego przeglądu wyliczonych rezerw oraz wyraża swoją opinię na temat danych i rezultatów wyliczeń, udzielając ewentualnych rekomendacji.

D.2.3. Podsumowanie otrzymanych wyników

Podsumowanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto i netto (z uwzględnieniem oszacowania regresów) według stanu na koniec roku 2024.

Tabela 36 Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w podziale ze względu na cel tworzenia w tys. zł – stan na 31 grudnia 2024 roku

	Rezerwy dla celów rachunkowości	BEL	BEL + Margines ryzyka	Rezerwy statutowe – BEL
--	---------------------------------	-----	-----------------------	-------------------------

	+ Margines ryzyka			
Suma brutto	5 728 993	3 415 332	3 559 510	2 169 483
Suma netto	3 187 674	2 072 882	2 217 060	970 614

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla potrzeb rachunkowości koncentrują się na ostrożności i historycznych danych, podczas gdy prezentacja dla celów wypłacalności kładzie nacisk na wartość rynkową i aktualne warunki rynkowe (ujęcie dyskonta zobowiązań na datę ich wyznaczania). Wypłacalność II wymaga uwzględnienia marginesu ryzyka, który ma na celu uwzględnienie niepewności związanej z przyszłymi przepływami pieniężnymi.

Poniższe tabele przedstawiają porównanie wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości z wyceną rezerw dla celów wypłacalności według stanu na koniec roku 2024 oraz roku 2023, w podziale na rezerwę składek, rezerwy szkodowe bez uwzględnienia RBNP Ann (z uwzględnieniem oszacowania regresów) oraz rezerwę rentową.

Tabela 37 Wartość rezerwy składek w tys. zł – stan na 31 grudnia 2024 roku

	Rezerwy dla celów rachunkowości	UBEL	BEL	CDA	MVM	Rezerwy dla celów wypłacalności
	2024	2024	2024	2024	2024	2024
Działalność bezpośrednia	810 913	472 847	417 704	3 973	31 178	452 855
Działalność pośrednia	15 624	-4 510	-5 219	29	729	-4 460
Suma netto	826 537	468 337	412 485	4 002	31 907	448 395
Suma brutto	1 604 838	769 544	665 230			
Suma Udział Reasekuratora	778 301	301 207	252 744			

Tabela 38 Wartość rezerw szkodowych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2024 roku

	Rezerwy dla celów rachunkowości	UBEL	BEL	CDA	MVM	Rezerwy dla celów wypłacalności
	2024	2024	2024	2024	2024	2024
Działalność bezpośrednia	2 052 919	1 921 861	1 365 341	8 330	96 643	1 470 313
Działalność pośrednia	19 943	20 002	18 891	215	597	19 704
Suma netto	2 072 862	1 941 863	1 384 232	8 545	97 240	1 490 017
Suma brutto	3 554 848	3 071 638	2 290 758			
Suma Udział Reasekuratora	1 481 986	1 129 776	906 526			

Tabela 39 Wartość rezerwy na skapitalizowaną wartość świadczeń rentowych zgłoszonych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2024 roku

	Rezerwy dla celów rachunkowości	BEL	CDA	MVM	Rezerwy dla celów wypłacalności
	2024	2024	2024	2024	2024
Suma netto	273 324	246 251	17 366	15 031	278 649
Suma brutto	554 356	459 344			
Suma Udział Reasekuratora	281 032	213 093			

Tabela 40 Wartość rezerwy składek w tys. zł – stan na 31 grudnia 2023 roku

	Rezerwy dla celów rachunkowości	UBEL	BEL	CDA	MVM	Rezerwy dla celów wypłacalności
	2023	2023	2023	2023	2023	2023
Działalność bezpośrednia	738 488	426 297	370 020	4 160	30 709	404 890
Działalność pośrednia	13 068	-4 027	-4 645	24	451	-4 171
Suma netto	751 556	422 270	365 375	4 184	31 160	400 719
Suma brutto	1 461 778	718 752	613 302			
Suma Udział Reasekuratora	710 222	296 482	247 926			

Tabela 41 Wartość rezerw szkodowych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2023 roku

	Rezerwy dla celów rachunkowości	UBEL	BEL	CDA	MVM	Rezerwy dla celów wypłacalności
	2023	2023	2023	2023	2023	2023
Działalność bezpośrednia	1 852 027	1 872 402	1 352 365	9 780	102 292	1 464 437
Działalność pośrednia	18 872	18 938	17 669	233	621	18 522
Suma netto	1 870 899	1 891 340	1 370 034	10 013	102 913	1 482 960
Suma brutto	3 285 724	2 913 032	2 172 489			
Suma Udział Reasekuratora	1 414 825	1 021 693	802 455			

Tabela 42 Wartość rezerwy na skapitalizowaną wartość świadczeń rentowych zgłoszonych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2023 roku

	Rezerwy dla celów rachunkowości	BEL	CDA	MVM	Rezerwy dla celów wypłacalności
	2023	2023	2023	2023	2023
Suma netto	256 951	297 809	18 573	18 749	335 130
Suma brutto	561 732	525 320			
Suma Udział Reasekuratora	304 781	227 512			

Wartość rynkowa rezerw (rezerw szkodowych dla celów wypłacalności wraz z rezerwą rentową dla celów wypłacalności, rezerwą składki dla celów wypłacalności) jest na zbliżonym poziomie rok do roku – zmiana z poziomu 2 219 mln PLN na koniec roku 2023 do poziomu 2 217 mln PLN na koniec roku 2024. Z jednej strony nastąpił wzrost rezerwy składek związany głównie ze wzrostem biznesu, a z drugiej spadek rezerwy szkodowej związany głównie ze zmianami makroekonomicznymi (zmiana oczekiwań przyszłej inflacji, zmiana poziomu stóp procentowych użytych do dyskontowania).

Poniższe tabele przedstawiają rozbięcie prezentowanych powyżej wyników w zakresie działalności bezpośredniej na linie biznesowe.

Tabela 43 Wartość rynkowa rezerwy składek - działalność bezpośrednia w tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 roku

	Rezerwy statutowe	UBEL	BEL	CDA	MVM	FVL
	2024	2024	2024	2024	2024	2024
Ubezpieczenia pokrycia kosztów leczenia	7 153	3 052	2 880	2	117	2 999
Ubezpieczenie na wypadek utraty dochodów	64 688	30 706	28 907	0	1 125	30 032
Ubezpieczenie pracownicze	0	0	0	0	0	0
Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	157 794	123 264	95 984	2 141	10 130	108 255
Inne ubezpieczenia pojazdów	216 577	146 639	140 042	162	2 786	142 990
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	1 786	-198	-219	3	367	151
Ubezpieczenia ogniowe i pozostałych szkód rzeczowych	260 087	99 724	91 590	680	7 569	99 839
Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej ogólnej	46 422	20 044	15 606	438	3 398	19 441
Ubezpieczenie kredytu i gwarancji ubezpieczeniowej	33 697	37 708	31 445	529	5 384	37 358
Ubezpieczenie ochrony prawnej	1 601	134	124	0	29	153
Ubezpieczenie świadczenia pomocy	20 249	11 776	11 338	18	220	11 576
Ubezpieczenie różnych ryzyk finansowych	859	-2	7	0	53	60
Działalność bezpośrednia - Suma netto	810 913	472 847	417 704	3 973	31 178	452 855
Działalność bezpośrednia - Suma brutto	1 560 880	791 722	688 502			
Działalność bezpośrednia - Udział Reasekuratora	749 967	318 875	270 798			

Tabela 44 Wartość rynkowa rezerw szkodowych - działalność bezpośrednia w tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 roku

	Rezerwy statutowe	UBEL	BEL	CDA	MVM	FVL
	2024	2024	2024	2024	2024	2024
Ubezpieczenia pokrycia kosztów leczenia	21 893	14 225	13 709	29	186	13 924
Ubezpieczenie na wypadek utraty dochodów	62 538	36 092	33 612	3	881	34 496
Ubezpieczenie pracownicze	0	0	0	0	0	0
Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	1 367 643	1 447 009	935 193	5 517	81 107	1 021 816
Inne ubezpieczenia pojazdów	179 871	113 367	107 613	91	1 556	109 260
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	4 860	1 601	1 560	20	54	1 634
Ubezpieczenia ogniowe i pozostałych szkód rzeczowych	224 621	146 596	135 419	1 095	4 259	140 773
Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej ogólnej	157 267	135 400	112 232	1 428	7 653	121 314
Ubezpieczenie kredytu i gwarancji ubezpieczeniowej	16 574	16 562	15 351	134	666	16 152
Ubezpieczenie ochrony prawnej	1 110	162	153	0	2	155
Ubezpieczenie świadczenia pomocy	16 292	10 667	10 325	12	272	10 609
Ubezpieczenie różnych ryzyk finansowych	250	180	175	1	6	182
Działalność bezpośrednia - Suma netto	2 052 919	1 921 861	1 365 341	8 330	96 643	1 470 313
Działalność bezpośrednia - Suma brutto	3 480 613	2 997 345	2 221 441			
Działalność bezpośrednia - Udział Reasekuratora	1 427 694	1 075 484	856 101			

Poziom niepewności wyceny najlepszego oszacowania rezerw na 31 grudnia 2024 przedstawia poniższa tabela. Głównym ryzykiem są szkody związane z ubezpieczeniami komunikacyjnymi oraz niepewność co do poziomu rozwoju średniej szkody i orzecznictwa sądowego w tej linii ubezpieczeń.

Tabela 45 Poziom niepewność wyceny najlepszego oszacowania rezerw na dzień 31 grudnia 2024

Obszar	Poziom niepewności wyceny najlepszego oszacowania rezerw
Rozwój średniej szkody osobowej w ubezpieczeniach MTPL w obliczu zmian rynkowych oraz nowych uwarunkowań prawnych	Średni
Rozwój świadczeń rentowych ze względu na ograniczoną liczbę roszczeń zgłoszonych i rosnące poziomy minimalnego i średniego wynagrodzenia	Średni
Wrażliwość ryzyka w przypadku szkód nadzwyczajnych związana ze specyfiką tych szkód	Niski
Rozwój wartości odszkodowań i świadczeń ze względu na podwyższony poziom inflacji	Średni
Rozwój wartości odszkodowań i świadczeń ze względu na częstsze występowanie naturalnych zdarzeń katastroficznych	Średni

Poziom niepewności oceniany jest jakościowo według istotności wpływu na wycenę w skali 3-stopniowej: Niski / Średni / Wysoki.

Kwoty należne z umów reasekuracji

Na dzień 31 grudnia 2024 roku wartość kwot należnych umów reasekuracji w bilansie Wyłączalność II wyniosła 1 342 450 tys. zł. Wartość należności z tytułu reasekuracji wyniosła 396 341 tys. zł. Wartość depozytu reasekuracyjnego w bilansie Wyłączalność II przyjętego przez Towarzystwo wyniosła 0 zł. Opis kwot należnych z tytułu umów reasekuracji został zawarty w rozdziale D.1.

D.3. Inne zobowiązania

Tabela 46 Wycena zobowiązań zgodnie z SII na dzień 31 grudnia 2024 roku (w tysiącach zł)

ZOBOWIĄZANIA	Symbol	Wartość ze sprawozdania finansowego	Korekta DAC, WNIP, prowizji reasekuracyjnych rozliczanych w czasie	Korekta leasing IFRS16	Wycena lokat	Wycena rezerw	Reklasyfikacja pozycji	Korekta funduszy specjalnych	Podatek odroczone	Wycena pozostałych aktywów	Wartość wg Wyplacalność II
			(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)	
Pozostałe rezerwy (inne niż techniczno-ubezpieczeniowe)	R0750	41 727					-2 093				39 634
Zobowiązania wynikające ze świadczeń emerytalnych dla pracowników	R0760						2 093				2 093
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780								62 069		62 069
Instrumenty pochodne	R0790	42									42
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810			64 093							64 093
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń (w tym wobec ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych)	R0820	117 735				-61 091	249 060				305 705
Zobowiązania z tytułu reasekuracji	R0830	510 919				-373 751	690 592				827 760
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji)	R0840	21 937					162				22 099
Zobowiązania podporządkowane	R0850	102 532								447	102 979
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0860	2 617									2 617
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0870	99 915								447	100 362
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	R0880	816 036	-225 688				-527 464	-4 504			58 380
Zobowiązania ogółem (*)		1 610 928	-225 688	64 093		-434 841	412 350	-4 504	62 069	447	1 484 854

(*)Wartość zobowiązań ogółem wykazana w kolumnie „Wartość ze sprawozdania finansowego” jest równa sumie wartości wykazanych w następujących pozycjach Pasywów Bilansu: B Zobowiązania podporządkowane, F Pozostałe rezerwy, G Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów, H Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne, I Rozliczenia międzyokresowe.

(**)Wartość wykazana w kolumnie „Reklasyfikacja pozycji” zawiera przeniesienie części sald do BEL.

Zobowiązania warunkowe (R0740)

Na dzień bilansowy Towarzystwo nie posiada zobowiązań warunkowych wymagających wykazania w bilansie ekonomicznym.

Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe) (R0750)

Towarzystwo wycenia pozostałe rezerwy zgodnie z art. 9 ust. 4 Rozporządzenia delegowanego, tj. na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych sprawozdań finansowych. Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych Spółka wycenia pozostałe rezerwy w wysokości przewidywanych zobowiązań.

Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników (R0760)

Towarzystwo wycenia zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych zgodnie z art. 9 ust. 4 Aktu Delegowanego tj. na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych sprawozdań finansowych. Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych wartość rezerwy na świadczenia emerytalne jest przedmiotem kalkulacji aktuarialnej bazującej na długoterminowych projekcjach wzrostu wynagrodzenia, stopy inflacji, śmiertelność, rotacji pracowników oraz oczekiwanej pozostałej długości życia.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (R0780)

Wartość rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się metodą bilansową w odniesieniu do dodatnich różnic przejściowych przypisanych aktywom i pasywowi wycenianym zgodnie z metodyką Wyplącalność II, a wartościami przypisanymi aktywom i pasywowi ujętym i wycenionym do celów podatkowych.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dodatnie różnice przejściowe z tytułu udziałów w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów w jednostkach współzależnych są ujmowane w bilansie, jeśli Towarzystwo ma skonkretyzowaną i realną możliwość zbycia jednostki powiązanej, pozwalającej z dużym prawdopodobieństwem przewidywać, że różnice przejściowe odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych, wycenia się z zastosowaniem stawek podatkowych, które – zgodnie z oczekiwaniami – będą obowiązywały w momencie wykorzystania rezerw zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi, wydanymi do końca okresu sprawozdawczego. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie podlegają dyskontowaniu.

Towarzystwo kompensuje aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych (R0810)

Zobowiązania finansowe wobec instytucji innych niż instytucje kredytowe wyceniane są w wartości godziwej ustalonej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (opisaną w części D.4). Przy wycenie zobowiązań finansowych nie uwzględnia się elementu korekty z tytułu własnej zdolności kredytowej Towarzystwa (stosowane jest podejście oddolne, to znaczy w czynniku dyskontowym uwzględniana jest stopa wolna od ryzyka i spread kredytowy, który jest korygowany o zmiany wartości wynikające ze zmian stóp procentowych).

Zobowiązania z tytułu leasingu wyceniane są na podstawie metody wyceny stosowanej wg MSSF. Spółka wycenia zobowiązania z tytułu leasingu zgodnie z MSSF 16 tj. w wartości bieżącej przyszłych płatności leasingowych o charakterze stałym. Do wyceny zobowiązań walutowych przyjmuje się obowiązujący na dzień bilansowy średni kurs NBP waluty określonej w umowie leasingu. Różnice kursowe z wyceny korygują zobowiązanie z tytułu leasingu.

Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych (R0820)

W zobowiązaniach z tytułu ubezpieczeń wykazuje się zobowiązania związane z działalnością ubezpieczeniową, które nie zostały ujęte w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych.

Towarzystwo wycenia zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zgodnie z art. 9 ust. 4 Rozporządzenia delegowanego, tj. na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych sprawozdań finansowych. Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych Spółka wycenia zobowiązania z tytułu ubezpieczeń w kwocie prawdopodobnej zapłaty.

Niepewność wyceny poszczególnych rodzajów zobowiązań wiąże się z ryzykiem walutowym, co powoduje, że wartość zobowiązań ustalona na dzień bilansowy może odbiegać od rzeczywistej wartości, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać wymienione między zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami.

Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej (R0830)

W zobowiązaniach z tytułu reasekuracji wykazuje się zobowiązania wobec zakładów reasekuracji (zwłaszcza rachunki bieżące), inne niż depozyty, związane z działalnością reasekuracyjną, które nie zostały uwzględnione w kwotach należnych z umów reasekuracji.

Towarzystwo wycenia zobowiązania z tytułu reasekuracji zgodnie z art. 9 ust. 4 Rozporządzenia delegowanego, tj. na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych sprawozdań finansowych. Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych Spółka wycenia zobowiązania z tytułu reasekuracji w kwocie prawdopodobnej zapłaty.

Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) (R0840)

Towarzystwo wycenia pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) z terminem wymagalności krótszym niż rok od dnia bilansowego zgodnie z art. 9 ust. 4 Rozporządzenia delegowanego, tj. na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych sprawozdań finansowych. Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych Spółka wycenia pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) w kwocie wymaganej zapłaty.

Zobowiązania podporządkowane (R0850, R0860, R0870)

Zobowiązania podporządkowane wyceniane są w wartości godziwej ustalonej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przy wycenie zobowiązań podporządkowanych nie uwzględnia się elementu korekty z tytułu własnej zdolności kredytowej Towarzystwa (stosowane jest podejście oddolne, to znaczy w czynniku dyskontowym uwzględniana jest stopa wolna od ryzyka i spread kredytowy, który jest korygowany o zmiany wartości wynikające ze zmian stóp procentowych).

Niepewność wyceny zobowiązań podporządkowanych wiąże się z ryzykiem stóp procentowych, co powoduje, że wartość zobowiązania ustalona na dzień bilansowy może odbiegać od rzeczywistej wartości, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać wymienione między zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjętych założeń leżących u podstaw wyceny.

Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach) (R0880)

Towarzystwo wycenia pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach) zgodnie z art. 9 ust. 4 Rozporządzenia delegowanego, tj. na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych sprawozdań finansowych. Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych Spółka wycenia pozostałe zobowiązania w kwocie prawdopodobnej zapłaty. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjętych założeń leżących u podstaw wyceny.

Niepewność wyceny poszczególnych rodzajów zobowiązań wiąże się z ryzykiem walutowym, co powoduje, że wartość zobowiązań ustalona na dzień bilansowy może odbiegać od rzeczywistej wartości, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby

one zostać wymienione między zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjętych założeń leżących u podstaw wyceny.

D.4. Alternatywne metody wyceny

Alternatywne metody wyceny zgodne z art. 75 Dyrektywy oznaczają metody wyceny inne niż te, które zakładają jedynie stosowanie notowanych cen rynkowych tych samych lub podobnych aktywów lub zobowiązań. Alternatywne metody wyceny są spójne z co najmniej jednym z następujących podejść:

- rynkowym, które zakłada wykorzystywanie cen i innych odpowiednich danych z transakcji rynkowych obejmujących identyczne lub podobne aktywa lub zobowiązania lub identyczną lub podobną grupę aktywów i zobowiązań;
- dochodowym, które daje pojedynczą wartość bieżącą poprzez dyskontowanie przyszłych kwot takich jak przepływy pieniężne, przychody lub koszty;
- kosztowym (bieżącego kosztu odtworzenia), która odzwierciedla kwotę, która byłaby obecnie wymagana w celu zastąpienia funkcji danego składnika aktywów.

Ustalenie wartości godziwej aktywów i pozostałych zobowiązań, dla których konieczne jest zastosowanie alternatywnych metod wyceny, wymaga od Spółki dokonania estymacji i przyjęcia określonych założeń. Szacunki i założenia przyjęte na dzień bilansowy uwzględniają parametry i poziom ryzyka na ten dzień. Zmienność otoczenia gospodarczego stwarza jednak niepewność w zakresie dokonanych wycen, co oznacza, że rzeczywiste wartości aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe mogą różnić się od wartości ustalonych na dzień bilansowy. Alternatywne metody wyceny stosowane są przy wykorzystaniu w jak największym stopniu obserwowalnych danych rynkowych. W zakresie, w jakim obserwowalne dane nie są dostępne, do wyceny używane są nieobserwowalne dane, uwzględniające założenia, które uczestnicy rynku wykorzystaliby przy wycenie, w tym założenia dotyczące ryzyka.

Aktywa i pasywa wyceniane metodami alternatywnymi

Alternatywne metody wyceny, zgodne z art. 75 Dyrektywy, stosowane są w celu określenia wartości godziwej następujących aktywów i zobowiązań innych niż zobowiązania techniczno-ubezpieczeniowe

- nieruchomości oraz maszyny i wyposażenie (R0060) wykorzystywane na podstawie umów leasingu wyceniane są na podstawie metody wyceny stosowanej wg MSSF. Spółka wycenia leasingowane nieruchomości oraz maszyny i wyposażenie zgodnie z MSSF 16, czyli według kosztu obejmującego kwotę 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, a także 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, pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne;
- instrumenty udziałowe nienotowane na aktywnym rynku, o ile wystąpią i nie zostaną zakwalifikowane jako udziały lub akcje w jednostkach powiązanych (pozycja R0100) – wartość godziwa wyznaczona w oparciu o wartość aktywów netto na akcję (metoda alternatywna spójna z podejściem kosztowym);
- dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku tych samych papierów (pozycja R0130):
 - wycena wg kursu BGN (Bloomberg Generic Price) ;
 - wycena modelem DCF;
 - w szczególnych przypadkach:

- gdyby w okresie od dnia zakupu do dnia bilansowego nie został ustalony kurs na aktywnym rynku lub nie zostało ustalone kwotowanie w systemie Bloomberg i zgodnie z PSR instrumenty te wyceniane były według skorygowanej ceny nabycia – dla celów Wyłączalności II wycena odbywa się wg ceny nabycia z zarachowanymi odsetkami;
 - gdy okres od ostatniego ustalenia kursu na aktywnym rynku dla instrumentów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa lub wyznaczenia dla nich kursu/kwotowań w systemie Bloomberg do dnia bilansowego przekracza 7 dni roboczych lub dzień bilansowy przypada po ostatnim dniu notowania instrumentów na aktywnym rynku / ustalania kursów w systemie Bloomberg i zgodnie z PSR instrumenty te wyceniane są wg ostatniego przyjętego do wyceny kursu skorygowanego o skumulowaną kwotę, zdyskontowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, różnicy pomiędzy tym kursem a wartością wykupu – dla celów Wyłączalności II wycena odbywa się przy zastosowaniu cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach podobnych instrumentów, z uwzględnieniem korekt odzwierciedlających istniejące różnice wynikające z czynników specyficznych dla danego instrumentu. W szczególności w odniesieniu do stałokuponowych instrumentów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa stosowana jest funkcja YAS (funkcja Yield and Spread Analysis) w systemie Bloomberg;
- jednostki uczestnictwa (pozycja R0180) - wartość godziwa wyznaczona na podstawie opublikowanych cen jednostek lub w oparciu o wartość aktywów netto;
 - instrumenty pochodne (pozycja R0190 i R0790) – wycena modelem niestandardizowanych instrumentów pochodnych FX. Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku wycenia się w wartości godziwej określonej na podstawie notowań z rynku głównego wybranego spośród rynków aktywnych w oparciu o wolumen obrotu na danym instrumencie. W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku aktywnym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, rynkiem głównym jest rynek aktywny na terytorium RP;
 - depozyty długoterminowe (pozycja R0200) – metoda alternatywna spójna z podejściem dochodowym. Za depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych uważa się lokaty terminowe niezależnie od terminu zapadalności, w tym także depozyty typu O/N. Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych Spółka wycenia krótkoterminowe depozyty w wartości nominalnej z zarachowanymi odsetkami, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Odsetki zarachowane są naliczane memoriałowo proporcjonalnie do upływu czasu od dnia otwarcia lokaty do dnia bilansowego włącznie;
 - udzielone pożyczki (pozycja R0230) – wycena modelem DCF;
 - zobowiązania wobec instytucji kredytowych (pozycja R0800) - wycena modelem DCF;
 - zobowiązania finansowe inne niż wobec instytucji kredytowych (R0810) oraz nie wynikające z umów leasingu – wycena modelem DCF;
 - zobowiązania podporządkowane (pozycja R0850) - wycena modelem DCF.

Weryfikacja wyników wyceny metodami alternatywnymi dokonywana jest w ramach niezależnego przeglądu metod wyceny oraz w ramach procesów raportowania wyników, a także badania i przeglądu raportowania finansowego w Grupie Generali.

Wycena nienotowanych instrumentów udziałowych w oparciu o wartość aktywów netto

Instrumenty udziałowe, za wyjątkiem jednostek uczestnictwa, nienotowane na aktywnym rynku, o ile wystąpią i nie zostaną zakwalifikowane jako udziały lub akcje w jednostkach powiązanych, wycenia się w wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o wartość aktywów netto na akcję.

Podstawą wyceny udziałów kapitałowych niezakwalifikowanych jako udziały w jednostkach powiązanych, w zależności od tego jakie sprawozdania dana jednostka jest zobligowana sporządzać, są w kolejności:

- nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami wykazana w bilansie sporządzonym przez dane jednostki zgodnie z wymogami Wyłączalność;
- nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami wykazana w bilansie sporządzonym przez dane jednostki w ramach sprawozdania MSSF;
- nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami wykazana w bilansie sporządzonym przez dane jednostki, zgodnie z obowiązującymi przepisami krajowymi.

Źródłem danych do wyceny są opublikowane sprawozdania finansowe lub sprawozdania przesyłane do Towarzystwa drogą e-mail przez odpowiedzialne za ich sporządzenie komórki organizacyjne podmiotów, w których Towarzystwo posiada udziały kapitałowe.

Kluczowym założeniem metody jest dostępność sprawozdań finansowych, a podstawową zaletą jest prostota.

Istotnymi ograniczeniami niniejszej metody są:

- ograniczony dostęp do sprawozdań podmiotów niepowiązanych, w których zaangażowanie kapitałowe Towarzystwa jest niewielkie;
- zależność od wyceny dokonanej przez dany podmiot;
- brak możliwości weryfikacji prawidłowości danych zawartych w sprawozdaniach stanowiących źródło danych do wyceny;
- niepewność wyceny udziałów wyrażonych w walutach obcych w zakresie kursów walut, wynikająca ze zmienności otoczenia gospodarczego.

Wycena jednostek uczestnictwa w oparciu o publikowane ceny lub w oparciu o wartość aktywów netto

Jednostki uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się na podstawie cen tych jednostek publikowanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub w oparciu o wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa w danym dniu wyceny.

Kluczowymi założeniami metody są:

- dostępność cen jednostek lub wartości aktywów netto i liczby jednostek uczestnictwa;
- możliwość umorzenia jednostek po wartości określonej przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, w tym płynność;
- adekwatność wyceny przeprowadzonej przez towarzystwo.

Do zalet metody należą jej prostota oraz fakt, że zwykle wycena taka odpowiada wartości, po której jednostki mogłyby zostać umorzone.

Oczekuje się, że metoda daje wiarygodne przybliżenie wartości godziwej, w sytuacji, gdy:

- dostępne są bieżące parametry wyceny (publikowane ceny, wartość aktywów netto, liczba jednostek);
- wycena instrumentów wchodzących w skład danego funduszu pochodzi z aktywnego rynku.

Ograniczeniem metody jest jej zależność od wyceny dokonanej przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych i brak możliwości weryfikacji prawidłowości danych uwzględnianych w wycenie wartości aktywów funduszu, a w konsekwencji ceny jednostki tego funduszu.

Niniejsza metoda może nie działać skutecznie, gdy wycena funduszu dokonana przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie będzie oparta na wycenie instrumentów wchodzących w skład danego funduszu pochodzącej z aktywnego rynku lub w przypadku braku płynności czy braku możliwości umorzenia jednostek. W takich sytuacjach uzyskana w drodze wyceny wartość nie będzie odpowiadać wartości realnie odzyskiwalnej.

Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność dokonanych szacunków dotyczących jednostek uczestnictwa wyrażonych w walutach obcych w zakresie kursów walut.

Wycena dłużnych papierów wartościowych wg kursu BGN (Bloomberg Generic Price)

Model wyceny dłużnych korporacyjnych papierów wartościowych według kursu Bloomberg Generic Price (BGN) stosowany jest do wyceny dłużnych korporacyjnych papierów wartościowych w przypadku, gdy dla ww. instrumentów nie ma aktywnego rynku notowań lub nastąpił spadek aktywności na dotychczasowym rynku notowań, w szczególności, gdy nie został ustalony na tym rynku kurs transakcyjny w danym dniu wyceny a jest wyznaczany dla nich kurs BGN.

Kluczowym założeniem metody jest dostępność kursu BGN kalkulowanego przez agencję Bloomberg.

Źródłem danych jest platforma Bloomberg, a do wyceny stosowany jest kurs Bloomberg Generic Price (BGN) w stawce MID.

Kurs BGN stanowi adekwatne narzędzie do wyceny ww. instrumentów z uwagi na następujące cechy:

- jest uniwersalnym, powszechnie stosowanym algorytmem określającym wartość godziwą instrumentu;
- dane do algorytmu pochodzą z rzeczywistych kursów rynkowych instrumentów kwotowanych przez instytucje finansowe, głównie banki;
- szeroki zakres danych wykorzystywanych przez Bloomberg ogranicza możliwość wpływu pojedynczych transakcji na wycenę instrumentów.

Ograniczeniem metody wyceny za pomocą kursu BGN jest brak możliwości weryfikacji poprawności danych o kursach transakcyjnych z kwotowań instytucji finansowych będących podstawą do kalkulacji kursu BGN.

Metoda może generować niepoprawne wyniki w przypadku braku wystarczającej ilości danych do kalkulacji kursu lub ich niepoprawnych wartości.

Wycena modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)

Model wyceny Discounted Cash Flow stosowany jest do wyceny zgodnie z zasadami Wyłączalność II udzielonych pożyczek podporządkowanych, depozytów długoterminowych, pożyczek otrzymanych oraz dłużnych korporacyjnych papierów wartościowych, które nie są notowane na aktywnym rynku.

Model DCF stanowi adekwatne narzędzie do z uwagi na następujące cechy modelu:

- termin i częstotliwość przepływów pieniężnych z tytułu wyżej wymienionych instrumentów są określone z góry i niezmiennie w trakcie życia instrumentu;
- uwzględnia wartość pieniądza w czasie poprzez dyskontowanie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych. Czynniki dyskontowe są wyznaczane na podstawie krzywych stóp procentowych z rynku międzybankowego, które adekwatnie reprezentują wartość pieniądza w czasie;
- uwzględnia również ryzyko niewypłacalności emitenta instrumentów poprzez spread kredytowy, aplikowany do czynników dyskontowych;

- uwzględnia wartość oczekiwaną przyszłych przepływów pieniężnych, które są oparte o zmienne stopy procentowe (np. stawki referencyjne WIBOR/EURIBOR). Stopy forward reprezentują wartość oczekiwaną przyszłych stawek WIBOR/EURIBOR.

Ograniczeniem metody może być jej złożoność, subiektywizm założeń dotyczących marży odzwierciedlającej ryzyko kredytowe, zmienność otoczenia gospodarczego, niepewność dokonanych szacunków dotyczących instrumentów dłużnych w zakresie stóp procentowych, ratingów, kursów walut oraz wyznaczanie spreadu kredytowego.

Model może nie generować poprawnych wyników w następujących przypadkach:

- braku danych rynkowych z rynku stopy procentowej niezbędnych do wyceny instrumentów;
- braku możliwości wiarygodnego wyznaczenia spreadu kredytowego używanego do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych.

Wynikiem zastosowania metody jest szacunek wartości godziwej instrumentu dłużnego.

Model wyceny niestandardowych instrumentów pochodnych FX

Model stosuje się do wyceny niestandardizowanych terminowych kontraktów walutowych FX Swap i FX Forward. Stanowi on adekwatne narzędzie do wyceny tych kontraktów z uwagi na następujące charakterystyki:

- termin przepływów pieniężnych z tytułu wyżej wymienionych instrumentów są określone z góry i niezmiennie w trakcie życia instrumentu;
- model uwzględnia wartość pieniądza w czasie poprzez dyskontowanie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych. Czynniki dyskontowe są wyznaczone na podstawie krzywych stóp procentowych z rynku walutowego, które adekwatnie reprezentują wartość pieniądza w czasie;
- model uwzględnia w wycenie rodzaj, walutę i oprocentowanie depozytu zabezpieczającego transakcję;
- model uwzględnia wartość oczekiwaną przyszłych przepływów pieniężnych, które są oparte o walutowe kursy forward reprezentujące wartość oczekiwaną przyszłych kursów walutowych.

Model ten określa wartość godziwą kontraktu w oparciu o bieżący kurs wymiany walut, kurs terminowy oraz odpowiednie czynniki dyskontowe dla przyszłych przepływów w odpowiednich walutach. Kluczowymi założeniami modelu są krzywe dyskontowe i krzywe swapowe pozyskiwane z serwisu Bloomberg. Do zalet metody należy w szczególności wykorzystanie danych pochodzących z płynnego rynku walutowego.

Model może nie generować poprawnych wyników w następujących przypadkach:

- braku danych rynkowych z rynku stopy procentowej lub rynku walutowego niezbędnych do wyceny obligacji;
- nieregularnych kształtów krzywych stóp procentowych oraz kwotowań punktów swapowych.

Wynikiem zastosowania metody jest szacunek wartości godziwej instrumentu pochodnego FX.

D.5. Wszelkie inne informacje

Informacje na temat stosowanych założeń i ocen, w tym dotyczących przyszłych i innych istotnych źródeł niepewności oszacowania

Towarzystwo dokonuje przeglądu metod możliwych do zastosowania dla poszczególnych aktywów przy jednoczesnym uwzględnieniem specyfiki rynku oraz charakteru rozpatrywanych aktywów. Wycena przeprowadzana jest w sposób hierarchiczny (zgodnie z opisem we wprowadzeniu do punktu D).

Towarzystwo nie stosuje ocen eksperckich innych niż szacunki, które mogłyby istotnie wpłynąć na ujętą wartość.

Obszary wyceny aktywów oraz innych zobowiązań dla celów wypłacalności, jak i na potrzeby sprawozdań finansowych omawiane w rozdziałach D.1 i D.3 niniejszego sprawozdania są w Towarzystwie objęte procesami i procedurami zarządzania ryzykiem

. Szczegółowe omówienie sposobów zarządzania poszczególnymi obszarami ryzyka, jak i informacje o profilu ryzyka przedstawia rozdział C.

Niepewność wyceny wiąże się ze zmiennością otoczenia rynkowego. W zależności od grupy aktywów niepewność wyceny może wynikać z możliwych zmienności stóp procentowych, kursów walutowych oraz ryzyka kontrahenta. Istotne źródła niepewności zostały przedstawione w opisie poszczególnych pozycji w punktach D.1 Aktywa i D.3 Inne zobowiązania, przy czym największy stopień niepewności wyceny dotyczy instrumentów finansowych oraz należności.

Niepewność w wycenie instrumentów finansowych wynika z możliwych zmienności stóp procentowych, a dla aktywów wycenianych metodami alternatywnymi z opisanych w punkcie dotyczącym metod alternatywnych, z ograniczeń modeli powodujących, że w określonych sytuacjach model może nie działać skutecznie. W celu ograniczenia niepewności wyceny instrumentów finansowych Towarzystwo prowadzi bieżący monitoring sytuacji finansowej ekonomicznej emitentów. Ponadto Komitet Inwestycyjny w ramach cyklicznych spotkań zapoznaje się z propozycjami zaangażowania wolnych środków w instrumenty finansowe. Na spotkaniach omawiany jest także bieżący skład portfela w odniesieniu do bieżącej prognozowanej oraz historycznej sytuacji rynkowej i makroekonomicznej.

Ryzyka związane z wyceną poszczególnych rodzajów należności może wiązać się nie tylko z założeniami przyjętymi w zakresie ustalania odpisów aktualizacyjnych, ale także ryzykiem kredytowym, kontrahenta oraz ryzykiem walutowym i ryzykiem stopy procentowej, które to w przypadku zmiany otoczenia rynkowego mogą doprowadzić do występowania odchylenia od rzeczywistej kwoty, za jaką mogłyby zostać wymienione pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami. Na każdy okres sprawozdawczy Towarzystwo dokonuje aktualizacji należności poprzez zastosowanie odpisów na należności uwzględniających stopień prawdopodobieństwa zapłaty przez kontrahenta oraz przynajmniej raz w roku przeprowadza analizy spłacalności w celu ustalenia właściwych wielkości procentowych odpisów aktualizujących.

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

E. Zarządzanie kapitałem

E.1. Środki własne

E.1.1. Informacje dotyczące celów, zasad i procesów stosowanych przez zakład w celu zarządzania swoimi środkami własnymi

Cele, zasady i procesy stosowane przez Spółkę w celu zarządzania swoimi środkami własnymi określa wewnętrzna regulacja Capital Management Policy. Regulacja ta obejmuje następujące procesy zarządzania środkami własnymi:

- klasyfikację i cykliczny przegląd środków własnych w celu zapewnienia spełnienia przez fundusze własne wymagań regulacyjnych w momencie uznania funduszy oraz w późniejszym okresie,
- emisję funduszy własnych zgodnie z planem kapitałowym oraz planami strategicznymi,
- płatności dywidend,
- zapewnienie standardów realizacji powyższych procesów zgodnych z wymaganiami regulacyjnymi oraz wewnętrznymi, a także zgodnie z akceptowanym poziomem ryzyka określonym w RAF.

Podstawowym procesem planowania środków własnych jest opracowywanie planu zarządzania kapitałem Spółki. Planowanie to obejmuje horyzont bieżącego roku i kolejnych trzech lat. Plan zarządzania kapitałem opracowywany jest na podstawie planu finansowego oraz bilansu według Wyłącalności II dostępnego na moment przygotowania planu zarządzania kapitałem. Przygotowanie planu zarządzania kapitałem uwzględnia identyfikację potrzeb emisji funduszy własnych oraz możliwości dywidend w odniesieniu do akceptowanego poziomu ryzyka określonego w RAF w każdym z planowanych lat.

Jakość środków własnych jest weryfikowana w cyklach kwartalnych w powiązaniu z przygotowywaniem kwartalnych sprawozdań do organu nadzoru.

E.1.2. Zasady klasyfikacji środków własnych

Podstawowe Środki Własne zgodnie z art. 88 Dyrektywy określa się jako kwotę nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami (pomniejszoną o wartość własnych akcji posiadanych przez zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji) i zobowiązań podporządkowanych.

Składniki nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami są wyceniane zgodnie z art. 75¹ i Sekcją 2 Dyrektywy, w których stwierdza się, że wszystkie aktywa i zobowiązania muszą być wyceniane na warunkach rynkowych.

Zgodnie z art. 69, art. 72 i art. 76 Rozporządzenia Delegowanego Komisji UE, w odniesieniu do Spółki, pozycje PSW obejmują:

- a) kapitał zakładowy w akcjach zwykłych oraz fundusz z nadwyżki ich sprzedaży powyżej ceny nominalnej;

¹ Art. 75 L1 – Dir: Wycena aktywów i pasywów:

1) O ile nie postanowiono inaczej, państwa członkowskie zapewniają, aby zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji wyceniały aktywa i zobowiązania w następujący sposób:

a) aktywa wycenia się w kwocie, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać wymienione pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji;

b) pasywa wycenia się w kwocie, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać przeniesione lub rozliczone pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji.

Przy wycenie pasywów zgodnie z lit. b) nie dokonuje się dostosowań w celu uwzględnienia zdolności kredytowej zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji.

2) Komisja przyjmuje środki wykonawcze określające metody i założenia, które należy stosować przy wycenie aktywów i pasywów zgodnie z ust. 1. Wspomniane środki, służące zmianie elementów innych niż istotne niniejszej dyrektywy poprzez jej uzupełnienie, przyjmuje się zgodnie z procedurą regulacyjną połączoną z kontrolą, o której mowa w art. 301 ust. 3.

- b) fundusze nadwyżkowe określone w art. 91 ust. 2 Dyrektywy;
- c) akcje uprzywilejowane oraz zysk z ich sprzedaży powyżej ceny nominalnej;
- d) rezerwa uzgodnieniowa;
- e) zobowiązania podporządkowane wycenione zgodnie z art. 75 Dyrektywy;
- f) aktywa netto z tytułu odroczonego podatku.

Pozycje PSW klasyfikuje się w trzech kategoriach, zależnie od tego, w jakim zakresie posiadają one konkretne cechy, wyjaśnione w kolejnym akapicie. Co do zasady, aktywa wolne od wszelkich przewidywalnych zobowiązań są dostępne na pokrycie strat wynikających z niekorzystnych wahań w obszarze prowadzonej działalności, zarówno przy założeniu kontynuacji działalności, jak i w przypadku likwidacji. Dlatego też znaczną większość nadwyżek aktywów nad zobowiązaniami, wycenianych zgodnie z zasadami ustanowionymi w Dyrektywie, należy traktować jak kapitał najwyższej jakości (kategoria 1).

Dla celów klasyfikacji rezerwa uzgodnieniowa należy do kategorii 1, pożyczki podporządkowane spełniające wymagania określone w ustawie o działalności ubezpieczeniowej należą do kategorii 2.

E.1.3. Informacje dotyczące struktury, wysokości i jakości środków własnych oraz kwota środków własnych dopuszczonych na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wyplacalności

Analiza jakości środków własnych na dzień 31 grudnia 2024 roku została przeprowadzona wraz z obliczeniem bilansu według Wyplacalność II oraz Kapitałowego Wymogu Wyplacalności na ten dzień. W jej wyniku wykazane zostały środki własne zaprezentowane w tabeli poniżej. Kategoria 2 obejmuje pożyczkę podporządkowaną udzieloną dla Spółki przez Generali Życie T.U. S.A. Uzupełniające środki własne zostały potwierdzone umową pożyczki podporządkowanej na warunkach zobowiązań podporządkowanych z dnia 29 września 2016. Pożyczka może zostać spłacona przy spełnieniu wszystkich warunków wymienionych w umowie, w tym warunku o spełnieniu Kapitałowego Wymogu Wyplacalności oraz Minimalnego Wymogu Kapitałowego przez Generali T.U. S.A. po jej spłacie. Pożyczka zapada w roku 2026. Wszystkie pozycje środków własnych zostały opłacone.

Poziom pokrycia wymogu kapitałowego środkami własnymi wyniósł 178,6%, co stanowi wzrost w porównaniu do 2023 roku (160,8%).

Tabela 47 Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR

	2024	2023	Zmiana (%)
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	1 160 759	944 359	22,9%
Kapitałowy Wymóg Wyplacalności	649 763	587 267	10,6%
Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	178,64%	160,81%	17,8 p.p.

Tabela 48 Struktura i wysokość środków własnych na dzień 31 grudnia 2024 roku w tys. zł

Podstawowe Środki Własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	Ogółem	Kategoria 1 nie-ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	236 509	236 509	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	20 751	20 751	0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	803 136	803 136	0	0
Zobowiązania podporządkowane	100 362	0	100 362	0
Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego				

Podstawowe Środki Własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	Ogółem	Kategoria 1 nie- ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako Podstawowe Środki Własne, niewymienione powyżej	0	0	0	0
Dostępne i dopuszczalne środki własne				
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wyplacalności (SCR)	1 160 759	1 060 397	100 362	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	1 160 759	1 060 397	100 362	0

Tabela 49 Struktura i wysokość środków własnych na dzień 31 grudnia 2023 roku w tys. zł

Podstawowe Środki Własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	Ogółem	Kategoria 1 nie- ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	236 509	236 509	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	20 751	20 751	0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	587 206	587 206	0	0
Zobowiązania podporządkowane	99 892	0	99 892	0
Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	0	0	0	0
Dostępne i dopuszczalne środki własne				
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	944 359	844 466	99 892	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	944 359	844 466	99 892	0

Spółka nie posiada pozycji odliczanych od środków własnych na pokrycie SCR.

Kluczowym elementem środków własnych na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wyplacalności jest rezerwa uzgodnieniowa. Kluczowym elementem rezerwy uzgodnieniowej jest nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami. Przedstawione we wcześniejszych rozdziałach wyniki analiz wrażliwości (ryzyko aktuarialne, ryzyko rynkowe, ryzyko kontrahenta, ryzyko operacyjne) w zakresie wpływu na Podstawowe Środki Własne będą absorbowane głównie przez rezerwę uzgodnieniową. Za każdym razem wyniki analizy wrażliwości zmieniać będą nadwyżkę aktywów nad zobowiązaniami oraz przewidywaną dywidendę.

Zgodnie ze stanowiskiem organu nadzoru z 14 grudnia 2023 roku, Spółka wypłaciła w ostatnich 12 miesiącach dywidendę równą 50% wyniku roku 2022 roku oraz 100% wyniku roku 2023. Na datę bilansową 31 grudnia 2024 roku w pozycji przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia ujęto dywidendę w wysokości 90 149 tys. zł. Podejście to jest zgodne ze stanowiskiem organu nadzoru przekazany 10 grudnia 2024.

W trakcie 2024 roku istotne zmiany poszczególnych kategorii środków własnych objęły:

- Kategoria 1 – zrealizowanie pozytywnego wyniku finansowego, odjęcie przewidywanych dywidendy, wypłat i obciążeń, zwiększenie rezerwy z aktualizacji wyceny, efekt rewaluacji wyceny bilansu do wyceny rynkowej oraz zrealizowaną wypłatę dywidendy;

- Kategoria 2 – nieznaczne zwiększenie wartości w związku z aktualizacją wyceny wartości pożyczki podporządkowanej udzielonej Spółce przez Generali Życie T.U. S.A.;
- Kategoria 3 – brak.

E.1.4. Kwota Podstawowych Środków Własnych dopuszczonych na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego

W odniesieniu do dostępnych środków własnych na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wyplacalności na dzień 31 grudnia 2024 roku, kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego została pomniejszona w Kategorii 2 do wielkości 20% MCR. Zmiana Podstawowych Środków Własnych dopuszczonych na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego na dzień 31 grudnia 2024 roku w porównaniu do 31 grudnia 2023 roku koresponduje ze zmianą środków własnych dopuszczonych na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wyplacalności.

Tabela 50 Kwota Podstawowych Środków Własnych dopuszczonych na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego na dzień 31 grudnia 2024 roku w podziale na kategorie w tys. zł

Podstawowe Środki Własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	Ogółem	Kategoria 1 nie-ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego (MCR)	1 160 759	1 060 397	100 362	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR	1 117 580	1 060 397	57 183	0

Tabela 51 Kwota Podstawowych Środków Własnych dopuszczonych na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego na dzień 31 grudnia 2023 roku w podziale na kategorie w tys. zł

Podstawowe Środki Własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	Ogółem	Kategoria 1 nie-ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego (MCR)	944 359	844 466	99 892	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR	897 320	844 466	52 854	0

E.1.5. Wyjaśnienie istotnych różnic pomiędzy kapitałem własnym wykazany w sprawozdaniach finansowych zakładu a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami obliczoną do celów wypłacalności

Tabela 52 Różnica pomiędzy kapitałem własnym wykazany w sprawozdaniach finansowych Spółki a kwotą dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR na dzień 31 grudnia 2024 roku w tys. zł

Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wyplacalności	1 160 759
Kapitał własny wykazany w sprawozdaniach finansowych	598 103
Różnica	562 656

Różnica pomiędzy Podstawowymi Środkami Własnymi a kapitałem statutowym wynika głównie z niżej wymienionych czynników.

Czynniki wpływające negatywnie na nadwyżkę aktywów nad zobowiązaniami obliczoną do celów wypłacalności:

- odpis aktywowanych odroczonej kosztów akwizycji i wartości niematerialnych i prawnych (-412 974 tys. zł),

- powstanie zobowiązania z tytułu odroczonego podatku wynikające z dodatniej zmiany nadwyżki aktywów nad pasywami po zmianie wyceny z metody sprawozdawczości statutowej na metodę Wyłączalność II (-155 769 tys. zł),
- zmniejszenie PSW o podatek od aktywów i planowaną dywidendę (-105 359 tys. zł),
- dostosowanie wycen udziałów kapitałowych do wartości godziwej (-77 402 tys. zł),

Czynniki wpływające pozytywnie na nadwyżkę aktywów nad zobowiązaniami obliczoną do celów wypłacalności:

- różnica pomiędzy wartością statutowych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym, a wartością rezerwy technicznej wyliczonej według najlepszego oszacowania powiększoną o margines ryzyka oraz pozycje należności i zobowiązań (1 211 002 tys. zł),
- uwzględnienie w Podstawowych Środkach Własnych pożyczki podporządkowanej oraz jej rewaluacja do wartości rynkowej (99 915 tys. zł),
- zwiększenie wartości nieruchomości, maszyn i urządzeń do użytku własnego w związku z dodaniem leasingowanych składników majątku w kwotach ustalonych zgodnie z wymogami MSSF 16 (3 243 tys. zł).

E.2. Kapitałowy Wymóg Wypłacalności oraz Minimalny Wymóg Kapitałowy

E.2.1. Kwoty Kapitałowego Wymogu Wypłacalności i Minimalnego Wymogu Kapitałowego w podziale na moduły ryzyka

Największy wpływ na Kapitałowy Wymóg Wypłacalności Spółki ma ryzyko aktuarialne ubezpieczeń majątkowych stanowiące 56,1% całego Podstawowego Wymogu Kapitałowego przed dywersyfikacją. Z pozostałych ryzyk najistotniejsze jest ryzyko rynkowe. Efekt dywersyfikacji pomniejsza podstawowy kapitałowy wymóg przed dywersyfikacją o 25,2%. Zdolność odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat stanowi 17,6% Kapitałowego Wymogu Wypłacalności.

W stosunku do stanu na koniec roku 2023 Kapitałowy Wymóg Wypłacalności wzrósł o 62 496 tys. zł (10,6%). Wzrost zaobserwowano w pięciu kategoriach ryzyk wchodzących w Kapitałowy Wymóg Wypłacalności.

Tabela 53 Kwoty Kapitałowego Wymogu Wypłacalności i Minimalnego Wymogu Kapitałowego w tys. zł

Moduł ryzyka	2024	2023	Różnica
Ryzyko rynkowe	244 881	180 008	64 873
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	87 963	79 946	8 018
Ryzyko ubezpieczeń na życie	13 859	16 985	-3 126
Ryzyko ubezpieczeń zdrowotnych	48 363	42 597	5 767
Ryzyko ubezpieczeń majątkowych	505 713	478 057	27 657
Podstawowy Kapitałowy Wymóg przed dywersyfikacją	900 780	797 592	103 188
Dywersyfikacja	-227 099	-192 627	-34 472
Podstawowy Kapitałowy Wymóg po dywersyfikacji	673 681	604 965	68 716
Ryzyko operacyjne	90 747	85 938	4 809
Zdolności odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat	-114 664	-103 635	-11 029
Kapitałowy Wymóg Wypłacalności	649 763	587 267	62 496
Minimalny Wymóg Kapitałowy	285 916	264 270	21 645

Istotne zmiany Kapitałowego Wymogu Wyłacalności oraz Minimalnego Wymogu Kapitałowego w okresie sprawozdawczym obejmują wzrost SCR na ryzyko rynkowe opisane w sekcji C.2 Ryzyko rynkowe. W przypadku wyliczenia Minimalnego Wymogu Kapitałowego, na koniec 2023 roku zastosowanie miał górny limit Minimalnego Wymóg Kapitałowego wynoszący 45% Kapitałowego Wymogu Kapitałowego. Na koniec roku 2024 Minimalny Wymóg Kapitałowy został obliczony na podstawie Liniowego Minimalnego Wymogu Kapitałowego.

Tabela 54 Dane wejściowe wykorzystane do obliczenia Minimalnego Wymogu Kapitałowego

	tys. zł
Liniowy Minimalny Wymóg Kapitałowy	285 916
Kapitałowy Wymóg Wyłacalności	649 906
Dolny limit Minimalnego Wymogu Kapitałowego w odniesieniu do Kapitałowego Wymogu Wyłacalności	162 380
Górny limit Minimalnego Wymogu Kapitałowego w odniesieniu do Kapitałowego Wymogu Wyłacalności	292 284
Absolutny Minimalny Wymóg Kapitałowy	17 412
Minimalny Wymóg Kapitałowy	285 916

Towarzystwo wykazuje zdolność odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat do wysokości 114 664 tys. zł (maksymalny LACDT równy 123 794 tys. zł). 95 484 tys. zł jest uzasadnione odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Pozostała wartość jest uzasadniona odniesieniem do możliwego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu.

Kluczowe założenia dotyczące możliwości odzyskania podatku z przyszłego zysku obejmują:

- Kontynuację działalności po wystąpieniu zdarzenia utożsamianego ze stratą SCR, dzięki silnej pozycji kapitałowej Towarzystwa,
- Powstanie aktywa podatkowego w wyniku realizacji ryzyka rynkowego (częściowo z wyjątkiem ryzyka cen nieruchomości, cen akcji i ryzyka walutowego), ryzyka koncentracji (z wyjątkiem ekspozycji na udziały oraz Lion River), ryzyka aktuarialnego oraz ryzyka operacyjnego w części szacowanych strat podlegających opodatkowaniu.
- Realizację pięcioletniego planu finansowego, a w latach kolejnych z wyłączeniem nowej sprzedaży, z uwzględnieniem ograniczenia wyników inwestycyjnych oraz wyników technicznych w związku z realizacją negatywnego scenariusza powiązanego z wystąpieniem skrajnie negatywnego scenariusza.

E.2.2. Informację dodatkowe dotyczące obliczania wymogów według Formuły Standardowej

Spółka nie stosuje uproszczeń, które miałyby istotny wpływ na obliczenie wymogów według Formuły Standardowej.

Spółka nie stosuje parametrów specyficznych z art. 104 ust. 7 Dyrektywy.

E.2.3. Informacje dotyczące danych wejściowych wykorzystywanych do obliczenia wymogu kapitałowego

Dane wejściowe wykorzystywane na potrzeby obliczania SCR oraz MCR pochodzą z systemów informatycznych Spółki / Towarzystwa oraz z raportów/zestawień przygotowywanych przez poszczególne departamenty.

Dane wejściowe wykorzystywane do obliczenia zarówno Minimalnego Wymogu Kapitałowego, jak i Kapitałowego Wymogu Wyłacalności podlegają procesowi zapewnienia jakości danych, który jest określony w wewnętrznych procedurach. Proces ten obejmuje określenie danych, systemów, przepływów, zakresów odpowiedzialności i mechanizmów kontrolnych w trakcie obliczania wymogów kapitałowych.

Dane wejściowe do wyliczenia SCR zostały zaprezentowane w załączniku S.25.01.21 a dane wejściowe do wyliczenia MCR

zostały zaprezentowane w załączniku S.28.01.01.

E.3. Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia Kapitałowego Wymogu Wyłacalności

Spółka nie stosuje modułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia Kapitałowego Wymogu Wyłacalności.

E.4. Różnice między Formułą Standardową a stosowanym modelem wewnętrznym

Spółka nie stosuje modelu wewnętrznego.

E.5. Niezgodność z Minimalnym Wymogiem Kapitałowym i niezgodność z Kapitałowym Wymogiem Wyłacalności

W spółce nie występowały i nie występują przypadki niezgodności z Minimalnym Wymogiem Kapitałowym i niezgodność z Kapitałowym Wymogiem Wyłacalności.

E.6. Wszelkie inne informacje

Spółce nie są znane inne istotne informacje dotyczące zarządzania kapitałem, które mogą wpłynąć na proces decyzyjny lub ocenę użytkowników tego dokumentu, w tym organów nadzoru.

E.6.1. Skróty i terminologia

BEL – najlepsze oszacowanie zobowiązań z tytułu rezerw ubezpieczeniowych obliczone zgodnie z Rozporządzeniem Delegowane Komisji Europejskiej uzupełniające Dyrektywę Wyłacalność II

Dyrektywa (L1-Dir) – Dyrektywa 2009/138/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 25 listopada 2009 roku

Grupa Generali lub Grupa – Assicurazioni Generali oraz jej podmioty zależne

KNF – Komisja Nadzoru Finansowego

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

Rozporządzenie Delegowane Komisji UE (L2/DA) - rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłacalność II)

Kapitałowy Wymóg Wyłacalności (SCR) – wymagana wysokość środków własnych obliczona według Formuły Standardowej lub według modelu wewnętrznego tak, aby zapewnione zostało z prawdopodobieństwem 99,5% pokrycie wystąpienia wszystkich wymiernych rodzajów ryzyka, na które narażony jest zakład ubezpieczeń, w odniesieniu do prowadzonej działalności oraz nowej działalności, której spodziewane rozpoczęcie nastąpi w ciągu kolejnych 12 miesięcy; w odniesieniu do prowadzonej działalności kapitałowy wymóg wyłacalności pokrywa tylko nieoczekiwane straty; zasady obliczenia SCR określa ustawa z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłacalność II)

Podstawowy Kapitałowy Wymóg Wyłacalności (BSCR) – część Kapitałowego Wymogu Wyłacalności obliczona co najmniej dla modułów ryzyka aktuarialnego, rynkowego i niewykonania zobowiązania przez kontrahenta.

Formuła Standardowa – stosowana przez Spółkę metoda obliczania SCR określona w ustawie z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania

i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłączalność II)

Main Risk Self Assessment (MRSA) – proces identyfikacji i oceny kluczowych ryzyk, które mogą niekorzystnie wpłynąć na realizację planu finansowego Spółki

Minimalny Wymóg Kapitałowy (MCR) – minimalna wysokość środków własnych obliczana za pomocą prostego wzoru, z dolnym i górnym progiem określonym na podstawie kapitałowego wymogu wyłączalności opartego na ryzyku; zasady obliczenia SCR określa ustawa z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłączalność II)

Podstawowe Środki Własne (PSW) – podstawowe środki własne określone w ustawie z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłączalność II)

PSR – polskie standardy rachunkowości zgodnie z ustawą o rachunkowości (Dz. U. z 2023 roku poz. 120 ze zm.)

RAF – akceptowalny poziom ryzyka

Spółka – Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna

Wyższe Kierownictwo – członkowie zarządu oraz dyrektorzy departamentów

Narzędzie do prognozowania współczynnika wyłączalności – metodologia oraz narzędzie informatyczne pozwalające na projektowanie współczynnika wyłączalności w oparciu o aktualnie dostępne pełen wyliczenie SCR oraz plany finansowe.

Model Ryzyka Płynności – metodologia oraz narzędzie informatyczne pozwalające na projektowanie przyszłych przepływów pieniężnych oraz współczynników ryzyka płynności w oparciu o plany finansowe.

Spis tabel

Tabela 1 Dane podmiotu	7
Tabela 2 Składki przypisane	10
Tabela 3 Informacje na temat przychodów i kosztów z działalności operacyjnej Spółki w 2024 roku oraz wynik finansowy brutto - ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie, dane w tys. zł	12
Tabela 4 Informacje na temat przychodów i kosztów z działalności operacyjnej Spółki w 2023 roku oraz wynik finansowy brutto - ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie, dane w tys. zł	13
Tabela 5 Informacje na temat przychodów i kosztów z działalności operacyjnej Spółki w 2024 roku - 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, dane w tys. zł	14
Tabela 6 Informacje na temat przychodów i kosztów z działalności operacyjnej Spółki w 2023 roku - 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, dane w tys. zł	14
Tabela 7 Wynik z działalności lokacyjnej w Spółce w 2024 roku, dane w tys. zł	16
Tabela 8 Kapitał z aktualizacji wyceny, dane w tys. zł	17
Tabela 9 Role istotnych funkcji w systemie zarządzania w Spółce	19
Tabela 10 Mapa podstawowych ryzyk Spółki	31
Tabela 11 Metodologie przyjęte dla poszczególnych ryzyk	34
Tabela 12 Główne obowiązki w procesie ORSA	35
Tabela 13 Podstawowy Kapitałowy Wymóg Wyłacalności według Formuły Standardowej przed i po dywersyfikacji na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku	47
Tabela 14 Kapitałowy Wymóg Wyłacalności według Formuły Standardowej na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku	48
Tabela 15 Kapitałowy Wymóg Wyłacalności dla ryzyk aktuarialnych według Formuły Standardowej, przed dywersyfikacją pomiędzy modułami ryzyka, wraz z udziałem w podstawowym kapitałowym wymogu przed dywersyfikacją, na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku	50
Tabela 16 Kapitałowy Wymóg Wyłacalności w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie według Formuły Standardowej, przed dywersyfikacją pomiędzy podmodułami ryzyka, na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku	50
Tabela 17 Miara wielkości ryzyka składki i rezerw w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie wyznaczona według Formuły Standardowej na koniec roku 2024	51
Tabela 18 Miara wielkości ryzyka składki i rezerw w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie wyznaczona według Formuły Standardowej na koniec roku 2023	51
Tabela 19 Podmoduł ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie według Formuły Standardowej, przed dywersyfikacją pomiędzy podmodułami ryzyka, na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku	51
Tabela 20 Analiza wrażliwości współczynnika wyłacalności na scenariusze ryzyka aktuarialnego	53
Tabela 21 Ekspozycja na ryzyko rynkowe na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku	55
Tabela 22 Kapitałowy Wymóg Wyłacalności – ryzyko rynkowe na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku	56
Tabela 23 Analiza wrażliwości współczynnika wyłacalności na scenariusze ryzyka rynkowego	56
Tabela 24 Kapitałowy Wymóg Wyłacalności na ryzyko kontrahenta według Formuły Standardowej na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku	59
Tabela 25 Ekspozycja na ryzyko kontrahenta według Formuły Standardowej na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku	59
Tabela 26 Analiza wrażliwości współczynnika wyłacalności na scenariusze ryzyka kredytowego	60
Tabela 27 Wskaźniki płynności Spółki na dzień 31 grudnia 2024 oraz 2023 roku	61
Tabela 28 Wymóg kapitałowy na moduł ryzyka operacyjnego na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku	63
Tabela 29 Ekspozycja na ryzyko operacyjne na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku	63
Tabela 30 Najważniejsze ryzyka operacyjne i działania mitygujące	63
Tabela 31 Analiza wrażliwości współczynnika wyłacalności na scenariusze ryzyka operacyjnego	65
Tabela 32 Testy stresu (liczby w mln PLN i w procentach)	67
Tabela 33 Wycena aktywów zgodnie z przepisami Wyłacalność II na dzień 31 grudnia 2024 roku (w tysiącach złotych)	73
Tabela 34 Segmentacja portfela w rezerwie z tytułu niewypłaconych odszkodowań i świadczeń z działalności bezpośredniej.	79
Tabela 35 Wymogi kapitałowe brane pod uwagę przy wyliczeniu marginesu ryzyka	84
Tabela 36 Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w podziale ze względu na cel tworzenia w tys. zł – stan na 31 grudnia 2024 roku	84

Tabela 37 Wartość rezerwy składek w tys. zł – stan na 31 grudnia 2024 roku	86
Tabela 38 Wartość rezerw szkodowych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2024 roku.....	86
Tabela 39 Wartość rezerwy na skapitalizowaną wartość świadczeń rentowych zgłoszonych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2024 roku	86
Tabela 40 Wartość rezerwy składek w tys. zł – stan na 31 grudnia 2023 roku	87
Tabela 41 Wartość rezerw szkodowych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2023 roku.....	87
Tabela 42 Wartość rezerwy na skapitalizowaną wartość świadczeń rentowych zgłoszonych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2023 roku	87
Tabela 43 Wartość rynkowa rezerwy składek - działalność bezpośrednia w tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 roku	88
Tabela 44 Wartość rynkowa rezerw szkodowych - działalność bezpośrednia w tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 roku	89
Tabela 45 Poziom niepewność wyceny najlepszego oszacowania rezerw na dzień 31 grudnia 2024.....	90
Tabela 46 Wycena zobowiązań zgodnie z SII na dzień 31 grudnia 2024 roku (w tysiącach zł)	91
Tabela 47 Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	101
Tabela 48 Struktura i wysokość środków własnych na dzień 31 grudnia 2024 roku w tys. zł	101
Tabela 49 Struktura i wysokość środków własnych na dzień 31 grudnia 2023 roku w tys. zł	102
Tabela 50 Kwota Podstawowych Środków Własnych dopuszczonych na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego na dzień 31 grudnia 2024 roku w podziale na kategorie w tys. zł	103
Tabela 51 Kwota Podstawowych Środków Własnych dopuszczonych na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego na dzień 31 grudnia 2023 roku w podziale na kategorie w tys. zł	103
Tabela 52 Różnica pomiędzy kapitałem własnym wykazanym w sprawozdaniach finansowych Spółki a kwotą dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR na dzień 31 grudnia 2024 roku w tys. zł.....	103
Tabela 53 Kwoty Kapitałowego Wymogu Wypłacalności i Minimalnego Wymogu Kapitałowego w tys. zł.....	104
Tabela 54 Dane wejściowe wykorzystane do obliczenia Minimalnego Wymogu Kapitałowego	105

Spis załączników

S.02.01.02 - Pozycje bilansowe

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

S.12.01.02 - Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie

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

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

S.23.01.01 – Środki własne

S.25.01.21 - Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową

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

Załączniki

Nazwa zakładu

Generali Towarzystwo Ubezpieczeń
Spółka Akcyjna

Data sprawozdania

31-12-2024

S.02.01.02

Pozycje bilansowe

Wartość bilansowa
wg Wyplacalność II

C0010

Aktywa

Wartości niematerialne i prawne	R0030	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	0
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	R0050	0
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	R0060	99 753
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	4 146 838
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	0
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	R0090	345 052
Akcje i udziały	R0100	19 600
Akcje i udziały – notowane	R0110	0
Akcje i udziały – nienotowane	R0120	19 600
Obligacje	R0130	3 482 988
Obligacje państwowe	R0140	3 133 391
Obligacje korporacyjne	R0150	349 596
Strukturyzowane papiery wartościowe	R0160	0
Zabezieczone papiery wartościowe	R0170	0
Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	R0180	208 590
Instrumenty pochodne	R0190	2 884
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	87 725
Pozostałe lokaty	R0210	0
Aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0220	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0230	0
Pożyczki pod zastaw polisy	R0240	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	R0250	0
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0260	0
Kwoty należne z umów reasekuracji z tytułu:	R0270	1 342 450
Innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	1 146 723
Innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	1 115 604
Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300	31 119
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	195 727
Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	R0320	0
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	195 727
Ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0340	0
Depozyty u cedentów	R0350	0
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	R0360	147 148
Należności z tytułu reasekuracji biernej	R0370	396 341
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	R0380	43 303
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	24 387
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	9 899
Aktywa ogółem	R0500	6 210 119

Zobowiązania

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	R0510	3 085 134
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	R0520	2 972 564
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0530	0
Najlepsze oszacowanie	R0540	2 845 726
Margines ryzyka	R0550	126 838
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	R0560	112 570
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0570	0
Najlepsze oszacowanie	R0580	110 261
Margines ryzyka	R0590	2 309
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0600	474 375
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	R0610	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0620	0
Najlepsze oszacowanie	R0630	0
Margines ryzyka	R0640	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0650	474 375
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0660	0
Najlepsze oszacowanie	R0670	459 344
Margines ryzyka	R0680	15 031
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0690	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0700	0
Najlepsze oszacowanie	R0710	0
Margines ryzyka	R0720	0
Zobowiązania warunkowe	R0740	0
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	R0750	39 634
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	R0760	2 093
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	R0770	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780	62 069
Instrumenty pochodne	R0790	42
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0800	0
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810	64 093
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	R0820	305 705
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	R0830	827 760
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0840	22 099
Zobowiązania podporządkowane	R0850	102 979
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0860	2 617
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0870	100 362
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	R0880	58 380
Zobowiązania ogółem	R0900	5 044 364
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R1000	1 165 756

ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami na życie (bezpośrednia działalność reasekuracja czynna proporcjonalna)			Linia biznesowa dla: reasekuracji czynnej nieproporcjonalnej				Ogółem
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Zdrowie	Ofiara (wypadku)	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Nieruchomości	
C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
1 744	78 050	2 577					2 702 041
0	0	0					78 881
			0	0	0	0	0
6	33 440	23	0	0	0	0	1 394 708
1 739	44 610	2 554	0	0	0	0	1 386 215
2 246	71 940	2 612					2 556 876
0	0	0					80 721
			0	0	0	0	0
9	30 914	81	0	0	0	0	1 223 578
2 237	41 026	2 531	0	0	0	0	1 414 019
-156	32 074	217					1 486 483
0	0	0					28 267
			0	0	0	0	0
0	14 362	165	0	0	0	0	716 213
-156	17 712	52	0	0	0	0	798 538
1 634	23 338	575	0	0	0	0	586 316
							7 508
							593 824

Nazwa zakładu
Data sprawozdania

Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna
31-12-2024

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

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 związane z ubezpieczeniem wym funduszem kapitałowym	Pozostałe ubezpieczenia na życie	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami i z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami i ubezpieczeniem wymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń na życie	
C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300

Składki przypisane

Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R1420	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1500	0	0	0	0	0	0	0	0

Składki zarobione

Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R1520	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1600	0	0	0	0	0	0	0	0

Odszkodowania i świadczenia

Brutto	R1610	0	0	0	0	4 627	0	0	4 627
Udział zakładu reasekuracji	R1620	0	0	0	0	-17 467	0	0	-17 467
Netto	R1700	0	0	0	0	22 094	0	0	22 094
Koszty poniesione	R1900	0	0	0	0	403	0	0	403
Saldo – pozostałe koszty/przychody techniczne	R2500								0
Koszty ogółem	R2600								403
Całkowita kwota wykupów	R2700	0	0	0	0	0	0	0	0

Nazwa zakładu

Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna
31-12-2024

S.12.01.02

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie

		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
				Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami lub gwarancjami		Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami lub gwarancjami	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie		R0010	0	0		0			0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem		R0020	0	0			0		0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka									
Najlepsze oszacowanie									
Najlepsze oszacowanie brutto		R0030	0		0	0		0	459 344
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem		R0080	0		0	0		0	195 727
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej		R0090	0		0	0		0	263 618
Margines ryzyka		R0100	0	0		0			15 031
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ogółem		R0200	0	0		0			474 375
Oczekiwane zyski z przyszłych składek		R0370	0	0					

Reasekuracja czynna	Ogółem (Ubezpieczenia na życie inne niż zdrowotne, w tym ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	Ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)			Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych (reasekuracja czynna)	Ogółem (Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie)
			Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami lub gwarancjami			
C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0

0	459 344		0	0	0	0	0
0	195 727		0	0	0	0	0
0	263 618		0	0	0	0	0
0	15 031	0			0	0	0
0	474 375	0			0	0	0

Nazwa zakładu

Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna
31-12-2024

S.17.01.02

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

		Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czyn						
		Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0010	0	0	0	0	0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	R0050	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka								
Najlepsze oszacowanie								
Rezerwy składek								
Brutto	R0060	4 237	27 684	0	144 515	186 982	-1 129	188 260
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0140	1 355	-1 224	0	46 405	47 024	-639	100 716
Najlepsze oszacowanie dla rezerwy składek netto	R0150	2 882	28 907	0	98 110	139 958	-490	87 544
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia								
Brutto	R0160	42 770	35 571	0	1 216 677	156 194	11 379	498 267
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0240	29 032	1 956	0	275 832	45 928	9 504	347 294
Najlepsze oszacowanie dla rezerwy na odszkodowania i świadczenia	R0250	13 738	33 615	0	940 845	110 266	1 875	150 973
Najlepsze oszacowanie brutto ogółem	R0260	47 007	63 254	0	1 361 192	343 176	10 250	686 527
Najlepsze oszacowanie netto ogółem	R0270	16 620	62 522	0	1 038 955	250 224	1 385	238 517
Margines ryzyka	R0280	303	2 006	0	91 243	4 520	437	12 660
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem								
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem	R0320	47 310	65 261	0	1 452 435	347 695	10 687	699 186
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0330	30 387	732	0	322 237	92 952	8 865	448 009
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – Ogółem	R0340	16 923	64 528	0	1 130 198	254 744	1 822	251 177

na proporcjonalna					Reasekuracja czynna nieproporcjonalna				Ogółem zobowiązania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	
C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

26 300	71 284	121	16 964	12	0	0	0	0	665 230
10 184	39 310	-3	5 609	5	0	0	0	0	248 742
16 116	31 974	124	11 355	7	0	0	0	0	416 488

268 328	45 423	153	14 968	1 029	0	0	0	0	2 290 758
153 013	29 938	0	4 632	854	0	0	0	0	897 981
115 314	15 485	153	10 337	176	0	0	0	0	1 392 777
294 627	116 707	274	31 932	1 042	0	0	0	0	2 955 987
131 430	47 459	277	21 692	183	0	0	0	0	1 809 264
11 347	6 050	31	492	59	0	0	0	0	129 147

305 974	122 757	304	32 425	1 101	0	0	0	0	3 085 134
163 197	69 248	-3	10 240	859	0	0	0	0	1 146 723
142 777	53 510	307	22 184	242	0	0	0	0	1 938 411

S.19.01.21

Odszkodowania i świadczenia z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

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

Wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto (nieskumulowane) – rok przebiegu szkodowości (kwota bezwzględna).

Ogółem zobowiązania z tytułu działalności ubezpieczeniowej innej niż ubezpieczenia na życie

		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Rok / Year												
Wcześniejsze lata	R0100											4 289
N-9	R0160	532 721	179 150	52 647	29 845	17 944	12 956	8 492	11 743	4 965	3 124	
N-8	R0170	728 605	196 409	45 888	26 330	16 466	12 580	10 755	4 606	4 226		
N-7	R0180	492 754	190 654	36 730	15 983	7 935	5 458	2 853	1 294			
N-6	R0190	478 181	175 188	35 133	12 178	12 655	11 071	4 424				
N-5	R0200	606 622	222 016	23 062	14 535	6 209	6 553					
N-4	R0210	719 932	217 048	33 910	5 132	6 903						
N-3	R0220	742 133	263 483	39 756	21 872							
N-2	R0230	803 622	243 730	49 522								
N-1	R0240	698 101	237 129									
N	R0250	969 391										

Ogółem

W bieżącym roku	Suma lat (skumulowana)
C0170	C0180

R0100	4 289	4 289
R0160	3 124	853 586
R0170	4 226	1 045 865
R0180	1 294	753 662
R0190	4 424	728 829
R0200	6 553	878 998
R0210	6 903	982 925
R0220	21 872	1 067 243
R0230	49 522	1 096 874
R0240	237 129	935 229
R0250	969 391	969 391
R0260	1 308 727	9 316 892

Niezdykontowane najlepsze oszacowanie dla rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto – rok przebiegu szkodowości (kwota bezwzględna). Ogółem zobowiązania z tytułu działalności ubezpieczeniowej innej niż ubezpieczenia na życie

S.19.01.01.21

		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
Rok / Year												
Wcześniejsze lata	R0100											547 359
N-9	R0160	0	399 770	318 663	286 087	243 418	204 805	169 761	162 520	161 713	150 333	
N-8	R0170	720 830	412 603	338 632	302 587	266 940	240 593	243 844	231 784	218 272		
N-7	R0180	550 315	310 105	245 226	211 706	186 553	180 798	167 529	139 444			
N-6	R0190	503 697	270 526	194 546	179 354	171 892	153 449	124 537				
N-5	R0200	514 967	239 375	204 377	197 454	187 867	165 577					
N-4	R0210	481 992	233 732	243 289	201 971	166 753						
N-3	R0220	560 343	356 218	297 293	233 685							
N-2	R0230	645 689	342 270	253 488								
N-1	R0240	698 010	302 582									
N	R0250	769 609										

Ogółem

Zdykontowane najlepsze oszacowanie rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto – bieżący rok, suma lat (skumulowana).

Ogółem zobowiązania z tytułu działalności ubezpieczeniowej innej niż ubezpieczenia na życie

Koniec roku (dane zdyskontowane)
Z0020

R0100	358 559
R0160	108 943
R0170	149 933
R0180	100 840
R0190	88 758
R0200	114 741
R0210	116 814
R0220	171 654
R0230	182 870
R0240	230 091
R0250	667 555
R0260	2 290 758

S.23.01.01
Środki własne

Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów kapitałowych w innych sektorach finansowych, jak określono w art. 68 rozporządzenia delegowanego 2015/35		Ogółem	Kategoria 1 - nieograniczona	Kategoria 1 - ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	236 509	236 509		0	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	20 751	20 751		0	
Kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0040	0	0		0	
Podporządkowane fundusze udziałowe/członkowskie w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0050	0		0	0	0
Fundusze nadwyżkowe	R0070	0	0			
Akcje uprzywilejowane	R0090	0		0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi	R0110	0		0	0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	803 136	803 136			
Zobowiązania podporządkowane	R0140	100 362		0	100 362	0
Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0160	0				0
Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	R0180	0	0	0	0	0
Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wyplacalność II						
Środki własne ze sprawozdań finansowych, które nie powinny być uwzględnione w rezerwie uzgodnieniowej i nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wyplacalność II	R0220	0				
Odliczenia						
Wartość odliczeń z tytułu udziałów kapitałowych w instytucjach finansowych i kredytowych	R0230	0	0	0	0	0
Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach	R0290	1 160 759	1 060 397	0	100 362	0
Uzupełniające środki własne						
Nieopłacony kapitał zakładowy, do którego opłacenia nie wezwano i który może być wezwany do opłacenia na żądanie	R0300	0			0	
Nieopłacony kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0310	0			0	
Nieopłacone akcje uprzywilejowane, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0320	0			0	0
Prawnie wiążące zobowiązanie do subskrypcji i opłacenia na żądanie zobowiązań podporządkowanych	R0330	0			0	0
Akredytywy i gwarancje zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0340	0			0	
Akredytywy i gwarancje inne niż zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0350	0			0	0
Dodatkowe wkłady od członków zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0360	0			0	
Dodatkowe wkłady od członków – inne niż zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0370	0			0	0
Pozostałe uzupełniające środki własne	R0390	0			0	0
Uzupełniające środki własne ogółem	R0400	0			0	0
Dostępne i dopuszczalne środki własne						
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	R0500	1 160 759	1 060 397	0	100 362	0
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie MCR	R0510	1 160 759	1 060 397	0	100 362	
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	R0540	1 160 759	1 060 397	0	100 362	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR	R0550	1 117 580	1 060 397	0	57 183	
SCR	R0580	649 763				
MCR	R0600	285 916				
Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	R0620	178,64%				
Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR	R0640	390,88%				

C0060

Rezerwa uzgodnieniowa

Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	1 165 756
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710	0
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	105 359
Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	R0730	257 260
Korekta ze względu na wydzielone pozycje środków własnych w ramach portfeli objętych korektą dopasowującą i funduszy wyodrębnionych	R0740	0
Rezerwa uzgodnieniowa	R0760	803 136

Oczekiwane zyski

Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	R0770	0
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0780	86 041
Oczekiwane zyski z przyszłych składek - Ogółem	R0790	86 041

Nazwa zakładu

Roczne dane i informacje do celów nadzoru - zakłady ubezpieczeń

Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna

31-12-2024

S.25.01.21

Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową

Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności

		Kapitałowy wymóg wypłacalności brutto	Uproszczenia
		C0110	C0120
Ryzyko rynkowe	R0010	244 881	brak
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0020	87 963	
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030	13 859	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	R0040	48 363	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	R0050	505 713	brak
Dywersyfikacja	R0060	-227 099	
Ryzyko z tytułu wartości niematerialnych i prawnych	R0070	0	
Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności	R0100	673 681	

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	90 747
Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	R0140	0
Zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat	R0150	-114 664
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE	R0160	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem wymogu kapitałowego	R0200	649 763
Ustanowiony narzut kapitałowy	R0210	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. a)	R0211	
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. b)	R0212	
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. c)	R0213	
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. d)	R0214	
Kapitałowy wymóg wypłacalności	R0220	649 763

Inne informacje na temat SCR

Wymóg kapitałowy dla podmodułu ryzyka cen akcji opartego na czasie trwania	R0400	0
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla pozostałej części	R0410	0
Łączna wartość hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla funduszy wyodrębnionych	R0420	0
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla portfeli objętych korektą dopasowującą	R0430	0
Efekt dywersyfikacji ze względu na agregację nSCR dla RFF na podstawie art. 304	R0440	0

Podejście do stawki podatkowej

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

**Obliczanie zdolności odroczonego podatku dochodowego do
pokrywania strat (ang. loss absorbing capacity of deferred taxes,
LAC DT)**

		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	-114 664
LAC DT uzasadniona odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0650	-95 484
LAC DT uzasadniona odniesieniem do możliwego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu	R0660	-19 180
LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, bieżący rok	R0670	
LAC DT uzasadniona przeniesieniem na wcześniejsze okresy, przyszłe lata	R0680	
Maksymalna LAC DT	R0690	-123 797

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

		Komponenty MCR
		C0010
MCRNL Wynik	R0010	280 380

		Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))	Składki przypisane w okresie ostatnich 12 miesięcy netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej)
		C0020	C0030
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych i reasekuracja proporcjonalna	R0020	16 620	32 289
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów i reasekuracja proporcjonalna	R0030	62 522	118 363
Ubezpieczenia pracownicze i reasekuracja proporcjonalna	R0040	0	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych i reasekuracja proporcjonalna	R0050	1 038 955	295 630
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów i reasekuracja proporcjonalna	R0060	250 224	412 684
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe i reasekuracja proporcjonalna	R0070	1 385	4 994
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych i reasekuracja proporcjonalna tych ubezpieczeń	R0080	238 517	378 350
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej i reasekuracja proporcjonalna	R0090	131 430	76 746
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń i reasekuracja proporcjonalna	R0100	47 459	18 255
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej i reasekuracja proporcjonalna	R0110	277	1 739
Ubezpieczenia świadczenia pomocy i reasekuracja proporcjonalna	R0120	21 692	44 610
Ubezpieczenia różnych strat finansowych i reasekuracja proporcjonalna	R0130	183	2 554
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0140	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	R0150	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0160	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0170	0	0

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

		C0040
MCRL Wynik	R0200	5 536

Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie

		Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))	Całkowita suma na ryzyku netto (z odliczeniem umów reasekuracji i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))
		C0050	C0060
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – świadczenia gwarantowane	R0210	0	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – przyszłe świadczenia uznaniowe	R0220	0	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0230	0	
Pozostałe zobowiązania z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie i (reasekuracji) ubezpieczeń zdrowotnych	R0240	263 618	
Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	R0250		0

Całościowe obliczenie MCR

		C0070
Liniowy MCR	R0300	285 916
SCR	R0310	649 763
Górny próg MCR	R0320	292 394
Dolny próg MCR	R0330	162 441
Łączny MCR	R0340	285 916
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	R0350	17 412
Minimalny wymóg kapitałowy	R0400	285 916