

Generali T.U. S.A.

**SPRAWOZDANIE O
WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI
FINANSOWEJ GENERALI
TOWARZYSTWO
UBEZPIECZEŃ S.A.
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 ROKU**



general.com

Spis treści

Spis treści	2
Podsumowanie	3
A. Działalność i wyniki operacyjne	7
A.1. Działalność	7
A.2. Wynik z działalności ubezpieczeniowej	10
A.3. Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej)	15
A.4. Wyniki z pozostałych rodzajów działalności	16
A.5. Wszelkie inne informacje	16
B. System zarządzania	18
B.1. Informacje ogólne o systemie zarządzania	18
B.2. Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji	25
B.3. System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności	26
B.4. System kontroli wewnętrznej	34
B.5. Funkcja Audytu Wewnętrznego	36
B.6. Funkcja Aktuarialna	39
B.7. Outsourcing	40
B.8. Wszelkie inne informacje	42
C. Profil ryzyka	43
C.1. Ryzyko aktuarialne	44
C.2. Ryzyko rynkowe	49
C.3. Ryzyko kredytowe	54
C.4. Ryzyko płynności	57
C.5. Ryzyko operacyjne	58
C.6. Pozostałe istotne ryzyka	61
C.7. Wszelkie inne informacje	63
D. Wycena do celów wypłacalności	65
D.1. Aktywa	69
D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	74
D.3. Inne zobowiązania	83
D.4. Alternatywne metody wyceny	86
D.5. Wszelkie inne informacje	90
E. Zarządzanie kapitałem	92
E.1. Środki własne	92
E.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności oraz minimalny wymóg kapitałowy	96
E.3. Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności	98
E.4. Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym	98
E.5. Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności	98
E.6. Wszelkie inne informacje	98
Spis tabel	100
Spis załączników	101

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 żegluga morskiej i śródlądowej, casco statków żegluga morskiej i statków żegluga śródlądowej.

W 2025 roku strategia funkcjonowania Spółki odzwierciedlała założenia i cele strategii Grupy Generali „Partner na całe życie 27 – Driving Excellence” opierającej 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.

Spółka prowadzi działalność na obszarze Polski.

Składka przypisana brutto, spójnie z danymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym Spółki, wyniosła w 2025 roku 2 958 182 tys. zł i była o 6% wyższa w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten wynikał głównie z większej sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych oraz ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych.

Wynik netto z działalności lokacyjnej, po przeniesieniu części przychodów do rachunku technicznego, wyniósł 191 816 tys. zł i był wyższy o 94% od wyniku netto z działalności lokacyjnej w roku 2024, w głównej mierze dzięki dywidendom otrzymanym od jednostek podporządkowanych.

Wynik techniczny na koniec 2025 roku, spójnie z danymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym Spółki, wyniósł 68 489 tys. zł i był wyższy znacznie niż w stosunku do poprzedniego roku (47 077 tys. zł), przede wszystkim w związku z pozytywnym rozwojem szkód z lat ubiegłych, w szczególności w linii ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych.

Zysk netto Spółki za rok 2025 wyniósł 197 789 tys. zł w porównaniu do 90 149 tys. zł za rok 2024, w ślad za wyższym wynikiem technicznym oraz wyższym wynikiem z działalności lokacyjnej.

Poziom pokrycia wymogu kapitałowego środkami własnymi wyniósł 189,0%, co stanowi wzrost w porównaniu do 2024 roku (178,6%). W porównaniu do końca 2024 roku zwiększyła się nadwyżka podstawowych środków własnych nad kapitałowym wymogiem wypłacalności wynosząc 602 041 tys. zł (wzrost o 91 046 tys. zł). Podstawowe środki własne Spółki na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności na koniec 2025 roku wyniosły 1 278 271 tys. zł (wobec 1 160 759 tys. zł na koniec roku 2024). Kapitałowy wymóg wypłacalności wyniósł na koniec 2025 roku 676 230 tys. zł (wobec 649 763 tys. zł na koniec roku 2024).

Podstawowe środki własne dopuszczone na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności na koniec 2025 roku obejmowały poniższe pozycje:

• Kapitał zakładowy (kategoria 1)	236 509 tys. zł
• Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	20 751 tys. zł
• Rezerwa uzgodnieniowa (kategoria 1)	918 138 tys. zł
• Zobowiązania podporządkowane (kategoria 2)	102 873 tys. zł

Podstawowe środki własne dopuszczone na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego były niższe od podstawowych środków własnych dopuszczonych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności o 42 768 tys. zł w związku z ograniczeniem dopuszczalności kategorii 2 środków własnych na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego do wartości 20% tego wymogu, który na koniec 2025 roku wyniósł 300 527 tys. zł. Poziom pokrycia minimalnego wymogu kapitałowego środkami własnymi wyniósł 411,1%, co oznacza wzrost w porównaniu do końca 2024 roku (390,9%). W trakcie 2025 roku Spółka nie emitowała instrumentów kapitałowych. Zmiana środków własnych wynikała głównie ze wzrostu rezerwy uzgodnieniowej. W roku 2025 Spółka nie dokonywała istotnych zmian w podejściu do zarządzania kapitałem.

Na podstawowe środki własne na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego w kwocie 1 235 503 tys. zł składały się następujące kategorie:

• Kapitał zakładowy (kategoria 1)	236 509 tys. zł
• Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	20 751 tys. zł
• Rezerwa uzgodnieniowa (kategoria 1)	918 138 tys. zł
• Zobowiązania podporządkowane (kategoria 2)	60 105 tys. zł

Profil ryzyka Spółki jest charakterystyczny dla podmiotu działającego na rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Głównym ryzykiem Spółki jest ryzyko ubezpieczeniowe. Profil ryzyka Spółki nie uległ istotnej zmianie w trakcie 2025 roku. Najistotniejszym modułem kapitałowego wymogu wypłacalności Spółki jest ryzyko majątkowych ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie stanowiące 54,6% podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności przed dywersyfikacją. Efekty dywersyfikacji pomniejszają podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności przed dywersyfikacją o 25,8%. Zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat stanowią 17,6% kapitałowego wymogu wypłacalności.

Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności wyniósł na koniec 2025 roku 700 335 tys. zł i obejmował sumę poniższych modułów:

• Ryzyko rynkowe	284 520 tys. zł
• Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	74 761 tys. zł
• Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie	13 946 tys. zł
• Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych	54 893 tys. zł
• Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	515 277 tys. zł
• Dywersyfikacja	243 061 tys. zł (pozycja ujemna)

Wyliczenie kapitałowego wymogu wypłacalności równego 676 230 tys. zł obejmowało korektę podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności o poniższe komponenty:

- Ryzyko operacyjne 95 230 tys. zł
- Zdolności odroczonej podatku dochodowego do pokrywania strat 119 335 tys. zł (pozycja ujemna)

Minimalny wymóg kapitałowy Spółki wyniósł 300 527 tys. zł. Na koniec roku 2025 minimalny wymóg kapitałowy został obliczony na podstawie liniowego minimalnego wymogu kapitałowego, podobnie do roku ubiegłego.

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

W trakcie 2025 r. Generali T.U. SA wypłaciło dywidendę w kwocie 90 149 tys. zł (100% wyniku roku 2024). W 2026 roku Spółka planuje wypłatę dywidendy w wysokości 197 789 tys. zł (100% wyniku roku 2025).

W Spółce funkcjonuje system zarządzania 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 2025 istotną zmianą jest powołanie Pana Marka Dassui na stanowisko Członka Zarządu. W ramach systemu zarządzania ustanowiony został system zarządzania ryzykiem. W roku 2025 istotną zmianą w systemie zarządzania ryzykiem jest wdrożenie ram zarządzania ryzykiem związanym z technologiami informacyjno-komunikacyjnymi (ICT) zgodnie z wymaganiami rozporządzenia DORA.

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. (50,5% udziałów i głosów)
- Bankowy Ośrodek Doradztwa i Edukacji Sp. z o.o. (25,95% udziałów i głosów)
- Small GREF a.s. (23,35% 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 2025 roku poz. 1526 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 2025 roku poz. 1526 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 2025 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, 1 kwietnia 2026 roku

Roger Hodgkiss	Beata Siwczyńska-Antosiewicz	Michał Świdorski	Jakub Jacewicz
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Krystyna Matysiak	Mark Dassui	Magdalena Kurpiewska	Agnieszka Callen
Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

A. Działalność i wyniki operacyjne

A.1. Działalność

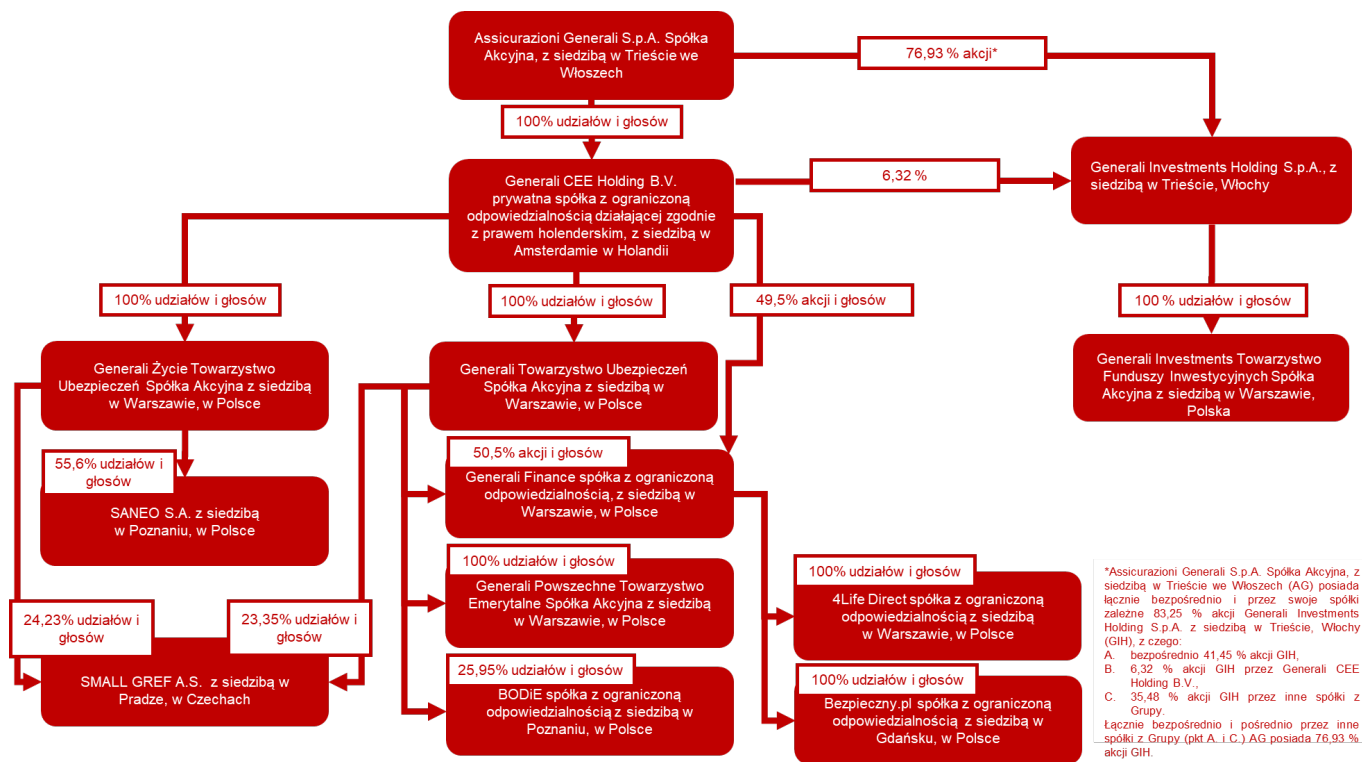
A.1.1. Dane podmiotu

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 Audyty 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: <ul style="list-style-type: none">• 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 2025 roku.

W ostatnim kwartale 2025 roku nastąpiła zmiana w strukturze właścicielskiej polegająca na podwyższeniu kapitału zakładowego Generali Finance Sp z o.o. i objęciu nowych udziałów przez Generali CEE Holding B.V. w zamian za przekazanie 100% udziałów w spółce 4life Direct. W dniu 23 grudnia 2025 roku Zarządy Generali Finance, 4Life Direct i Bezpieczny.pl podpisały Plan Połączenia, który został następnie opublikowany w Monitorze Sądowym i Gospodarczym (Księżde Sądowej i Gospodarczej) w dniu 7 stycznia 2026 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 2025 roku nastąpiła stabilizacja inflacji średniorocznej na poziomie 3,6%. Wzrost PKB w 2025 roku kształtował się na poziomie 3,6%, co stanowi poprawę w stosunku do wzrostu 3,0% w roku poprzednim. W porównaniu do wiodących gospodarek strefy Euro jest to wynik zdecydowanie lepszy. Głównym motorem wzrostu PKB była silna konsumpcja gospodarstw prywatnych, konsumpcja publiczna oraz wydatki na modernizację wojska.

Bardzo dobrze w porównaniu z innymi rynkami kształtowała się sytuacja na warszawskiej GPW. Indeks WIG w 2025 roku zanotował wzrost na poziomie 47,3% w porównaniu do 1,4% w roku poprzednim.

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

- Ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (t.j. Dz. U. z 2025 roku poz. 1526 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;
- Rozporządzenie delegowane (UE) 2015/35 uzupełniające Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2019/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyplacalność II);
- Ustawa z dnia 15 grudnia 2017 r. o dystrybucji ubezpieczeń (t.j. Dz. U. z 2026 roku poz. 12 z późn. zm.)

Na koniec 3 kwartału 2025 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 2025 roku Spółka zawdzięcza zarówno rozwojowi ubezpieczeń komunikacyjnych osiągając dynamikę przypisu na poziomie 5%, 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 2025 roku realizowała strategię „Partner na całe życie 27 – Driving Excellence”. Aspiracją Generali jest dążenie do doskonałości w relacjach z klientami, w osiąganiu wyników finansowych, a także w modelu operacyjnym. 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 i Proama 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 rolnych .

Generali T.U. S.A. 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. (50,5% udziałów i głosów), które posiada 100% udziałów w spółkach: Bezpieczny.pl Sp. z o.o. oraz 4 Life Direct 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.

- Bankowy Ośrodek Doradztwa i Edukacji Sp. z o.o. (25,95% udziałów i głosów).

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

W trakcie 2025 r. Generali T.U. SA wypłaciło dywidendę w kwocie 90 149 tys. zł (100% wyniku roku 2024). W 2026 roku Spółka planuje wypłatę dywidendy w wysokości 197 789 tys. zł (100% wyniku roku 2025).

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 2025 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 2025 rok.

Tabela 2 Składki przypisane

	Ogółem / Total
Składki przypisane – spójnie z załącznikiem S.05	
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	2 826 182
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	91 436
Ogółem / Total	2 917 619
Składki przypisane - spójnie ze sprawozdaniem finansowym	
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	2 876 976
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	81 206
Ogółem / Total	2 958 182

Składka przypisana brutto za 2025 rok wyniosła 2 917 619 tys. zł i została pozyskana z ubezpieczeń zawartych w ramach działalności prowadzonej na terytorium Polski.

Wzrost sprzedaży o +5% w stosunku do roku poprzedniego wynikał głównie z większej sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych, ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych oraz ubezpieczeń osobowych (medycznych i na wypadek utraty dochodu).

- Składka dla ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych wzrosła o 4% głównie za sprawą wyższej sprzedaży ubezpieczeń upraw oraz ubezpieczeń korporacyjnych.
- Składka przypisana z ubezpieczeń osobowych (medycznych i na wypadek utraty dochodu) wzrosła o 8% w porównaniu z poprzednim rokiem w szczególności dzięki rozwojowi ubezpieczeń podróży.
- Składka dla ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych wzrosła o 8% w stosunku do poprzedniego roku. Spółka odnotowała pozytywny trend sprzedaży w kanałach agencyjnym oraz direct.
- Składka ubezpieczeń Casco zwiększyła się o 3%, głównie za sprawą wyższej sprzedaży ubezpieczeń Casco pojazdów rolniczych.
- Przypis składki brutto z tytułu ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej ogólnej wzrósł o 4%, zarówno w obszarze ubezpieczeń korporacyjnych, jak i indywidualnych (OC w życiu prywatnym).
- Składka dla ubezpieczeń Assistance wzrosła o 10%. Pozytywny trend w kanale agencyjnym osiągnięty został głównie dzięki rozwojowi sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych oraz assistance w ubezpieczeniach podróży.

Struktura portfela składki przypisanej brutto w stosunku do poprzedniego roku nie uległa istotnym zmianom. Dominujący udział w portfelu Spółki w 2025 roku miały ubezpieczenia pozakomunikacyjne, które pozostawały na poziomie łącznie 60% portfela składki.

Szkodowość

W 2025 roku wskaźnik szkodowości brutto poprawił się w stosunku do poprzedniego roku o -4 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 ewolucję wskaźnika szkodowości miały ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych za sprawą niższego wskaźnika szkodowości ubezpieczeń domów i mieszkań (wysoki wskaźnik w poprzednim roku związany z powodzią z września 2024 roku) oraz ubezpieczeń korporacyjnych, dzięki pozytywnemu rozwojowi szkód z lat ubiegłych. Poprawę wskaźnika szkodowości Spółka odnotowała również w grupie ubezpieczeń osobowych - medycznych i na wypadek utraty dochodu (-6.5p.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 2025 roku koszty poniesione wyniosły 599 825 tys. zł wobec 595 588 tys. zł w 2024 roku (+1% r/r). Wzrost kosztów dotyczył w znacznej mierze ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych, głównie w obszarze kosztów akwizycji.

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 2025 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 (bepośrednia 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	C0200

Składki przypisane

Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	117 177	138 100	555 687	601 983	22 449	1 047 642	188 309	64 742	1 514	85 865	2 714	2 826 182
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120	0	0	1 520	8 769	1 332	74 803	5 012	0	0	0	0	91 436
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130												
Udział zakładu reasekuracji	R0140	81 178	14 096	239 513	213 613	18 462	713 203	115 749	44 417	4	36 217	0	1 476 452
Netto	R0200	36 000	124 004	317 694	397 140	5 319	409 242	77 571	20 324	1 510	49 648	2 714	1 441 168

Składki zarobione

Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	117 320,33	134 057	531 317	583 522	23 148	1 065 446	184 884	48 916	1 856	82 137	2 727	2 775 330
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220	0,00	0	1 498	10 605	1 506	56 456	5 054	0	0	0	0	75 119
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230												0
Udział zakładu reasekuracji	R0240	81 414	15 163	185 216	182 548	19 100	720 813	113 706	33 902	7	34 782	8	1 386 661
Netto	R0300	35 906	118 893	347 599	411 580	5 554	401 089	76 232	15 014	1 848	47 356	2 718	1 463 788

Odszkodowania i świadczenia

Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	42 437	44 077	380 159	349 839	17 780	485 634	68 501	16 867	84	30 390	-10	1 435 757
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320	0	0	1 099	8 669	378	20 514	3 514	0	0	0	0	34 174
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330												0
Udział zakładu reasekuracji	R0340	29 834	3 132	132 650	121 726	12 898	310 813	39 770	11 315	0	13 119	-259	674 998
Netto	R0400	12 603	40 944	248 608	236 782	5 261	195 335	32 246	5 552	84	17 270	248	794 933

Koszty poniesione	R0550	16 249	57 282	118 585	158 514	704	173 316	39 685	8 447	1 340	25 026	677	599 825
Pozostałe koszty	R1200												28 176
Koszty ogółem	R1300												628 001
Przychody techniczne													52 345
Wynik techniczny rent z ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (Tabela 5)													23 132
Wynik techniczny		7 054	20 668	-19 594	16 284	-410	32 438	4 301	1 014	425	5 059	1 792	70 067

Przychody netto z działalności lokacyjnej													191 816
Pozostałe przychody operacyjne													8 068
Pozostałe koszty operacyjne													39 710
Wynik brutto													230 241

* 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 1 578 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 68 489 tys. zł, a wynik brutto 228 663 tys. zł.

Tabela 4 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	C0200	

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												0
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	50 841	45 392	302 446	328 601	10 939	644 092	52 453	6 177	-156	32 074	216	1 473 076
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	35 983	3 390	45 240	118 839	7 276	459 626	25 328	5 394	0	14 362	165	715 603
Netto	R0400	14 858	42 002	260 276	222 259	1 878	198 317	27 772	771	-156	17 712	52	785 740

Koszty poniesione	R0550	15 113	58 195	133 953	163 604	920	151 656	39 759	6 841	1 634	23 338	575	595 588
Pozostałe koszty	R1200												7 508
Koszty ogółem	R1300												603 096
Przychody techniczne													40 817
Wynik techniczny rent z ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (Tabela 6)													26 023
Wynik techniczny		2 622	15 004	-6 409	-34	1 738	4 832	6 142	6 158	759	-24	1 905	39 977

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 z 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 5 Informacje na temat przychodów i kosztów z działalności operacyjnej Spółki w 2025 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	2025
Brutto	51 412
Udział zakładu reasekuracji	29 109
Netto	22 303
Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	
Brutto	
Udział zakładu reasekuracji	
Netto	
Koszty poniesione	829
Pozostałe koszty	0
Koszty ogółem	829
Wynik techniczny rent z ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	23 132

Tabela 6 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	8 976
Udział zakładu reasekuracji	-17 690
Netto	26 666
Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	
Brutto	
Udział zakładu reasekuracji	
Netto	
Koszty poniesione	-644
Pozostałe koszty	0
Koszty ogółem	-644
Wynik techniczny rent z ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	26 023

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

W 2025 roku Generali T.U. S.A. kontynuowało realizację strategii rozwoju osiągając rentowność na poziomie wyniku technicznego.

Wynik techniczny na koniec 2025 roku wyniósł 70 067 tys. zł zgodnie z Tabelą 3 wobec wyniku 39 977 tys. zł w 2024 roku (Tabela 4). Znaczny wzrost wyniku technicznego Spółka zawdzięcza w głównej mierze poprawie szkodowości z ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych oraz dobrym wynikom z pozostałych ubezpieczeń pojazdów, który został częściowo skompensowany przez niższy wynik techniczny z ubezpieczeń komunikacyjnych OC, gdzie wpływ miał wyższy niż w poprzednim roku wskaźnik szkodowości (z uwzględnieniem obciążeń rentowych wykazywanych w Tabelach 5 i 6) oraz wynik z ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej ogólnej.

Wynik finansowy brutto wyniósł na koniec 2025 roku 230 241 tys. zł i był znacznie wyższy w stosunku do roku ubiegłego o 118 666 tys. zł. Dodatni wpływ na wynik miał zarówno wyższy o 30 089 tys. zł wynik techniczny jak i zmiana przychodów netto z działalności lokacyjnej (po przeniesieniu części przychodów do rachunku technicznego, wzrost o 92 989 tys. zł), w głównej mierze dzięki dywidendum otrzymanych od jednostek podporządkowanych.

Spółka utrzymała stabilną pozycję na rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych (4,3% udziału w rynku po trzecim kwartale 2025 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 zbliżonym do planowanej wysokości. Jednocześnie Spółka osiągnęła składkę zarobioną netto wyższą o 5,5%, przede wszystkim ze względu na niższą składkę na udziale reasekuratora z tytułu umowy XL dla ubezpieczeń komunikacyjnych.

Spółka osiągnęła znacząco wyższy wynik techniczny od planowanego głównie za sprawą ubezpieczeń osobowych w wyniku niższej od zakładanej szkodowości oraz w obszarze ubezpieczeń mieszkań, dzięki pozytywnemu rozwojowi szkód z lat ubiegłych. Jednocześnie odnotowano gorsze wyniki ubezpieczeń upraw za sprawą wyższej szkodowości. Pomimo zastosowania konserwatywnego podejścia (porównując do lat poprzedzających 2025 rok) w zakresie planowanego wskaźnika szkodowości dla ubezpieczeń upraw, przymrozki w 2025 roku okazały się mieć znacząco wyższy negatywny wpływ niż zakładano w planie.

Spółka osiągnęła znacząco wyższy zysk od planowanego w ślad za uzyskanym wyższym wynikiem technicznym. Efekt wyższego wyniku technicznego został częściowo skompensowany przez nieco niższy niż planowano wynik z działalności lokacyjnej.

A.3. Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej)

W 2025 roku wynik na działalności lokacyjnej (z wyłączeniem przychodów i kosztów dotyczących jednostek podporządkowanych) wyniósł 150 569 tys. zł i był wyższy względem poprzedniego roku o +9% (137 914 tys. zł w 2024 roku). Na wyższy wynik z działalności lokacyjnej wpłynął w głównej mierze wzrost przychodów z dłużnych papierów wartościowych, gdzie wzrost względem roku poprzedniego wynikał głównie z reinwestycji obligacji po wyższych stopach, co wpływa na wzrost średniej rentowności całego portfela instrumentów dłużnych. Pozytywny wpływ na wynik miały również wyższe wyniki z realizacji lokat oraz niższe niż w poprzednim roku koszty działalności lokacyjnej. Jednocześnie Spółka osiągnęła niższe wyniki z niezrealizowanych strat na lokatach na skutek ujemnych różnic kursowych związanych z wyceną instrumentów dłużnych i z wyceny instrumentów pochodnych.

Dodatkowo Spółka uzyskała 87 646 tys. zł z tytułu dywidend otrzymanych od jednostek podporządkowanych, w tym od Generali Finance Sp. z o.o. 8 152 tys. zł oraz od Generali PTE S.A. 78 865 tys. zł.

Tabela 7 Wynik z działalności lokacyjnej w Spółce w 2025 roku, dane w tys. zł

	2025	% r/r	2024
Przychody z lokat	251 206	62%	155 128
1. Przychody z lokat w nieruchomości			0
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	87 669	1903%	4 377
2.1. z udziałów i akcji	87 646	1902%	4 377
2.2. z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	23		0
2.3. z pozostałych lokat	0		0
3. Przychody z innych lokat finansowych	148 480	5%	141 049
3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	2 737	329%	638
3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	141 739	5%	134 729
3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	3 999	-30%	5 696
3.4. z pozostałych lokat	5	-134%	-15
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	0		0

5.	Wynik dodatni z realizacji lokat	15 057	55%	9 703
5.1.	z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	0	-100%	2 817
5.2.	z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	5 716	139%	2 389
5.3.	z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	0		0
5.4.	z pozostałych lokat	9 340	108%	4 497
	Niezrealizowane zyski z lokat	10 971	47%	7 452
	Koszty działalności lokacyjnej	-10 855	-7%	-11 684
	Niezrealizowane straty na lokatach	-6 109	5%	-5 801
	Wynik netto z działalności lokacyjnej	245 213	69%	145 096
	Przychody z lokat netto przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	-53 398	15%	-46 270
	Wynik netto z działalności lokacyjnej po przeniesieniu części przychodów do rachunku technicznego	191 816	94%	98 826

W trakcie 2025 roku wartość kapitału z aktualizacji wyceny lokat innych niż w jednostkach podporządkowanych wzrosła o 129 117 tys. zł wskutek wzrostu wyceny jednostek uczestnictwa oraz wzrostu wyceny dłużnych papierów wartościowych.

Towarzystwo w ciągu roku 2025 nie inwestowało w pozycje sekurytyzowane.

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

	2025	zmiana r/r	2024
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	78 454	159 592	-81 138
z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	68 920	26 414	42 506
z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	9 534	133 178	-123 644
Podatek dochodowy od osób prawnych ujmowany w kapitale z aktualizacji wyceny	-14 725	-30 475	15 750
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych netto	63 729	129 117	-65 388
Kapitał z aktualizacji wyceny udziałów w jednostkach podporządkowanych	233 949	61 786	172 163
Kapitał z aktualizacji wyceny	297 678	190 903	106 776

A.4. Wyniki z pozostałych rodzajów działalności

W trakcie 2025 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 w Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie. Towarzystwo minimum kwartalnie monitoruje poziom pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności oraz minimalnego wymogu wypłacalności środkami własnymi, jak również wpływ ekonomiczny każdego z wymienionych zdarzeń na wypłacalność i kondycję finansową Towarzystwa. Uzyskane w trakcie roku 2025 wyniki oraz poziom wypłacalności na dzień 31 grudnia 2025 roku wskazują na wysoki stopień odporności Spółki na

negatywne skutki zdarzeń. Należy również zauważyć, że sytuacja w Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie charakteryzują się dużą zmiennością i niepewnością.

Informacja dotycząca wpływu sytuacji w Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie na Towarzystwo

W ocenie Towarzystwa ryzyko zwiększonej szkodowości wynikającej ze zdarzeń w Ukrainie i na 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. 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.

Towarzystwo utrzymuje hybrydowy model pracy, a aktualne plany ciągłości działania utrzymują ryzyko operacyjne na ograniczonym poziomie. Rozwój sytuacji jest na bieżąco monitorowany.

Towarzystwo nie identyfikuje 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 2025 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 dostosowany do skali i charakteru działalności Spółki. W roku 2025 istotną zmianą jest powołanie Pana Marka Dassui na stanowisko Członka Zarządu. W ramach systemu zarządzania ustanowiony został system zarządzania ryzykiem. W roku 2025 istotną zmianą w systemie zarządzania ryzykiem jest wdrożenie ram zarządzania ryzykiem związanym z technologiami informacyjno-komunikacyjnymi (ICT) zgodnie z wymaganiami rozporządzenia DORA.

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	<p>Rada Nadzorcza jest organem odpowiedzialnym za stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach, w tym nad zadaniami wykonywanymi przez Zarząd.</p> <p>W roku 2025 nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie sprawozdawczym obejmował następujących Członków:</p> <ul style="list-style-type: none">• 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	<p>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.</p> <p>W roku 2025 nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. Skład Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym obejmował następujących Członków:</p> <ul style="list-style-type: none">• 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;• Agnieszka Callen – Członek Zarządu;• Mark Dassui – Członek Zarządu od 21.11.2025. <p>W trakcie roku 2025 obowiązywał następujący podział obszarów kompetencyjnych pomiędzy Członkami Zarządu Spółki:</p> <p>W okresie od dnia 01.01.2025 roku:</p>

- **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..
- **Agnieszka Callen:** Produkt, Projekt Zdrowie, Nadzór Właścicielski.

W okresie od dnia 01.05.2025 roku:

- **Roger Hodgkiss:** Public Relations, IT, Bezpieczeństwo i Zarządzanie projektami, Audyt wewnętrzny, Compliance (zapewnienie zgodności z przepisami), Ochrona i Przetwarzanie Danych Osobowych, Przeciwdziałanie przestępczości finansowej w tym AML/CTF, Prawo, Aktuariat Finansowy
- **Jakub Jacewicz:** Likwidacja szkód, Posprzedażowa Obsługa Klienta, Call Center Serwisowe.
- **Krystyna Matysiak:** Strategia biznesowa, Zarządzanie zadaniami z obszaru ESG.
- **Magdalena Kurpiewska:** People&Organisation
- **Beata Siwczyńska-Antosiewicz:** Zarządzanie ryzykiem, Finanse (z wyłączeniem Wydziału ds. Nadzoru Inwestycyjnego i Właścicielskiego), Zakupy, Administracja i Logistyka, Obsługa Sił Sprzedaży.
- **Michał Świdorski:** 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)
- **Agnieszka Callen:** Produkt, Projekt Zdrowie, Finanse (Wydział ds. Nadzoru Inwestycyjnego i Właścicielskiego).

W okresie od dnia 01.11.2025 roku:

- **Roger Hodgkiss:** Public Relations, Audyt wewnętrzny, Compliance (zapewnienie zgodności z przepisami), Ochrona i Przetwarzanie Danych Osobowych, Przeciwdziałanie przestępczości finansowej, Prawo, Aktuariat Finansowy, Zarządzanie relacjami z klientami
- **Jakub Jacewicz:** Likwidacja szkód, Posprzedażowa Obsługa Klienta, Call Center Serwisowe, IT, Bezpieczeństwo i Zarządzanie projektami

Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
	<ul style="list-style-type: none"> • Krystyna Matysiak: Strategia biznesowa, Zarządzanie zadaniami z obszaru ESG. • Magdalena Kurpiewska: People&Organisation • Beata Siwczyńska-Antosiewicz: Zarządzanie ryzykiem, Finanse, Obsługa Sił Sprzedaży. • Michał Świdorski: Sprzedaż masowa oraz marketing, Sprzedaż pozostała, Ubezpieczenia korporacyjne (z wyłączeniem Produktu) • Agnieszka Callen: Produkt, Projekt Zdrowie, Nadzór Właścicielski. <p>W okresie od dnia 01.12.2025 roku:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Roger Hodgkiss: Public Relations, Audyt wewnętrzny, Compliance (zapewnienie zgodności z przepisami), Ochrona i Przetwarzanie Danych Osobowych, Przeciwdziałanie przestępczości finansowej, Prawo, Aktuariat Finansowy, Zarządzanie relacjami z klientami • Jakub Jacewicz: Likwidacja szkód, Posprzedażowa Obsługa Klienta, Call Center Serwisowe, IT, Bezpieczeństwo i Zarządzanie projektami • Krystyna Matysiak: Strategia biznesowa, Zarządzanie zadaniami z obszaru ESG. • Magdalena Kurpiewska: People&Organisation • Beata Siwczyńska-Antosiewicz: Zarządzanie ryzykiem, Finanse, Obsługa Sił Sprzedaży. • Michał Świdorski: Sprzedaż masowa oraz marketing, Sprzedaż pozostała, Ubezpieczenia korporacyjne (z wyłączeniem Produktu) • Agnieszka Callen: Projekt Zdrowie, Nadzór Właścicielski, Ubezpieczenia Osobowe • Mark Dassui: Produkt Masowy
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	<p>Najważniejsze komitety działające na poziomie Spółki to:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Komitet Audytu (KA) – W Spółce funkcjonuje Komitet Audytu, powołany przez Radę Nadzorczą i działający na podstawie ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tj. Dz.U. z 2025 r. poz. 1891), dalej zwaną „Ustawą”. 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. <p>Aktualny skład Komitetu Audytu jest następujący:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 2025 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.
- **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.
- **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 (Wyłagalność 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 przeglądu kryteriów i warunków uzasadniających uzyskanie przez Członków Zarządu zmiennych składników wynagrodzenia przed wypłatą całości lub części tego wynagrodzenia i wydawanie w tym przedmiocie rekomendacji oraz dokonywanie przeglądu kryteriów i warunków uzasadniających uzyskanie przez Członków Zarządu zmiennych składników wynagrodzenia przed wypłatą całości lub części tego wynagrodzenia i wydawanie w tym przedmiocie rekomendacji. Na dzień 31 grudnia 2025 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, 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 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 niezadowolaniem 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

Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
	Departamentu Prawnego, Departamentu Zarządzania Ryzykiem lub Wydziału Obsługi Sił Sprzedaży.
Funkcje Kluczowe	Funkcje Kluczowe (Audytu Wewnętrznego, Compliance, Zarządzania Ryzykiem oraz Aktuariałna) zostały opisane w rozdziałach B.3, B.4, B.5 oraz B.6.
Funkcja Aktuariałna	Główne obowiązki Funkcji Aktuariałnej 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 aktuariałna 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 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 2025 roku Spółka nie wprowadzała zmian w treści Polityki Wynagradzania Członków Organu Nadzorującego, Członków Organu Zarządzającego oraz Osób pełniących Kluczowe Funkcje.

W roku 2025 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 2025 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 2025 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 2025 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 2025 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.

Stawy 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 2025 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 (Wypłatność II). Ostatnia zmiana Polityki nastąpiła ze skutkiem od dnia 8.07.2025 roku. Polityka określa szczegółowe wymogi w zakresie wiedzy, doświadczenia i umiejętności dla poszczególnych grup, a także reputacji i uczciwości.

W Polityce zdefiniowane zostały w szczególności Grupa Docelowa obejmująca m.in. Członków Zarządu, Członków Rady Nadzorczej oraz Personel pełniący Kluczowe Funkcje (Audyty Wewnętrzne, Compliance, Zarządzania Ryzykiem i Aktuariałną), 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 aktuariałną), 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, Aktuariałną) 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/przebiegu 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 odpowiedzialności 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. Przy dokonywaniu oceny brane są pod uwagę treści oświadczeń/formularzy oraz dokumenty zgromadzone w Spółce zgodnie z przepisami prawa i wymogami KNF.

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 wypłacalności. Poza ryzykami występującymi w wyliczeniu kapitałowego wymogu wypłacalności 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 zobowiązania przez kontrahenta</i>	<i>Ryzyka aktuarialne w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia 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 zobowiązania 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 wydatków</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 rewizji rent</i>	<i>Ryzyko szkód w aktywach rzeczowych</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 wypłacalności 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 ryzyk ICT, metody szacowania strat operacyjnych dla ryzyka operacyjnego oraz własna metoda pomiaru ryzyka płynności. Podstawowymi metodami jakościowymi stosowanymi do oceny ryzyka są samooceny ryzyka, analizy scenariuszowe oraz oceny ryzyka umów z podmiotami trzecimi, projektów, rozwiązań chmurowych oraz AI. 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 ryzyka 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 ubezpieczeniowego, 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, wymogów kapitałowych dla poszczególnych ryzyk, 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 procesu wdrażania rekomendacji z

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 Aktuariálną, 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 całościowych 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	Niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	Aktuarialne w ubezpieczeniach na życie	Aktuarialne w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia 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, obejmujący analizy wymienione w tabeli powyżej, co umożliwi koordynację procesów lokalnych na potrzeby stworzenia grupowego raportu ORSA. Zasady procesu tworzenia raportu ORSA oraz koordynacja jego zatwierdzania 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.

Raport ORSA przygotowywany jest corocznie. W przypadku wystąpienia istotnej zmiany profilu ryzyka, przygotowywany jest nieregularny raport ORSA. Do przykładowych czynników powodujących przygotowanie nieregularnego raportu ORSA należą: a) zmiany w kapitałowym wymogu wypłacalności, b) zmiany w strukturze, wysokości i jakości środków własnych zagrażające zapewnieniu wymaganego poziomu wypłacalności c) znaczące zmiany w modelu biznesowym, strategii biznesowej, produktach i liniach biznesowych, pojawiających się ryzykach, strategii inwestycyjnej, strategii reasekuracyjnej, równoważeniu portfela, otoczeniu prawnym i wszelkich innych istotnych zmianach w kluczowych procesach biznesowych, które są istotne dla działalności w zakresie podejmowania ryzyka.

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.

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	<ul style="list-style-type: none"> Koordinowanie procesu tworzenia raportu ORSA w całej grupie
Chief Risk Officer (CRO) Towarzystwa	Lokalny	<ul style="list-style-type: none"> Koordinowanie 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 Officera
Dyrektor Finansowy (CFO) (włącznie z Funkcją Aktuarialną)	Grupowy/ Lokalny	<ul style="list-style-type: none"> Wkład do raportu ORSA w odniesieniu do środków własnych, planów kapitałowych i oceny rezerw technicznych Współpraca z GCRO przy definiowaniu scenariuszy grupowych

Kluczowe znaczenie w kontekście realizacji procesu ORSA mają Kluczowe Funkcje oraz Komitet Ryzyka, których zakresu zadań zostały opisane w rozdziale B.1 (informacje ogólne o systemie zarządzania), B.3.1 (Funkcja Zarządzania Ryzykiem), B.4 (Funkcja Zapewnienia Zgodności), B.5 (Funkcja Audytu Wewnętrznego) oraz B.6 (Funkcja Aktuarialna).

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.

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 24. czerwca 2025 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 został opisany w zatwierdzonej przez Zarząd Spółki w Polityce systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem (polityka). Zgodnie z zapisami polityki stanowi on integralną część systemu ładu korporacyjnego i funkcjonuje łącznie z systemem zarządzania ryzykiem jako spójny system zapewniający prawidłowe i bezpieczne prowadzenie działalności. Celem systemu kontroli wewnętrznej jest zapewnienie skuteczności i efektywności procesów operacyjnych, wiarygodności sprawozdawczości oraz zgodności działalności Towarzystwa z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi.

System kontroli wewnętrznej obejmuje zestaw zasad, procedur oraz struktur organizacyjnych wdrożonych w Generali TU S.A., które umożliwiają identyfikację, ocenę, zarządzanie, monitorowanie oraz raportowanie ryzyk operacyjnych, w tym ryzyk braku zgodności, ryzyk procesów dotyczących sprawozdawczości finansowej oraz raportowania w zakresie zrównoważonego

rozwoju. System opiera się na zasadach jasnego podziału ról i odpowiedzialności, odpowiedniej formalizacji procesów oraz zapewnienia niezależności funkcji kontrolnych od działalności operacyjnej.

Podstawą funkcjonowania systemu jest odpowiednie środowisko kontroli, kształtowane przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz kadre kierowniczą, które promują kulturę etyki, integralności i odpowiedzialności („tone at the top”). Towarzystwo zapewnia spełnienie wymogów fit & proper przez osoby pełniące kluczowe funkcje, stosuje polityki wynagrodzeń wspierające ostrożne i zrównoważone zarządzanie ryzykiem oraz dba o odpowiedni poziom świadomości pracowników w zakresie obowiązujących regulacji, ryzyk i mechanizmów kontrolnych.

System kontroli wewnętrznej oparty jest na modelu trzech linii obrony:

- I linia obejmuje kontrole realizowane w ramach bieżącej działalności operacyjnej przez właścicieli ryzyk (osób kierujących komórkami organizacyjnymi);
- II linia obrony jest realizowana przez kluczowe funkcje, które – zgodnie z podejściem partytu na ryzyku – monitorują oraz oceniają adekwatność i skuteczność pierwszej linii. Funkcje kluczowe to: Aktuariat, Compliance oraz Zarządzanie ryzykiem;
- III linia obrony zapewniana jest przez Funkcję Audytu Wewnętrznego, której zadaniem jest bieżąca ocena systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Spółce.

System kontroli wewnętrznej podlega bieżącemu monitorowaniu, a informacje dotyczące jego funkcjonowania, w tym istotne nieprawidłowości i słabości kontrolne, są raportowane do Zarządu oraz Rady Nadzorczej. W przypadku identyfikacji niedoskonałości wdrażane są odpowiednie działania naprawcze, których realizacja jest monitorowana, co zapewnia ciągłe doskonalenie skuteczności systemu kontroli wewnętrznej.

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 (poprzez Komitet Audytu). 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 należą:

- 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 Auditorów Wewnętrznych (IPPF) oraz innymi obowiązującymi przepisami. Wszystkie wymogi wynikające z nowego zestawu Globalnych Standardów Audytu Wewnętrznego wydanych przez Instytut Auditorów 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 Auditorów 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 jakiegokolwiek 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 zatwierzonego 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 zlecenia realizacji czynności podmiotom zewnętrznym regulowany jest przez "Politykę w zakresie zarządzania dostawcami usług ICT oraz Outsourcingu" oraz "Regulamin zlecenia 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,
- tworzenie wydruków, 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 31.12.2025 r. Spółka nie powierzała wykonania żadnej funkcji należącej do systemu zarządzania obejmującego Funkcję Zarządzania Ryzykiem, Funkcję Zgodności z przepisami, Funkcję Audytu Wewnętrznego oraz Funkcję Aktuarialną, 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 Zespół ds. Współpracy z Partnerami Zewnętrznymi o zamiarze zawarcia umowy i przedstawia projekt umowy do konsultacji. Zespół ds. Współpracy z Partnerami Zewnętrznymi zawiadamia Organ Nadzoru co najmniej na 30 dni przed wdrożeniem outsourcingu funkcji należących do systemu zarządzania oraz czynności

podstawowych i ważnych, 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 m.in. obowiązek przeprowadzenia oceny dostawcy przez Dział Zakupów zgodnie z obowiązującą procedurą zakupową, oceny ryzyka dostawcy oraz uwzględnienia w umowie stosownych klauzul. 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.

W oparciu o przeprowadzoną na koniec roku 2025 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,
- utrzymania i wsparcia 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 2025 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 wypłacalności 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, procesach oceny ryzyka ICT 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 wypłacalności (Solvency Capital Requirement – SCR) Spółki ma ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie stanowiąc 54,6% całego podstawowego wymogu kapitałowego przed dywersyfikacją. Analiza tego ryzyka przedstawiona jest w części sprawozdania C.1 Ryzyko ubezpieczeniowe.

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

Efekt dywersyfikacji pomniejsza podstawowy kapitałowy wymóg przed dywersyfikacją o 25,8%. Zdolność odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat stanowi 17,6% kapitałowego wymogu wypłacalności.

W stosunku do stanu na koniec roku 2024 kapitałowy wymóg wypłacalności wzrósł o 26 467 tys. zł (tj. 4,1%). Wzrost wymogu zaobserwowano we wszystkich modułach ryzyka uwzględnianych w wyliczeniu kapitałowego wymogu wypłacalności, z wyjątkiem ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta.

Tabela 13 Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności według formuły standardowej przed i po dywersyfikacji na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku

	2025		2024		Różnica
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	
Ryzyko rynkowe	284 520	30,2%	244 881	27,2%	16,2%
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	74 761	7,9%	87 963	9,8%	-15,0%
Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie	13 946	1,5%	13 859	1,5%	0,6%
Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych	54 893	5,8%	48 363	5,4%	13,5%
Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	515 277	54,6%	505 713	56,1%	1,9%
Podstawowy kapitałowy wymóg przed dywersyfikacją	943 396	100,0%	900 780	100,0%	4,7%
Dywersyfikacja	-243 061	-25,8%	-227 099	-25,2%	7,0%
Podstawowy kapitałowy wymóg po dywersyfikacji	700 335	74,2%	673 681	74,8%	4,0%

Tabela 14 Kapitałowy wymóg wypłacalności według formuły standardowej na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku

	2025		2024		Różnica
	tys. zł	%	tys. zł	%	
Podstawowy kapitałowy wymóg po dywersyfikacji	700 335	103,6%	673 681	103,7%	4,0%
Ryzyko operacyjne	95 230	14,1%	90 747	14,0%	4,9%
Zdolności odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat	-119 335	-17,6%	-114 664	-17,6%	4,1%
Kapitałowy wymóg wypłacalności	676 230	100,0%	649 763	100,0%	4,1%

W uzupełnieniu wyników wyliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności, ustalając swój Profil Ryzyka, Spółka wykorzystuje proces MRSA. Wyniki procesu MRSA wykazały, iż najistotniejszymi ryzykami Spółki w horyzoncie trzech lat od roku 2026 do roku 2028 są:

1. Ryzyko negatywnego wpływu na wyniki oraz wartość środków własnych Spółki w wyniku scenariusza kryzysu finansowego,
2. Ryzyko poniesienia strat finansowych wskutek niekorzystnego rozwoju sytuacji geopolitycznej,
3. Ryzyko katastroficzne związane z ubezpieczeniem upraw oraz maszyn rolniczych,
4. Ryzyko poniesienia strat finansowych wskutek ataku IT powodującego utratę lub modyfikację danych.

Wyniki ilościowej i jakościowej analizy ryzyka potwierdziły, iż poziom wypłacalności 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 wypłacalności 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 ubezpieczeniowego 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 aktuarialnego 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 aktuarialnego 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 aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych:
 - Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie,
 - Ryzyko aktuarialne 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 parametr 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 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku

	2025		2024		Zmiana
	tys. zł	%	tys. zł	%	
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	13 946	1,5%	13 859	1,5%	0,6%
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	54 893	5,8%	48 363	5,4%	13,5%
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	515 277	54,6%	505 713	56,1%	1,9%

Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie wyliczony zgodnie z formułą standardową w Spółce na dzień 31 grudnia 2025 wyniósł 515 277 tys. zł, przy sumie poszczególnych ryzyk na poziomie 616 661 tys. zł oraz efekcie dywersyfikacji równym 101 384 tys. zł (16,4% 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 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku

	2025	2024	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	
Ryzyko składki i rezerw	495 443	483 535	2,5%
Ryzyko katastroficzne	50 430	59 467	-15,2%
Ryzyko związane z rezygnacjami	70 789	63 457	11,6%

Najbardziej istotnym składnikiem tego wymogu było ryzyko składki i rezerw, dla którego wymóg kapitałowy wyniósł 495 443 tys. zł. i wzrósł w porównaniu do 2024 roku o 2,5%.

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 2025

	Vprem (tys. zł)	Vres (tys. zł)
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	336 526	954 103
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	454 341	126 270
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	6 313	1 520
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	465 524	188 023
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	90 689	135 412
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	45 234	16 744
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	2 116	259
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	50 123	6 814
Ubezpieczenia różnych strat finansowych	3 416	270

Tabela 18 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

Drugim składnikiem kapitałowego wymogu wypłacalności w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie było ryzyko związane z rezygnacjami, dla którego wymóg kapitałowy wyniósł 70 789 tys. zł, co oznacza wzrost o 11,6% w porównaniu do 2024 roku.

Trzecim składnikiem kapitałowego wymogu wypłacalności w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie było ryzyko katastroficzne, dla którego wymóg kapitałowy na koniec roku 2025 był niższy o 15,2% w porównaniu do roku 2024 i wyniósł 50 430 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 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku

	2025	2024	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	
Podmoduł ryzyka katastrof naturalnych	45 073	54 879	-17,9%
Podmoduł ryzyka katastrof dla reasekuracji nieproporcjonalnej ubezpieczenia mienia	0	0	-
Podmoduł ryzyka katastrof spowodowanych przez człowieka	21 169	21 436	-1,2%
Podmoduł pozostałego ryzyka katastroficznego	7 965	8 067	-1,3%

Wpływ na wymóg w ramach podmodułu ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie w roku 2025 miał przede wszystkim spadek ryzyka katastrof naturalnych, co wynika głównie z niższej sumy na ryzyku wynikającej z zawartych polis. Spółka 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 2 063 605 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 o istotnym poziomie w ramach MRSA znalazły się poniższe.

1. Ryzyko katastroficzne związane z ubezpieczeniem upraw oraz maszyn rolniczych,
2. 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,
3. 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,
4. 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,
5. Ryzyko wzrostu wartości wypłacanych odszkodowań w ubezpieczeniach korporacyjnych,
6. Ryzyko nieosiągnięcia planów sprzedażowych,
7. 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,
8. 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. Scenariusze wybrane zostały w taki sposób, aby przedstawić wpływ istotnych ruchów na pozycjach rezerw na poziom wypłacalności.

Tabela 20 Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności na scenariusze ryzyka aktuarialnego

Test stresu	Podstawowe środki własne	Kapitałowy wymóg wypłacalności	Współczynnik wypłacalności
Stan na 31.12.2025	1 278 271	676 230	189,0%
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.	1 160 224	701 281	165,4%
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.	1 397 042	651 964	214,3%

Zdefiniowane scenariusze istotnie wpływają na poziom podstawowych środków własnych oraz kapitałowego wymogu wypłacalności. Efektem realizacji scenariusza pozytywnego jest wzrost współczynnika wypłacalności o około 25 p.p. W scenariuszu negatywnym współczynnik wypłacalności maleje o około 24 p.p. Przy zrealizowaniu się scenariusza negatywnego, poziom wypłacalności Spółki pozostaje na poziomie przekraczającym 150%. Kwoty przewidywanych do wypłaty dywidend pozostały bez zmian.

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.

Analizy wrażliwości w obszarze ryzyka aktuarialnego pozwalają ocenić wpływ odchyłeń od założeń na poziom rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz wskaźników kapitałowych. Wyniki tych analiz są interpretowane w kontekście strategii produktowej, modelu biznesowego oraz pozycji kapitałowej. Pozwalają określić czy konieczne jest podejmowanie działań zarządczych, a także ocenić jakie działania będą miały największy wpływ.

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 wypłacalności wyliczony zgodnie z metodologią formuły standardowej,
2. Samoocena głównych ryzyk rynkowych,

3. Analiza wrażliwości podstawowych środków własnych oraz kapitałowego wymogu wypłacalności 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 wypłacalności 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 wypłacalności wyliczony zgodnie z metodologią formuły standardowej

Podstawowym narzędziem oceny ryzyka rynkowego w Spółce jest kapitałowy wymóg wypłacalności 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 kredytowego,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko koncentracji aktywów.

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 wypłacalności. Aby dokonać pomiaru całkowitego ryzyka rynkowego dokonuje się agregacji kapitałowych wymogów wypłacalności 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 wypłacalności dla ryzyka rynkowego wyliczony zgodnie z metodologią formuły standardowej w Spółce na dzień 31 grudnia 2025 wyniósł 284 520 tys. zł, przy sumie poszczególnych ryzyk na poziomie 499 462 tys. zł oraz efekcie dywersyfikacji równym 214 942 tys. zł (43,0% sumy). Rok wcześniej kapitałowy wymóg wypłacalności ryzyka rynkowego wyniósł 244 881 tys. zł, suma wymogu dla poszczególnych ryzyk 435 900 tys. zł, a efekt dywersyfikacji 191 018 tys. zł (43,8% sumy). Wzrost kapitałowego wymogu wypłacalności dla ryzyka rynkowego wynika głównie ze zwiększenia wymogu dla ryzyka koncentracji aktywów, ryzyka cen akcji oraz ryzyka spreadu.

Najbardziej istotnymi składnikami kapitałowego wymogu wypłacalności dla ryzyka rynkowego były: ryzyko koncentracji aktywów (159 192 tys. zł), ryzyko cen akcji (131 152 tys. zł) oraz ryzyko stopy procentowej (75 261 tys. zł). Istotne znaczenie miało również ryzyko spreadu kredytowego (63 365 tys. zł). Rok wcześniej najistotniejszymi ryzykami rynkowymi były ryzyko koncentracji aktywów (127 305 tys. zł), ryzyko cen akcji (115 877 tys. zł) oraz ryzyko stopy procentowej (77 947 tys. zł).

Ryzyko koncentracji aktywów 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 wypłacalności na ryzyko cen akcji na koniec roku 2025 wynikała głównie z faktu posiadania udziałów kapitałowych w podmiotach powiązanych (wartość podstawowego wymogu kapitałowego typu 2 na

poziomie 57 019 tys. zł) oraz z posiadanych jednostek funduszy inwestycyjnych (suma podstawowego wymogu kapitałowego typu 1 i 2 na poziomie 51 919 tys. zł). Kapitałowy wymóg wypłacalności związany z ryzykiem cen akcji wzrósł o 13,2% głównie w związku ze zwiększeniem wartości ekspozycji wobec Generali PTE S.A. w wyniku wzrostu aktywów netto tego podmiotu oraz wzrostu ekspozycji na ryzyko w ramach jednostek funduszy inwestycyjnych. Na wzrost wymogu wpływ miał również wyższy parametr zmiany cen („symmetric adjustment”).

Wartość kapitałowego wymogu wypłacalności na ryzyko stopy procentowej na koniec 2025 roku wyniosła 75 261 tys. zł w porównaniu do 77 947 tys. zł na koniec roku 2024. Spadek ryzyka stopy procentowej o 3,4% wynikał przede wszystkim z niższej bazowej struktury stóp wolnych od ryzyka i w konsekwencji niższego poziomu założonej w kalkulacji zmiany stóp procentowych.

Wartość kapitałowego wymogu wypłacalności na ryzyko spreadu kredytowego na koniec 2025 roku wyniosła 63 365 tys. zł w porównaniu do 41 862 tys. zł na koniec roku 2024. Wzrost ryzyka spreadu kredytowego o 51,4% wynikał głównie z wyższej ekspozycji na ryzyko spreadu kredytowego.

Wartość kapitałowego wymogu wypłacalności na ryzyko walutowe na koniec 2025 roku wyniosła 41 870 tys. zł w porównaniu do 39 144 tys. zł na koniec roku 2024. Wzrost ryzyka walutowego o 7,0% wynikał głównie ze zmian w aktywach bazowych SMALL GREF a.s. oraz zwiększenia inwestycji w jednostki funduszy inwestycyjnych.

Wartość kapitałowego wymogu wypłacalności na ryzyko cen nieruchomości na koniec 2025 roku wyniosła 28 623 tys. zł w porównaniu do 33 765 tys. zł na koniec roku 2024. Spadek ryzyka cen nieruchomości o 15,2% 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 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku

	2025		2024		zmiana (aktywa)
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	
Ryzyko stopy procentowej	4 069 866	2 234 827	3 721 566	2 136 975	9,4%
Ryzyko cen akcji	420 442	0	389 262	0	8,0%
Ryzyko cen nieruchomości	114 491	0	135 059	0	-15,2%
Ryzyko spreadu kredytowego	830 073	0	687 196	0	20,8%
Ryzyko koncentracji aktywów	4 619 968	0	4 244 681	0	8,8%
Ryzyko walutowe	744 654	243 606	520 450	233 832	43,1%

Tabela 22 Kapitałowy wymóg wypłacalności – ryzyko rynkowe na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku

	2025 tys. zł	2024 tys. zł	zmiana
Ryzyko stopy procentowej	75 261	77 947	-3,4%
Ryzyko cen akcji	131 152	115 877	13,2%
Ryzyko cen nieruchomości	28 623	33 765	-15,2%
Ryzyko spreadu kredytowego	63 365	41 862	51,4%
Ryzyko koncentracji aktywów	159 192	127 305	25,0%
Ryzyko walutowe	41 870	39 144	7,0%
Dywersyfikacja w ramach modułu ryzyka rynkowego	-214 942	-191 018	12,5%
Całkowite ryzyko rynkowe	284 520	244 881	16,2%

C.2.3. Samoocena głównych ryzyk rynkowych

Poza wyliczeniem kapitałowego wymogu wypłacalności 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 negatywnego wpływu na wyniki oraz wartość środków własnych Spółki w wyniku scenariusza kryzysu finansowego,
2. Ryzyko poniesienia strat finansowych wskutek niekorzystnego rozwoju sytuacji geopolitycznej,
3. Ryzyko niższej wyceny aktywów inwestycyjnych wskutek opóźnionego wprowadzenia w życie regulacji związanych z ryzykiem zrównoważonego rozwoju przez kontrahentów (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 wypłacalności. Poniżej zaprezentowana została tabela przedstawiająca poszczególne scenariusze oraz ich wyniki według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku. W scenariuszach założono wypłatę dywidendy na niezmienionym poziomie.

Tabela 23 Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności na scenariusze ryzyka rynkowego

Scenariusz analizy wrażliwości	Podstawowe środki własne	Kapitałowy wymóg wypłacalności na ryzyko rynkowe	Kapitałowy wymóg wypłacalności	Współczynnik wypłacalności
Stan na 31.12.2025	1 278 271	284 520	676 230	189,0%
Spadek cen nieruchomości -25%	1 251 553	278 634	673 033	186,0%
Wzrost cen akcji +25%	1 302 639	296 309	682 707	190,8%
Spadek cen akcji -25%	1 253 903	273 276	670 145	187,1%
Wzrost stóp wolnych od ryzyka +50 p.b.	1 266 985	291 385	673 712	188,1%
Spadek stóp wolnych od ryzyka -50 p.b.	1 289 071	279 052	679 933	189,6%
Spadek kursów walut obcych -10%	1 259 782	275 570	667 191	188,8%

Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności dla ryzyka rynkowego wskazuje, iż spośród zdefiniowanych scenariuszy najbardziej dotkliwym okazał się scenariusz spadku cen nieruchomości, który powoduje obniżenie podstawowych środków własnych o 26 718 tys. zł (2,1%) przy jednoczesnym obniżeniu kapitałowego wymogu wypłacalności o 3 197 (0,5%) . W efekcie współczynnik wypłacalności obniża się o 3,1 punktów procentowych.

W zakresie ryzyka rynkowego analizy wrażliwości służą ocenie, w jakim stopniu zmiany stóp procentowych, spreadów kredytowych, poziomów akcji, nieruchomości czy kursów walutowych mogą wpływać na wartość aktywów i zobowiązań oraz na ogólną pozycję kapitałową. Wyniki tych analiz są powiązane ze strategią inwestycyjną Spółki i stanowią podstawę do oceny dopasowania portfela inwestycyjnego do apetytu na ryzyko. Umożliwiają identyfikację obszarów nadmiernej koncentracji lub podwyższonej zmienności. Na ich podstawie planowane są potencjalne działania zarządcze, takie jak modyfikacja strategii ALM, zmiana struktury portfela inwestycyjnego, wdrażanie hedgingu czy aktualizacje limitów inwestycyjnych.

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 modified duration, 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; Spółka monitoruje również lukę duracji;
- 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 aktywów - procentowe limity ekspozycji dla poszczególnych kontrahentów wynikają bezpośrednio z ratingu kredytowego danego kontrahenta, wydanego przez niezależną agencję ratingową;
- ryzyko spreadu kredytowego - 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 2025 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 Komitetu Zarządzania Ryzykiem Rynkowym oraz Aktywami i Pasywami, 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 2025 roku w portfelu Spółki znajdowało się 13 kontraktów zabezpieczających waluty EUR, USD oraz CZK. Transakcje jako całość domykały lukę walutową po stronie pasywów. Na dzień 31 grudnia 2024 roku w portfelu Spółki znajdowały się 4 kontrakty zabezpieczające walutę EUR. Transakcje jako całość domykały lukę walutową po stronie pasywów.

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 ryzyka 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 niewykonania zobowiązania przez kontrahenta) oceniane jest w Spółce następującymi technikami pomiaru:

1. Kapitałowy wymóg Wyłacalności wyliczony zgodnie z metodologią formuły standardowej
2. Samoocena ryzyka kredytowego
3. Analiza wrażliwości podstawowych środków własnych oraz kapitałowego wymogu wyłacalności na ryzyko kredytowe

C.3.2. Kapitałowy wymóg wyłacalności wyliczony zgodnie z metodologią formuły standardowej

Wyniki formuły standardowej dla ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta przedstawia poniższa tabela.

Tabela 24 Kapitałowy wymóg wyłacalności na ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta według formuły standardowej na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku

	2025	2024	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	
Ekspozycje typu 1	57 291	63 174	-9,3%
Ekspozycje typu 2	21 477	30 024	-28,5%
Dywersyfikacja w ramach modułu ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	-4 007	-5 235	-23,5%
Całkowite ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	74 761	87 963	-15,0%

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 4 335 040 tys. zł. Ekspozycja z tytułu efektu reasekuracji oraz instrumentów pochodnych na ograniczenie ryzyka stanowi 44,4% całości ekspozycji typu 1 (64,4% na koniec 2024 roku), a ekspozycja z tytułu udziału reasekuratorów w rezerwach technicznych stanowi 54,6% całości ekspozycji typu 1 (34,9% na koniec 2024 roku).

Na ekspozycję typu 2 składają się należności od klientów i pośredników oraz pozostałe należności. Suma tej ekspozycji jest równa 142 523 tys. zł.

Z perspektywy podmiotowej największy wpływ na SCR na ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta ma ekspozycja wobec podmiotu GP Reinsurance EAD będącego częścią Grupy Generali, która stanowi 76,3% całości ekspozycji typu 1 biorąc pod uwagę również ekspozycje z tytułu ograniczenia ryzyka. 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 wypłacalności na ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta obniżył się o 15,0% w stosunku do roku 2024.

Tabela 25 Ekspozycja na ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta według formuły standardowej na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku

	2025 tys. zł	2024 tys. zł	Zmiana
Ekspozycje typu 1 inne niż z tytułu ograniczenia ryzyka ubezpieczeniowego	2 410 901	1 960 728	23,0%
Ekspozycje typu 1 z tytułu ograniczenia ryzyka ubezpieczeniowego	1 924 138	3 541 151	-45,7%
Ekspozycje typu 2	142 523	200 160	-28,8%

Pozostałe zmiany ryzyka niewykonania zobowiązania przez 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 wypłacalności według formuły standardowej, ryzyko kredytowe zostało dodatkowo objęte oceną w ramach procesu MRSA. Wśród rozważanych scenariuszy dotyczących ryzyka rynkowego w ramach MRSA znalazły się:

1. Scenariusz wystąpienia katastrofy naturalnej 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. Prawdopodobieństwo tego scenariusza zostało określone jako bardzo niskie, głównie z uwagi na wysoki rating reasekuratorów, których dotyczyłaby ta szkoda,
2. Scenariusz upadku emitenta obligacji korporacyjnej znajdującej się w środkach własnych Spółki.
3. Scenariusz 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 niewykonania zobowiązania przez kontrahenta generowanie jest głównie poprzez efekty ograniczenia ryzyka spowodowanego wystąpieniem katastrofy oraz jakością 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	Kapitałowy wymóg wypłacalności	Kapitałowy wymóg wypłacalności	Współczynnik wypłacalności
--------------------------------	--------------------------	--------------------------------	--------------------------------	--------------------------------	----------------------------

	na ryzyko rynkowe		na ryzyko kredytowe		
Stan na 31.12.2025	1 278 271	284 520	74 761	676 230	189,0%
Wzrost spreadu kredytowego obligacji korporacyjnych +50 p.b.	1 271 278	282 775	74 761	675 279	188,3%
Wzrost spreadu kredytowego obligacji skarbowych +50 p.b.	1 228 219	282 288	74 761	675 015	182,0%

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 spadek podstawowych środków własnych o 50 052 tys. zł oraz obniżenie kapitałowego wymogu wypłacalności o 1 216 tys. zł, co łącznie poskutkowało spadkiem współczynnika wypłacalności o 7,1 punktów procentowych.

Analizy wrażliwości w zakresie ryzyka kredytowego umożliwiają ocenę wpływu pogorszenia jakości kredytowej emitentów papierów wartościowych, kontrahentów reasekuracyjnych czy instytucji finansowych na pozycję kapitałową Spółki. Wyniki tych testów są analizowane w kontekście strategii inwestycyjnej oraz polityki wyboru kontrahentów. W rezultacie wykorzystywane są do planowania działań zarządczych, takich jak dywersyfikacja portfela, aktualizacja limitów kredytowych, przegląd panelu reasekuratorów czy zmiany w polityce lokacyjnej.

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

W odniesieniu do ryzyka niewykonania zobowiązania przez 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 niewykonania zobowiązania przez 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 2025 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 niewykonania zobowiązania przez 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 niewykonania zobowiązania przez 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 2025 oraz 2024 roku

Pozycja	Scenariusz bazowy
Wskaźnik płynności na koniec roku 2025	28,2%
Wskaźnik płynności na koniec roku 2024	30,9%

Spadek 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. Wyższy był również poziom 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. 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 2025 wyniosła 86 068 tys. zł przed uwzględnieniem kwot należnych z tytułu umów reasekuracji.

W trakcie 2025 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 jest uwzględniony w bieżącej działalności inwestycyjnej. Jednocześnie Towarzystwo dba, aby realizować inne cele działalności lokacyjnej.

Ryzyko w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 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 2025 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.4.4. 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

Pomiar ryzyka przeprowadzany jest w oparciu o wzajemnie uzupełniające się techniki ilościowe i jakościowe. Podstawową metodą ilościową pomiaru ryzyka w Spółce jest wyliczanie kapitałowego wymogu wypłacalności 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 ryzyk ICT, metody szacowania strat operacyjnych dla ryzyka operacyjnego oraz własna metoda pomiaru ryzyka płynności. Podstawowymi metodami jakościowymi stosowanymi do oceny ryzyka są samooceny ryzyka, analizy scenariuszowe oraz oceny ryzyka umów z podmiotami trzecimi, projektów, rozwiązań chmurowych oraz AI.

C.5.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności 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 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku

	2025 tys. zł	2024 tys. zł	Zmiana
Wymóg kapitałowy dla ryzyka operacyjnego w Generali T.U. S.A.	95 230	90 747	4,9%

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 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku

	2025 tys. zł	2024 tys. zł	Zmiana
Składka zarobiona brutto ciągu ostatnich 12 miesięcy	2 850 449	2 637 597	8,1%
Składka zarobiona brutto w ciągu 12 miesięcy poprzedzających ostatnie 12 miesięcy	2 637 597	2 592 032	1,8%
Najlepsze oszacowanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto na koniec roku sprawozdawczego	3 599 423	3 415 332	5,4%

Informacje o stratach operacyjnych wpływających na wynik Spółki w roku 2025 zostały zebrane, poddane analizie i zaprezentowane 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 2025 powyżej przyjętego poziomu raportowania wyniosła 529 tys. zł (4 zdarzeń). Wartość zidentyfikowanych strat operacyjnych w roku 2024 powyżej przyjętego poziomu raportowania wyniosła 1 301 tys. zł (5 zdarzeń).

Samoocena ryzyka operacyjnego

W ramach technik jakościowych Spółka przeprowadziła w roku 2025 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 na podstawie samooceny ryzyka 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	<p>Wysoki poziom ryzyka głównie w związku z dużym wolumenem danych klientów oraz napiętą sytuacją geopolityczną.</p> <p>W Generali funkcjonuje Wydział Bezpieczeństwa, którego główne zadania koncentrują się na zapobieganiu zagrożeniom związanym z przetwarzaniem danych, wyszukiwaniu i powstrzymaniu 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 IT prawidłowe działanie systemów oraz infrastruktury zapewnione jest przez dedykowane i wydzielone komórki organizacyjne. Plany ciągłości działania są aktualizowane i regularnie testowane.</p> <p>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. W trakcie roku 2025 wdrożone zostały m.in. wskaźniki ryzyka dotyczące odporności operacyjnej oraz bezpieczeństwa IT oraz oceny ryzyka dostawców rozwiązań ICT.</p>

Lp.	Nazwa ryzyka	Komentarz dotyczący głównych mechanizmów kontrolnych oraz działań mitygujących
2.	<p>Ochrona danych osobowych</p> <p>Ryzyko poniesienia strat wskutek niezgodności z przepisami prawa oraz regulacjami dotyczącymi ochrony danych osobowych</p>	<p>Wysoki poziom ryzyka głównie w związku z potencjalnym ryzykiem cyberataku, jak również obserwowanymi incydentami w obszarze RODO oraz potencjalną wysokością kar wynikających z regulacji.</p> <p>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, który blisko współpracuje z obszarem IT oraz obszarem Bezpieczeństwa IT. W ramach działań mitygujących, poza wymienionymi dla ryzyka cyberataku, Towarzystwo dostrzega potrzebę nieustannej edukacji, działań uświadamiających oraz bliskiej współpracy z dostawcami zewnętrznymi.</p>

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym w Spółce opiera się na wbudowaniu skutecznych mechanizmów kontroli w procesy biznesowe, odpowiednich rozwiązaniach organizacyjnych oraz nowoczesnych zabezpieczeniach technicznych, w tym w obszarze IT i cyberbezpieczeństwa. Proces ten jest wspierany przez standardy Grupy Generali i najlepsze praktyki rynkowe oraz systematyczne gromadzenie i analizę informacji o ryzyku (m.in. zdarzenia operacyjne, KRI, analizy scenariuszowe, rekomendacje audytowe i ryzyka outsourcingu). Całość uzupełnia Plan Ciągłości Działania, który zapewnia utrzymanie kluczowych procesów w sytuacjach kryzysu operacyjnego.

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.5.3. 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 145 881 tys. zł (5% wartości składki przypisanej brutto z roku 2025), zakładając natychmiastowe obniżenie nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami o wartość straty, wpłynie w poniższy sposób na współczynnik wypłacalności.

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 31.12.2025	1 278 271	95 230	676 230	189,0%
Strata operacyjna	1 278 271	95 230	676 230	189,0%

Podstawowe środki własne pozostaną bez zmian, gdyż wystąpienie straty obniży zysk netto i w konsekwencji przewidywaną do wypłaty dywidendę. W scenariuszu uwzględniono założenie rezerwy w wysokości straty, w efekcie kapitałowy wymóg wypłacalności pozostaje bez zmian.

W obszarze ryzyka operacyjnego analizy wrażliwości wspierają ocenę podatności Spółki na zdarzenia operacyjne oraz ocenę możliwości absorpcji strat z perspektywy pozycji kapitałowej. Poza przedstawionym powyżej scenariuszem, Towarzystwo przeprowadza w szczególności analizy sytuacji kryzysowych w ramach jakościowych testów warunków skrajnych oraz testów

DRP. Wnioski stanowią podstawę do wzmocnienia systemów kontroli wewnętrznej, podnoszenia odporności operacyjnej, udoskonalania planów ciągłości działania oraz definiowania przyszłych działań zarządczych.

C.5.4. 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.5.5. 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 2024 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 wzrostu wartości wypłacalnych odszkodowań 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 2025 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 wypłacalności.

C.7. Wszelkie inne informacje

Spółka w trakcie roku 2025 uczestniczyła w testach stresu organizowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego według danych o wypłacalności dostępnych na 31.12.2024. Wyniki wybranych scenariuszy zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

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

	Środki własne i SCR przed szokiem (YE2024)	Ryzyko stopy procentowej (warian 1)	Ryzyko stopy procentowej (warian 2)	Łączny scenariusz dla wybranych rodzajów ryzyka rynkowego (z uwzględnieniem ograniczenia wypłaty dywidendy)	Ryzyko fizyczne – ryzyko gradobicia (Dział II)
Dopuszczone środki własne na pokrycie SCR	1 160 759	1 160 759	1 160 759	954 237	1 100 620
Dopuszczone środki własne na pokrycie MCR	1 117 580	1 117 580	1 117 580	910 743	1 057 441
SCR	649 763	655 093	661 794	597 705	648 978
MCR	285 916	285 916	285 916	268 967	285 916
Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	178,6%	177,2%	175,4%	159,7%	169,6%

	Środki własne i SCR przed szokiem (YE2024)	Ryzyko stopy procentowej (wariant 1)	Ryzyko stopy procentowej (wariant 2)	Łączny scenariusz dla wybranych rodzajów ryzyka rynkowego (z uwzględnieniem ograniczenia wypłaty dywidendy)	Ryzyko fizyczne – ryzyko gradobicia (Dział II)
Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR	390,9%	390,9%	390,9%	338,6%	369,8%

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 (Dz.U. z 2025 roku poz. 1218) 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); Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 17 listopada 2024 roku w sprawie uznawania i metod wyceny oraz ujawniania i prezentacji instrumentów finansowych (tekst jednolity Dz.U. z 2024 r., poz. 1750);
- Ustawę z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz.U. z 2025 r. poz. 1526).

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 Wyplacalność 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 (aktywowane koszty akwizycji, dalej "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 Wyplacalności 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 Wyplacalności 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 Wyplacalności II, podczas gdy w sprawozdaniu finansowym jest według zamortyzowanego kosztu (kolumna 16 w tabeli rozdziału D.3.),
- wyceny pożyczek podporządkowanych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych w sprawozdaniu wg Wyplacalności II, podczas gdy w sprawozdaniu finansowym jest według zamortyzowanego kosztu (kolumna 3 w poniższej tabeli)
- wyceny leasingu zgodnie z MSSF16 tj. w wartości bieżącej przyszłych płatności leasingowych o charakterze stałym w sprawozdaniu wg Wyplacalności II (kolumna 2 w poniższej tabeli oraz 10 w tabeli rozdziału D.3.),

- wpływu powyższych korekt na podatek odroczoney (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 2025 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 2025 roku (w tysiącach złotych)

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
Wartość firmy	R0010	15 844	-15 844								
Aktywowane koszty akwizycji	R0020	322 355	-322 355								
Wartości niematerialne i prawne	R0030	113 391	-113 391								
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	56 466							-56 466		
Nieruchomości, maszyny i urządzenia do użytku własnego	R0060	23 457		53 392							76 849
Lokaty (inne niż aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0070	4 663 785			-128 038						4 535 747
Lokaty w jednostkach powiązanych (udziały kapitałowe)	R0090	490 730			-128 038						362 693
Akcje	R0100	18 034									18 034
Akcje – notowane	R0110										
Akcje – nienotowane	R0120	18 034									18 034
Obligacje	R0130	3 753 446									3 753 446
Obligacje rządowe i komunalne	R0140	3 280 410									3 280 410
Obligacje korporacyjne	R0150	473 035									473 035
Fundusze inwestycyjne	R0180	303 080									303 080
Instrumenty pochodne	R0190	2 964									2 964
Depozyty bankowe inne niż środki pieniężne	R0200	95 531									95 531
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0260	20 023			14						20 037
Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń:	R0270	2 612 461				-1 197 046					1 415 415

AKTYWA	Symbol	Wartość ze sprawozdania finansowego	Korekta wartości firmy, WNIIP oraz odroczone 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 odroczonego (7)	Wycena pozostałych aktywów i zobowiązań (8)	Wartość wg Wyplacalność II
Innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	2 612 461				-1 428 226					1 184 235
Innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	2 612 461				-1 461 232					1 151 229
Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300					33 006					33 006
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					231 180					231 180
Na życie z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0330					231 180					231 180
Należności z tytułu ubezpieczeń (w tym od ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych)	R0360	423 878				-378 186	52 382				98 074
Należności z tytułu reasekuracji	R0370	62 374				-51 226	390 861				402 009
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji)	R0380	33 354									33 354
Środki pieniężne	R0410	15 148						-0,6			15 147
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	32 718					-21 535				11 183
Aktywa ogółem(*)	R0500	8 395 254	-451 591	53 392	-128 024	-1 626 458	421 708	-0,6	-56 466		6 607 816

(*) 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 Wyplacalność 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 odroczonego 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 powiązanych, w tym udziały kapitałowe (R0090)

W 2025 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.

Pożyczki i hipoteki (R0230, R0260)

Pozycja obejmuje udzielone pożyczki. Pożyczki są wyceniane w wartości godziwej ustalonej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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 franczyz 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. reklasyfikacji mającej na celu zaprezentowanie 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.

Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia

Przy szacowaniu wartości rezerw na cele wypłacalności zastosowano następujące metody:

- przyjęcie niezdykontowanej 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 niższe rezerwy wyceniane w wysokości rezerw dla celów rachunkowości:

- a) rezerwa na premie i rabaty
- b) rezerwa IBNR liczona metodą indywidualną w oparciu o posiadane informacje dotyczące spodziewanych roszczeń
- 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.

Oszacowanie niezdykontowanego najlepszego oszacowania (UBEL) rezerw szkodowych zostało przeprowadzone w oparciu o szkody wypłacone oraz szkody zgłoszone zaregutowane 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 trójki 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 trójki.
- 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.

Niezdykontowana wartość najlepszego oszacowania rezerwy szkodowej netto (z wyłączeniem najlepszego oszacowania rezerwy dla roszczeń rentowych zaistniałych i zgłoszonych) jest wyznaczana dla poszczególnych portfeli w podziale na rok powstania szkody aplikując odpowiednią strukturę umów reasekuracji obowiązującą dla tego portfela.

Ostateczna wartość najlepszego oszacowania rezerwy szkodowej 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.

Rezerwa składek

Niezdykontowana wartość najlepszego oszacowania dla rezerwy składek na potrzeby wypłacalności jest wyznaczana na poziomie poszczególnych portfeli 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.

Niedzyskontowana wartość najlepszego oszacowania dla rezerwy składek brutto jest wyznaczana na poziomie jednorodnej grupy ryzyka bazując na wartości rezerwy składek brutto dla celów rachunkowości na datę bilansową. Przyszłe odszkodowania i świadczenia brutto oraz koszty oblicza się w oparciu o oczekiwane wskaźniki szkodowości i kosztów skorygowane o oczekiwany wskaźnik rezygnacji z umów. Ponadto, wartość najlepszego oszacowania uwzględnia oczekiwane przyszłe składki brutto i odpowiadające im koszty akwizycji.

Niedzyskontowana wartość kwot należnych z umów reasekuracji z tytułu rezerwy składek jest wyznaczana na poziomie jednorodnej grupy ryzyka bazując na prognozowanych przepływach pieniężnych ujętych w najlepszym oszacowaniu brutto poprzez zaaplikowanie oczekiwanego udziału reasekuratorów w tych przepływach.

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 portfeli 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.

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

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 2025.

Tabela 34 Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w podziale ze względu na cel tworzenia w tys. zł – stan na 31 grudnia 2025 roku

	Rezerwy dla celów rachunkowości	BEL	BEL + Margines ryzyka	Rezerwy dla celów rachunkowości – BEL + Margines ryzyka
Suma brutto	5 987 945	3 599 423	3 753 766	2 234 179
Suma netto	3 375 484	2 184 008	2 338 350	1 037 133

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 wyznaczenia). 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 2025 oraz roku 2024, w podziale na rezerwę składek, rezerwy szkodowe bez uwzględnienia RBNP Ann (z uwzględnieniem oszacowania regresów) oraz rezerwę rentową.

Tabela 35 Wartość rezerwy składek w tys. zł – stan na 31 grudnia 2025 roku

	Rezerwy dla celów rachunkowości				Margines Ryzyka	Rezerwy dla celów wypłacalności
	UBEL	BEL	CDA	2025		
Działalność bezpośrednia	843 063	489 524	431 137	4 540	33 961	469 638
Działalność pośrednia	21 625	-6 350	-6 818	35	777	-6 006
Suma netto	864 688	483 174	424 319	4 575	34 738	463 631
Suma brutto	1 712 571	837 152	728 774			
Suma Udział Reasekuratora	847 883	353 977	304 455			

Tabela 36 Wartość rezerw szkodowych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2025 roku

	Rezerwy dla celów rachunkowości				Margines Ryzyka	Rezerwy dla celów wypłacalności
	UBEL	BEL	CDA	2025		
Działalność bezpośrednia	2 182 708	2 039 754	1 452 648	10 389	103 698	1 566 736
Działalność pośrednia	24 057	24 115	22 908	244	777	23 929
Suma netto	2 206 765	2 063 869	1 475 556	10 634	104 475	1 590 665
Suma brutto	3 665 984	3 195 858	2 370 544			
Suma Udział Reasekuratora	1 459 218	1 131 989	894 988			

Tabela 37 Wartość rezerwy na skapitalizowana wartość świadczeń rentowych zgłoszonych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2025 roku

	Rezerwy dla celów rachunkowości			Margines Ryzyka	Rezerwy dla celów wypłacalności
	BEL	CDA	2025		
Suma netto	287 501	248 010	20 915	15 129	284 054
Suma brutto	592 860	500 105			
Suma Udział Reasekuratora	305 360	252 095			

Tabela 38 Wartość rezerwy składek w tys. zł – stan na 31 grudnia 2024 roku

	Rezerwy dla celów rachunkowości		UBEL	BEL	CDA	Margines Ryzyka	Rezerwy dla celów wypłacalności
	2024		2024	2024	2024	2024	2024
	2024	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 39 Wartość rezerw szkodowych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2024 roku

	Rezerwy dla celów rachunkowości		UBEL	BEL	CDA	Margines Ryzyka	Rezerwy dla celów wypłacalności
	2024		2024	2024	2024	2024	2024
	2024	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 40 Wartość rezerwy na skapitalizowana wartość świadczeń rentowych zgłoszonych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2024 roku

	Rezerwy dla celów rachunkowości		BEL	CDA	Margines Ryzyka	Rezerwy dla celów wypłacalności
	2024		2024	2024	2024	2024
	2024	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				

Wartość rynkowa rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (rezerw szkodowych dla celów wypłacalności wraz z rezerwą rentową dla celów wypłacalności oraz rezerwą składki dla celów wypłacalności) wzrosła o 121 mln PLN rok do roku – zmiana z poziomu 2 217 mln PLN na koniec roku 2024 do poziomu 2 338 mln PLN na koniec roku 2025. Wzrost wartości rynkowej

rezerwy jest widoczny dla każdej rezerwy i jest związany przede wszystkim ze wzrostem biznesu jak również ze zmianami makroekonomicznymi (zmiana poziomu stóp procentowych użytych do dyskontowania).

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

Tabela 41 Wartość rynkowa rezerwy składek - działalność bezpośrednia w tys. zł na dzień 31 grudnia 2025 roku

	Rezerwy statutowe	UBEL	BEL	CDA	Margines Ryzyka	Rezerwy dla celów wyplacalności
	2025	2025	2025	2025	2025	2025
Ubezpieczenia pokrycia kosztów leczenia	7 121	2 976	2 846	3	432	3 281
Ubezpieczenie na wypadek utraty dochodów	68 265	29 229	27 766	0	1 287	29 053
Ubezpieczenie pracownicze	0	0	0	0	0	0
Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	172 567	138 817	104 903	2 511	12 578	119 992
Inne ubezpieczenia pojazdów	191 110	133 127	128 313	273	2 565	131 152
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	1 609	-729	-736	4	341	-391
Ubezpieczenia ogniowe i pozostałych szkód rzeczowych	288 502	113 514	106 036	581	6 793	113 410
Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej ogólnej	50 309	21 869	16 705	589	3 787	21 082
Ubezpieczenie kredytu i gwarancji ubezpieczeniowej	38 894	36 936	31 910	557	5 856	38 323
Ubezpieczenie ochrony prawnej	1 243	134	125	0	24	149
Ubezpieczenie świadczenia pomocy	22 535	13 754	13 353	21	237	13 611
Ubezpieczenie różnych ryzyk finansowych	908	-103	-84	0	60	-24
Działalność bezpośrednia - Suma netto	843 063	489 524	431 137	4 540	33 961	469 638
Działalność bezpośrednia - Suma brutto	1 662 526	849 277	741 870			
Działalność bezpośrednia - Udział Reasekuratora	819 464	359 752	310 733			

Tabela 42 Wartość rynkowa rezerw szkodowych - działalność bezpośrednia w tys. zł na dzień 31 grudnia 2025 roku

	Rezerwy statutowe	UBEL	BEL	CDA	Margines Ryzyka	Rezerwy dla celów wypłacalności
	2025	2025	2025	2025	2025	2025
Ubezpieczenia pokrycia kosztów leczenia	24 476	18 654	18 086	28	224	18 338
Ubezpieczenie na wypadek utraty dochodów	73 085	41 457	38 652	7	1 131	39 789
Ubezpieczenie pracownicze	0	0	0	0	0	0
Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	1 437 484	1 486 414	946 757	7 218	86 317	1 040 291
Inne ubezpieczenia pojazdów	201 345	129 995	123 230	128	2 030	125 388
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	5 284	1 077	1 043	13	36	1 092
Ubezpieczenia ogniowe i pozostałych szkód rzeczowych	235 851	181 362	169 635	1 095	4 806	175 536
Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej ogólnej	171 317	155 524	131 362	1 695	8 232	141 289
Ubezpieczenie kredytu i gwarancji ubezpieczeniowej	20 800	17 756	16 551	193	746	17 490
Ubezpieczenie ochrony prawnej	899	273	259	0	3	262
Ubezpieczenie świadczenia pomocy	11 660	6 966	6 804	11	168	6 982
Ubezpieczenie różnych ryzyk finansowych	507	275	270	1	7	277
Działalność bezpośrednia - Suma netto	2 182 708	2 039 754	1 452 648	10 389	103 698	1 566 736
Działalność bezpośrednia - Suma brutto	3 573 912	3 103 728	2 283 799			
Działalność bezpośrednia - Udział Reasekuratora	1 391 203	1 063 974	831 151			

Poziom niepewności wyceny najlepszego oszacowania rezerw na 31 grudnia 2025 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 43 Poziom niepewność wyceny najlepszego oszacowania rezerw na dzień 31 grudnia 2025

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 2025 roku wartość kwot należnych z umów reasekuracji w bilansie Wyplacalność II wyniosła 1 415 415 tys. zł. Wartość należności z tytułu reasekuracji wyniosła 402 009 tys. zł. Wartość depozytu reasekuracyjnego w bilansie Wyplacalność 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 44 Zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na dzień 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach zł)

ZOBOWIĄZANIA	Symbol	Wartość ze sprawozdania finansowego	Korekta DAC, WNiP, prowizji reasekuracyjnych rozliczanych w czasie (9)	Korekta leasing IFRS16 (10)	Wycena lokat (11)	Wycena rezerw (12)	Reklasyfikacja pozycji (13)	Korekta funduszy specjalnych (14)	Podatek odroczony (15)	Wycena pozostałych aktywów (16)	Wartość wg Wyplacalność II
Pozostałe rezerwy (inne niż techniczno-ubezpieczeniowe)	R0750	52 643					-2 326				50 317
Zobowiązania wynikające ze świadczeń emerytalnych dla pracowników	R0760						2 326				2 326
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780								93 074		93 074
Instrumenty pochodne	R0790	281									281
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810			50 819							50 819
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń (w tym wobec ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych)	R0820	112 864				-64 913	213 551				261 502
Zobowiązania z tytułu reasekuracji	R0830	496 954				-292 484	629 427				833 898
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji)	R0840	22 592					162				22 754
Zobowiązania podporządkowane	R0850	102 213								661	102 873
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0870	102 213								661	102 873
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	R0880	723 117	-251 237				-421 432	-4 519			45 929
Zobowiązania ogółem (*)		1 510 664	-251 237	50 819		-357 397	421 708	-4 519	93 074	661	1 463 773

(*) 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 pasywowm wycenianym zgodnie z metodyką Wypłacalność II, a wartościami przypisanymi aktywom i pasywowm 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 wymaganej 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 Wyptalność 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 Wyptalność 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 niestandardyzowanych 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 łącznie;
 - 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 Wypłacalność 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 niestandardowych 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 niewykonania zobowiązania przez 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, niewykonania zobowiązania przez 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 Wyłącalność II dostępnego na moment przygotowania planu zarządzania kapitałem. Przygotowanie planu zarządzania kapitałem uwzględnia identyfikację potrzeb emisji funduszy własnych oraz możliwości płatności 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 podstawowych środków własnych 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 podstawowych środków własnych 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 wypłacalności

Analiza jakości środków własnych na dzień 31 grudnia 2025 roku została przeprowadzona wraz z obliczeniem bilansu według Wypłacalność II oraz kapitałowego wymogu wypłacalności 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 wypłacalności 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 189,0%, co stanowi wzrost w porównaniu do 2024 roku (178,6%).

Tabela 45 Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR

	2025	2024	Zmiana (%)
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	1 278 271	1 160 759	10,1%
Kapitałowy wymóg wypłacalności	676 230	649 763	4,1%
Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	189,03%	178,64%	+10,4 p.p.

Tabela 46 Struktura i wysokość środków własnych na dzień 31 grudnia 2025 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	918 138	918 138	0	0
Zobowiązania podporządkowane	102 873	0	102 873	0

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 odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako Podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	0	0	0	0
Dostępne i dopuszczone środki własne				
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie Kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	1 278 271	1 175 398	102 873	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	1 278 271	1 175 398	102 873	0

Tabela 47 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				
Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	0	0	0	0
Dostępne i dopuszczone środki własne				
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (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

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

Kluczowym elementem środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności jest rezerwa uzgodnieniowa. Kluczowym elementem rezerwy uzgodnieniowej jest nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami. Przedstawione we wcześniejszych rozdziałach wyniki analiz wrażliwości (ryzyko aktuarialne, ryzyko rynkowe, ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, ryzyko operacyjne) w zakresie wpływu na podstawowe środki własne będą absorbowane głównie przez rezerwę uzgodnieniową. O ile nie wskazano inaczej, w ramach analizy wrażliwości zmieniać się będzie nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami oraz przewidywana dywidenda.

Zgodnie ze stanowiskiem organu nadzoru z 10 grudnia 2024 roku, Spółka wypłaciła w ostatnich 12 miesiącach dywidendę równą 100% wyniku roku 2024 roku. Na datę bilansową 31 grudnia 2025 roku w pozycji przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia ujęto dywidendę w wysokości 197 789 tys. zł. Podejście to jest zgodne ze stanowiskiem organu nadzoru przekazany 17 grudnia 2025.

W trakcie 2025 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 wypłacalności na dzień 31 grudnia 2025 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 2025 roku w porównaniu do 31 grudnia 2024 roku koresponduje ze zmianą środków własnych dopuszczonych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności.

Tabela 48 Kwota podstawowych środków własnych dopuszczonych na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego na dzień 31 grudnia 2025 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)	1 278 271	1 175 398	102 873	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR	1 235 503	1 175 398	60 105	0

Tabela 49 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

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

Tabela 50 Różnica pomiędzy kapitałem własnym wykazany w sprawozdaniach finansowych Spółki a kwotą dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR na dzień 31 grudnia 2025 roku w tys. zł

Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności	1 278 271
Kapitał własny wykazany w sprawozdaniach finansowych	896 646
Różnica	381 625

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 (-451 591 tys. zł),

- zmniejszenie podstawowych środków własnych o podatek od aktywów i planowaną dywidendę (-214 879 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 Wyplacalność II (-149 540 tys. zł),
- dostosowanie wycen udziałów kapitałowych do wartości godziwej (-128 038 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 (1 220 874 tys. zł),
- uwzględnienie w podstawowych środkach własnych pożyczki podporządkowanej oraz jej rewaluacja do wartości rynkowej (102 213 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 (2 573 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 54,6% całego podstawowego wymogu kapitałowego przed dywersyfikacją. Z pozostałych ryzyk najistotniejsze jest ryzyko rynkowe. Efekt dywersyfikacji pomniejsza podstawowy kapitałowy wymóg przed dywersyfikacją o 25,8%. Zdolność odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat stanowi 17,6% kapitałowego wymogu wypłacalności.

W stosunku do stanu na koniec roku 2024 kapitałowy wymóg wypłacalności wzrósł o 26 467 tys. zł (4,1%). Wzrost zaobserwowano we wszystkich kategoriach ryzyk wchodzących w kapitałowy wymóg wypłacalności, z wyjątkiem ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta.

Tabela 51 Kwoty kapitałowego wymogu wypłacalności i minimalnego wymogu kapitałowego w tys. zł

Moduł ryzyka	2025	2024	Różnica
Ryzyko rynkowe	284 520	244 881	39 639
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	74 761	87 963	-13 202
Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie	13 946	13 859	86
Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych	54 893	48 363	6 529
Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	515 277	505 713	9 564
Podstawowy kapitałowy wymóg przed dywersyfikacją	943 396	900 780	42 616
Dywersyfikacja	-243 061	-227 099	-15 962
Podstawowy kapitałowy wymóg po dywersyfikacji	700 335	673 681	26 654
Ryzyko operacyjne	95 230	90 747	4 483
Zdolności odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat	-119 335	-114 664	-4 671
Kapitałowy wymóg wypłacalności	676 230	649 763	26 467
Minimalny wymóg kapitałowy	300 527	285 916	14 611

Istotne zmiany kapitałowego wymogu wypłacalności oraz minimalnego wymogu kapitałowego w okresie sprawozdawczym obejmują wzrost SCR na ryzyko rynkowe opisane w sekcji C.2 Ryzyko rynkowe. Na koniec 2025 oraz 2024 roku minimalny wymóg kapitałowy został obliczony na podstawie liniowego minimalnego wymogu kapitałowego.

Tabela 52 Dane wejściowe wykorzystane do obliczenia minimalnego wymogu kapitałowego

	tys. zł
Liniowy minimalny wymóg kapitałowy	300 527
Kapitałowy wymóg wypłacalności	676 230
Dolny limit minimalnego wymogu kapitałowego w odniesieniu do kapitałowego wymogu wypłacalności	169 058
Górny limit minimalnego wymogu kapitałowego w odniesieniu do kapitałowego wymogu wypłacalności	304 304
Absolutny minimalny wymóg kapitałowy	17 017
Minimalny wymóg kapitałowy	300 527

Towarzystwo wykazuje zdolność odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat do wysokości 119 335 tys. zł (maksymalny LACDT równy 125 038 tys. zł). 114 268 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 aktywów (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 wypłacalności 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 wypłacalności

Spółka nie stosuje modułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności.

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 wypłacalności

W spółce nie występowały i nie występują przypadki niezgodności z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności.

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

AI (Artificial Intelligence) – sztuczna inteligencja: system maszynowy, który na podstawie danych wnioskuje i generuje prognozy, rekomendacje, treści lub decyzje w celu realizacji określonych celów, działając z różnym poziomem autonomii.

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

DORA – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 dotyczącego odporności cyfrowej podmiotów finansowych

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

ICT – szerokie pojęcie obejmujące m.in. systemy informatyczne, infrastrukturę telekomunikacyjną, oprogramowanie, sprzęt, sieci, usługi chmurowe oraz wszelkie technologie służące przetwarzaniu, przechowywaniu, przesyłaniu i zabezpieczeniu informacji.

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 (Wypłacalność II)

Kapitałowy wymóg wypłacalności (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 wypłacalności 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 (Wypłacalność

II)

Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności (BSR) – część kapitałowego wymogu wypłacalności obliczona co najmniej dla modułów ryzyka ubezpieczeniowego, 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 (Wypłacalność 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 wypłacalności 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 (Wypłacalność II)

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

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

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

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 (Wypłacalność 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

Wypłacalność II – Rozporządzenie oparte jest na Dyrektywie 2009/138/WE, uzupełnianej licznymi aktami delegowanymi i wykonawczymi UE

Wyższe Kierownictwo – członkowie zarządu oraz dyrektorzy departamentów

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 2025 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 2024 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 2025 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 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 7 Wynik z działalności lokacyjnej w Spółce w 2025 roku, dane w tys. zł.....	15
Tabela 8 Kapitał z aktualizacji wyceny, dane w tys. zł.....	16
Tabela 9 Role istotnych funkcji w systemie zarządzania w Spółce	18
Tabela 10 Mapa podstawowych ryzyk Spółki.....	29
Tabela 11 Metodologie przyjęte dla poszczególnych ryzyk	32
Tabela 12 Główne obowiązki w procesie ORSA.....	34
Tabela 13 Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności według formuły standardowej przed i po dywersyfikacji na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku	43
Tabela 14 Kapitałowy wymóg wypłacalności według formuły standardowej na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku	44
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 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku	46
Tabela 16 Kapitałowy wymóg wypłacalności w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie według formuły standardowej, przed dywersyfikacją pomiędzy podmodułami ryzyka, na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku	46
Tabela 17 Miara wielkości ryzyka składki i rezerw w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie wyznaczona według formuły standardowej na koniec roku 2025.....	46
Tabela 18 Miara wielkości ryzyka składki i rezerw w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie wyznaczona według formuły standardowej na koniec roku 2024.....	47
Tabela 19 Podmoduł ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie według formuły standardowej, przed dywersyfikacją pomiędzy podmodułami ryzyka, na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku	47
Tabela 20 Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności na scenariusze ryzyka aktuarialnego	48
Tabela 21 Ekspozycja na ryzyko rynkowe na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku	51
Tabela 22 Kapitałowy wymóg wypłacalności – ryzyko rynkowe na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.....	51
Tabela 23 Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności na scenariusze ryzyka rynkowego.....	52
Tabela 24 Kapitałowy wymóg wypłacalności na ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta według formuły standardowej na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku	54
Tabela 25 Ekspozycja na ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta według formuły standardowej na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku	55
Tabela 26 Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności na scenariusze ryzyka kredytowego.....	55
Tabela 27 Wskaźniki płynności Spółki na dzień 31 grudnia 2025 oraz 2024 roku	57
Tabela 28 Wymóg kapitałowy na moduł ryzyka operacyjnego na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku	58
Tabela 29 Ekspozycja na ryzyko operacyjne na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.....	59
Tabela 30 Najważniejsze ryzyka operacyjne na podstawie samooceny ryzyka i działania mitygujące	59
Tabela 31 Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności na scenariusze ryzyka operacyjnego	60
Tabela 32 Testy stresu (liczby w tysiącach PLN i w procentach).....	63
Tabela 33 Wycena aktywów zgodnie z przepisami Wypłacalność II na dzień 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach złotych)....	69
Tabela 34 Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w podziale ze względu na cel tworzenia w tys. zł – stan na 31 grudnia 2025 roku	77
Tabela 35 Wartość rezerwy składek w tys. zł – stan na 31 grudnia 2025 roku	78
Tabela 36 Wartość rezerw szkodowych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2025 roku.....	78

Tabela 37 Wartość rezerwy na skapitalizowana wartość świadczeń rentowych zgłoszonych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2025 roku	78
Tabela 38 Wartość rezerwy składek w tys. zł – stan na 31 grudnia 2024 roku	79
Tabela 39 Wartość rezerw szkodowych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2024 roku.....	79
Tabela 40 Wartość rezerwy na skapitalizowana wartość świadczeń rentowych zgłoszonych w tys. zł – stan na 31 grudnia 2024 roku	79
Tabela 41 Wartość rynkowa rezerwy składek - działalność bezpośrednia w tys. zł na dzień 31 grudnia 2025 roku.....	80
Tabela 42 Wartość rynkowa rezerw szkodowych - działalność bezpośrednia w tys. zł na dzień 31 grudnia 2025 roku	81
Tabela 43 Poziom niepewność wyceny najlepszego oszacowania rezerw na dzień 31 grudnia 2025.....	82
Tabela 44 Zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na dzień 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach zł).....	83
Tabela 45 Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	93
Tabela 46 Struktura i wysokość środków własnych na dzień 31 grudnia 2025 roku w tys. zł	93
Tabela 47 Struktura i wysokość środków własnych na dzień 31 grudnia 2024 roku w tys. zł	94
Tabela 48 Kwota podstawowych środków własnych dopuszczonych na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego na dzień 31 grudnia 2025 roku w podziale na kategorie w tys. zł	95
Tabela 49 Kwota podstawowych środków własnych dopuszczonych na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego na dzień 31 grudnia 2024 roku w podziale na kategorie w tys. zł	95
Tabela 50 Różnica pomiędzy kapitałem własnym wykazany w sprawozdaniach finansowych Spółki a kwotą dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR na dzień 31 grudnia 2025 roku w tys. zł.....	95
Tabela 51 Kwoty kapitałowego wymogu wypłacalności i minimalnego wymogu kapitałowego w tys. zł	96
Tabela 52 Dane wejściowe wykorzystane do obliczenia minimalnego wymogu kapitałowego	97

Spis załączników

1. S.02.01.02 - Pozycje bilansowe.....	102
2. S.05.01.02 - Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych.....	103
3. S.12.01.02 - Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie.....	105
4. S.17.01.02 - Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	106
5. S.19.01.21 - Odszkodowania i świadczenia z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	107
6. S.23.01.01 – Środki własne	108
7. S.25.01.21 - Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową	109
8. 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	110

Nazwa zakładu

Data sprawozdania

S.02.01.02

Pozycje bilansowe

Generali Towarzystwo Ubezpieczeń
Spółka Akcyjna

31-12-2025

załącznik 1

		Wartość wg Wypłacalność 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	76 849
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	4 535 747
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	0
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	R0090	362 693
Akcje i udziały	R0100	18 034
Akcje i udziały – notowane	R0110	0
Akcje i udziały – nienotowane	R0120	18 034
Obligacje	R0130	3 753 446
Obligacje państwowe	R0140	3 280 410
Obligacje korporacyjne	R0150	473 035
Strukturyzowane papiery wartościowe	R0160	0
Zabezieczone papiery wartościowe	R0170	0
Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	R0180	303 080
Instrumenty pochodne	R0190	2 964
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	95 531
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	20 037
Pożyczki pod zastaw polis	R0240	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	R0250	0
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0260	20 037
Kwoty należne z umów reasekuracji z tytułu:	R0270	1 415 415
Innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	1 184 235
Innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	1 151 229
Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300	33 006
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	231 180
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	231 180
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	98 074
Należności z tytułu reasekuracji biernej	R0370	402 009
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	R0380	33 354
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	15 147
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	11 183
Aktywa ogółem	R0500	6 607 816
Zobowiązania		
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	R0510	3 238 531
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	R0520	3 115 064
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0530	0
Najlepsze oszacowanie	R0540	2 978 925
Marginies ryzyka	R0550	136 140
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	R0560	123 467
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0570	0
Najlepsze oszacowanie	R0580	120 393
Marginies ryzyka	R0590	3 074
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	515 234
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	R0610	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0620	0
Najlepsze oszacowanie	R0630	0
Marginies 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	515 234
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0660	0
Najlepsze oszacowanie	R0670	500 105
Marginies ryzyka	R0680	15 129
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
Marginies ryzyka	R0720	0
Zobowiązania warunkowe	R0740	0
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	R0750	50 317
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	R0760	2 326
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	R0770	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780	93 074
Instrumenty pochodne	R0790	281
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0800	0
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810	50 819
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	R0820	261 502
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	R0830	833 898
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0840	22 754
Zobowiązania podporządkowane	R0850	102 873
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0860	0
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0870	102 873
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	R0880	45 929
Zobowiązania ogółem	R0900	5 217 539
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R1000	1 390 277

S.05.01.02

Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych

Linia biznesowa dla: zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czynna proporcjonalna)							Linia biznesowa dla: zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czynna proporcjonalna)					Linia biznesowa dla: reasekuracji czynnej nieproporcjonalnej				Ogółem	
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Zdrowie	Ofiara (wypadku)	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Nieruchomości		C0200
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200	
Składki przypisane																	
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	117 177	138 100	0	555 687	601 983	22 449	1 047 642	188 309	64 742	1 514	85 865	2 714				2 826 182
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120	0	0	0	1 520	8 769	1 332	74 803	5 012	0	0	0	0				91 436
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130													0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0140	81 178	14 096	0	239 513	213 613	18 462	713 203	115 749	44 417	4	36 217	0	0	0	0	1 476 452
Netto	R0200	36 000	124 004	0	317 694	397 140	5 319	409 242	77 571	20 324	1 510	49 648	2 714	0	0	0	1 441 166
Składki zarobione																	
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	117 320	134 057	0	531 317	583 522	23 148	1 065 446	184 884	48 916	1 856	82 137	2 727				2 775 330
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220	0	0	0	1 498	10 605	1 506	56 456	5 054	0	0	0	0				75 119
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230													0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0240	81 414	15 163	0	185 216	182 548	19 100	720 813	113 706	33 902	7	34 782	8	0	0	0	1 386 661
Netto	R0300	35 906	118 893	0	347 599	411 580	5 554	401 089	76 232	15 014	1 848	47 356	2 718	0	0	0	1 463 788
Odszkodowania i świadczenia																	
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	42 437	44 077	0	380 159	349 839	17 780	485 634	68 501	16 867	84	30 390	-10				1 435 757
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320	0	0	0	1 099	8 669	378	20 514	3 514	0	0	0	0				34 174
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330													0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0340	29 834	3 132	0	132 650	121 726	12 898	310 813	39 770	11 315	0	13 119	-259	0	0	0	674 998
Netto	R0400	12 603	40 944	0	248 608	236 782	5 261	195 335	32 246	5 552	84	17 270	248	0	0	0	794 933
Koszty poniesione	R0550	16 249	57 282	0	118 585	158 514	704	173 316	39 685	8 447	1 340	25 026	677	0	0	0	599 825
Saldo – pozostałe koszty/przychody techniczne	R1200																28 176
Koszty ogółem	R1300																628 001

Nazwa zakładu
Data sprawozdania

Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna
31-12-2025

załącznik 2

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 z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami 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	0	51 412	0	0	51 412
Udział zakładu reasekuracji	R1620	0	0	0	0	0	29 109	0	0	29 109
Netto	R1700	0	0	0	0	0	22 303	0	0	22 303
Koszty poniesione	R1900	0	0	0	0	0	829	0	0	829
Saldo – pozostałe koszty/przychody techniczne	R2500									0
Koszty ogółem	R2600									829
Całkowita kwota wykupów	R2700	0	0	0	0	0	0	0	0	0

S.12.01.02

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

		Ubezpieczenia z udziałem w zyskach		Ubezpieczenia, w których świadczenie jest		Pozostałe ubezpieczenia na życie		Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na	Reasekuracja czynna	Ogółem (Ubezpieczenia na życie inne niż zdrowotne, w tym ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem	Ubezpieczenia na życie (bezpośrednia		Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych (reasekuracja	Ogółem (Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze
		C0020	C0030	Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami lub gwarancjami	C0060	Umowy bez opcji i gwarancji				Umowy z opcjami lub gwarancjami	C0160			
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0010	0	0			0		0	0	0	0		0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	R0020	0	0			0		0	0	0	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	500 105	0	500 105		0	0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0080	0		0	0		0	231 180	0	231 180		0	0	0	0
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	268 925	0	268 925		0	0	0	0
Margines ryzyka	R0100	0	0			0		15 129	0	15 129	0			0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ogółem	R0200	0	0			0		515 234	0	515 234	0			0	0
Oczekiwane zyski z przyszłych składek	R0370	0	0												

S.17.01.02

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

		Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czynna proporcjonalna											Reasekuracja czynna nieproporcjonalna				Ogółem zobowiązania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	
		Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utruty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia odpowiedzialno ści cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialno ści cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Reasekuracja nieproporcjonal na ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja nieproporcjonal na pozostałych ubezpieczeń osobowych	Reasekuracja nieproporcjonal na ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych		Reasekuracja nieproporcjonal na ubezpieczeń majątkowych
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160		C0170
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka

Najlepsze oszacowanie

Rezerwy składek

Brutto	R0060	4 509	26 484	0	154 274	194 626	-824	225 578	27 534	76 514	123	20 041	-84	0	0	0	0	728 774
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	1 661	-1 282	0	46 878	66 781	307	124 427	10 398	44 047	-2	6 667	0	0	0	0	0	299 881
Najlepsze oszacowanie dla rezerwy składek netto	R0150	2 849	27 766	0	107 397	127 844	-1 131	101 151	17 136	32 467	125	13 374	-84	0	0	0	0	428 893

Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia

Brutto	R0160	46 860	42 540	0	1 252 679	179 596	8 017	463 372	309 766	55 418	259	10 930	1 105	0	0	0	0	2 370 544
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	28 746	3 882	0	298 576	53 326	6 497	275 350	174 354	38 675	0	4 115	835	0	0	0	0	884 355
Najlepsze oszacowanie dla rezerwy na odszkodowania i świadczenia	R0250	18 114	38 659	0	954 103	126 270	1 520	188 023	135 412	16 744	259	6 814	270	0	0	0	0	1 486 189
Najlepsze oszacowanie brutto ogółem	R0260	51 369	69 024	0	1 406 954	374 222	7 193	688 950	337 300	131 932	382	30 970	1 021	0	0	0	0	3 099 318
Najlepsze oszacowanie netto ogółem	R0270	20 963	66 424	0	1 061 500	254 115	389	289 173	152 548	49 211	384	20 188	187	0	0	0	0	1 915 083
Margines ryzyka	R0280	656	2 418	0	98 900	4 690	408	12 656	12 384	6 602	27	405	67	0	0	0	0	139 213

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem	R0320	52 025	71 442	0	1 505 854	378 912	7 601	701 606	349 684	138 534	409	31 376	1 089	0	0	0	0	3 238 531
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	30 406	2 600	0	345 454	120 107	6 804	399 777	184 751	82 721	-2	10 782	835	0	0	0	0	1 184 235
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – Ogółem	R0340	21 619	68 842	0	1 160 400	258 805	797	301 830	164 932	55 813	411	20 593	254	0	0	0	0	2 054 296

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

Wcześniejsze lata	R0100										5 586
N-9	R0160	728 520	196 058	45 723	26 291	16 409	12 561	10 753	4 599	4 209	3 629
N-8	R0170	492 610	190 420	36 648	15 942	7 880	5 446	2 841	1 293	3 067	
N-7	R0180	478 103	174 882	35 048	12 164	12 652	11 067	4 417	-723		
N-6	R0190	606 237	221 871	23 027	14 518	6 206	6 534	3 346			
N-5	R0200	719 484	216 534	33 889	5 123	6 719	3 068				
N-4	R0210	741 935	262 680	39 702	21 838	16 033					
N-3	R0220	803 292	243 343	49 502	15 603						
N-2	R0230	697 913	236 745	35 338							
N-1	R0240	969 286	294 128								
N	R0250	996 550									

Ogółem

Wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto (nieskumulowane) – bieżący rok, suma lat (skumulowana). Ogółem zobowiązania z tytułu działalności ubezpieczeniowej innej niż ubezpieczenia na życie

W bieżącym roku	Suma lat (skumulowana)
C0170	C0180

R0100	5 586	5 586
R0160	3 629	1 048 751
R0170	3 067	756 149
R0180	-723	727 611
R0190	3 346	881 738
R0200	3 068	984 817
R0210	16 033	1 082 189
R0220	15 603	1 111 741
R0230	35 338	969 995
R0240	294 128	1 263 414
R0250	996 550	996 550
R0260	1 375 625	9 828 542

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

Wcześniejsze lata	R0100										704 115
N-9	R0160	720 830	412 603	338 276	302 398	266 775	240 435	243 669	231 607	218 098	215 014
N-8	R0170	550 315	309 619	244 914	211 468	186 366	180 628	167 377	139 298	123 849	
N-7	R0180	503 169	270 344	194 419	179 239	171 778	153 324	124 419	120 462		
N-6	R0190	514 590	238 987	203 932	197 303	187 719	165 484	161 604			
N-5	R0200	481 533	233 511	243 033	201 739	166 545	165 917				
N-4	R0210	559 653	355 900	297 062	233 560	175 803					
N-3	R0220	644 647	341 989	253 325	224 847						
N-2	R0230	697 134	302 344	241 757							
N-1	R0240	769 094	327 935								
N	R0250	734 554									

Ogółem

Zdykontowane najlepsze oszacowanie rezerwy 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 zdykontowane)
Z0020

R0100	474 320
R0160	147 445
R0170	89 090
R0180	84 876
R0190	110 711
R0200	115 517
R0210	119 530
R0220	162 758
R0230	176 658
R0240	254 513
R0250	635 126
R0260	2 370 544

S.23.01.01

Środki własne

		Ogółem	Kategoria 1 - nieograniczona	Kategoria 1 - ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów kapitałowych w innych sektorach finansowych, jak określono w art. 68 rozporządzenia delegowanego 2015/35						
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	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	918 138	918 138			
Zobowiązania podporządkowane	R0140	102 873		0	102 873	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	1 278 271	1 175 398	0	102 873	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 zgodne 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 dopuszczone środki własne

Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	R0500	1 278 271	1 175 398	0	102 873	0
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie MCR	R0510	1 278 271	1 175 398	0	102 873	
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	R0540	1 278 271	1 175 398	0	102 873	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR	R0550	1 235 503	1 175 398	0	60 105	
SCR	R0580	676 230				
MCR	R0600	300 527				
Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	R0620	189,0%				
Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR	R0640	411,1%				

C0060

Rezerwa uzgodnieniowa

Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	1 390 277
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710	0
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	214 879
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	918 138

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	86 068
Oczekiwane zyski z przyszłych składek - Ogółem	R0790	86 068

Nazwa zakładu

Generali
Towarzystwo
Ubezpieczeń
Spółka Akcyjna

Roczne dane i informacje do celów nadzoru - zakłady ubezpieczeń

31-12-2025

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	284 520	brak
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0020	74 761	
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030	13 946	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	R0040	54 893	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	R0050	515 277	brak
Dywersyfikacja	R0060	-243 061	
Ryzyko z tytułu wartości niematerialnych i prawnych	R0070	0	
Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności	R0100	700 335	

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	95 230
Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	R0140	0
Zdolności odroczonej podatku dochodowego do pokrywania strat	R0150	-119 335
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE	R0160	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem wymogu kapitałowego	R0200	676 230
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	676 230

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 odroczonej podatku dochodowego do pokrywania strat (ang. loss absorbing capacity of deferred taxes, LAC DT)

		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	-119 335
LAC DT uzasadniona odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0650	-114 268
LAC DT uzasadniona odniesieniem do możliwego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu	R0660	-5 066
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	-125 038

Nazwa zakładu

Generali Towarzystwo
Ubezpieczeń Spółka Akcyjna

Roczne dane i informacje do celów nadzoru - zakłady ubezpieczeń

31-12-2025

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		294 879

		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	20 963		36 000	
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów i reasekuracja proporcjonalna	R0030	66 424		124 004	
Ubezpieczenia pracownicze i reasekuracja proporcjonalna	R0040	0		0	
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych i reasekuracja proporcjonalna	R0050	1 061 500		317 694	
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów i reasekuracja proporcjonalna	R0060	254 115		397 140	
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe i reasekuracja proporcjonalna	R0070	389		5 319	
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych i reasekuracja proporcjonalna tych ubezpieczeń	R0080	289 173		409 242	
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej i reasekuracja proporcjonalna	R0090	152 548		77 571	
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń i reasekuracja proporcjonalna	R0100	49 211		20 324	
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej i reasekuracja proporcjonalna	R0110	384		1 510	
Ubezpieczenia świadczenia pomocy i reasekuracja proporcjonalna	R0120	20 188		49 648	
Ubezpieczenia różnych strat finansowych i reasekuracja proporcjonalna	R0130	187		2 714	
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		5 647

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	268 925			
Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	R0250				0

Całociowe obliczenie MCR

		C0070	
Liniowy MCR	R0300	300 527	
SCR	R0310	676 230	
Górny próg MCR	R0320	304 304	
Dolny próg MCR	R0330	169 058	
Łączny MCR	R0340	300 527	
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	R0350	17 017	
Minimalny wymóg kapitałowy	R0400	300 527	