

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka angielskiego

[Dokument oryginalny sporządzony w języku angielskim w formacie PDF. W tłumaczeniu w miarę możliwości zachowano szatę graficzną zbliżoną do oryginału, z pominięciem zbędnych elementów ozdobnych. Wszelkie odnośniki do stron dokumentu, m.in. w spisie treści, odnoszą się do numeracji pliku oryginalnego.]

ZINTEGROWANY RAPORT ROCZNY I SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 2025 ROK

Na okładkach Sprawozdań za 2025 rok widnieje nawiązanie do **Valore Cultura**, programu realizowanego przez Generali Italia z okazji dziesiątej rocznicy wspierania dziedzictwa kulturowego i artystycznego Włoch, którego celem jest upowszechnianie dostępu do kultury i wzmacnianie roli społeczności i regionów w całym kraju.

Valore Cultura stanowi wyraz realnego zaangażowania Generali Italia w działania z zakresu odpowiedzialności społecznej. We współpracy z muzeami, teatrami oraz najważniejszymi obiektami dziedzictwa kulturowego program wspiera organizację wystaw i projektów edukacyjnych, promując je oraz zwiększając ich dostępność, a także ułatwia kontakt ze sztuką i popularyzuje świadome uczestnictwo w kulturze wśród odbiorców z różnych grup społecznych.

Od 2016 roku program dotarł do 7,2 miliona osób w ramach ponad 500 inicjatyw, angażując 75 000 młodych ludzi w warsztaty i działania artystyczne. Valore Cultura konsekwentnie przybliża sztukę odbiorcom, wspierając jej upowszechnianie i dostępność. W swoich działaniach program opiera się na założeniu, że kultura to nie tylko dziedzictwo, które należy chronić, lecz także doświadczenia, które warto przeżyć. Z tego względu program angażuje coraz szersze grono odbiorców poprzez bezpłatne, ogólnodostępne, wysokiej jakości inicjatywy, w tym warsztaty edukacyjne, dedykowane ścieżki dla rodzin, klientów i pracowników, a także wystawy i konferencje skierowane do młodzieży.



**Valore
Cultura** 10



Niniejsza publikacja rocznego raportu zintegrowanego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stanowi złożenia dokumentów wymaganych obowiązującymi przepisami prawa: Spółka dokona uzupełnienia niniejszego dokumentu o sprawozdanie Rady Biegłych Rewidentów oraz opinie niezależnego biegłego rewidenta w ustawowych terminach.

Zgodnie z przepisami dyrektywy 2004/109/WE oraz delegowanego rozporządzenia Komisji (UE) 2019/815 (Jednolity elektroniczny format sprawozdawczy – ESEF), niniejszy zintegrowany raport roczny i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały sporządzone również w formacie XHTML i będą dostępne w ostatecznej wersji na stronie internetowej Grupy.

Należy podkreślić fakt, że niniejszy raport został przetłumaczony na język angielski wyłącznie dla wygody czytelników zagranicznych.

ORGANY SPÓŁKI NA DZIEŃ 11 MARCA 2026 R.

Prezes

Andrea Sironi

Dyrektor Generalny Grupy

Philippe Donnet

Członkowie Zarządu

Marina Brogi

Flavio Cattaneo

Patricia Estany

Alessia Falsarone

Clara Furse

Umberto Malesci

Antonella Mei-Pochtler

Fabrizio Palermo

Lorenzo Pellicoli

Clemente Rebecchini

Luisa Torchia

Rada Biegłych Rewidentów

Carlo Schiavone (Przewodniczący)

Sara Landini Paolo Ratti

Annalisa Firmani (Zastępczyni)

Michele Pizzo (Zastępca)

Sekretarz Zarządu

Giuseppe Catalano

Assicurazioni Generali S.p.A.

Spółkę założono w Trieście w 1831 r.

Adres siedziby: Triest (Włochy), Piazza Duca degli Abruzzi, 2

Kapitał zakładowy: 1.602.736.602,13 EUR w pełni opłacony

Numer identyfikacji podatkowej i numer w Rejestrze Spółek regionu Wenecji-Julijskiej: 00079760328

Numer VAT: 01333550323

Spółka wpisana do Rejestru Włoskich Zakładów

Ubezpieczeń i Reasekuracji pod numerem 1.00003

Spółka Dominująca Grupy Generali,

wpisanej do Rejestru Grup Ubezpieczeniowych pod numerem 026

Adres certyfikowanej poczty elektronicznej (PEC):

assicurazionigenerali@pec.generaligroup.com

ISIN: IT0000062072

Reuters: GASI.MI

Bloomberg: G IM



SPIS TREŚCI

Zintegrowany przegląd raportów.....	4
List od Prezesa i Dyrektora Generalnego Grupy.....	6

Sprawozdanie Zarządu

MY, GENERALI	9
Najważniejsze informacje o Grupie.....	10
Kluczowe dane za 2025 rok.....	14
Istotne wydarzenia po dniu 31 grudnia 2025 r. oraz kalendarz wydarzeń korporacyjnych na rok 2026.....	20
Nasza strategia	22

NASZE WYNIKI FINANSOWE.....	25
Wyniki Grupy.....	26
Sytuacja finansowa Grupy.....	31
Segment ubezpieczeń na życie	36
Segment ubezpieczeń majątkowych i NNW.....	44
Segment zarządzania aktywami i majątkiem	51
Segment holdingu i pozostała działalność	52
Nasze główne rynki: pozycja rynkowa i wyniki	53
Wyniki notowań akcji	67

SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU	69
Informacje ogólne.....	70
Informacje dotyczące ochrony środowiska	106
Informacje dotyczące kwestii społecznych.....	139
Informacje dotyczące ładu korporacyjnego	162

RAPORT DOTYCZĄCY RYZYKA	169

PERSPEKTYWY	195

ZAŁĄCZNIKI DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU	201
Uwagi do Sprawozdania Zarządu.....	202
Uwagi metodologiczne dotyczące alternatywnych wskaźników osiąganych wyników.....	204

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	213

INFORMACJA DODATKOWA	223

ZAŁĄCZNIKI DO INFORMACJI DODATKOWEJ	379

Oświadczenia i raporty

OŚWIADCZENIE O SPRAWOZDANIU DOTYCZĄCYM ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU	401

OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	405

Słowniczek	446

Osoby wyznaczone do kontaktu	452

ZINTEGROWANE OMÓWIENIE RAPORTÓW

Konsekwentnie rozwijamy naszą zdolność do tworzenia trwałej, zrównoważonej wartości poprzez pogłębianie zintegrowanego podejścia do zarządzania. Dzięki temu działamy w pełnej zgodzie z naszymi wartościami oraz wdrażamy praktyki i procesy, które odzwierciedlają nasz cel – powód naszego istnienia i źródło inspiracji dla codziennego zaangażowania. Nasze działania koncentrują się na wywieraniu realnego, pozytywnego wpływu na życie ludzi.

Kultura DOSKONAŁOŚCI Generali

Wspieramy życie i spełnianie marzeń

NASZ CEL



Partner na całe życie

NASZE WARTOŚCI

Dotrzymujemy obietnic

Doceniamy naszych ludzi

Działamy na rzecz społeczności

Pozostajemy otwarci

NASZE POSTAWY



Odpowiedzialność

Działamy z inicjatywą i angażując się, dążąc do najwyższych standardów.



Ludzki wymiar

Dajemy z siebie to, co najlepsze, kierując się empatią, troską i autentycznością.



Współpraca

Łączymy siły ponad podziałami, by wspólnie osiągać doskonałe rezultaty.



Ciągłe doskonalenie

Myślimy przyszłościowo, upraszczamy i wprowadzamy innowacje, nieustannie podnosząc jakość naszych działań.



Opowiadamy historię budowania zrównoważonej wartości naszej organizacji, działając zgodnie z przyjętym podejściem **Core & More**¹. Dzięki temu łączymy ze sobą informacje z różnych raportów Grupy i kanałów komunikacji, adresowanych do poszczególnych odbiorców lub podmiotów, którzy chcą pogłębić wiedzę na temat konkretnych zagadnień.

CORE & MORE

ZINTEGROWANY RAPORT ROCZNY I SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Zintegrowany raport roczny i skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmują dane finansowe oraz dotyczące zrównoważonego rozwoju uznane za istotne, przydatne do oceny i lepszego poznania Grupy. Zawierają też dokładne omówienie wyników finansowych zgodnie z przepisami krajowymi i międzynarodowymi, a także nawiązują do innych raportów Grupy i kanałów komunikacji, aby zapewnić konkretnym interesariuszom wgląd w szczegółowe informacje.



RAPORT DOTYCZĄCY ŁADU KORPORACYJNEGO I STRUKTURY AKCJONARIATU

Przedstawia system ładu korporacyjnego i strukturę akcjonariatu spółki Assicurazioni Generali.

RAPORT NA TEMAT POLITYKI WYNAGRODZEŃ I PŁATNOŚCI

Zawiera szczegółowe informacje na temat polityki wynagrodzeń przyjętej przez Grupę i jej wdrożenia.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU I SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Zawiera informacje na temat wyników Assicurazioni Generali zgodnie z aktualnie obowiązującymi przepisami.

RAPORT DOTYCZĄCY AKTYWNEJ WŁASNOŚCI GRUPY

Przedstawia, jak Grupa realizuje swoją politykę współpracy. Opisuje m.in. dialog ze spółkami, w których dokonano inwestycji, wykonywanie praw głosu i współpracę z innymi inwestorami.

RAPORT DOTYCZĄCY ZIELONYCH OBLIGACJI

Prezentuje wykorzystanie wpływów uzyskanych z emisji zielonych obligacji przez Generali oraz związane z tym efekty ilościowe w postaci redukcji emisji gazów cieplarnianych (GHG), a także efekty jakościowe wynikające z charakterystyki ESG wybranych aktywów.

RAPORT DOTYCZĄCY OBLIGACJI ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

Przedstawia sposób wykorzystania środków pozyskanych z emisji obligacji zrównoważonego rozwoju przez Generali, związane z tym efekty w postaci ograniczenia emisji gazów cieplarnianych (GHG) oraz wydatki poniesione na realizację inicjatyw społecznych.

RAPORT DOTYCZĄCY ZIELONYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ZWIĄZANYCH Z UBEZPIECZENIEM

Opisuje sposób alokacji uwolnionego kapitału pochodzącego z zielonych papierów wartościowych powiązanych z ubezpieczeniem (ILS) oraz odnośny wpływ w kontekście niższych emisji gazów cieplarnianych.

RAPORT DOTYCZĄCY PRZEJRZYSTOŚCI PODATKOWEJ

Opisuje filary zrównoważonych wyników podatkowych Generali i określa całkowitą wartość podatków opłacanych przez Grupę, stanowiący wkład naszych spółek na rzecz jurysdykcji, w których prowadzą działalność, w kontekście opłacanych i pobieranych podatków.

RAPORT DOTYCZĄCY WPŁYWU SPOŁECZNEGO PROGRAMU THE HUMAN SAFETY NET

Przedstawia omówienie działań realizowanych w ramach programu The Human Safety Net – kluczowej inicjatywy Grupy na rzecz społeczności, wspierającej osoby znajdujące się w trudnej sytuacji życiowej.

1. Podejście Core & More zostało opracowane przez Accountancy Europe, organizację zrzeszającą 49 organizacji zawodowych z 35 krajów, reprezentujących milion wykwalifikowanych księgowych, biegłych rewidentów i doradców. Więcej informacji dostępnych jest na stronie: www.accountancyeurope.eu

LIST OD PREZESA I DYREKTORA GENERALNEGO GRUPY

Szanowni Akcjonariusze,

W wysoce złożonym otoczeniu globalnym, naznaczonym dynamicznie zmieniającymi się uwarunkowaniami geopolitycznymi, gospodarczymi i regulacyjnymi, Grupa Generali po raz kolejny osiągnęła znakomite wyniki w 2025 r.

Rok ten rozpoczął się prezentacją rynkową planu strategicznego *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*, który będzie wyznaczał kierunki rozwoju Grupy do 2027 roku. Jako, że udało nam się zrealizować wszystkie założenia poprzedniego planu strategicznego, a nawet osiągnąć więcej, niż zakładaliśmy, tym razem wyznaczaliśmy jeszcze bardziej ambitne cele: roczny wzrost zysku na akcję w przedziale 8-10%, ponad 11 mld EUR skumulowanych przepływów pieniężnych netto na poziomie holdingu, ponad 7 mld EUR skumulowanych dywidend oraz co najmniej 1,5 mld EUR przeznaczonych na skup akcji własnych w horyzoncie trzech lat. Plan opiera się na trzech priorytetach strategicznych: doskonałości w relacjach z klientami, doskonałości kluczowych kompetencji oraz doskonałości modelu operacyjnego Grupy, a także zakłada znaczące inwestycje w obszarze sztucznej inteligencji i technologii.

W tym kontekście w kwietniu ogłosiliśmy uruchomienie Agora Innovation Hub, który będzie miał swoją siedzibę w Palazzo Carciotti w Trieście – historycznym budynku, w którym w grudniu 1831 r. podpisano akt założycielski naszej Spółki. Projekt jest realizowany we współpracy z wiodącymi partnerami lokalnymi i międzynarodowymi i ma na celu stworzenie zaawansowanego centrum badawczego w dziedzinie Data Science i AI, ukierunkowanego na „humanizację przyszłości” poprzez stawianie potrzeb ludzi i społeczności w centrum innowacji.

Również w kwietniu Walne Zgromadzenie powołało Zarząd na kadencję 2025-2027, a nowo wybrani członkowie ponownie powierzyli nam funkcje Prezesa oraz Dyrektora Generalnego Grupy. Decyzja ta, z której jesteśmy niezwykle dumni, odzwierciedla zaufanie akcjonariuszy do ciągłości strategicznej Grupy oraz do pracy obecnego zespołu zarządzającego, a także uznanie rynku dla osiągniętych wyników. Zaufanie to znajduje wyrażne odzwierciedlenie w kursie akcji Generali, który wzrósł w 2025 r. o 29%, przewyższając indeks europejskiego sektora ubezpieczeniowego.

Było to możliwe również dzięki bardzo dobrym wynikom finansowym osiągniętym w ciągu roku, w tym znaczącemu wzrostowi wyniku operacyjnego oraz skorygowanego wyniku netto, które ponownie osiągnęły rekordowe poziomy dla Grupy, przy jednoczesnym wzroście składki przypisanej brutto oraz najwyższych w Europie wpływów netto w segmencie ubezpieczeń na życie. Dzięki tym результатам oraz niezwykle solidnej pozycji kapitałowej kontynuujemy politykę systematycznego zwiększania zwrotu dla akcjonariuszy, proponując dywidendę w wysokości 1,64 EUR na akcję (wzrost o 14,7% rok do roku), a także uruchamiając nowy program skupu akcji własnych o wartości 500 mln EUR.

Wyniki te zostały szeroko docenione przez społeczność finansową. We wrześniu agencja Fitch Ratings podwyższyła rating Generali oraz jej głównych spółek zależnych z poziomu A+ do AA-, czyli o kilka stopni powyżej ratingu włoskiego długu publicznego. Ww. podwyższenie rankingu odzwierciedla silny profil biznesowy Grupy, solidną kapitalizację oraz niski poziom zadłużenia.



Ponadto Generali ponownie zajęło pierwsze miejsce w rankingach Extel dla europejskiego sektora ubezpieczeniowego, utrzymując pozycję lidera w wielu kategoriach, w tym *Najlepszego CEO* oraz *Najlepszego Programu ESG* (czwarty rok z rzędu), a także *Najlepszego CFO* i *Najlepszego Zespołu Relacji Inwestorskich* (piąty rok z rzędu).

Z perspektywy biznesowej zakończenie integracji prawnej spółki Liberty Seguros – największej transakcji Grupy w ostatniej dekadzie – dodatkowo wzmacnia naszą pozycję jako jednego z wiodących ubezpieczycieli w Europie. Równocześnie w dalszym ciągu umacnialiśmy naszą obecność na kluczowych rynkach azjatyckich, zgodnie z kierunkami strategicznymi określonymi w planie. Obejmowało to m.in. pełne przejęcie spółki majątkowej Generali China Insurance Company Limited, a także rozwój współpracy z Central Bank of India, która to współpraca wzmocni naszą pozycję rynkową i możliwości dystrybucyjne na dynamicznie rozwijającym się rynku indyjskim.

W segmencie zarządzania aktywami nabycie 77% udziałów w MGG Investment Group – amerykańskiej firmie specjalizującej się w bezpośrednim finansowaniu prywatnym – pozwoli na rozszerzenie działalności Grupy na rynkach alternatywnych oraz w segmencie średnich przedsiębiorstw w USA. Jednocześnie kontynuowano proces integracji Conning Holdings Limited i podmiotów powiązanych, dzięki czemu aktywa zarządzane przez Generali Investments Holding osiągnęły poziom 712 mld EUR, z łącznej kwoty 900 mld EUR na poziomie Grupy.

Z satysfakcją podkreślamy również, że zrównoważony rozwój społeczny i środowiskowy pozostaje jednym z kluczowych filarów strategii Grupy. W 2025 r. Generali została wyróżniona na arenie międzynarodowej jako jedna z najbardziej zrównoważonych firm na świecie. Po raz pierwszy zostaliśmy uwzględnieni w rankingu TIME – opracowanym we współpracy ze Statista – który wyróżnia przedsiębiorstwa skutecznie integrujące zrównoważony rozwój z modelem biznesowym. Ponadto magazyn Newsweek umieścił nas wśród najbardziej ekologicznych firm na świecie. W ramach programu *The Human Safety Net* kontynuowano działania o istotnym wpływie społecznym, wspierając osoby znajdujące się w trudnej sytuacji życiowej oraz promując integrację uchodźców poprzez szkolenia zawodowe i działania na rzecz rozwoju przedsiębiorczości. W 2025 r. programy Fundacji objęły ponad 515 000 osób w 25 krajach, a łączna liczba beneficjentów od 2017 roku osiągnęła 1,3 miliona.

Podsumowując, pierwszy rok realizacji planu strategicznego *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości* potwierdził silną pozycję konkurencyjną Grupy, zbudowaną dzięki zaangażowaniu wszystkich naszych pracowników. To właśnie dzięki nim Generali konsekwentnie podąża ścieżką rentownego i zrównoważonego wzrostu z korzyścią dla wszystkich interesariuszy, za co składamy im wyrazy uznania. Jednocześnie dziękujemy Państwu – naszym Akcjonariuszom – za nieustanne wsparcie i zaufanie, pozostając w pełni zaangażowani w dalsze wzmacnianie Państwa roli poprzez innowacyjne inicjatywy, takie jak Shareholders' Club (program dla akcjonariuszy), uruchomiony w 2025 r.

Andrea Sironi

Prezes

/-/ podpis odręczny

Philippe Donnet

Dyrektor Generalny Grupy

/-/ podpis odręczny



MY, GENERALI

Najważniejsze informacje o Grupie.....	10
Kluczowe dane za 2025 rok.....	14
Istotne wydarzenia po dniu 31 grudnia 2025 r. oraz kalendarz wydarzeń korporacyjnych na rok 2026.....	20
Nasza strategia.....	22

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O GRUPIE¹

 Słowniczek znajduje się na końcu dokumentu.

Jesteśmy jednym z największych globalnych podmiotów działających w branży ubezpieczeń i zarządzania aktywami. Zatrudniając ponad 88 tysięcy pracowników oraz współpracując ze 163 tysiącami agentów obsługujących 75 milionów klientów, zajmujemy wiodącą pozycję w Europie oraz umacniamy naszą obecność w Azji i Ameryce.

Składki przypisane brutto

98.124 mln EUR

+3,6%

Proponowana dywidenda na akcję

1,64 EUR

+14,7%

Wynik operacyjny

8.004 mln EUR

+9,7%

Proponowana całkowita dywidenda³

2.480 mln EUR

+14,2%

Skorygowany wynik netto²

4.315 mln EUR

+14,5%

Łączne aktywa zarządzane (AUM)

900 mld EUR

+4,3%

Wynik netto

4.172 mln EUR

+12,0%

Współczynnik wypłacalności⁴

219%

+9 p.p.

1. Zmiany w składkach, wpływach netto z ubezpieczenia na życie i nowej działalności obliczono na równoważnych warunkach. Zmiany w łącznym AUM i współczynniku wypłacalności obliczono z uwzględnieniem danych na koniec poprzedniego roku. Kwoty zaprezentowane w milionach euro zostały zaokrąglone do pełnych milionów. W związku z tym w niektórych przypadkach suma poszczególnych pozycji może nie odpowiadać wartości łącznej. Różnice mogą wynikać z zastosowanych zaokrągleń.
2. Skorygowany wynik netto obejmuje korekty z tytułu 1) wyniku finansowego na inwestycjach według wartości godziwej uznanej przez wynik finansowy (FVTPL) i pozostałe instrumenty finansowe z działalności nieobjętej uczestnictwem i kapitałach własnych akcjonariuszy; 2) efektu hiperinflacji zgodnie z MSR 29; 3) amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych w związku z fuzjami i przejęciami, jeśli są istotne; 4) wpływu zysków i strat z przejęć i zbycia przedsiębiorstw, w tym ewentualnych kosztów restrukturyzacji poniesionych w pierwszym roku od przejęcia, jeśli są istotne.
3. Proponowana całkowita dywidenda, której wypłata warunkowana jest otrzymaniem wszelkich odpowiednich zgód, uwzględnia wszystkie transakcje uchwalone przez Radę Dyrektorów do 11 marca 2026 r. lub przeprowadzone na kapitale zakładowym do tego samego dnia i nie obejmuje akcji własnych posiadanych przez Spółkę.
4. Wskaźnik wypłacalności należy traktować jako wstępny, ponieważ ostateczny Regulacyjny Wskaźnik Wypłacalności zostanie przedłożony organowi nadzoru zgodnie z terminami przewidzianymi w przepisach Solwency II dla oficjalnej sprawozdawczości.

**UBEZPIECZENIA
NA ŻYCIE**

Wpływ netto z ubezpieczeń na życie

13.487 mln EUR +42,5%

Wartość nowej działalności (NBV)

3.147 mln EUR +6,2%

Wynik operacyjny

4.154 mln EUR +4,3%**UBEZPIECZENIA
MAJĄTKOWE I WYPADKOWE**

Składki przypisane brutto

36.181 mln EUR +7,6%Niezdyskontowany wskaźnik
zespolony (CoR)**94,3%** -1,6 p.p.

Wynik operacyjny

3.663 mln EUR +20,0%**ZARZĄDZANIE
AKTYWAMI I MAJĄTKIEM**

Wynik operacyjny

1.194 mln EUR +1,5%**DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGOWA
I POZOSTAŁA**

Wynik operacyjny

-610 mln EUR +13,9%Więcej informacji zawarto w rozdziale *Nasze wyniki finansowe*Więcej informacji na temat dywidendy zawarto w rozdziale *Notowania akcji*

ODPOWIEDZIALNY INWESTOR

Intensywność emisji dwutlenku
węgla (EVIC) w portfelu
inwestycji korporacyjnych

73 tCO₂e/mln EUR

-60,1% w por. z 2019 r.
(poziom odniesienia)

Intensywność emisji dwutlenku
węgla w portfelu nieruchomości
GRE

23,9 kgCO₂e/m²

-61,0% w por. z 2019 r.
(poziom odniesienia)

Nowe inwestycje netto w
rozwiązania klimatyczne

8.7 mld EUR

w por. z 2024 r. (poziom
odniesienia)



Oświadczenie o zrównoważonym
rozwoju – informacje środowiskowe
(informacje szczegółowe)

ODPOWIEDZIALNY UBEZPIECZYCIEL

Intensywność emisji w portfelu
ubezpieczeń komunikacyjnych
dla klientów indywidualnych

**0,26 ktCO₂e/mln
EUR**

-24,4% w por. z 2021 r.
(poziom odniesienia)

Intensywność emisji w portfelu
ubezpieczeń Global Corporate &
Commercial (ubezpieczenia
korporacyjne i komercyjne)

**0,18 ktCO₂e/mln
EUR**

-33,7% w por. z 2021 r.
(poziom odniesienia)

Składka przypisana brutto z
ubezpieczeń związanych z
rozwiązaniami klimatycznymi

2.223 mln EUR

+22,0% w por. z 2024 r.
(poziom odniesienia)



Oświadczenie o zrównoważonym rozwoju
– informacje środowiskowe (informacje
szczegółowe)

Składka z nowej sprzedaży (NBP) w zakresie
ubezpieczeń emerytalnych, na życie i
zdrowotnych dla klientów o ograniczonym
dostęp do usług

3.517 mln EUR

9,6% w por. z 2024 r.
(poziom odniesienia)



Oświadczenie o zrównoważonym rozwoju
– informacje społeczne (informacje
szczegółowe)

ODPOWIEDZIALNY PRACODAWCA

Wskaźnik zaangażowania

85%

+2 pkt proc.

Wskaźnik podnoszenia kwalifikacji

31%

 Oświadczenie o zrównoważonym rozwoju – informacje społeczne (informacje szczegółowe)

Emisje gazów cieplarnianych z działalności Grupy⁵

77.036 tCO₂e-48,5% w por. z 2019 r.
(poziom odniesienia)

 www.generali.com/sustainability/responsible-employer/greenhouse-gas-emissions

ODPOWIEDZIALNY OBYWATEL KORPORACYJNY



Aktywne kraje

25

-3,8%

Liczba objętych wsparciem beneficjentów

515.167

+50,6%

 www.generali.com/sustainability/responsible-citizen/the-human-safety-net

5. Emisje zostały podzielone na następujące zakresy: Zakres 1 – 32.262 tCO₂e, Zakres 2 (ujęcie rynkowe) – 4.326 tCO₂e oraz Zakres 3 – 40.448 tCO₂e i odnoszą się do działalności operacyjnej Generali (biura, centra danych, mobilność). Strategia Grupy zakłada redukcję emisji we wszystkich zakresach działalności operacyjnej o 35% do końca 2025 roku w porównaniu z poziomem bazowym z 2019 roku – cel został przekroczony – oraz o 60% do końca 2030 roku, a także osiągnięcie neutralności emisyjnej netto do 2035 roku. Zakres celu nie obejmuje emisji związanych z dojazdami pracowników (Zakres 3, kategoria 7).

KLUCZOWE DANE ZA 2025 ROK

STYCZEŃ 25

Grupa Generali wyemitowała nowe **obligacje** podporządkowane poziomowi 2 denominowane w euro **w formacie zielonym**, zapadające w 2035 roku. Emisja została przeprowadzona w formule zielonych obligacji, zgodnie z ramami emisji obligacji zrównoważonego rozwoju. Jest to ósma emisja zielonych obligacji Generali, o łącznej wartości 500 mln EUR. Transakcja ta jest zgodna z zobowiązaniem Generali na rzecz zrównoważonego rozwoju. W procesie budowania księgi popytu obligacje spotkały się z bardzo dużym zainteresowaniem inwestorów – wartość zapisów osiągnęła 2,1 mld EUR, czyli ponad czterokrotność oferowanej kwoty, przy udziale około 180 zróżnicowanych inwestorów instytucjonalnych, w tym znaczącej liczby funduszy realizujących strategię Green/SRI.

Nowa emisja została przeprowadzona równolegle z ofertą odkupu gotówkowego trzech serii obligacji podporządkowanych o łącznej wartości nominalnej do 500 mln EUR. W momencie zakończenia oferty łączna wartość nominalna obligacji objętych ważnymi zapisami wyniosła równowartość 1.190.585.554 EUR, z czego Generali przyjęło do odkupu obligacje denominowane w euro o kuponie 4,596% o łącznej wartości nominalnej 499.994.000 EUR, zgodnie z warunkami oferty. Transakcja wpisuje się w podejście Grupy polegające na aktywnym zarządzaniu zadłużeniem oraz optymalizacji struktury kapitału regulacyjnego.

 Więcej informacji zawarto w rozdziałach *Nasze wyniki finansowe*, *Zadłużenie i płynność*

 Więcej informacji na temat wyemitowanych przez Grupę Generali obligacji znajdą Państwo na stronie www.generali.com/investors/debt-ratings/listed-debt-securities

W kontekście wytycznych dla akcjonariuszy dotyczących wymiaru i składu Zarządu, ze względu na fakt, że referencyjne ramy regulacyjne dotyczące odnowienia składu Zarządu nie zostały jeszcze opracowane, a oczekiwany termin nie był zgodny z procesem autoryzacji i zatwierdzenia wymaganych do zmiany statutu spółki, Zarząd Assicurazioni Generali podjął decyzję o **nieprzedstawianiu kandydatur do nowego składu Zarządu**. Jednocześnie Zarząd określił wymagania i kompetencje niezbędne dla najlepszego składu przyszłego organu zarządzającego, które posłużą jako punkt odniesienia do sporządzenia i oceny list akcjonariuszy, wskazując również, że większość urzędujących dyrektorów (w tym Prezes i Dyrektor Generalny Grupy) wyraziła gotowość do rozważenia ewentualnej kandydatury.

Zatwierdzona przez Zarząd Assicurazioni Generali nowa trzyletnia strategia Grupy pod hasłem **Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości** została zaprezentowana środowiskom z branży finansowej. Opierając się na silnej platformie istniejącej od 2016 r. i ponadprzeciętnej realizacji wszystkich kluczowych celów finansowych planu na lata 2022-2024, nowa strategia skupia się na dążeniu do doskonałości w relacjach z klientami, w zakresie podstawowych usług ubezpieczeniowych i zarządzania aktywami, a także w modelu operacyjnym. Jej siłą napędową są ludzie, AI i dane oraz zrównoważony rozwój.

 Więcej informacji znajdą Państwo na stronie www.generali.com/investors/Strategy

LUTY 25

W dniu 17 lutego 2025 r. prof. avv. Giuseppe Melis, **zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej** wybrany z listy przedstawionej przez akcjonariusza VM2006 Srl, złożył **rezygnację** z pełnionej funkcji powstałych po jego powołaniu. W związku z tym powołanie nowego zastępcy przewodniczącego Rady Nadzorczej zostanie włączone do porządku obrad najbliższego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

MARZEC 25

Zarząd Assicurazioni Generali zatwierdził następujące **sprawozdania**: Zintegrowany raport roczny i Skonsolidowane sprawozdanie finansowe, propozycję Sprawozdania finansowego Spółki Dominującej oraz Raport dotyczący ładu korporacyjnego i własności akcji na dzień 31 grudnia 2024 r., a także Raport na temat polityki wynagrodzeń i płatności.

Generali zakończyła proces nabycia **udziałów w spółce Generali China Insurance Company Limited (GCI)**, w odniesieniu do którego porozumienie zostało zawarte w styczniu 2024 r. Po uzyskaniu wszystkich wymaganych zgód regulacyjnych Generali posiada obecnie pełną własność spółki prowadzącej działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych i NNW w Chinach. Wpływ transakcji na regulacyjny wskaźnik wypłacalności Grupy wynosi około -1 p.p. Jako podmiot w pełni kontrolowany przez inwestora zagranicznego GCI działa w Chinach pod marką Generali, w pełnej zgodności ze strategią Grupy, co pozwala lokalnej działalności korzystać z dynamicznego wzrostu rynku chińskiego.

 Więcej informacji na temat wpływu transakcji zawarto w rozdziałach *Informacje dodatkowe*, *Informacje o zakresie konsolidacji oraz transakcjach powiązanych*

Zakończyła się czwarta edycja programu **SME EnterPRIZE** – flagowej inicjatywy Generali promującej zrównoważony rozwój wśród europejskich małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP). Podczas finału wyróżniono dziesięciu Bohaterów Zrównoważonego Rozwoju, wyłonionych spośród ponad 8.900 firm z całej Europy, a także zaprezentowano nowe wydanie białej księgi, opracowanej we współpracy z SDA Bocconi.

KWIECIEŃ 25

Zgodnie z zasadami i wytycznymi zawartymi w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Akcjonariuszy, dotyczącymi kandydatów niezależnych oraz parytetów płci, zgłoszono trzy **listy kandydatów do Zarządu**: Mediobanca, VM 2006 oraz kilka instytucji wspólnego inwestowania (UCI) działających pod auspicjami Assogestioni.

 Szczegółowe informacje dotyczące zgłoszonych list znajdują Państwo na stronie www.generali.com/governance/AGM-2025/annual-general-meeting-2025-documents

Palazzo Carciotti będzie siedzibą **Agorai Innovation Hub** – inicjatywy wspierającej rozwój start-upów, przyciąganie talentów oraz rozwój kultury cyfrowej, a także wzmacniającej międzynarodowy potencjał regionu. W ramach projektu powstanie również część hotelowa oraz otwarta akademia – centrum oferujące usługi szkoleniowe i edukacyjne dla pracowników oraz podmiotów zewnętrznych, bazujące na kompetencjach i sieci współpracy instytucji akademickich oraz szkół biznesowych, takich jak Generali Group Academy.

Program **skupu akcji własnych**, rozpoczęty 31 stycznia 2025 r. na potrzeby realizacji długoterminowego programu motywacyjnego Grupy (LTIP) na lata 2024-2026, a także innych obowiązujących programów motywacyjnych i wynagrodzeń, został zakończony w związku z pełnym wykonaniem uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 kwietnia 2024 r., upoważniającej do nabycia maksymalnie 10,5 mln akcji własnych. Średnia ważona cena nabycia akcji wyniosła 31,68 EUR. W wyniku przeprowadzonych transakcji Spółka oraz jej jednostki zależne posiadają łącznie 58.494.953 akcje własne, co odpowiada 3,73% kapitału zakładowego.

Zgromadzenie Akcjonariuszy:

- zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej na dzień 31 grudnia 2024 r. wraz z decyzją o wypłacie dywidendy w wysokości 1,43 EUR na akcję, sprawozdanie dotyczące polityki wynagrodzeń oraz niewiążącą uchwałę w sprawie sprawozdania z wypłat, długoterminowy program motywacyjny Grupy (LTIP) na lata 2025-2027, wraz z upoważnieniem do nabycia i zbycia maksymalnie 7,2 mln akcji własnych na potrzeby jego realizacji, program skupu akcji własnych w celu ich umorzenia w ramach realizacji planu strategicznego na lata 2025-2027, o łącznej wartości do 500 mln EUR oraz maksymalnej liczbie akcji nieprzekraczającej 2% kapitału zakładowego Spółki,
- powołało nowy Zarząd liczący 13 członków na okres trzech lat obrotowych, tj. do momentu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2027, określając jednocześnie wysokość jego wynagrodzenia, a także zatwierdziło uzupełnienie składu Rady Biegłych Rewidentów poprzez powołanie Annalisy Firmani na członka Rady na rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r.,
- zatwierdziło zmiany w statucie Spółki dotyczące umorzenia akcji własnych oraz zmian w strukturze kapitałów własnych segmentów działalności ubezpieczeń na życie oraz ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych.

W następstwie umorzenia akcji własnych nabytych w ramach programu skupu zatwierdzonego uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 kwietnia 2024 r., realizowanego w ramach planu strategicznego na lata 2022-2024, oraz zatwierdzenia przez IVASS odpowiednich zmian statutu, **zmieniono liczbę akcji składających się na kapitał zakładowy** Assicurazioni Generali S.p.A. (**wynoszący 1.602.736.602,13 EUR, w pełni objęty i opłacony**). Na dzień 28 kwietnia 2025 r. kapitał zakładowy dzielił się na 1.549.784.923 akcje zwykłe bez wartości nominalnej.

Zarząd Assicurazioni Generali S.p.A.:

- podjął uchwały dotyczące **obsady funkcji w organach Spółki na kadencję 2025-2027**, powołując Andrea Sironiego na stanowisko Prezesa oraz Philippe'a Donneta na stanowisko Dyrektora Generalnego Grupy, potwierdzając jednocześnie zakres jego dotychczasowych uprawnień, w tym funkcję dyrektora odpowiedzialnego za system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, a także powierzając mu funkcję dyrektora odpowiedzialnego za przeciwdziałanie praniu pieniędzy,
- powołał **Komitet ds. Nominacji i Ładu Korporacyjnego**, który na posiedzeniu Zarządu w dniu 7 maja 2025 r. przedstawił propozycję składu pozostałych komitetów wewnętrznych,
- potwierdził powołanie Giuseppe Catalano na **Sekretarza Zarządu**, pod warunkiem pozytywnej weryfikacji spełnienia wymogów przez Komitet ds. Nominacji i Ładu Korporacyjnego,
- przyjął do wiadomości komunikat Mediobanca dotyczący publicznej oferty zamiany obejmującej wszystkie akcje Banca Generali.

MAJ 25

Zarząd Assicurazioni Generali S.p.A. podjął decyzję o **powołaniu komitetów Zarządu**, po uzyskaniu uprzedniej pozytywnej opinii Komitetu ds. Nominacji i Ładu Korporacyjnego, oraz o **powołaniu ich członków**.

Generali uruchomiło nową globalną platformę marki oraz kampanię reklamową **Here. Now [Tutaj. Teraz]**. Obejmuje ona wszystkie punkty kontaktu z odbiorcami – doświadczenie klienta, ofertę wartości, komunikację z pracownikami i doradcami oraz wszystkie pozostałe obszary – wykorzystując dane i lokalne uwarunkowania, a także zaawansowaną platformę AI do szybkiego dostosowywania treści do rynków, języków i kanałów komunikacji, przy jednoczesnym zachowaniu spójności kreatywnej. „Here. Now.” stanowi rzeczywiste zobowiązanie wobec klientów – niezależnie od ich potrzeb w zakresie: prewencji, ochrony i wsparcia. Kampania zostanie wdrożona w 14 krajach: Włoszech, Francji, Hiszpanii, Austrii, Niemczech, Czechach, Słowacji, Węgrzech, Polsce, Grecji, Słowenii, Serbii, Portugalii i Wietnamie.

Wyplacono **dywidendę za 2024 r.** w wysokości 1,43 EUR na akcję.

Zarząd Assicurazioni Generali zatwierdził **informacje finansowe na dzień 31 marca 2025 r.**

Generali zakończyło **sprzedaż 100% udziałów w spółce Generali Life Assurance Philippines, Inc.** na rzecz The Insular Life Assurance Company, Ltd., w odniesieniu do której porozumienie zostało zawarte w grudniu 2024 r.

 Więcej informacji na temat wpływu transakcji zamieszczono w rozdziałach *Informacja dodatkowa*, *Informacje na temat obszaru konsolidacji i powiązanych operacjach*

Agencja **Moody's** podwyższyła perspektywę ratingową Generali ze stabilnej do pozytywnej oraz potwierdziła rating siły finansowej ubezpieczyciela (IFSR) na poziomie A3. Perspektywy ratingowe głównych operacyjnych spółek ubezpieczeniowych Generali we Włoszech, Francji i Niemczech również zostały zmienione ze stabilnych na pozytywne. Zmiana perspektywy ratingowej Generali przez agencję Moody's nastąpiła po podwyższeniu perspektywy ratingowej dla długu publicznego Włoch (Baa3) ze stabilnej do pozytywnej. Jednocześnie utrzymanie ratingu IFSR na poziomie A3 odzwierciedla bardzo silny profil biznesowy Grupy, wynikający z wiodącej pozycji na wybranych rynkach europejskich, dywersyfikacji działalności oraz relatywnie niskiego ryzyka produktowego.

Spółka Lion Re DAC wyemitowała **obligacje katastroficzne** obejmujące dwie klasy papierów dłużnych o łącznej wartości 200 mln EUR, zabezpieczające ryzyko wystąpienia burz z silnymi wiatrami w Europie oraz trzęsień ziemi we Włoszech. Transakcja ta stanowi drugi instrument powiązany z ryzykiem ubezpieczeniowym (Insurance-Linked Securities, ILS) sponsorowany przez Generali, uwzględniający unikalne kryteria ESG zgodne z aktualizowanymi Ramami Generali dla zielonych, społecznych i zrównoważonych instrumentów ILS. Transakcja ta po raz kolejny potwierdza zaangażowanie Grupy w rozwój rozwiązań rynków kapitałowych uwzględniających czynniki ESG.

Zarząd, po uzyskaniu jednomyślnej opinii Komitetu ds. Nominacji i Ładu Korporacyjnego oraz Rady Biegłych Rewidentów Generali, dokonał – zgodnie z obowiązującymi przepisami i w zakresie swoich kompetencji – oceny **spełniania kryteriów niezależności** przez członków organów Spółki wybranych przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w 2025 r., tj. członków Zarządu oraz członka Rady Nadzorczej Annalisę Firmani, i potwierdził ich spełnienie.

CZERWIEC 25

Grupa Assicurazioni Generali S.p.A. wyemitowała nowe **obligacje podporządkowane** poziomu 2 denominowane w euro, zapadające w czerwcu 2036 r., skierowane do inwestorów instytucjonalnych, o łącznej wartości 500 mln EUR. W procesie budowania księgi popytu obligacje spotkały się z dużym zainteresowaniem – wartość zapisów przekroczyła 1,4 mld EUR, czyli ponad 2,7-krotność wartości emisji, przy udziale około 100 zróżnicowanych inwestorów instytucjonalnych.

 Więcej informacji zamieszczono w rozdziałach *Nasze wyniki finansowe*, *Zadłużenie i płynność*

 więcej informacji na temat wyemitowanych przez Grupę Generali obligacji znajdą Państwo na stronie www.generali.com/investors/debt-ratings/listed-debt-securities

W odniesieniu do publicznej oferty zamiany wszystkich akcji Banca Generali złożonej przez Mediobanca, Generali potwierdziła rozpoczęcie procesu mającego na celu odpowiednią ocenę tej propozycji, zgodnie z obowiązującą w Grupie procedurą dotyczącą transakcji z podmiotami powiązanymi. Spółka dokona oceny implikacji biznesowych, ekonomicznych i wartościowych proponowanej oferty, która zakłada nawiązanie partnerstwa z jednym z wiodących podmiotów w obszarze zarządzania majątkiem.

Dyrektor Generalny Grupy Generali, Philippe Donnet, został po raz czwarty z rzędu uznany za Najlepszego CEO w europejskim sektorze ubezpieczeniowym w edycji 2025 dorocznego badania **Extel** (dawniej Institutional Investor) – specjalistycznego magazynu i niezależnej firmy badawczej w obszarze finansów międzynarodowych. Sukces ten znalazł odzwierciedlenie również w innych kluczowych kategoriach – Dyrektor Finansowy Grupy Generali, Cristiano Borean, ponownie został uznany za Najlepszego CFO w sektorze ubezpieczeniowym. Zespół relacji inwestorskich i ratingowych ponownie zajął pierwsze miejsce w kategoriach: Najlepszy zespół relacji inwestorskich, Najlepszy specjalista ds. relacji inwestorskich, Najlepszy program relacji inwestorskich oraz Dzień Najlepszego Inwestora/Analityka. Ponadto Generali ponownie uplasowała się na pierwszym miejscu w kategorii Najlepszy program ESG.

Central Bank of India (CBI) został nowym partnerem **joint venture** Generali w Indiach. Struktura akcjonariatu pozostaje niezmieniona – Generali posiada 74% akcji, a CBI do 26%. Współpraca z CBI wzmocni obecność rynkową Generali, poprawiając pozycjonowanie marki oraz możliwości dystrybucyjne zarówno w segmencie ubezpieczeń na życie, jak i ubezpieczeń majątkowych i NNW.

SIERPIEŃ

25

Zarząd Assicurazioni Generali zatwierdził **półroczne Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2025 rok**.

Generali potwierdziła przekazanie odpowiedzi do **Mediobanca** po otrzymaniu pisma zawierającego pewne dodatkowe informacje dotyczące **proponowanej dobrowolnej oferty publicznej nabycia wszystkich akcji Banca Generali**, w szczególności przedstawiającego ramy potencjalnej przyszłej współpracy o charakterze przemysłowym pomiędzy Grupą Generali a Grupą Mediobanca. Zgodnie z komunikatem z dnia 12 czerwca 2025 r. Generali potwierdziła zamiar kontynuowania analizy oferty oraz rozmów w tym zakresie. Na tym etapie Generali zastrzegła sobie możliwość dalszej oceny oferty oraz potencjalnej współpracy w kolejnych tygodniach, zgodnie z procesami, procedurami oraz harmonogramem określonymi w ramach ładu korporacyjnego Grupy, przed wypracowaniem ostatecznego stanowiska. W dniu 21 sierpnia 2025 r. Zgromadzenie Akcjonariuszy Mediobanca odrzuciło propozycję Zarządu Mediobanca dotyczącą udzielenia zgody na przeprowadzenie dobrowolnej publicznej oferty zamiany obejmującej wszystkie akcje zwykłe Banca Generali. Mediobanca, przyjmując do wiadomości wynik głosowania, ogłosiła wygaśnięcie oferty dotyczącej Banca Generali.

WRZESIEŃ

25

Fitch Ratings podwyższyła rating siły finansowej ubezpieczyciela (IFSR) Generali oraz jego głównych spółek zależnych z poziomu A+ do AA-, a także długoterminowy rating emitenta (IDR) Generali z poziomu A do A+, perspektywa ratingu jest stabilna. Podwyższenie ratingu nastąpiło w następstwie podniesienia przez Fitch ratingu kredytowego Włoch do poziomu BBB+ przy stabilnej perspektywie. Ratingi odzwierciedlają bardzo silny profil działalności Generali, bardzo solidną kapitalizację i niski poziom zadłużenia, a także stabilne wyniki finansowe.

PAŹDZIERNIK

25

W następstwie ogłoszenia z dnia 17 stycznia 2025 r. dotyczącego podpisania ostatecznej umowy pomiędzy Generali Investments Holding (GIH) – wiodącą globalną firmą zarządzającą aktywami należącą do Grupy Generali – a MGG Investment Group, amerykańską spółką specjalizującą się w bezpośrednim finansowaniu prywatnym, spółka Conning & Company, w całości zależna od GIH, sfinalizowała **nabycie 77% udziałów w MGG** oraz podmiotach powiązanych. Szacowany wpływ na wskaźnik wypłacalności Grupy wynosi ok. -2 p.p.



Więcej informacji na temat skutków transakcji zamieszczono w rozdziałach *Informacja dodatkowa*, *Informacje na temat obszaru konsolidacji i powiązanych operacjach*

Generali wyemitowała pierwsze bezterminowe **obligacje podporządkowane** poziomu 1, skierowane do inwestorów instytucjonalnych, o wartości nominalnej 500 mln EUR. Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu Euro Medium Term Note (EMTN) o wartości 15 mld EUR. W procesie budowania księgi popytu wartość zapisów przekroczyła 4,6 mld EUR, przy udziale około 300 zróżnicowanych inwestorów instytucjonalnych.



Więcej informacji zamieszczono w rozdziałach *Nasze wyniki finansowe*, *Zadłużenie i płynność*



Więcej informacji zamieszczono w rozdziałach *Informacje dodatkowe*, *Kapitał własny*



więcej informacji na temat wyemitowanych przez Grupę Generali obligacji znajdują Państwo na stronie www.generali.com/investors/debt-ratings/listed-debt-securities

W dniu płatności odsetek przypadającym na 21 listopada 2025 r. Assicurazioni Generali S.p.A. skorzystała z **prawa do wcześniejszego wykupu wszystkich pozostałych w obrocie obligacji** wyemitowanych w dniu 21 listopada 2014 r. Obligacje zostały w całości wykupione w dniu 21 listopada 2025 r. według ich wartości nominalnej, wraz z odsetkami naliczonymi do tego dnia (z wyłączeniem tego dnia), zgodnie z warunkami emisji. Wcześniejszy wykup obligacji został zatwierdzony przez IVASS.

 Więcej informacji zamieszczono w rozdziałach *Nasze wyniki finansowe, Zadłużenie i płynność*

LISTOPAD 25

Fitch Ratings potwierdziła rating siły finansowej ubezpieczyciela (IFSR) Generali oraz jego głównych spółek zależnych na poziomie AA-. Agencja potwierdziła również długoterminowy rating emitenta (IDR) Generali na poziomie A+. Perspektywa ratingu pozostaje stabilna. Ratingi odzwierciedlają bardzo solidną kapitalizację Generali, niski poziom zadłużenia, stabilne wyniki finansowe oraz bardzo silny profil działalności.

Zarząd Assicurazioni Generali S.p.A. zatwierdził **informację finansową na dzień 30 września 2025 r.**

Po pomyślnym zakończeniu wszystkich wymaganych etapów oraz uzyskaniu niezbędnych zgód regulacyjnych Generali sfinalizowała integrację prawną spółek Generali Seguros y Reaseguros S.A.U. (dawniej Liberty Seguros) oraz Generali España S.A. de Seguros y Reaseguros, które będą działać pod nazwą **Generali España de Seguros y Reaseguros S.A.** Jest to następstwo zakończenia wszystkich wymaganych procesów prawnych związanych z formalnym przeniesieniem działalności portugalskiego oddziału Liberty do Generali Tranquilidade w sierpniu 2025 r. Przejęcie europejskiej działalności Liberty Seguros przez Generali Spain stanowi największą transakcję w zakresie fuzji i przejęć dokonanych w ramach Grupy w ostatniej dekadzie.

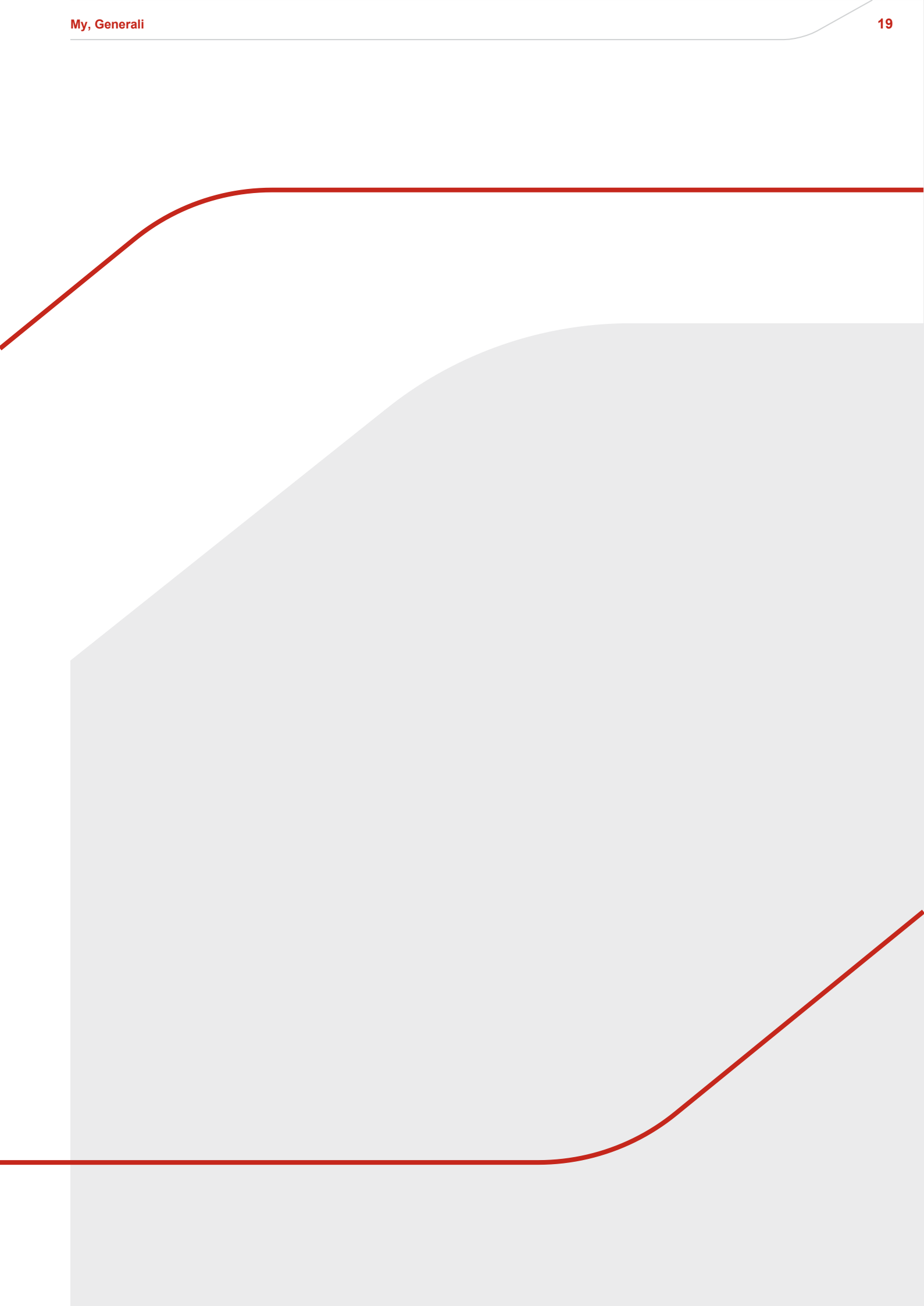
Agencja **Moody's** podwyższyła rating siły finansowej ubezpieczyciela (IFSR) Generali z poziomu A3 do A2 oraz zmieniła perspektywę ratingu z pozytywnej na stabilną. Zmiana ta nastąpiła w następstwie podwyższenia ratingu długu publicznego Włoch o jeden stopień (Baa2, perspektywa stabilna). Podwyższenie ratingu odzwierciedla również bardzo silny profil finansowy i biznesowy Grupy, wynikający z wiodącej pozycji na wybranych rynkach europejskich, dywersyfikacji działalności oraz relatywnie niskiego ryzyka produktowego. Ratingi głównych operacyjnych spółek ubezpieczeniowych Generali we Włoszech, Francji i Niemczech zostały również podwyższone, a ich perspektywy zmienione z pozytywnych na stabilne.

GRUDZIEŃ 25

W wyniku ogłoszenia z dnia 21 stycznia 2025 r. dotyczącego podpisania niewiążącego **Memorandum o współpracy w celu utworzenia spółki joint venture pomiędzy** odpowiednimi podmiotami zarządzającymi aktywami (**Generali Investments Holding oraz Natixis Investment Managers**), Generali oraz Groupe des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne (BPCE) przeprowadziły szeroko zakrojone rozmowy oraz odpowiednie procesy konsultacyjne z kluczowymi interesariuszami, zgodnie z obowiązującymi u obu stron procedurami i ramami ładu korporacyjnego. Choć prace prowadzone wspólnie w ostatnich miesiącach potwierdziły zasadność i wartość przemysłową potencjalnego partnerstwa, Generali oraz BPCE podjęły wspólną decyzję o **zakończeniu negocjacji**, zgodnie z warunkami komunikowanymi przez Grupę w dniu 15 września 2025 r., uznając, że obecnie nie są spełnione przesłanki do zawarcia ostatecznego porozumienia.

AM Best potwierdziła rating siły finansowej (FSR) Generali na poziomie A+ oraz długoterminowy rating kredytowy emitenta (Long-Term ICR) na poziomie AA-. Perspektywa ratingu pozostaje stabilna. Ratingi odzwierciedlają siłę bilansu Generali, bardzo dobre wyniki operacyjne, bardzo korzystny profil działalności oraz właściwy poziom zarządzania ryzykiem na poziomie przedsiębiorstwa.

Program **skupu akcji własnych** w celu ich umorzenia został zakończony w związku z pełnym wykonaniem uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 kwietnia 2025 r., upoważniającej do nabycia akcji własnych za łączną kwotę do 500 mln EUR. Rozpoczęty w dniu 7 sierpnia 2025 r. program skupu w ramach polityki zarządzania kapitałem wynikającej z planu strategicznego *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości* miał na celu zapewnienie akcjonariuszom dodatkowego wynagrodzenia poza wypłatą dywidendy poprzez wykorzystanie części dostępnych środków pieniężnych. Spółka nabyła 15.166.444 akcje własne, co odpowiada łącznej kwocie wydatkowanej w wysokości 499.993.707,47 EUR. W wyniku tych transakcji na dzień 11 grudnia 2025 r. Spółka oraz jej jednostki zależne posiadały łącznie 46.606.923 akcje własne, co odpowiada 3,01% kapitału zakładowego.



ISTOTNE WYDARZENIA PO DNIU 31 GRUDNIA 2025 R. ORAZ KALENDARZ WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH NA ROK 2026

 www.generali.com/media/press-releases/all

STYCZEŃ 26

Assicurazioni Generali S.p.A. skorzystała z **prawa do wcześniejszego wykupu** w dniu 5 lutego 2026 r. wszystkich **pozostających w obrocie obligacji** wyemitowanych w dniu 16 czerwca 2006 r. Obligacje zostaną wykupione w całości w dniu 5 lutego 2026 r. według wartości wykupu typu *make whole* (104,719%), zgodnie z warunkami emisji. O zamiarze dokonania wykupu poinformowano Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS, Instytut Nadzoru Ubezpieczeniowego).

 Więcej informacji na temat wyemitowanych przez Grupę Generali obligacji znajdują Państwo na stronie www.generali.com/investors/debt-ratings/listed-debt-securities

Generali wyemitowała nowe **obligacje podporządkowane** poziomu 2 denominowane w euro, zapadające w styczniu 2036 roku, skierowane do inwestorów instytucjonalnych, o łącznej wartości 650 mln EUR. W procesie budowania księgi popytu wartość zapisów przekroczyła 2,6 mld EUR, czyli ponad czterokrotność wartości emisji, przy udziale około 135 zróżnicowanych międzynarodowych inwestorów instytucjonalnych.

 Więcej informacji na temat wyemitowanych przez Grupę Generali obligacji znajdują Państwo na stronie www.generali.com/investors/debt-ratings/listed-debt-securities

Generali oraz Organizacja Narodów Zjednoczonych do spraw Rozwoju Przemysłowego (UNIDO) podpisały wspólną deklarację w ramach **programu ACT (Advancing Climate-Resilience and Transformation in African Coffee)**, ukierunkowanego na wspieranie odporności na zmiany klimatu i transformację sektora kawy w Afryce. Współpraca koncentruje się na wzmacnianiu odporności na zmiany klimatu, zwiększaniu wartości dodanej na poziomie lokalnym w kluczowych społecznościach produkujących kawę oraz podnoszeniu gotowości regulacyjnej w całym łańcuchu wartości kawy, z wykorzystaniem rozwiązań publicznych i prywatnych, takich jak ubezpieczenia parametryczne.

Po pomyślnym zakończeniu standardowej procedury regulacyjnej **nowa struktura organizacyjna Grupy** weszła w życie ze skutkiem natychmiastowym, wraz z powołaniem p. Giulio Terzariola na stanowisko Dyrektora Generalnego – Zastępcy Dyrektora Generalnego Grupy⁶. Struktura ta, zatwierdzona przez Zarząd i ogłoszona w dniu 12 listopada 2025 r., wzmacnia koncentrację strategiczną na skutecznej realizacji planu *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości* oraz dodatkowo usprawnia ład korporacyjny w kluczowych obszarach działalności. Panu Giulio Terzariolowi powierzono zarządzanie działalnością ubezpieczeniową Grupy oraz nadzór nad Banca Generali. Kompetencje te będą wykonywane w pełnej zgodności z wytycznymi Dyrektora Generalnego Grupy.

LUTY 26

Generali oraz **Swiss Life Global Solutions** zawarły **długoterminowe partnerstwo handlowe** oraz wiążące zobowiązanie dotyczące przejęcia Swiss Life Network (SLN) przez Generali Employee Benefits (GEB). Transakcja ta, zgodna z założeniami planu strategicznego *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*, umożliwi Generali utworzenie największej na świecie sieci w obszarze świadczeń pracowniczych, zarządzającej składkami o wartości przekraczającej 3 mld EUR, z ambicją wyznaczania nowych standardów w zakresie obsługi i innowacji dla klientów międzynarodowych oraz ich pracowników. Po okresie przejściowym sieć przyjmie nową nazwę, która zostanie ogłoszona po zamknięciu transakcji, oczekiwanym w pierwszym półroczu 2026 r. i uzależnionym od uzyskania standardowych zgód regulacyjnych.

Generali uruchomiła **Generali Core Tech** – nową „fabrykę oprogramowania” Grupy, wspierającą transformację technologiczną zgodnie z planem *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*, poprzez rozwój skalowalnych, współdzielonych i innowacyjnych platform wspierających rozwój działalności oraz umożliwiających dostarczanie coraz większej wartości klientom i partnerom. Generali Core Tech będzie koncentrować się na zarządzaniu oraz dalszym rozwoju platformy Insurance in a Box (IIAB) – wspólnej platformy centralnej dla działalności ubezpieczeniowej w obszarze ubezpieczeń na życie oraz ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych – a także na przyspieszeniu jej wdrożeń, które zostały już zrealizowane w Hiszpanii i Szwajcarii oraz są rozszerzane na Portugalię, Węgry, Słowenię i Chorwację. Początkowy zakres projektu obejmie około 15 milionów polis w skali całej Grupy. Generali Core Tech utworzy zespół liczący około 150 ekspertów, wykorzystując zaawansowane metodyki rozwoju oprogramowania, wspierane narzędziami opartymi na GenAI, oraz działając w ścisłej współpracy z lokalnymi zespołami w poszczególnych jednostkach biznesowych.

6. Dyrektor Generalny, zgodnie z art. 32.2 i 38.1 statutu Generali. Rola Dyrektora Generalnego ds. Ubezpieczeń została zniesiona.

MARZEC 26

Program **skupu akcji własnych**, rozpoczęty 28 stycznia 2026 r. na potrzeby realizacji długoterminowego programu motywacyjnego (LTIP) na lata 2025-2027, a także innych obowiązujących programów motywacyjnych i wynagrodzeń Grupy, został zakończony poprzez wykonanie uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 kwietnia 2025 r. Zgodnie z upoważnieniem udzielonym przez Zgromadzenie Akcjonariuszy program obejmował nabycie maksymalnie 7,2 mln akcji własnych oraz możliwość ich dalszego zbycia w ramach wskazanych programów. Spółka nabyła 1.536.577 akcji własnych po średniej ważonej cenie 34,26 EUR za akcję, co odpowiada łącznej kwocie 52.644.685,58 EUR. W wyniku tych transakcji, na dzień 4 marca 2026 r. Spółka oraz jej jednostki zależne posiadały łącznie 53.806.923 akcji własne, co stanowi 3,47% kapitału zakładowego.

Generali zawarła **porozumienie dotyczące sprzedaży działalności w zakresie ubezpieczeń majątkowych i NNW w Irlandii i Irlandii Północnej** na rzecz Zurich Insurance Group. Transakcja wpisuje się w strategię Generali, zakładającą koncentrację na kluczowych rynkach ubezpieczeniowych, gdzie Grupa dysponuje istotną skalą działalności i zajmuje wiodącą pozycję. Jest ona również w pełni zgodna z planem strategicznym *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*. Realizacja transakcji uzależniona jest od uzyskania standardowych zgód regulacyjnych oraz wymaganych zezwoleń właściwych organów.

 Więcej informacji na temat istotnych wydarzeń po dniu 31 grudnia 2025. zawarto w rozdziale *Informacje dodatkowe*

11 marca 2026 r. – Zarząd zatwierdza Zintegrowany raport roczny i Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz projekt Sprawozdania finansowego Spółki Dominującej na dzień 31 grudnia 2025 r.

12 marca 2026 r. – Publikacja wyników na dzień 31 grudnia 2025 r.

KWIECIEŃ 26

23 kwietnia 2026 r. – Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

 Więcej informacji znajdą Państwo na stronie www.generali.com/governance/annual-general-meeting

MAJ 26

20 maja 2026 r. – Wyplata dywidendy z akcji Assicurazioni Generali.

20 maja 2026 r. – Zarząd zatwierdza informacje finansowe na dzień 31 marca 2026 r.

21 maja 2026 r. – Publikacja wyników na dzień 31 marca 2026 r.

SIERPIEŃ 26

6 sierpnia 2026 r. – Zarząd zatwierdza półroczne Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2026 r.

6 sierpnia 2026 r. – Publikacja wyników na dzień 30 czerwca 2026 r.

LISTOPAD 26

12 listopada 2026 r. – Zarząd zatwierdza informacje finansowe na dzień 30 września 2026 r.

13 listopada 2026 r. – Publikacja wyników na dzień 30 września 2026 r.

NASZA STRATEGIA

PARTNER NA CAŁE ŻYCIE 27 DĄŻENIE DO DOSKONAŁOŚCI

Dążenie do doskonałości we wszystkich obszarach naszej działalności jako **Partnera na całe życie** dla naszych klientów

8 – 9%

CAGR wyniku operacyjnego ubezpieczeń majątkowych i osobowych w latach 2024–2027

4 – 5%

CAGR wyniku operacyjnego ubezpieczeń na życie w latach 2024–2027

Szybszy wzrost w zakresie preferowanych pul zysków, większa biegłość techniczna i skalowanie aktywów w całej Grupie z myślą o zwiększeniu efektywności

NASZE STRATEGICZNE PRIORYTETY

Wspieranie potencjału naszych pracowników poprzez ciągły rozwój umiejętności oraz kulturę doskonałości, merytokracji i różnorodności

≥ 90%

Wskaźnik podnoszenia kwalifikacji⁹



Oświadczenie o zrównoważonym rozwoju – informacje społeczne (informacje szczegółowe)

≥: Rynkowy poziom odniesienia¹⁰

Wskaźnik zaangażowania

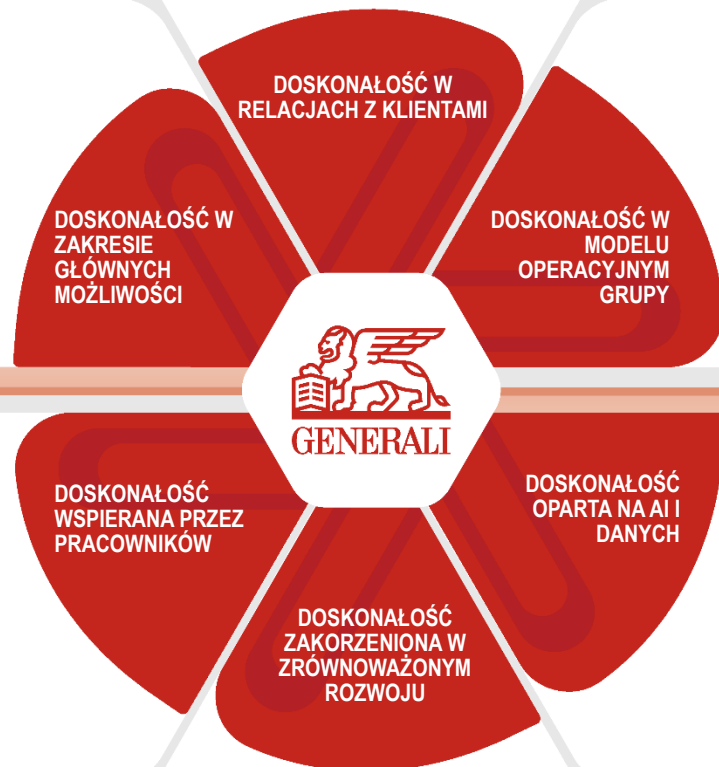
Umocnienie pozycji lidera (nr 1)

pozycja w RNPS⁷

90%

Wskaźnik utrzymania klientów⁸

Większa płynność obsługi klienta, innowacyjne propozycje wartości Grupy i wzmocniona sieć dystrybucji



Pozytywny wpływ na zyski, ludzi i planetę poprzez wspieranie ekologicznej i sprawiedliwej transformacji oraz wzmacnianie odporności społecznej

–30% emisji do 2030 r.

w działalności ubezpieczeniowej¹¹



Oświadczenie o zrównoważonym rozwoju – informacje środowiskowe (informacje szczegółowe)

–60% emisji do 2030 r.

na inwestycje¹² i operacje własne¹³



Szczegółowe informacje na temat inwestycji można znaleźć w rozdziale Sprawozdanie dotyczące zrównoważonego rozwoju, informacje dotyczące ochrony środowiska Strona www.generali.com/sustainability/responsible-employer/greenhouse-gas-emissions zawiera dodatkowe informacje

+12 mld EUR

Inwestycje w rozwiązania na rzecz ochrony klimatu¹⁴



Oświadczenie o zrównoważonym rozwoju – informacje środowiskowe (informacje szczegółowe)



8 – 10%
GWP CAGR w ubezpieczeniach klimatycznych¹⁵



Oświadczenie o zrównoważonym rozwoju – informacje środowiskowe (informacje szczegółowe)

7. Wskaźnik Net Promoter Score wśród europejskich firm międzynarodowych.

8. Obszar europejski.

9. Odsetek populacji docelowej, która pomyślnie ukończyła proces podnoszenia kwalifikacji w zakresie umiejętności strategicznych (doskonałość techniczna, AI/GenAI, umiejętności behawioralne) w latach 2025–2027.

10. Wskaźnik odniesienia z niezależnej firmy konsultingowej zarządzającej Globalnym Badaniem Zaangażowania Generali.

11. Cel odnosi się do portfela ubezpieczeń komunikacyjnych i jest zdefiniowany jako redukcja do końca 2030 r. w porównaniu z końcem 2021 r., mierzona intensywnością emisji dwutlenku węgla ważoną GWP. Obejmuje prywatne portfele ubezpieczeń komunikacyjnych we Włoszech, Niemczech, Francji, Szwajcarii, Austrii, Czechach, na Węgrzech, w Słowenii, Polsce, Hiszpanii i Portugalii. Cel dla portfela ubezpieczeń korporacyjnych i komercyjnych zakłada redukcję o 40% do końca 2030 roku względem poziomu na koniec 2021 roku i dotyczy klientów korporacyjnych z ujawnionymi emisjami. Realizacja celów uzależniona jest od warunków rynkowych oraz ograniczeń.

12. Cel inwestycyjny obejmuje notowane akcje, obligacje korporacyjne i nieruchomości w ramach portfela rachunku ogólnego i jest zdefiniowany jako redukcja do końca 2029 r. w porównaniu z końcem 2019 r. W przypadku notowanych akcji i obligacji korporacyjnych redukcja jest mierzona intensywnością emisji dwutlenku węgla ważoną zainwestowanymi milionami EUR, podczas gdy w przypadku nieruchomości jest mierzona intensywnością emisji dwutlenku węgla na metr kwadratowy. Realizacja celu uzależniona jest od warunków rynkowych oraz ograniczeń.

13. Cel obejmuje emisję z zakresu 1, 2 i 3, zdefiniowaną jako redukcja do końca 2030 r. w porównaniu z końcem 2019 r. i obliczoną w postaci wartości bezwzględnej emisji gazów cieplarnianych. Cel w zakresie neutralności emisyjnej dla działalności własnej zostanie osiągnięty do 2035 r. Realizacja celu uzależniona jest od warunków rynkowych oraz ograniczeń.

14. Cel obejmuje szeroki zakres klas aktywów, zarówno inwestycji bezpośrednich, jak i funduszy, i obejmuje obligacje, korporacyjne, rządowe zadłużenie infrastrukturalne i nieruchomości. Jego miarą są skumulowane nowe inwestycje netto na lata 2025–2027. Realizacja celu uzależniona jest od warunków rynkowych oraz ograniczeń.

15. Wskaźnik CAGR GWP dla składek bezpośrednich (GDWP) w latach 2024–2027. Cel ten obejmuje ochronę samochodów w zakresie zielonej mobilności, efektywności energetycznej i energii odnawialnej. Realizacja celu uzależniona jest od warunków rynkowych oraz ograniczeń.

1,2–1,3 mld EUR

Skumulowane inwestycje Grupy w SI i technologię¹⁶

Zmiana modelu operacyjnego Grupy w celu osiągnięcia szczególnych kompetencji, skalowalnych usług i większej produktywności

2,5–3 pkt proc.

Poprawa wskaźnika kosztów do dochodów w działalności ubezpieczeniowej¹⁷

NASZE ZAŁOŻENIA

Zwiększenie możliwości SI i danych w celu poprawy obsługi klienta i dystrybutora oraz podniesienia wydajności operacyjnej i doskonałości technicznej

100%

Jednostki biznesowe rozwijające wysoce wpływowe aplikacje GenAI

6 – 8%

CAGR NBP dla klientów objętych niedostateczną obsługą¹⁸



Oświadczenie o zrównoważonym rozwoju – informacje społeczne (informacje szczegółowe)

SOLIDNY WZROST ZYSKU NA AKCJĘ (EPS) 8 - 10%

Zysk na akcję CAGR¹⁹ 2024–2027

GENEROWANIE TRWAŁYCH ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH >11 mld EUR

Skumulowane przepływy pieniężne netto²⁰ 2025–2027

WZROST DYWIDENDY NA AKCJĘ > 10% CAGR DPS^{20,21}

2024–2027 z polityką marż



www.generali.com/investors/Strategy

16. Inwestycje Grupy w strategiczne inicjatywy związane ze sztuczną inteligencją i technologią; skumulowane inwestycje w latach 2025–2027 w ujęciu gotówkowym.

17. Wskaźnik kosztów do dochodów w zakresie ubezpieczeń (tj. z wyłączeniem A&WM i Europ Assistance). Koszty definiowane są jako koszty ogólne. Dochody definiowane są jako wynik przed opodatkowaniem (EBT) przed kosztami ogólnymi, z wyłączeniem: dyskontowania ubezpieczeń majątkowych i osobowych, IFIE, składowa strat w ubezpieczeniach na życie oraz ubezpieczeniach majątkowych i osobowych, nieoperacyjnego wyniku z inwestycji, kosztów odsetek od zobowiązań finansowych oraz pozostałych składników wyłączonych ze skorygowanego wyniku netto zgodnie z MSSF 17.

18. Średnioroczna stopa wzrostu składki przypisanej brutto z nowej sprzedaży (NBP CAGR) w latach 2024–2027. W przypadku rocznych składek w ubezpieczeniach zdrowotnych i wypadkowych stosowaną miarą jest GWP. Cel obejmuje składki w obszarze ubezpieczeń na życie, zdrowotnych oraz produktów emerytalno-ochronnych dla grup klientów wewnętrznie zidentyfikowanych jako najbardziej narażone na lukę ubezpieczeniową: kobiet, osób młodych i starszych, rodzin oraz migrantów i uchodźców. Realizacja celu uzależniona jest od warunków rynkowych oraz ograniczeń.

19. 3-letni CAGR na podstawie skorygowanego wyniku netto Grupy.

20. Wartość w ujęciu kasowym.

21. CAGR za 3 lata z wartością bazową w 2024 r. na poziomie 1,28 EUR na akcję. Realizacja uzależniona jest od uzyskania wszystkich wymaganych zgód.



NASZE WYNIKI FINANSOWE

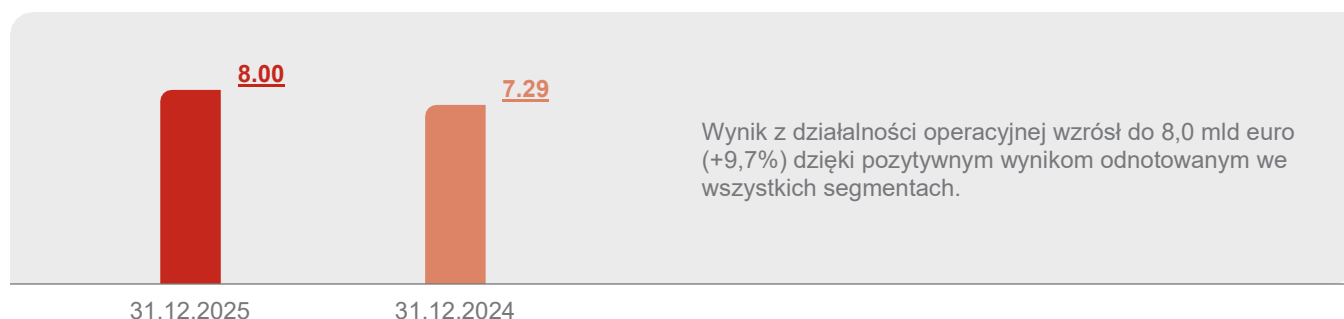
Wyniki Grupy	26
Sytuacja finansowa Grupy	31
Segment ubezpieczeń na życie	36
Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych	44
Segment zarządzania aktywami i majątkiem	51
Segmentu holdingu i pozostałe segmenty działalności	52
Nasze najważniejsze rynki: pozycja i wyniki	53
Wyniki notowań akcji	67

WYNIKI GRUPY¹

Składki przypisane brutto (w mln EUR)



Wynik z działalności operacyjnej (w mln EUR)



Skorygowany wynik netto (w mln EUR)



1. Zmiany w składkach, wpływach netto z ubezpieczenia na życie i nowej działalności obliczono na równoważnych warunkach.

Kwoty zaprezentowane w milionach euro zostały zaokrąglone do pełnych milionów. W związku z tym w niektórych przypadkach suma poszczególnych pozycji może nie odpowiadać wartości łącznej. Różnice mogą wynikać z zastosowanych zaokrągleń.

2. Skorygowany wynik netto obejmuje następujące korekty: 1) zyski lub straty z tytułu inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (FVTPL) oraz innych instrumentów finansowych w działalności niepartycypacyjnej oraz w ramach środków własnych akcjonariuszy, 2) wpływ hiperinflacji zgodnie z MSR 29, 3) amortyzację wartości niematerialnych związanych z transakcjami połączeń jednostek gospodarczych (M&A), o ile jest istotna, 4) wpływ zysków i strat z tytułu nabycia i zbycia jednostek, w tym ewentualnych kosztów restrukturyzacji poniesionych w pierwszym roku od dnia przejęcia, o ile są istotne.

Wynik operacyjny

Wynik z działalności operacyjnej ogółem wg segmentu

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Wynik z działalności operacyjnej ogółem	8.004	7.295	9,7%
Ubezpieczenia na życie	4.154	3.982	4,3%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	3.663	3.052	20,0%
Zarządzanie aktywami i majątkiem	1.194	1.176	1,5%
Holding i pozostała działalność	-610	-536	13,9%
Korekty konsolidacyjne	-397	-379	4,8%

Wynik operacyjny wzrósł o 9,7%, osiągając poziom 8 004 mln EUR (7.295 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), dzięki pozytywnym wynikom we wszystkich segmentach działalności.

Wynik działalności operacyjnej **segmentu ubezpieczeń na życie** wzrósł do 4.154 mln EUR (+4,3%) dzięki poprawie wyniku operacyjnego usług ubezpieczeniowych.

Wynik działalności operacyjnej segmentu **ubezpieczeń majątkowych i osobowych** wzrósł do wartości 3.663 mln EUR (+20,0%). Poprawa wyniku była przede wszystkim efektem wzrostu operacyjnego wyniku z usług ubezpieczeniowych, przy niedyskontowanym wskaźniku zespolonym na poziomie 94,3% (-1,6 p.p.). Na wynik operacyjny pozytywnie wpłynęły również niższy niedyskontowany wskaźnik szkodowości w bieżącym roku oraz mniejszy wpływ roszczeń z tytułu klęsk żywiołowych.

Wynik działalności operacyjnej **segmentu zarządzania aktywami i majątkiem** wyniósł 1.194 mln EUR (+1,5%). Poprawa wyniku była efektem lepszych rezultatów segmentu zarządzania aktywami, który osiągnął poziom 662 mln EUR (+7,5%), kompensując niższy wkład Grupy Banca Generali, wynoszący 532 mln EUR (-5,1%), w związku z niższymi opłatami za wyniki.

Wynik działalności operacyjnej **segmentu holdingów i innych podmiotów** odnotował spadek i osiągnął poziom -610 mln EUR (-536 mln EUR na 31 grudnia 2024 r.), na co wpłynęły zarówno niższy wynik operacyjny pozostałych działalności, jak i wyższe koszty funkcjonowania holdingu.

Korekty konsolidacyjne (+4,8%) obejmowały głównie dywidendy wewnątrzgrupowe.

Wynik z działalności nieoperacyjnej

Wynik z działalności nieoperacyjnej

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Skonsolidowany wynik z działalności nieoperacyjnej	-1.641	-1.255	30,8%
Wynik działalności nieoperacyjnej w zakresie inwestycji	-214	28	bez zmian
Zyski netto z działalności nieoperacyjnej w zakresie inwestycji wycenianych-82 według FVTPL oraz zyski i straty z tytułu różnic kursowych	82		bez zmian
Zrealizowane zyski netto z działalności nieoperacyjnej w zakresie pozostałych41 inwestycji	135		-69,9%
Przewidywane straty kredytowe netto z działalności nieoperacyjnej i odpisy z-173 tytułu utraty wartości pozostałych inwestycji	-190		-9,0%
Pozostałe koszty działalności nieoperacyjnej netto	-910	-710	28,1%
Koszty nieoperacyjnej działalności holdingowej	-517	-572	-9,6%
Koszty odsetkowe z tytułu zadłużenia finansowego	-460	-493	-6,6%
Pozostałe koszty nieoperacyjnej działalności holdingowej	-57	-79	-28,1%

Wynik działalności nieoperacyjnej wyniósł -1.641 mln EUR (-1.255 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). W szczególności:

- **saldo nieoperacyjnego wyniku z inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (FVTPL) oraz różnic kursowych** wyniosło -82 mln EUR wobec 82 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r., głównie w związku z sytuacją na rynkach finansowych,
- **zrealizowany wynik netto z działalności nieoperacyjnej w zakresie pozostałych inwestycji** wyniósł 41 mln EUR (135 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). Na dzień 31 grudnia 2024 r. obejmował on przede wszystkim zyski ze zbycia TUA Assicurazioni (88 mln EUR³),
- **nieoperacyjne odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (ECL) oraz utraty wartości pozostałych inwestycji** wyniosły -173 mln EUR (-190 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), głównie dzięki niższym odpisom na nieruchomościach,

3. Wpływ pomniejszony o podatki wynoszący 58 mln EUR.

- **pozostałe koszty działalności nieoperacyjnej netto** wyniosły -910 mln EUR (-710 mln EUR na 31 grudnia 2024 r.). Pozycja ta obejmowała koszty restrukturyzacji w wysokości -488 mln EUR (-101 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), skoncentrowane głównie we Włoszech, Niemczech, Hiszpanii i Portugalii, kwotę -123 mln EUR z tytułu amortyzacji wartości niematerialnych powstałych w wyniku połączeń biznesowych i umów bancassurance (-124 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), a także pozostałe koszty nieoperacyjne netto w wysokości -299 mln EUR (-485 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), w wyniku ich spadku we wszystkich najważniejszych krajach,
- **koszty holdingu (nieoperacyjne)** wyniosły -517 mln EUR (-572 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), co odzwierciedla niższe koszty fuzji i przejęć oraz niższe koszty odsetkowe od długu finansowego, które wyniosły -460 mln EUR (-493 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Wynik Grupy za okres

Od wyniku operacyjnego do wyniku za okres

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej	8.004	7.295	9,7%
Skonsolidowany wynik z działalności nieoperacyjnej	-1.641	-1.255	30,8%
Wynik działalności nieoperacyjnej w zakresie inwestycji	-214	28	bez zmian
Pozostałe koszty działalności nieoperacyjnej netto	-910	-710	28,1%
Koszty nieoperacyjnej działalności holdingowej	-517	-572	-9,6%
Przychody brutto	6.363	6.041	5,3%
Podatki dochodowe	-1.717	-1.843	-6,8%
Wynik operacyjny według marż	4.646	4.198	10,7%
Zysk lub strata z działalności zaniechanej	17	-31	bez zmian
Skonsolidowany wynik za okres	4.663	4.167	11,9%
Wynik za okres przypadający na Grupę	4.172	3.724	12,0%
Wynik za okres przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych	491	442	10,9%
Skorygowany wynik netto	4.315	3.769	14,5%

Wynik za okres przypadający na Grupę wyniósł 4.172 mln EUR (+12,0% wobec 3.724 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) i obejmował:

- wpływ wyniku operacyjnego i nieoperacyjnego, omówionych powyżej,
- niższe obciążenie podatkowe – spadek efektywnej stawki podatkowej z 30,5% do 27,0%. Poprawa ta wynikała głównie z pozytywnego wpływu rozliczeń podatkowych o charakterze nadzwyczajnym we Włoszech i w Niemczech, efektu przeszacowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (DTL) w związku z oczekiwanym obniżeniem stawki podatku dochodowego od osób prawnych w Niemczech (od 2028 r.) oraz niższego wpływu kosztów niepodlegających odliczeniu,
- wyższy wynik z tytułu działalności zaniechanej, który wyniósł 17 mln EUR (-31 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) i obejmował rozpoznanie dodatniej różnicy wynikającej z transakcji związanej z podziałem Cronos Vita S.p.A.⁴ oraz straty ze zbycia Generali Life Assurance Philippines, natomiast na dzień 31 grudnia 2024 r. obejmował stratę ze zbycia Generali Sigorta oraz niezrealizowane straty związane z zawarciem umowy sprzedaży Generali Life Assurance Philippines,
- wyższy wynik przypisany udziałom niekontrolującym, który wyniósł 491 mln EUR (442 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), co odpowiada udziałowi mniejszości na poziomie 10,5% (10,6% na dzień 31 grudnia 2024 r.), zwiększonemu głównie dzięki wynikom Banca Generali oraz segmentu zarządzania aktywami.

Skorygowany wynik netto wzrósł do 4.315 mln EUR, co oznacza poprawę w stosunku do 3.769 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r., przy czym koryguje się wynik netto w wysokości 4.172 mln EUR o następujące pozycje:

- 97 mln EUR z tytułu wyniku finansowego na inwestycjach według wartości godziwej uznanej przez wynik finansowy (FVTPL) i pozostałych instrumentów finansowych z działalności nieobjętej uczestnictwem i kapitałach własnych akcjonariuszy (-50 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.),
- 9 mln EUR pochodzących z wpływu hiperinflacji zgodnie z MSR 29, standardem rachunkowości przeznaczonym dla gospodarek o cechach hiperinflacji (71 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.),
- 54 mln EUR z tytułu amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych powstałych w wyniku połączeń jednostek gospodarczych i umów bancassurance (51 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.),
- -17 mln EUR z tytułu zysków i strat z przejęć i zbycia przedsiębiorstw, w tym ewentualnych kosztów restrukturyzacji poniesionych w pierwszym roku od przejęcia (-27 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Skorygowany zysk na akcję wyniósł 2,85 EUR, co oznacza wzrost o 16,2% (2,45 EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

4. Dodatkowe informacje zawarto w nocie „Aktywa trwałe lub grupy do zbycia sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży” w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Pozostałe informacje na temat Grupy

Od wyniku operacyjnego do wyniku za okres

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej	8.004	7.295	9,7%
Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych	6.734	5.795	16,2%
Wynik działalności operacyjnej w zakresie inwestycji	2.431	2.459	-1,1%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-1.162	-959	21,2%
w tym koszty operacyjnej działalności holdingowej	-760	-693	9,8%
Skonsolidowany wynik z działalności nieoperacyjnej	-1.641	-1.255	30,8%
Wynik działalności nieoperacyjnej w zakresie inwestycji	-214	28	bez zmian
Zyski netto z działalności nieoperacyjnej w zakresie inwestycji wycenianych według FVTPL oraz zyski i straty z tytułu różnic kursowych	-82	82	bez zmian
Zrealizowane zyski netto z działalności nieoperacyjnej w zakresie pozostałych inwestycji	41	135	-69,9%
Przewidywane straty kredytowe netto z działalności nieoperacyjnej i odpisy z tytułu utraty wartości pozostałych inwestycji	-173	-190	-9,0%
Pozostałe koszty działalności nieoperacyjnej netto	-910	-710	28,1%
Koszty nieoperacyjnej działalności holdingowej	-517	-572	-9,6%
Koszty odsetkowe z tytułu zadłużenia finansowego	-460	-493	-6,6%
Pozostałe koszty nieoperacyjnej działalności holdingowej	-57	-79	-28,1%
Przychody brutto	6.363	6.041	5,3%
Podatki dochodowe	-1.717	-1.843	-6,8%
Wynik operacyjny według marż	4.646	4.198	10,7%
Zysk lub strata z działalności zaniechanej	17	-31	bez zmian
Skonsolidowany wynik za okres	4.663	4.167	11,9%
Wynik za okres przypadający na Grupę	4.172	3.724	12,0%
Wynik za okres przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych	491	442	10,9%
Skorygowany wynik netto	4.315	3.769	14,5%

Wynik z działalności operacyjnej wg kraju

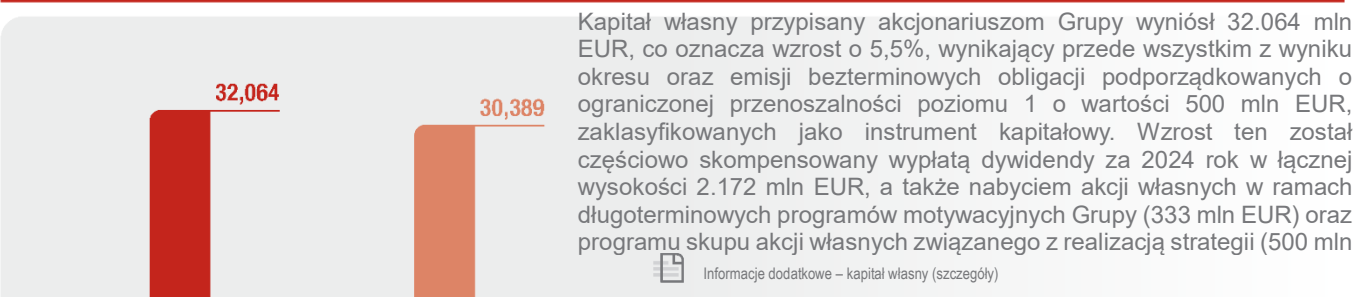
(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Włochy	2.392	2.213	8,1%
Francja	1.232	1.211	1,8%
Niemcy	1.041	955	9,0%
Austria	351	328	6,9%
Szwajcaria	116	134	-13,6%
Kraje Europy Środkowo-Wschodniej	824	704	17,1%
Hiszpania	403	398	1,1%
Portugalia	160	134	19,8%
Azja	285	260	9,6%
Europ Assistance	184	155	18,5%
Zarządzanie majątkiem	532	560	-5,1%
Zarządzanie aktywami	662	616	7,5%
Udziały w Grupie, pozostałe spółki i korekty konsolidacyjne	-178	-373	-52,2%
Razem	8.004	7.295	9,7%

Łącznie składki przypisane brutto wg kraju

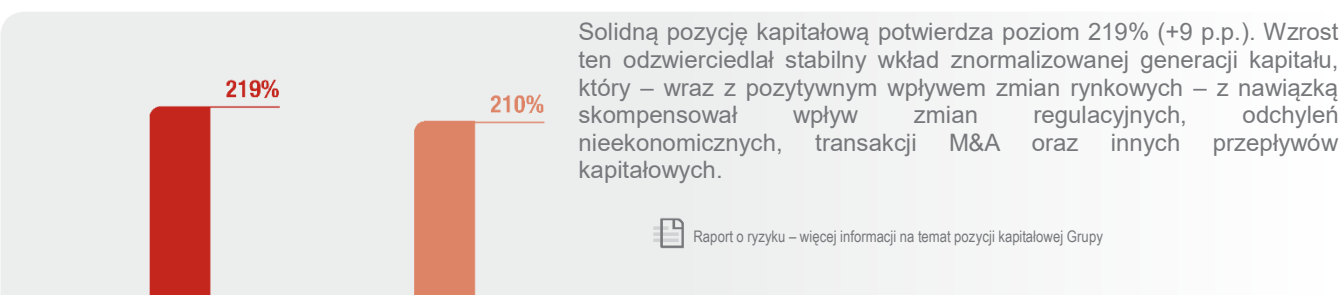
(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Włochy	30.843	32.195
Francja	19.509	19.185
Niemcy	15.492	14.950
Austria	3.280	3.135
Szwajcaria	1.831	1.843
Kraje Europy Środkowo-Wschodniej	5.483	5.063
Hiszpania	4.112	3.825
Portugalia	2.216	1.809
Azja	9.159	7.367
Europ Assistance	2.566	2.212
Holdingi Grupy i pozostałe spółki	3.633	3.608
Razem	98.124	95.190

SYTUACJA FINANSOWA GRUPY⁵

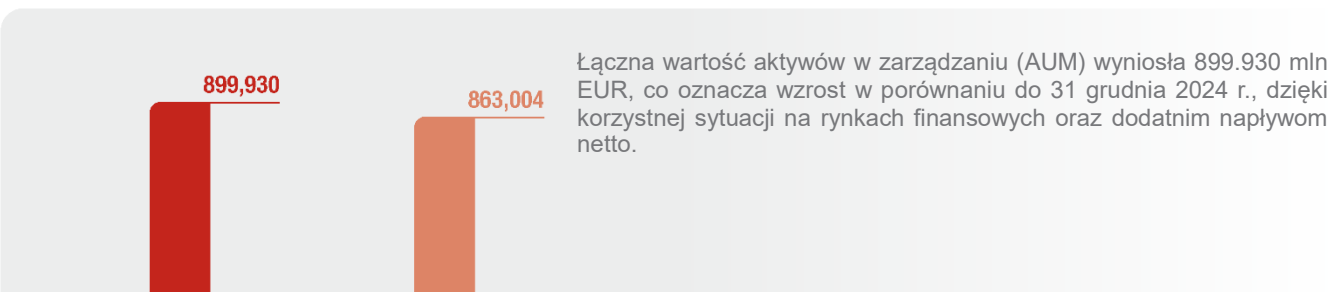
Kapitał własny GRUPY (mln EUR)



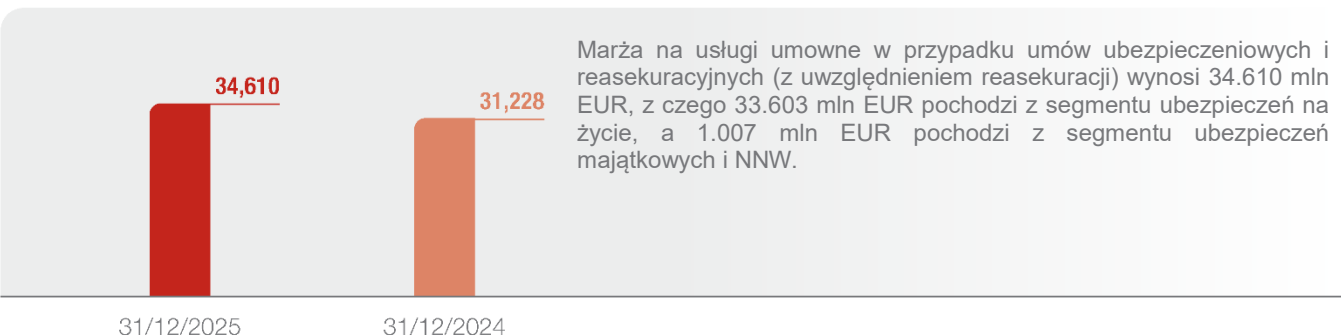
Współczynnik wypłacalności (%)



Łączne aktywa w zarządzaniu (mln EUR)



Marża na usługi umowne (mln EUR)



5. Zmiany w łącznych AUM i współczynniku wypłacalności obliczono z uwzględnieniem danych na koniec poprzedniego roku.

Kwoty zaprezentowane w milionach euro zostały zaokrąglone do pełnych milionów. W związku z tym w niektórych przypadkach suma poszczególnych pozycji może nie odpowiadać wartości łącznej. Różnice mogą wynikać z zastosowanych zaokrągleń.

Inwestycje

Inwestycje Grupy

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Inwestycje kapitałowe	27.712	27.229	1,8%
Inwestycje o stałych dochodach	302.571	294.154	2,9%
Obligacje	248.554	244.258	1,8%
Pozostałe inwestycje o stałych dochodach	54.017	49.895	8,3%
Grunty i budynki (nieruchomości inwestycyjne i podobne inwestycje)	26.387	26.687	-1,1%
Pozostałe inwestycje	8.917	7.805	14,2%
Inwestycje w jednostki powiązane, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	3.026	2.840	6,5%
Instrumenty pochodne	-94	165	bez zmian
Pozostałe inwestycje	5.985	4.799	24,7%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	14.470	17.192	-15,8%
Razem inwestycje na rachunku ogólnym	380.057	373.065	1,9%
Aktywa finansowe związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, zobowiązaniami finansowymi związanymi z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerwami związanymi z funduszami emerytalnymi.	136.118	123.855	9,9%
Inwestycje Grupy łącznie	516.175	496.920	3,9%
Aktywa osób trzecich w zarządzaniu (*)	383.755	366.084	4,8%
Łączne aktywa Grupy w zarządzaniu	899.930	863.004	4,3%

Na dzień 31 grudnia 2025 r. **łączna wartość inwestycji Grupy** wyniosła 516.175 mln EUR (+3,9% w porównaniu do 31 grudnia 2024 r.). Wzrost ten wynikał w szczególności ze zwiększenia wartości aktywów finansowych powiązanych z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, w przypadku których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczeni, a także ze wzrostu zobowiązań finansowych związanych z umowami inwestycyjnymi (136.118 mln EUR, +9,9% w porównaniu do 31 grudnia 2024 r.), co było efektem korzystnej sytuacji na rynkach finansowych oraz dodatnich wpływów netto. Istotny wzrost odnotowano również w portfelu inwestycji rachunku ogólnego (380.057 mln EUR, +1,9% w porównaniu do 31 grudnia 2024 r.), w szczególności w zakresie instrumentów o stałym dochodzie, zwłaszcza papierów dłużnych, głównie w wyniku wyższych zakupów netto w analizowanym okresie.

Składnik aktywów Grupy utrzymywał się na stabilnym poziomie w porównaniu do 31 grudnia 2024 r. pod względem składu klas inwestycyjnych.

Instrumenty kapitałowe stanowiły 7,3% (7,3% na dzień 31 grudnia 2024 r.), instrumenty o stałym dochodzie 79,6% (78,9% na dzień 31 grudnia 2024 r.), natomiast nieruchomości Grupy (nieruchomości inwestycyjne i podobne inwestycje) 6,9% (7,2% na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Wartość **łącznych aktywów Grupy w zarządzaniu** wyniosła 899.930 mln EUR (+4,3% w porównaniu z 31 grudnia 2024 r.). **Aktywa osób trzecich w zarządzaniu** wykazały zbliżoną dynamikę do łącznych inwestycji Grupy i wyniosły 383.755 mln EUR (+4,8% w porównaniu do 31 grudnia 2024 r.).

Zwroty z inwestycji

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Składniki gospodarcze		
Przychody bieżące z instrumentów o stałych dochodach	9.713	9.618
Przychody bieżące z instrumentów kapitałowych	1.028	815
Przychody bieżące z inwestycji w nieruchomości (*)	1.104	1.108
Zrealizowane zyski netto	445	-33
Oczekiwane straty kredytowe	-143	-202
Niezrealizowane zyski netto	-38	912
Średni stan akcji	374.597	365.002
Wskaźnik (%)		
Stopa zwrotu z rachunku zysków i strat	3,2%	3,5%
Zwrot bieżący	3,4%	3,3%
Stopa kapitalizacji	0,1%	0,2%
Zwrot z zysków/strat poprzez kapitał własny	-1,2%	1,0%
Całkowite dochody	2,1%	4,5%

(*) Bez amortyzacji za okres.

Bieżące przychody wzrosły o 3,4% (3,3% na dzień 31 grudnia 2024 r.). Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu bieżących przychodów z instrumentów o stałych dochodach.

Zwrot z zysku lub strat odnotował znaczny wzrost i wyniósł 3,2% (3,5% na dzień 31 grudnia 2024 r.). Stopa kapitalizacji była stabilna i wyniosła 0,1% (0,2% na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Zwrot z zysków/strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym, choć dodatni, odnotował spadek, osiągając poziom -1,2% (1,0% na dzień 31 grudnia 2024 r.) ze względu na niższy wkład z inwestycji w obligacje, w szczególności obligacje skarbowe.

Zobowiązania ubezpieczeniowe

Zobowiązania ubezpieczeniowe brutto (*)

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń łącznie	452.080	438.150
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń na życie	412.484	400.251
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych	39.595	37.899

(*) Obejmuje umowy ubezpieczenia i reasekuracji stanowiące aktywa, a także wszelkie należności, zobowiązania, pożyczki pod zastaw polisy ubezpieczeniowej oraz depozyty reasekuracyjne ujmowane w aktywach i zobowiązaniach ubezpieczeniowych.

Wynik brutto **zobowiązań z tytułu ubezpieczeń** wyniósł 452.080 mln EUR, do 3,2% w porównaniu do 438.150 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r. Zobowiązania ubezpieczeniowe segmentu ubezpieczeń na życie, stanowiące 91,2% całości, wyniosły 412.484 mln EUR (+3,1% w porównaniu do 31 grudnia 2024 r.), natomiast zobowiązania segmentu ubezpieczeń majątkowych i osobowych osiągnęły poziom 39.595 mln EUR (+4,5% w porównaniu do 31 grudnia 2024 r.).

Zadłużenie i płynność

Zadłużenie

Zadłużenie Grupy przedstawia się następująco:

Zadłużenie Grupy

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Zadłużenie z tytułu działalności operacyjnej	37.648	34.550
Zadłużenie finansowe	11 194	11.160
Zobowiązania podporządkowane	9.806	9.784
Obligacje uprzywilejowane	1.287	1.286
Inne zadłużenie finansowe	102	90
Zadłużenie ogółem	48.843	45.710
Obligacje podporządkowane ujmowane jako kapitał własny	506	nd.
Łączne skorygowane zadłużenie finansowe (*)	11.700	11.160
Łączne skorygowane zadłużenie	49.348	45.710

(*) Łączne skorygowane zadłużenie finansowe stanowi sumę zadłużenia finansowego oraz obligacji podporządkowanych ujmowanych jako kapitał własny.

Wzrost zadłużenia z tytułu działalności operacyjnej Grupy wynikał przede wszystkim ze zwiększenia zarówno zobowiązań wobec klientów bankowych, jak i zobowiązań finansowych związanych z umowami inwestycyjnymi.

Zadłużenie finansowe Grupy utrzymało się na poziomie zbliżonym do odnotowanego w poprzednim roku. W szczególności zobowiązania podporządkowane pozostały zasadniczo stabilne. Trend ten był głównie efektem emisji papierów wartościowych w styczniu i czerwcu o łącznej wartości nominalnej 1.000 mln EUR, zrównoważonej przez odkup i wykup papieru wartościowego przeprowadzone odpowiednio w styczniu i listopadzie, również o łącznej wartości nominalnej 1.000 mln EUR.

Obligacje podporządkowane ujmowane jako kapitał własny odzwierciedlały przede wszystkim emisję pierwszych bezterminowych obligacji podporządkowanych typu Restricted Tier 1 w październiku o wartości nominalnej 500 mln EUR.

Średni ważony koszt skorygowanego zadłużenia finansowego wyniósł 4,14% i pozostał na poziomie zbliżonym do końca 2024 r. Po wyłączeniu obligacji podporządkowanych ujmowanych jako kapitał własny średni ważony koszt zadłużenia finansowego wyniósł 4,11%.

Koszty odsetkowe od skorygowanego zadłużenia finansowego wyniosły 467 mln EUR na dzień 31 grudnia 2025 r. (493 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). Po wyłączeniu obligacji podporządkowanych ujmowanych jako kapitał własny koszty odsetkowe od zadłużenia finansowego wyniosły 460 mln euro. Spadek kosztów odsetkowych wynikał głównie z wykupu obligacji we wrześniu 2024 r., transakcji odkupu przeprowadzonej w styczniu 2025 r. oraz wykupu obligacji w listopadzie 2025 r.

Szczegółowe informacje dotyczące skorygowanego zadłużenia finansowego

Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań podporządkowanych, obligacji senioralnych (uprzywilejowanych) oraz obligacji podporządkowanych ujmowanych jako kapitał własny

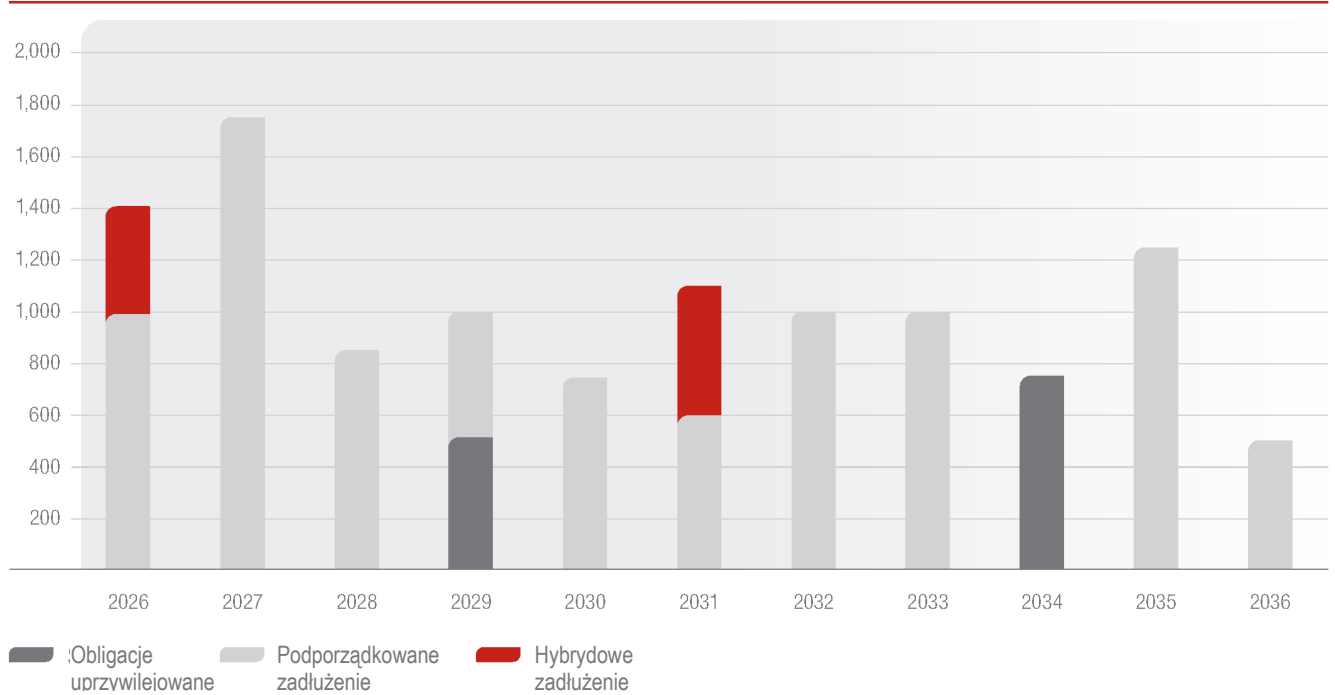
(mln euro)	31.12.2025				31.12.2024			
	Wartość nominalna	Wartość księgowa	Naliczone koszty z tytułu odsetek	Średni koszt ważony % (*)	Wartość nominalna	Wartość księgowa	Naliczone koszty z tytułu odsetek	Średni koszt ważony % (*)
Zobowiązania podporządkowane	9.599	9.806	417	4,19%	9.612	9.784	388	4,24%
Obligacje senioralne	1.250	1.287	44	3,51%	1.250	1.286	105	3,51%
Obligacje podporządkowane ujmowane jako kapitał własny	505	506	6	+4,77%	nd.	nd.	nd.	nd.
Razem	10.849	11.093	467	4,14%	10.862	11.071	493	4,16%

(*) Średni ważony koszt odzwierciedla roczny koszt zadłużenia finansowego, uwzględniający poziom zadłużenia na dzień sprawozdawczy oraz powiązane instrumenty zabezpieczające ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej.

Szczegółowe informacje dotyczące emisji i wykupów zobowiązań podporządkowanych, obligacji senioralnych oraz obligacji podporządkowanych ujmowanych jako kapitał własny

(wartość nominalna w mln euro)	31.12.2025			31.12.2024		
	Emisja	Umorzenia	Emisje po potrąceniu umorzeń	Emisja	Umorzenia	Emisje po potrąceniu umorzeń
Zobowiązania podporządkowane	1.000	1.000	-0	750		750
Obligacje uprzywilejowane	0			1.250	1.750	-500
Obligacje podporządkowane ujmowane jako kapitał własny	500		500	nd.	nd.	nd.
Razem	1.500	1.000	500	2.000	1.750	250

Szczegółowe informacje na temat zapadalności zobowiązań podporządkowanych i obligacji uprzywilejowanych (wartość nominalna, mln EUR)



Średni okres trwania wyniósł 4,85 roku na dzień 31 grudnia 2025 r. wobec 4,89 roku na dzień 31 grudnia 2024 r. Po wyłączeniu obligacji podporządkowanych ujmowanych jako kapitał własny, średni okres trwania wyniósł 4,81 roku.

Odnawialne kredyty obrotowe

Assicurazioni Generali posiada odnawialne kredyty obrotowe na łączną kwotę 4,0 mld EUR. Zgodnie z najlepszą praktyką rynkową stanowią one skuteczne narzędzie ochrony elastyczności finansowej Grupy w przypadku niekorzystnych scenariuszy. Dwa odnawialne kredyty obrotowe konsorcjalne o wartości 2,0 mld EUR każdy posiadają okres obowiązywania do (odpowiednio) 2026 i 2028 r. Odnawialne linie kredytowe obejmują również innowacyjne rozwiązania w zakresie zrównoważonego rozwoju, ponieważ ich koszt jest powiązany z realizacją celów środowiskowych. Transakcja ta ponadto wzmacnia zaangażowanie Generali w zrównoważony rozwój i ochronę środowiska, zgodnie z kartą zobowiązań w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz strategią klimatyczną Grupy.

Będzie to miało wpływ na zobowiązania Grupy związane z działalnością finansową tylko wtedy, gdy instrumenty zostaną wykorzystane.

Płynność

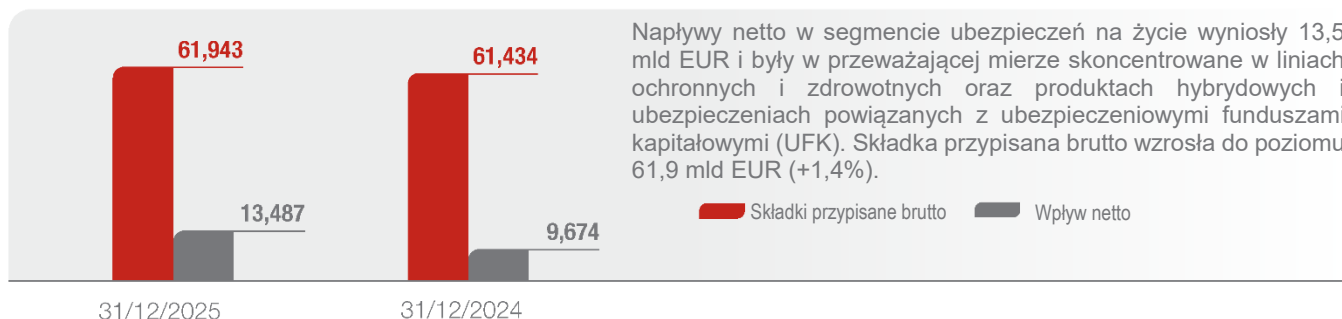
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne na kontach i krótkoterminowe papiery wartościowe	6.638	6.760
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	131	230
Środki pieniężne i salda w bankach centralnych	400	933
Jednostki udziałowe w funduszach inwestycyjnych rynku pieniężnego	10.246	12.466
Pozostałe środki pieniężne i ich ekwiwalenty netto	-2.944	-3.203
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.470	17.187

Środki pieniężne Grupy i ich ekwiwalenty zmniejszyły się z 17.187 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r. do 14.470 mln EUR na dzień 31 grudnia 2025 r., w wyniku inwestycji w długoterminowe instrumenty finansowe ukierunkowane na generowanie przyszłych dochodów, przy jednoczesnym zapewnieniu pokrycia potrzeb płynnościowych segmentów działalności ubezpieczeniowej oraz wsparciu inwestycji w aktywa płynne przez spółki Grupy działające w obszarze zarządzania majątkiem.

SEGMENT UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE⁶

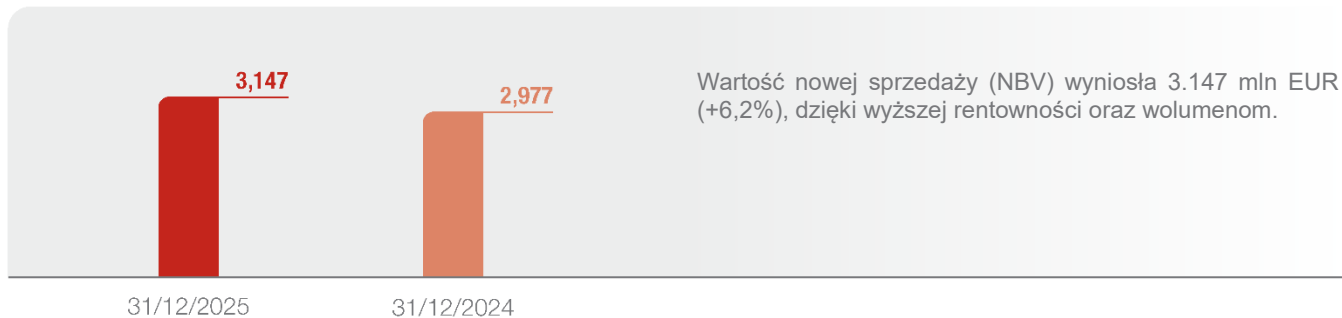
Składki przypisane brutto i wpływ netto (mln EUR)



PVNB (mln EUR)



NBV (mln EUR)



Wynik z działalności operacyjnej (mln euro)



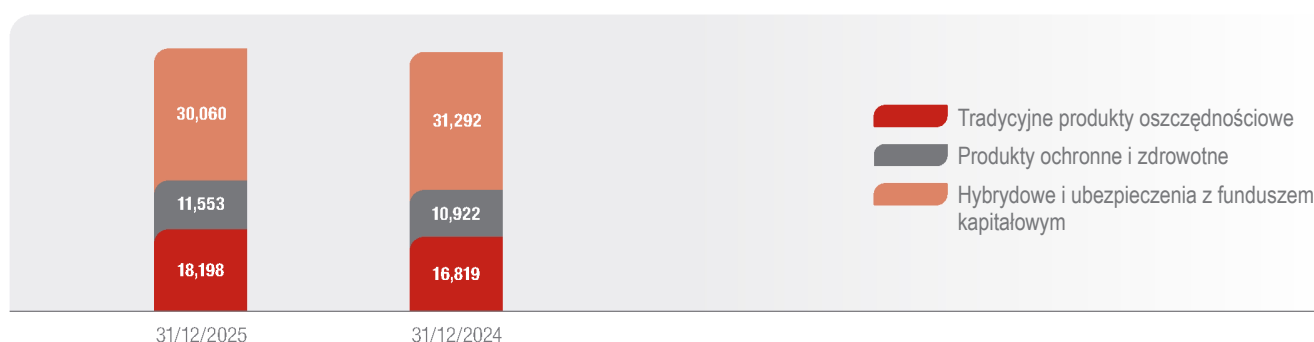
6. Zmiany w składkach, wpływach netto z ubezpieczenia na życie i nowej działalności obliczono na równoważnych warunkach. Zmiany w wyniku działalności operacyjnej, inwestycjach na rachunku ogólnym i rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych na życie nie uwzględniały żadnych aktywów przeznaczonych do zbycia ani sprzedanych w tym samym okresie porównawczym. Kwoty zaprezentowane w milionach euro zostały zaokrąglone do pełnych milionów. W związku z tym w niektórych przypadkach suma poszczególnych pozycji może nie odpowiadać wartości łącznej. Różnice mogą wynikać z zastosowanych zaokrągleń.

Wyniki segmentu ubezpieczeń na życie

Dynamika składek

Składki w segmencie ubezpieczeń na życie⁷ wyniosły 61.943 mln EUR (+1,4% w ujęciu porównywalnym), dzięki wkładowi linii tradycyjnych produktów oszczędnościowych oraz produktów ochronnych i zdrowotnych. W szczególności linia tradycyjnych produktów oszczędnościowych (+10,7%) odnotowała silny wzrost, zwłaszcza w Azji (+46,3%), natomiast linia ubezpieczeń ochronnych i zdrowotnych (+5,6%) rosła w niemal wszystkich krajach, w których Grupa prowadzi działalność. Spadek w linii produktów hybrydowych i ubezpieczeniach z funduszem kapitałowym (-4,0%) wynikał głównie z niższej sprzedaży we Włoszech (-13,5%), na co wpływ miała również wysoka baza odniesienia związana z intensywną działalnością sprzedażową w ramach inicjatywy komercyjnej realizowanej w 2024 roku.

Bezpośrednie składki przypisane brutto według obszarów działalności (mln euro)



Napływy netto – rozumiane jako składki przypisane pomniejszone o wypłaty świadczeń i wykupy polis – wyniosły 13.487 mln EUR (+42,5%), korzystając również z niższego poziomu wykupów. Napływy netto w linii tradycyjnych produktów oszczędnościowych wzrosły do 2.406 mln EUR (-312 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), dzięki pozytywnym wynikom we Włoszech, Niemczech i w Azji. Napływy netto w linii produktów ochronnych i zdrowotnych zwiększyły się do 4.472 mln EUR (4.078 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), głównie dzięki wynikom we Włoszech. Napływy netto w linii produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym wyniosły 6.608 mln EUR (5.908 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) i były wspierane poprawą wyników we Francji.

Wartość nowej sprzedaży (NBV)

Wartość nowej sprzedaży (NBV) odzwierciedla oczekiwaną wartość przyszłych zysków związanych z nowymi umowami zawartymi w danym okresie sprawozdawczym w segmencie ubezpieczeń na życie. Roczna wartość NBV jest obliczana jako prosta suma wartości NBV za każdy kwartał, z których każdy jest obliczany przy założeniach operacyjnych i ekonomicznych z początku okresu.

NBV jest definiowana jako wkład nowej sprzedaży do marży kontraktowej (CSM) w segmencie ubezpieczeń na życie, z uwzględnieniem następujących elementów, zapewniających kompleksowe ujęcie ekonomiczne wskaźnika:

- wartość krótkoterminowej działalności mierzona zgodnie z podejściem opartym na alokacji składki (PAA);
- wartość kontraktów inwestycyjnych objętych MSSF 9;
- ewentualnego wpływu nowych umów nierentownych (Loss Component – LC);
- kosztów reasekuracji zewnętrznej.

Poniższa tabela porównuje NBV, wartość bieżącą przyszłych składek związanych z produkcją z nowej sprzedaży (PVNBP) i rentowność wyrażoną jako PVNBP (NBM) w 2025 r. z odpowiednią wartością w 2024 r. Zmiany są prezentowane na porównywalnej podstawie, z neutralizacją wpływu zmian dotyczących zakresu i kursów wymiany.

7. Uwzględniono składki z umów inwestycyjnych w wysokości 1.763 mln EUR (1.566 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Wartość nowej sprzedaży (NBV)

(mln euro)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Całkowita wartość nowej działalności	32.768	32.883	0,3%
Składki roczne	2.877	3.170	-7,4%
Składki jednorazowe	29.891	29.713	1,1%
PVNB	55.552	55.098	1,5%
NBV	3.147	2.977	6,2%
NBM	5,66%	5,40%	0,25 p.p.

W latach 2024–2025 wartość PVNB odnotowała niewielki wzrost (+1,5%), osiągając poziom 55,6 mld EUR, głównie dzięki stabilnej sprzedaży w Azji, Francji i Niemczech, częściowo ograniczonej przez spowolnienie we Włoszech.

W ujęciu linii biznesowych linia produktów ochronnych i zdrowotnych odnotowała silny wzrost (+9,8%) we wszystkich regionach. Wolumeny w linii tradycyjnych produktów oszczędnościowych nieznacznie wzrosły (+0,9%), dzięki bardzo dobrej sprzedaży w Azji, niemal w całości zneutralizowanej przez spadek odnotowany we Włoszech, gdzie rok 2024 korzystał z jednorazowych inicjatyw wspierających napływy netto. Działalność w obszarze produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym odnotowała niewielkie spowolnienie (-1,3%), głównie w wyniku spadku sprzedaży produktów hybrydowych we Włoszech, częściowo zrekompensowanego wysoką sprzedażą w Niemczech i Francji.

Rentowność nowej sprzedaży, mierzona w relacji do PVNB, wyniosła 5,66%, co oznacza wzrost o 0,25 p.p., głównie dzięki korzystniejszej strukturze i charakterystyce produktów (+0,30 p.p.), częściowo skompensowanej wpływem stóp procentowych (-0,04 p.p.) oraz innymi czynnikami równoważącymi na poziomie Grupy.

Poniższa tabela przedstawia główne elementy kalkulacji NBV, począwszy od marży kontraktowej nowej sprzedaży (New Business CSM).

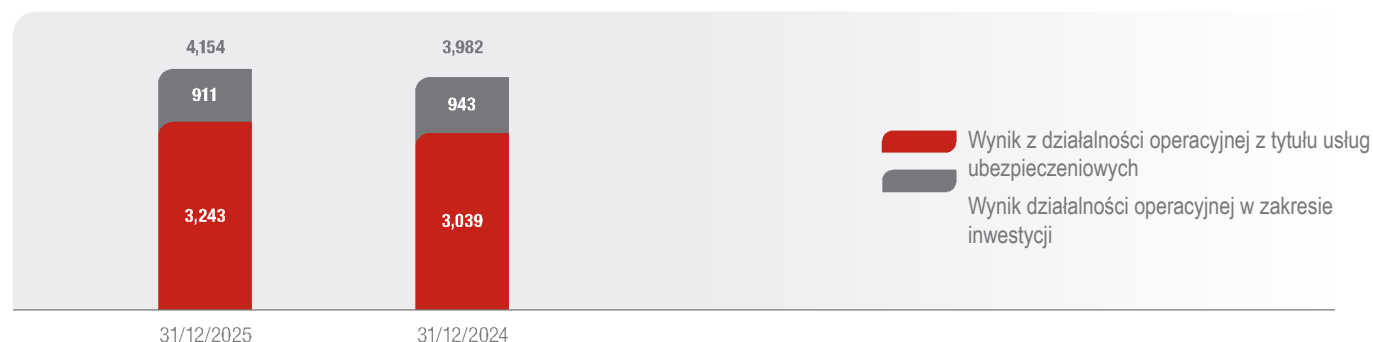
Wyprowadzenie wartości nowej sprzedaży (NBV)

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Marża kontraktowa nowej sprzedaży	3.010	2.827
Zakres (*)	196	192
Reasekuracja	-59	-41
Wartość nowej działalności (NBV)	3.147	2.977

W szczególności, jak wskazano wcześniej, wartość NBV wyprowadzana jest z marży kontraktowej nowej sprzedaży (CSM), do której dodaje się wartość umów wycenianych zgodnie z podejściem PAA oraz umów inwestycyjnych (zakres), pomniejszoną o koszt reasekuracji zewnętrznej (Reasekuracja).

Wynik operacyjny

Wynik z działalności operacyjnej (mln euro)



Wynik działalności operacyjnej w zakresie ubezpieczeń na życie wyniósł 4.154 mln EUR (3.982 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

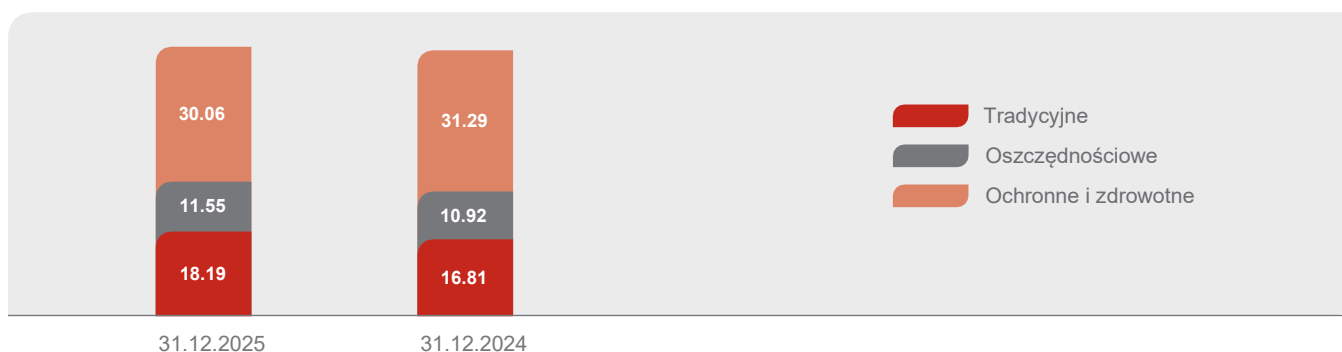
Operacyjny wynik z usług ubezpieczeniowych wzrósł z 3.039 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r. do 3.243 mln EUR, kompensując niewielki spadek operacyjnego wyniku z inwestycji z 943 mln EUR do 911 mln EUR.

Wyniki segmentu ubezpieczeń na życie

Dynamika składek

Składki w segmencie ubezpieczeń na życie⁷ wyniosły 61.943 mln EUR (+1,4% w ujęciu porównywalnym) dzięki wkładowi linii tradycyjnych produktów oszczędnościowych oraz produktów ochronnych i zdrowotnych. W szczególności linia tradycyjnych produktów oszczędnościowych (+10,7%) odnotowała silny wzrost, zwłaszcza w Azji (+46,3%), natomiast linia ubezpieczeń ochronnych i zdrowotnych (+5,6%) rosła w niemal wszystkich krajach, w których Grupa prowadzi działalność. Spadek w linii produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym (-4,0%) wynikał głównie z niższej sprzedaży we Włoszech (-13,5%), na co wpływ miała również wysoka baza odniesienia związana z intensywną działalnością sprzedażową w ramach inicjatywy komercyjnej realizowanej w 2024 r.

Bezpośrednie składki przypisane brutto według obszarów działalności (w mln EUR)



Wpływy netto – rozumiane jako składki przypisane pomniejszone o wypłaty świadczeń i wykupy polis – wyniosły 13.487 mln EUR (+42,5%), na co wpływ miał również niższy poziom wykupów. Wpływy netto w linii tradycyjnych produktów oszczędnościowych wzrosły do 2.406 mln EUR (-312 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) dzięki pozytywnym wynikom we Włoszech, Niemczech i w Azji. Wpływy netto w linii produktów ochronnych i zdrowotnych zwiększyły się do 4.472 mln EUR (4.078 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) głównie dzięki wynikom we Włoszech. Wpływy netto w linii produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym wyniosły 6.608 mln EUR (5.908 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) i miała na nie pozytywny wpływ poprawa wyników we Francji.

Wartość nowej działalności (NBV)

Wartość nowej działalności (NBV) odzwierciedla oczekiwaną wartość przyszłych zysków związanych z nowymi umowami zawartymi w danym okresie sprawozdawczym w segmencie ubezpieczeń na życie. Roczna wartość NBV jest obliczana jako prosta suma wartości NBV za każdy kwartał, z których każdy jest obliczany przy założeniach operacyjnych i ekonomicznych z początku okresu.

NBV jest definiowana jako wkład nowej działalności do marży na usługi umowne (CSM) w segmencie ubezpieczeń na życie z uwzględnieniem następujących elementów, które umożliwiają kompleksowe ujęcie ekonomiczne wskaźnika:

- wartości działalności krótkoterminowej wycenianej zgodnie z podejściem opartym na alokacji składki (PAA),
- wartości umów inwestycyjnych objętych standardem MSSF 9,
- ewentualnego wpływu nowych umów nierentownych (Loss Component – LC),
- kosztów reasekuracji zewnętrznej.

Poniższa tabela porównuje NBV, wartość bieżącą przyszłych składek związanych z nową działalnością (PVNBP) i rentowność wyrażoną jako PVNBP (NBM) w 2025 r. z odpowiednią wartością w 2024 r. Zmiany są prezentowane na porównywalnej podstawie, z neutralizacją wpływu zmian dotyczących zakresu i kursów wymiany.

7. Uwzględniono składki z umów inwestycyjnych w wysokości 1.763 mln EUR (1.566 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Wartość nowej sprzedaży (NBV)

(mln euro)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Całkowita wartość nowej działalności	32.768	32.883	0,3%
Składki roczne	2.877	3.170	-7,4%
Składki jednorazowe	29.891	29.713	1,1%
PVNB	55.552	55.098	1,5%
NBV	3.147	2.977	6,2%
NBM	5,66%	5,40%	0,25 p.p.

W latach 2024–2025 wartość PVNB odnotowała niewielki wzrost (+1,5%), osiągając poziom 55,6 mld EUR, głównie dzięki stabilnej sprzedaży w Azji, Francji i Niemczech, częściowo ograniczonej przez spowolnienie we Włoszech.

W ujęciu linii biznesowych linia produktów ochronnych i zdrowotnych odnotowała silny wzrost (+9,8%) we wszystkich regionach. Wolumeny w linii tradycyjnych produktów oszczędnościowych nieznacznie wzrosły (+0,9%), dzięki bardzo dobrej sprzedaży w Azji, niemal w całości zneutralizowanej przez spadek odnotowany we Włoszech, gdzie rok 2024 korzystał z jednorazowych inicjatyw wspierających napływy netto. Działalność w obszarze produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym odnotowała niewielkie spowolnienie (-1,3%), głównie w wyniku spadku sprzedaży produktów hybrydowych we Włoszech, częściowo zrekompensowanego wysoką sprzedażą w Niemczech i Francji.

Rentowność nowej sprzedaży, mierzona w relacji do PVNB, wyniosła 5,66%, co oznacza wzrost o 0,25 p.p., głównie dzięki korzystniejszej strukturze i charakterystyce produktów (+0,30 p.p.), częściowo skompensowanej wpływem stóp procentowych (-0,04 p.p.) oraz innymi czynnikami równoważącymi na poziomie Grupy.

Poniższa tabela przedstawia główne elementy kalkulacji NBV, począwszy od marży kontraktowej nowej sprzedaży (New Business CSM).

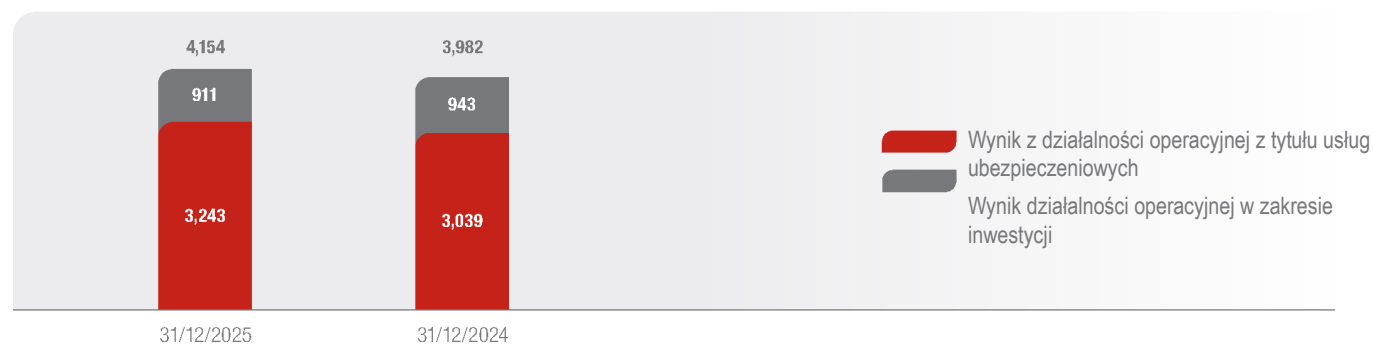
Wyprowadzenie wartości nowej sprzedaży (NBV)

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Marża kontraktowa nowej sprzedaży	3.010	2.827
Zakres (*)	196	192
Reasekuracja	-59	-41
Wartość nowej działalności (NBV)	3.147	2.977

W szczególności, jak wskazano wcześniej, wartość NBV wyprowadzana jest z marży kontraktowej nowej sprzedaży (CSM), do której dodaje się wartość umów wycenianych zgodnie z podejściem PAA oraz umów inwestycyjnych (zakres), pomniejszoną o koszt reasekuracji zewnętrznej (Reasekuracja).

Wynik operacyjny

Wynik z działalności operacyjnej (mln euro)



Wynik działalności operacyjnej w zakresie ubezpieczeń na życie wyniósł 4.154 mln EUR (3.982 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Operacyjny wynik z usług ubezpieczeniowych wzrósł z 3.039 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r. do 3.243 mln EUR, kompensując niewielki spadek operacyjnego wyniku z inwestycji z 943 mln EUR do 911 mln EUR.

Wynik działalności operacyjnej z tytułu usług ubezpieczeniowych

Wynik działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń na życie: wynik działalności operacyjnej z tytułu usług ubezpieczeniowych

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Wynik działalności operacyjnej z tytułu usług ubezpieczeniowych w segmencie ubezpieczeń na życie	3.243	3.039	6,7%
Rozliczenie marży na usługi umowne	3.223	2.986	7,9%
Rozliczenie korekty na ryzyko	163	145	12,5%
Składnik strat	-105	-231	-54,5%
Wariancja doświadczenia i inne wyniki techniczne	164	204	-19,5%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-202	-65	bez zmian

Wynik działalności operacyjnej w zakresie usług ubezpieczeniowych wyniósł 3.243 mln EUR (3.039 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) i był w przeważającej mierze kształtowany przez rozliczenie marży na usługi umowne, które wzrosło do 3.223 mln EUR (2.986 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) w związku z wyższym poziomem CSM. W analizowanym okresie odnotowano również niższy poziom komponentu straty, natomiast pozostałe przychody i koszty operacyjne uległy pogorszeniu w porównaniu z rokiem poprzednim.

Wynik działalności operacyjnej w zakresie inwestycji

Wynik działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń na życie: wynik działalności operacyjnej w zakresie inwestycji

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Wynik działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń na życie	911	943	-3,3%
Przychód z działalności operacyjnej w zakresie inwestycji	1.631	1.555	4,9%
Przychody z tytułu odsetek i pozostałe przychody	12.110	11.540	4,9%
Zrealizowane zyski z działalności operacyjnej netto na instrumentach finansowych oraz gruntach i budynkach (nieruchomości inwestycyjne)	141	-475	bez zmian
Niezrealizowane zyski z działalności operacyjnej netto na instrumentach finansowych oraz gruntach i budynkach (nieruchomości inwestycyjne)	-123	807	bez zmian
Przewidywane straty kredytowe netto z działalności nieoperacyjnej netto i odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych oraz gruntów i budynków (nieruchomości inwestycyjne)	-16	-85	-80,9%
Pozostałe koszty innych instrumentów finansowych oraz gruntów i budynków (nieruchomości inwestycyjnych)	-398	-364	9,3%
Koszty odsetkowe z tytułu zadłużenia operacyjnego	-154	-236	-34,5%
Dochody z inwestycji finansowych zabezpieczających kontrakty inwestycyjne oraz z produktów ubezpieczeń z funduszem kapitałowym i z indeksem inwestycyjnym	7.132	9.984	-28,6%
Koszty finansowe ubezpieczeń z tytułu działalności VFA i udziału jednostek uczestnictwa ubezpieczających	-17.062	-19.617	-13,0%
Koszty finansowe ubezpieczeń z tytułu działalności GMM i PAA	-720	-612	17,5%

Zyski z działalności operacyjnej w zakresie inwestycji wynoszą 911 mln EUR (943 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) i objęły:

- przychody z tytułu odsetek i pozostałe przychody, które obejmują dywidendy i inne powtarzające się przychody, w kwocie 12.110 mln EUR (11.540 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.),
- zrealizowane zyski z działalności operacyjnej netto na instrumentach finansowych oraz gruntach i budynkach (nieruchomości inwestycyjne) w kwocie 141 mln EUR (-475 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.),
- niezrealizowane zyski netto z działalności operacyjnej na instrumentach finansowych oraz nieruchomościach inwestycyjnych, które wyniosły -123 mln EUR (807 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.),
- przewidywane straty kredytowe netto z działalności nieoperacyjnej netto i odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych oraz gruntów i budynków (nieruchomości inwestycyjne) w kwocie -16 mln EUR (-85 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.),
- pozostałe koszty innych instrumentów finansowych oraz gruntów i budynków (nieruchomości inwestycyjnych) w kwocie -398 mln EUR (-364 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.),
- koszty odsetkowe zadłużenia operacyjnego w kwocie -154 mln EUR (-236 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.),
- dochody z inwestycji finansowych zabezpieczających kontrakty inwestycyjne oraz z produktów ubezpieczeń z funduszem kapitałowym i z indeksem inwestycyjnym w wysokości 7.132 mln EUR (9.984 mln EUR w dniu 31 grudnia 2024 r.),
- koszty finansowe ubezpieczeń z tytułu działalności VFA i udziału jednostek uczestnictwa ubezpieczających w kwocie -17.062 mln EUR (-19.617 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.),
- koszty finansowe ubezpieczeń z tytułu działalności GMM oraz PPA w kwocie -720 mln EUR (-612 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Pozostałe informacje na temat segmentu ubezpieczeń na życie

Wynik działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń na życie i wynik z działalności nieoperacyjnej

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Wynik z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń na życie	4 154	3.982	4,3%
Wynik z działalności operacyjnej z tytułu usług ubezpieczeniowych	3.243	3.039	6,7%
Wynik działalności operacyjnej w zakresie inwestycji	911	943	-3,3%
Wynik działalności nieoperacyjnej w segmencie ubezpieczeń na życie	-330	-175	88,8%
Przychody w segmencie ubezpieczeń na życie brutto	3.824	3.807	0,4%

Wskaźniki segmentu ubezpieczeń na życie według krajów

(w mln EUR)	Wynik działalności operacyjnej		Rozliczenie CSM	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Włochy	1.609	1.567	1.384	1.325
Francja	864	852	673	590
Niemcy	519	513	443	407
Austria	103	92	103	91
Szwajcaria	125	149	103	93
Kraje Europy Środkowo-Wschodniej	312	315	211	196
Hiszpania	223	224	78	72
Portugalia	30	28	20	19
Azja	269	241	199	184
Holdingi Grupy i pozostałe spółki (*)	101	0	8	9
Razem	4.154	3.982	3.223	2.986

(*) Dane dotyczące wyniku działalności operacyjnej obejmują również korekty krajowe.

Wskaźniki segmentu ubezpieczeń na życie według krajów

(w mln EUR)	Składki przypisane brutto		Wpływy netto	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Włochy	21.534	23.360	1.686	1.536
Francja	15.284	15.255	3.848	2.946
Niemcy	10.810	10.572	1.421	881
Austria	1.298	1.246	56	84
Szwajcaria	1.069	1.076	1	88
Kraje Europy Środkowo-Wschodniej	1.306	1.224	418	354
Hiszpania	983	908	-24	-57
Portugalia	484	224	358	71
Azja	7.471	5.893	5.290	3.432
Holdingi Grupy i pozostałe spółki	1.704	1.676	432	338
Razem	61.943	61.434	13.487	9.674

Bezpośrednie składki przypisane brutto z tytułu ubezpieczeń na życie według linii biznesowych i krajów

(w mln EUR)	Tradycyjne produkty oszczędnościowe		Produkty ochronne i zdrowotne		Produkty hybrydowe i ubezpieczenia z funduszem kapitałowym		Razem	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Włochy	9.841	10.139	549	345	11.144	12.875	21.534	23.360
Francja	3	7	3.277	3.215	10.777	10.593	14.057	13.815
Niemcy	1.620	1.667	3.946	3.823	5.244	5.083	10.810	10.572
Austria	277	290	572	518	449	438	1.298	1.246
Szwajcaria	156	162	28	25	885	889	1.069	1.076
Kraje Europy Środkowo-Wschodniej	121	139	555	493	623	586	1.299	1.218
Hiszpania	310	310	384	350	289	248	983	908
Portugalia	148	17	84	79	252	128	484	224
Azja	5.656	4.035	1.422	1.405	380	438	7.458	5.877
Holdingi Grupy i pozostałe spółki	66	54	735	668	17	15	819	737
Razem	18.198	16.819	11.553	10.922	30.060	31.292	59.811	59.033

Wskaźniki segmentu ubezpieczeń na życie według krajów

(w mln EUR)	PVNBP		NBV		NBM	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Włochy	18.757	20.691	1.108	1.226	5,90%	5,92%
Francja	14.799	14.079	578	559	3,91%	3,97%
Niemcy	9.083	8.656	397	401	4,37%	4,63%
Austria	1.291	1.256	72	76	5,61%	6,07%
Szwajcaria	538	537	54	50	10,06%	9,35%
Kraje Europy Środkowo-Wschodniej	1.305	1.159	185	160	14,18%	13,77%
Hiszpania	911	832	175	161	19,24%	19,29%
Portugalia	521	236	30	25	5,78%	10,42%
Azja	7.537	6.974	535	317	7,10%	4,54%
Holdingi Grupy i pozostałe spółki	810	678	13	3	1,56%	0,48%
Razem	55.552	55.098	3.147	2.977	5,66%	5,40%

Sytuacja finansowa segmentu ubezpieczeń na życie

Inwestycje

Inwestycje w ramach segmentu ubezpieczeń na życie

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Inwestycje kapitałowe	23.918	23.289	2,7%
Inwestycje o stałych dochodach	249.096	246.376	1,1%
Obligacje	204.730	204.539	0,1%
Pozostałe inwestycje o stałych dochodach	44.366	41.837	6,0%
Grunt i budynki (nieruchomości inwestycyjne i podobne inwestycje)	23.802	23.865	-0,3%
Pozostałe inwestycje	6.985	6.152	13,5%
Inwestycje w jednostki powiązane, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	3.655	3.499	4,4%
Instrumenty pochodne	-163	112	bez zmian
Pozostałe inwestycje	3.494	2.541	37,5%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7.274	7.797	-6,7%
Razem inwestycje na rachunku ogólnym	311.075	307.479	1,2%
Aktywa finansowe związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, zobowiązaniami finansowymi związanymi z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerwami związanymi z funduszami emerytalnymi.	136.118	123.855	9,9%
Inwestycje Grupy łącznie	447.193	431.334	3,7%

Na dzień 31 grudnia 2025 r. **łącznie inwestycje Grupy** w segmencie ubezpieczeń na życie wyniosły 447.193 mln EUR (+3,7% w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2024 r.), przede wszystkim w wyniku wzrostu aktywów finansowych związanych z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, zobowiązań finansowych związanych z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerw związanych z funduszami emerytalnymi (136.118 mln EUR, +9,9% w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2024 r.) dzięki korzystnym tendencjom rynkowym, dodatnim wpływom netto oraz wzrostowi inwestycji na Rachunku ogólnym (311.075 mln EUR, +1,2% w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2024 r.). Wzrost tych inwestycji wynikał głównie z dodatnich wpływów netto, częściowo skompensowanych negatywnym wpływem niezrealizowanych strat ujętych w pozostałych całkowitych dochodach.

Składnik aktywów Grupy utrzymywał się na stabilnym poziomie w porównaniu do 31 grudnia 2024 r. pod względem składu klas inwestycyjnych. Instrumenty kapitałowe wyniosły 7,7% (7,6% na dzień 31 grudnia 2024 r.), podczas gdy instrumenty o stałym dochodzie wyniosły 80,1% (80,1% na dzień 31 grudnia 2024 r.). Udział nieruchomości Grupy (nieruchomości inwestycyjnych i podobnych inwestycji) wyniósł 7,7% (7,8% na dzień 31 grudnia 2024 r.), a ich wartość pozostała stabilna na poziomie 23.813 mln EUR (23.865 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Średni czas trwania portfela obligacji wyniósł 8,6 lat (8,7 na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Zwrot z inwestycji w ramach segmentu ubezpieczeń na życie

(%)	Razem segment ubezpieczeń na życie w tym: Umowy z prawem do bezpośredniego udziału w zysku			
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Stopa zwrotu z rachunku zysków i strat	3,2%	3,3%	3,2%	3,2%
Zwrot bieżący	3,4%	3,2%	3,3%	3,1%
Stopa kapitalizacji	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Zwrot z zysków/strat poprzez kapitał własny	-1,4%	1,0%	-1,5%	0,6%
Całkowite dochody	1,8%	4,3%	1,8%	3,8%

Stopa zwrotu z rachunku zysków i strat w segmencie ubezpieczeń na życie pozostała stabilna na poziomie 3,2% (3,3% na dzień 31 grudnia 2024 r.), natomiast bieżąca stopa zwrotu wzrosła do 3,4% (3,2% na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Wskaźnik realizacji zysków pozostał stabilny na poziomie 0,1%, ponieważ niezrealizowane zyski skompensowały niższe zyski zrealizowane oraz wyższe odpisy z tytułu utraty wartości w porównaniu z okresem porównawczym. Spadek całkowitej stopy zwrotu wynikał z wyniku z tytułu zysków i strat ujmowanych w kapitale własnym, który pozostawał pod negatywnym wpływem inwestycji o stałym dochodzie. Spadek całkowitej stopy zwrotu wynikał z wyniku z tytułu zysków i strat ujmowanych w kapitale własnym, który pozostawał pod negatywnym wpływem inwestycji o stałym dochodzie.

Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń na życie

Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń na życie (*)

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń na życie	412.484	400.251
Wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	377.146	368.337
Korekta na ryzyko	1.736	1.630
Marża na usługi umowne	33.603	30.283

(*) Obejmuje umowy ubezpieczenia i reasekuracji stanowiące aktywa, a także wszelkie należności, zobowiązania, pożyczki pod zastaw polisy ubezpieczeniowej oraz depozyty reasekuracyjne ujmowane w aktywach i zobowiązaniach ubezpieczeniowych.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość brutto **zobowiązań ubezpieczeniowych** segmentu ubezpieczeń na życie wynosiła 412.484 mln EUR, co oznacza wzrost o 12.233 mln EUR w porównaniu z wartością 400.251 mln EUR na koniec poprzedniego roku (+3,1%). Wzrost wynikał ze zwiększenia wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z 368.337 mln EUR do 377.146 mln EUR, głównie w wyniku wkładu nowej działalności oraz efektu odwijania dyskonta. Korekta z tytułu ryzyka niefinansowego nieznacznie wzrosła z 1.630 mln EUR w 2024 r. do 1.736 mln EUR w 2025 r. Marża na usługi umowne istotnie wzrosła o 11,0% w porównaniu do 31 grudnia 2024 r., zwiększając się z 30.283 mln EUR do 33.603 mln EUR. Szczegóły zmian CSM prezentujemy poniżej.

Dynamika CSM z tytułu ubezpieczeń na życie

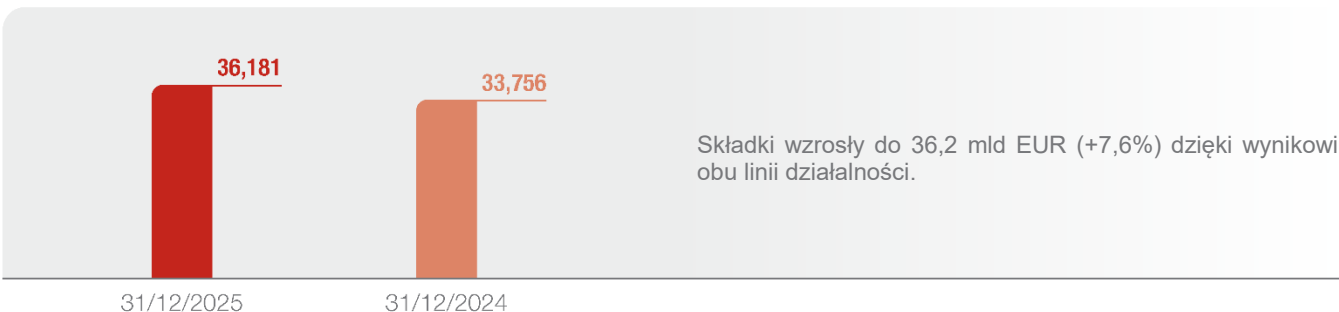
(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Bilans otwarcia CSM	30.283	30.911
Zmiana zakresu i pozostałe zmiany - bilans otwarcia		38
Marża na usługi umowne nowej działalności	3.010	2.827
Prognozowany zwrot	1.492	1.757
Różnice gospodarcze	2.088	-875
Różnice operacyjne	-48	-1.388
Marża na usługi umowne przed rozliczeniem	36.826	33.270
Rozliczenie marży na usługi umowne	-3.223	-2.986
Zmiana zakresu i pozostałe zmiany - bilans zamknięcia		
Bilans zamknięcia marży na usługi umowne	33.603	30.283

Czynniki, które wyjaśniają zmianę marży na usługi umowne:

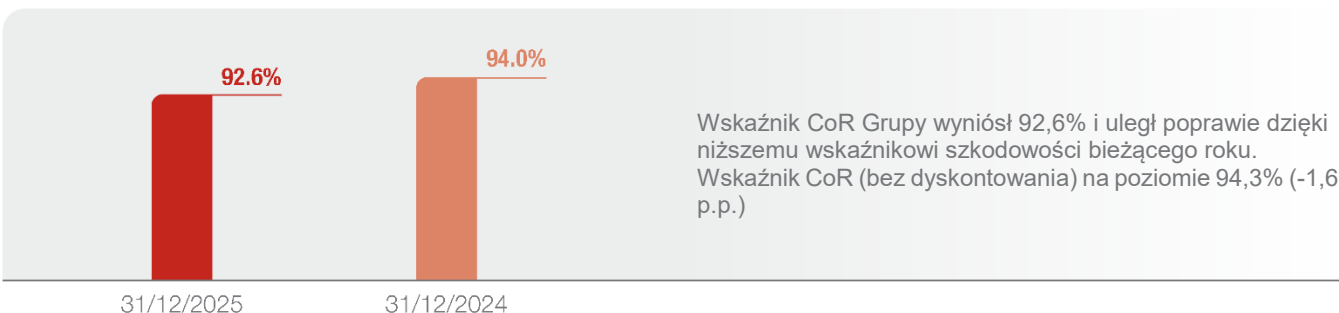
- wkład nowej działalności w wysokości 3.010 mln EUR, generowany głównie przez Włochy (1 096 mln EUR), Francję (596 mln EUR) oraz Niemcy (408 mln EUR),
- oczekiwany zwrot (1.492 mln EUR), obejmujący odwijanie dyskonta oraz systematyczne odchylenia wynikające z realizacji założeń ekonomicznych,
- odchylenia ekonomiczne (2.088 mln EUR), które korzystnie wpłynęły na wynik dzięki zawężeniu spreadów obligacji skarbowych i korporacyjnych w Europie, dobrej koniunkturze na rynkach akcji oraz wzrostowi stóp procentowych w strefie euro, przy jednoczesnym spadku zmienności. Efekty te zostały jedynie częściowo zniwelowane przez osłabienie dolara amerykańskiego i juana chińskiego względem euro,
- odchylenia operacyjne (-48 mln EUR), wynikające głównie ze zmian założeń dotyczących rezygnacji z polis we Włoszech, a w mniejszym stopniu także w Niemczech i we Francji, jak również ze zmian regulacyjnych związanych z podatkiem od wartości rezerw w produktach ubezpieczeń z funduszem kapitałowym we Włoszech oraz nowym reżimem podatkowym dla działalności zdrowotnej w Niemczech. Wpływy te zostały niemal w całości zrównoważone przez aktualizację założeń dotyczących przyszłych składek w segmencie produktów emerytalnych we Włoszech i we Francji oraz dodatnie odchylenia wynikające z doświadczeń w zakresie składek zdrowotnych w Niemczech,
- rozpoznanie CSM w rachunku zysków i strat (-3.223 mln EUR), obejmujące zarówno systematyczne odchylenia wynikające z realizacji założeń ekonomicznych, jak i część CSM rozpoznawaną zgodnie ze schematem świadczenia usług w okresie sprawozdawczym.

SEGMENT UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I OSOBOWYCH⁸

Składki przypisane brutto (mln EUR)



Wskaźnik zespolony (%)



Wynik z działalności operacyjnej (mln euro)



8. Zmiany w składkach obliczono na równoważnych warunkach. Zmiany w wyniku z działalności operacyjnej i inwestycjach na rachunku ogólnym nie uwzględniały żadnych aktywów przeznaczonych do zbycia ani sprzedanych w tym samym okresie porównawczym. Kwoty zaprezentowane w milionach euro zostały zaokrąglone do pełnych milionów. W związku z tym w niektórych przypadkach suma poszczególnych pozycji może nie odpowiadać wartości łącznej. Różnice mogą wynikać z zastosowanych zaokrągleń.

Wyniki segmentu ubezpieczeń majątkowych i osobowych

Dynamika składek

Wolumen składki z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych wzrósł do 36.181 mln EUR (+7,6% w ujęciu równoważnym) dzięki dodatnim wynikom obu linii biznesowych.

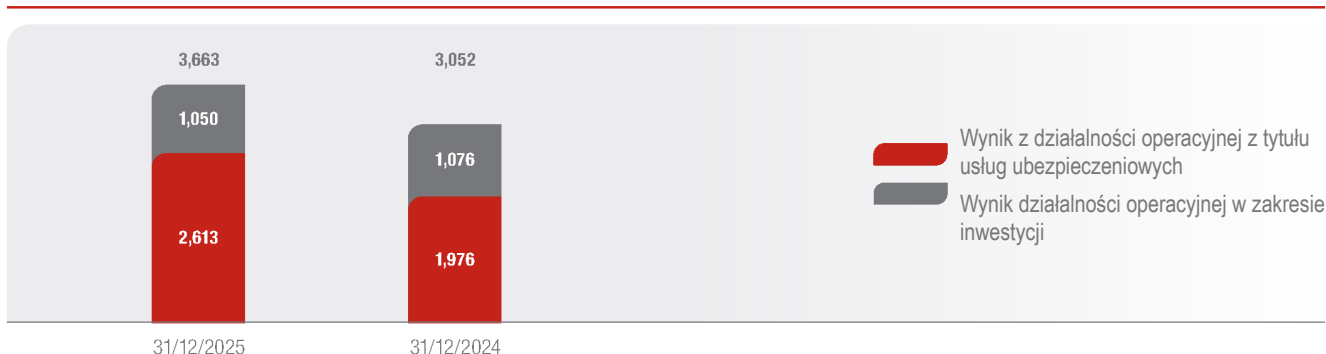
Zarówno linia ubezpieczeń innych niż komunikacyjne (+7,3%), jak i linia ubezpieczeń komunikacyjnych (+7,5%) odnotowały poprawę w ciągu roku, osiągając szeroki wzrost we wszystkich głównych obszarach działalności Grupy. Składki w linii ubezpieczeń komunikacyjnych, z wyłączeniem wkładu Argentyny – kraju dotkniętego hiperinflacją – wzrosłyby o 5,7%.

Bezpośrednie składki przypisane brutto według obszarów działalności (mln euro)



Wynik operacyjny

Wynik z działalności operacyjnej (mln euro)



Wynik działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych wyniósł 3.663 mln EUR (3.052 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). Wynik operacyjny wzrósł dzięki zwiększeniu operacyjnego wyniku z usług ubezpieczeniowych, z 1.976 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r. do 2.613 mln EUR. Operacyjny wynik z inwestycji nieznacznie spadł do poziomu 1.050 mln EUR (1.076 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), głównie w wyniku dynamiki inflacji w Argentynie. Po wyłączeniu wkładu Argentyny operacyjny wynik z inwestycji wzrosłyby do 1.018 Mln EUR (976 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Wynik działalności operacyjnej z tytułu usług ubezpieczeniowych

Wynik działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych: wynik działalności operacyjnej z tytułu usług ubezpieczeniowych

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Wynik działalności operacyjnej z tytułu usług ubezpieczeniowych w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych	2.613	1.976	32,3%
Przychody z umów ubezpieczenia	35.246	32.936	7,0%
Łącznie powstałe roszczenia netto	-22.264	-21.464	3,7%
Koszty ubezpieczenia	-10.074	-9.183	9,7%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-295	-313	-5,9%

Operacyjny wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych wzrósł do 2.613 mln EUR (1.976 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), głównie dzięki niższemu niezdykontowanemu wskaźnikowi szkodowości bieżącego roku, wyższemu wolumenowi działalności oraz niższymi szkodami katastroficznymi.

Wskaźniki techniczne

	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Wskaźnik szkodowości	63,2%	65,2%	-2,0 p.p.
Wskaźnik szkodowości roku bieżącego	64,3%	67,2%	-2,9 p.p.
Niezdykontowany wskaźnik szkodowości roku bieżącego (z wył. Klęsk żywiołowych)	64,3%	65,5%	-1,2 p.p.
Niezdykontowane straty z tytułu klęsk żywiołowych	1,7%	3,6%	-2,0 p.p.
Zdykontowanie roku bieżącego	-1,7%	-1,9%	0,2 p.p.
Wskaźnik szkodowości roku poprzedniego	-1,1%	-2,1%	0,9 p.p.
Stosunek wydatków do wpływów ze składek ubezpieczeniowych	29,4%	28,8%	0,6 p.p.
Koszty akwizycji	21,4%	20,4%	1,0 p.p.
Koszty administracyjne i pozostałe koszty przypisywalne	7,2%	7,4%	-0,3 p.p.
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	0,8%	1,0%	-0,1 p.p.
Wskaźnik zespolony	92,6%	94,0%	-1,4 p.p.
Niezdykontowany wskaźnik zespolony	94,3%	95,9%	-1,6 p.p.

Wskaźnik zespolony wyniósł 92,6% (94,0% na dzień 31 grudnia 2024 r.), co wynikało niższego wskaźnika szkodowości na poziomie 63,2% (-2,0 p.p.), częściowo skompensowanego wyższym wskaźnikiem kosztów na poziomie 29,4% (+0,6 p.p.). Zmiana **wskaźnika szkodowości** była spowodowana niższym niezdykontowanym wskaźnikiem szkodowości bieżącego roku (z wyłączeniem szkód spowodowanych klęskami żywiołowymi), a także niezdykontowanych roszczeń z tytułu klęsk żywiołowych, które obniżyły wskaźnik zespolony o 1,7% (3,6% na dzień 31 grudnia 2024 r.), co odpowiada kwocie -593 mln EUR (-1.202 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). Pozytywne efekty zostały częściowo skompensowane niższym efektem dykontowania w bieżącym roku (-1,7%, zmiana o +0,2 p.p.) oraz mniejszym wkładem rozwoju szkód z lat ubiegłych (-1,1% wobec -2,1% na dzień 31 grudnia 2024 r.). **Wskaźnik kosztów** wzrósł do 29,4% (+0,6 p.p.), głównie w wyniku wyższych kosztów akwizycji, pomimo spadku kosztów administracyjnych.

Niezdykontowany wskaźnik zespolony, który nie uwzględnia efektu dykontowania z tytułu zarezerwowanych odszkodowań, poprawił się i osiągnął poziom 94,3% (95,9% na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Wynik działalności operacyjnej w zakresie inwestycji

Wynik działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych: wynik działalności operacyjnej w zakresie inwestycji

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Wynik działalności operacyjnej w zakresie inwestycji w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych	1.050	1.076	-2,4%
Przychody z działalności operacyjnej w zakresie inwestycji	1.657	1.710	-3,1%
Przychody z tytułu odsetek i pozostałe przychody	1.933	2.144	-9,8%
Pozostałe koszty innych instrumentów finansowych oraz gruntów i budynków (nieruchomości inwestycyjnych)	-189	-192	-1,4%
Koszty odsetkowe z tytułu zadłużenia operacyjnego i pozostałe koszty	-87	-242	-64,2%
Koszty finansowe z tytułu umów ubezpieczenia	-607	-634	-4,2%

Wynik działalności operacyjnej w zakresie inwestycji wyniósł 1.050 mln EUR (1.076 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) i obejmował:

- przychody z tytułu odsetek i pozostałe przychody, które obejmują dywidendy i inne powtarzające się przychody, w kwocie 1.933 mln EUR (2.144 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), głównie ze względu na udział instrumentów o stałych dochodach,
- pozostałe koszty innych instrumentów finansowych oraz gruntów i budynków (nieruchomości inwestycyjnych) w kwocie -189 mln EUR (-192 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.),
- koszty odsetkowe z tytułu zadłużenia operacyjnego i pozostałe koszty, które poprawiły się i osiągnęły poziom -87 mln EUR (-242 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), przy czym zmiana wynikała w całości z komponentu pozostałych kosztów,
- koszty finansowe z tytułu umów ubezpieczenia w wysokości -607 mln EUR (-634 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Pozostałe informacje na temat segmentu ubezpieczeń majątkowych i osobowych

Wynik działalności operacyjnej i nieoperacyjnej w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Wynik działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych	3.663	3.052	20,0%
Wynik z działalności operacyjnej z tytułu usług ubezpieczeniowych	2.613	1.976	32,3%
Wynik działalności operacyjnej w zakresie inwestycji	1.050	1.076	-2,4%
Wynik działalności nieoperacyjnej w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych	-592	-410	44,3%
Zysk przed opodatkowaniem w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych	3.071	2.641	16,3%

Wskaźniki segmentu ubezpieczeń majątkowych i osobowych według krajów

(w mln EUR)	Składki przypisane brutto		Wynik z działalności operacyjnej	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Włochy	9.310	8.836	862	711
Francja	4.225	3.929	405	355
Niemcy	4.682	4.378	558	485
Austria	1.982	1.888	260	247
Szwajcaria	761	766	10	3
Kraje Europy Środkowo-Wschodniej	4.177	3.839	511	384
Hiszpania	3.130	2.917	196	186
Portugalia	1.732	1.585	133	107
Azja	1.688	1.474	68	73
Europ Assistance	2.566	2.212	227	189
Holdingi Grupy i pozostałe spółki (*)	1.928	1.932	434	312
Razem	36.181	33.756	3.663	3.052

(*) Dane dotyczące wyniku działalności operacyjnej obejmują również korekty krajowe.

Bezpośrednie składki przypisane brutto z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych według linii biznesowych i krajów

(w mln EUR)	Komunikacyjne		Inne niż komunikacyjne		Razem	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Włochy	3.233	3.095	5.851	5.512	9.084	8.607
Francja	1.343	1.278	2.772	2.557	4.115	3.836
Niemcy	1.805	1.627	2.863	2.742	4.668	4.370
Austria	809	765	1.169	1.119	1.977	1.885
Szwajcaria	318	307	443	459	761	766
Kraje Europy Środkowo-Wschodniej	2.087	1.944	2.038	1.847	4.125	3.791
Hiszpania	1.212	1.124	1.815	1.695	3.027	2.818
Portugalia	722	649	1.009	934	1.731	1.584
Azja	488	428	810	738	1.298	1.166
Europ Assistance	36	63	2.200	1.886	2.235	1.949
Holdingi Grupy i pozostałe spółki	675	757	783	732	1.458	1.489
Razem	12.726	12.038	21.753	20.222	34.479	32.261

Wskaźniki techniczne według krajów

	Wskaźnik zespolony (*)		Wskaźnik szkodowości		Stosunek wydatków do wpływów ze składek ubezpieczeniowych	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Włochy	93,0%	94,1%	65,5%	67,2%	27,5%	26,9%
Francja	94,0%	94,1%	70,5%	71,0%	23,4%	23,1%
Niemcy	90,7%	92,5%	61,1%	62,5%	29,5%	30,0%
Austria	91,7%	92,2%	64,4%	65,0%	27,3%	27,2%
Szwajcaria	101,2%	101,7%	71,6%	72,6%	29,6%	29,1%
Kraje Europy Środkowo-Wschodniej	90,0%	92,5%	56,1%	58,2%	33,9%	34,3%
Hiszpania	96,2%	96,2%	69,0%	73,4%	27,2%	22,8%
Portugalia	94,9%	95,9%	70,3%	72,1%	24,6%	23,9%
Azja	100,3%	99,0%	66,5%	66,3%	33,7%	32,8%
Europ Assistance	93,5%	94,1%	59,4%	60,6%	34,1%	33,5%
Holdingi Grupy i pozostałe spółki (**)	92,6%	96,5%	70,0%	73,8%	22,6%	22,8%
Razem	92,6%	94,0%	63,2%	65,2%	29,4%	28,8%

(*) Niedyskontowane roszczenia z tytułu klęsk żywiołowych miały wpływ na wskaźnik zespolony Grupy w wysokości 1,7 p.p., w tym: 2,5 p.p. we Włoszech, 2,6 p.p. we Francji, 1,1 p.p. w Niemczech, 1,8 p.p. w Austrii, 0,0 p.p. w Szwajcarii, 2,2 p.p. w regionie CEE, 0,1 p.p. w Hiszpanii, 0,2 p.p. w Portugalii, 0,0 p.p. w Azji, 0,0 p.p. w Europ Assistance oraz 1,7 p.p. w obszarze Grupa – holding i pozostałe spółki (na dzień 31 grudnia 2024 r. niedyskontowane roszczenia z tytułu klęsk żywiołowych miały wpływ na wskaźnik zespolony Grupy w wysokości 3,6 p.p., w tym: 2,7 p.p. we Włoszech, 3,0 p.p. we Francji, 4,0 p.p. w Niemczech, 6,3 p.p. w Austrii, 0,8 p.p. w Szwajcarii, 5,7 p.p. w krajach Europy Środkowej i Wschodniej, 0,5 p.p. w Hiszpanii, 0,1 p.p. w Portugalii, 0,2 p.p. w Azji, 0,1 p.p. w Europ Assistance oraz 7,0 p.p. w obszarze Grupa – holding i pozostałe spółki).

(**) Obszar Grupa – holding i pozostałe spółki nie obejmuje korekt przypisanych do poszczególnych krajów.

Sytuacja finansowa segmentu ubezpieczeń majątkowych i osobowych

Inwestycje

Inwestycje w ramach segmentu ubezpieczeń majątkowych i osobowych

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Inwestycje kapitałowe	3.469	3.624	-4,3%
Inwestycje o stałych dochodach	36.270	33.498	8,3%
Obligacje	31.787	29.697	7,0%
Pozostałe inwestycje o stałych dochodach	4.483	3.802	17,9%
Grunty i budynki (nieruchomości inwestycyjne i podobne inwestycje)	2.580	2.809	-8,1%
Pozostałe inwestycje	2.666	2.592	2,9%
Inwestycje w jednostki powiązane, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	2.415	2.317	4,2%
Instrumenty pochodne	60	39	53,7%
Pozostałe inwestycje	192	237	-19,0%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4.539	4.861	-6,6%
Inwestycje razem	49.525	47.383	4,5%

Na dzień 31 grudnia 2025 r. **wartość inwestycji w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych** wyniosła 49.525 mln EUR (+4,5% w porównaniu do 31 grudnia 2024 r.), głównie dzięki wzrostowi wartości obligacji, które zwiększyły się z 29.697 mln EUR do 31.787 mln EUR.

Pod względem alokacji aktywów inwestycje o stałym dochodzie wzrosły do 36.270 mln EUR (33.498 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). Ekspozycja na instrumenty kapitałowe zmniejszyła się do 3.469 mln EUR (3.624 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).
Wartość nieruchomości (nieruchomości inwestycyjnych i podobnych inwestycji) nieznacznie spadła do 2.580 mln EUR (2.809 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Średni czas trwania portfela obligacji wyniósł 4,7 lat (4,7 na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Zwroty z inwestycji segmentu ubezpieczeń majątkowych i osobowych

(%)	31.12.2025	31.12.2024
Stopa zwrotu z rachunku zysków i strat	3,3%	4,6%
Zwrot bieżący	3,9%	4,4%
Stopa kapitalizacji	0,0%	0,3%
Zwrot z zysków/strat poprzez kapitał własny	-0,2%	1,4%
Całkowite dochody	3,1%	6,0%

Stopa zwrotu z rachunku zysków i strat w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych istotnie spadła do poziomu 3,3% (4,6% na dzień 31 grudnia 2024 r.), głównie w wyniku obniżenia bieżącej stopy zwrotu do 3,9% (4,4% na dzień 31 grudnia 2024 r.), co było efektem spadku rentowności inwestycji o stałym dochodzie, związanego z trendami inflacyjnymi obserwowanymi w Argentynie.
Wskaźnik realizacji zysków wyniósł 0,0% (0,3% na dzień 31 grudnia 2024 r.) w wyniku niższych zysków zrealizowanych.

Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych

Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych (*)

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych	39.595	37.899
Zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej	5.637	5.354
Zobowiązania z tytułu roszczeń	33.959	32.544

(*) Obejmuje umowy ubezpieczenia i reasekuracji stanowiące aktywa, a także wszelkie należności, zobowiązania, pożyczki pod zastaw polisy ubezpieczeniowej oraz depozyty reasekuracyjne ujmowane w aktywach i zobowiązaniach ubezpieczeniowych.

Zobowiązania ubezpieczeniowe brutto w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych wzrosły o 4,5%, z 37.889 mln EUR do 39.595 mln EUR.

Wzrost ten odzwierciedlał przejęcie w ciągu roku pełnego pakietu udziałów w Generali China Insurance, a także naturalny rozwój zobowiązań z tytułu poniesionych szkód, które, głównie w wyniku wzrostu składki przypisanej brutto Grupy, zwiększyły się o 1.414 mln EUR w porównaniu z rokiem poprzednim, osiągając poziom 33.959 mln EUR na koniec 2025 r.

Zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej wyniosły 5.637 mln EUR, co oznacza wzrost w porównaniu do wartości na dzień 31 grudnia 2024 r., wynikający z tych samych zmian w portfelu, o których mowa powyżej.

SEGMENT ZARZĄDZANIA AKTYWAMI I MAJĄTKIEM

Wynik działalności operacyjnej w segmencie zarządzania aktywami i majątkiem

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Wynik działalności operacyjnej w segmencie zarządzania aktywami i majątkiem	1.194	1.176	1,5%
Zarządzanie aktywami	662	616	7,5%
Banca Generali (*)	532	560	-5,1%

(*) Wkład operacyjny grupy Banca Generali zgodnie z opinią Generali.

Wynik działalności operacyjnej w segmencie zarządzania aktywami i majątkiem wyniósł 1.194 mln EUR (+1,5%).

Wynik segmentu zarządzania aktywami wzrósł do 662 mln EUR (+7,5%), co odzwierciedla wyższe opłaty za wyniki oraz wkład Conning Holdings Limited (CHL) i jej spółek zależnych, w tym MGG Investment Group⁹.

Wynik operacyjny Grupy Banca Generali spadł do 532 mln EUR (-5,1%), głównie z powodu niższych opłat za wyniki. Wpływy netto Grupy Banca Generali¹⁰ w 2025 r. wyniosły 6,8 mld EUR, co przekłada się na wzrost o 3% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Zarządzanie aktywami

Najważniejsze dane liczbowe

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Przychody operacyjne	1.632	1.450	12,6%
Koszty operacyjne	-970	-834	16,3%
Skorygowany wynik netto ¹¹	356	343	3,6%
Wskaźnik kosztów do dochodów	59,4%	57,5%	1,9 p.p.

(mld EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Aktywa w zarządzaniu (AUM)	712	695	2,4%
w tym aktywa osób trzecich w zarządzaniu	273	271	0,8%

Przychody operacyjne wzrosły do 1.632 mln EUR (+12,6%), głównie dzięki wkładowi Conning Holdings Limited (CHL) i jej spółek zależnych⁹, które wygenerowały 378 mln EUR (278 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), a także dzięki wyższej średniej wartości aktywów w zarządzaniu (AUM) oraz wzrostowi średniej marży opłat.

Koszty operacyjne wyniosły 970 mln EUR (+16,3%), głównie w wyniku uwzględnienia CHL i jej spółek zależnych⁹ (280 mln EUR wobec 207 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), jak również wyższych kosztów pracowniczych.

Wskaźnik kosztów do dochodów – liczony jako relacja kosztów operacyjnych do przychodów operacyjnych – wyniósł 59,4% i wzrósł w wyniku konsolidacji CHL i jej spółek zależnych⁹, które charakteryzowały się średnim wskaźnikiem kosztu do dochodu na poziomie 73,9%.

Skorygowany wynik netto¹² segmentu zarządzania aktywami wyniósł 356 mln EUR (+3,6%). Oprócz opisanych powyżej zmian w przychodach i kosztach operacyjnych, na wynik ten wpłynęły również koszty integracji i transakcji M&A oraz inne pozycje jednorazowe ujęte w wyniku nieoperacyjnym.

Aktywa w zarządzaniu osiągnęły poziom 712 mld EUR, co oznacza wzrost o 2,4% w porównaniu z końcem 2024 r. Wynik ten został osiągnięty pomimo negatywnego wpływu kursów walutowych w wysokości ok. 26 mld EUR. Wzrost był wspierany głównie przez dodatnie wpływy netto w wysokości 16,2 mld EUR oraz korzystną sytuację rynkową.

Deprecjacja dolara amerykańskiego w szczególności wpłynęła na **aktywa osób trzecich w zarządzaniu**, ograniczając ich wzrost do 0,8%. Aktywa te osiągnęły poziom 273 mld EUR, przy wsparciu **dodatnich wpływów netto** w wysokości 9,6 mld EUR oraz bardzo dobrych wyników większości spółek zależnych.

9. CHL jest konsolidowana od kwietnia 2024 r., przyczyniając się do wyników za 2024 r. przez 9 miesięcy.

MGG Investment Group jest konsolidowana od października 2025 r., a jej wkład za 2025 r. obejmuje 3 miesiące.

10. Z uwzględnieniem wpływów netto z tytułu środków pieniężnych.

11. Po uwzględnieniu udziałów mniejszościowych.

12. Po uwzględnieniu udziałów mniejszościowych.

SEGMENT HOLDINGU I POZOSTAŁE SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Wynik z działalności operacyjnej holdingu i innych podmiotów

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Wynik z działalności operacyjnej holdingu i pozostałych segmentów	-610	-536	13,9%
Pozostałe podmioty (*)	150	157	-4,2%
Koszty operacyjnej działalności holdingowej	-760	-693	9,8%

(*) W tym inne spółki finansowe, holdingi finansowe, międzynarodowa działalność usługowa i wszelkie inne działalności niestanowiące działalności podstawowej.

Wynik działalności operacyjnej w segmencie holdingowym i innych podmiotów zanotował spadek o -610 mln EUR (-536 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Mniejszy udział pozostałych podmiotów, który wyniósł 150 mln EUR (157 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), wynikał głównie z jednorazowej płatności podatku wyjścia (exit tax) związanej z likwidacją zagranicznego podmiotu oraz niższych dywidend wewnętrzgrupowych.

Koszty operacyjne działalności holdingowej wzrosły o 9,8%, również w związku z wydatkami na realizację projektów strategicznych.

NASZE NAJWAŻNIEJSZE RYNKI: POZYCJONOWANIE I WYNIKI

Włochy

Składki przypisane brutto

30.843 mln EUR -4,2%

Wynik z działalności operacyjnej ogółem

2.392 mln EUR +8,1%

W globalnym otoczeniu charakteryzującym się utrzymującymi się napięciami geopolitycznymi, które nadal stanowią ryzyko dla stabilności gospodarczej i finansowej, Generali po raz kolejny potwierdza swoją pozycję jednej z wiodących spółek na włoskim rynku ubezpieczeniowym. Spółka wyróżnia się odpornością i solidnością, oferując klientom innowacyjne rozwiązania w segmentach ubezpieczeń na życie oraz ubezpieczeń majątkowych i osobowych.

W 2025 r. Generali ponownie była obecna na rynku włoskim pod pięcioma odrębnymi markami o jasnym pozycjonowaniu strategicznym: Generali Italia i Cattolica (rynek detaliczny, segment MŚP, trzeci sektor, organizacje religijne oraz sektor rolny), Alleanza (gospodarstwa domowe), DAS (ochrona prawna i assistance) oraz Genertel (kanały cyfrowe).

W 2025 r. Generali Italia oraz spółki należące do Country Italia kontynuowały realizację planu *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*, koncentrując się na zmieniających się potrzebach klientów w obszarach zdrowia, emerytur i ochrony ubezpieczeniowej. Szczególny nacisk położono na działania prewencyjne, spersonalizowane rozwiązania zdrowotne oraz rozwój innowacyjnych modeli zabezpieczania ryzyk naturalnych. Jednocześnie Grupa wzmocniła swoją obecność w obszarze zarządzania aktywami, ze szczególnym uwzględnieniem rynków prywatnych i inwestycji alternatywnych, a także kontynuowała prace nad poprawą doświadczenia klienta dzięki wykorzystaniu technologii cyfrowych zintegrowanych z bezpośrednią relacją z klientem.

W ciągu tego roku Country Italia stworzyła fundamenty do sprostania wyzwaniom roku 2026, koncentrując się na zwiększaniu satysfakcji klientów oraz preferencji wobec marki. Uruchomiono inicjatywy skierowane zarówno do klientów korzystających z usług jednej spółki, jak i wielu spółek Grupy, w tym nową aplikację Generali Italia zintegrowaną z programami lojalnościowymi oraz wielokanałowe kampanie mające na celu przełamywanie głównych barier przy wyborze marki.

SEGMENT UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE

Składki z tytułu ubezpieczeń na życie

21.534 mln EUR -7,8%

Wynik operacyjny ubezpieczeń na życie

1.609 mln EUR 2,7%

PVNB

18.757 mln EUR -9,3%

NBV

1.108 mln EUR -9,6%

Składki w segmencie ubezpieczeń na życie wyniosły 21.534 mln EUR, co oznacza spadek o 7,8%. W szczególności linia produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym spadła o 13,5%, pod wpływem niższej sprzedaży realizowanej przez doradców Banca Generali. Linia produktów ochronnych odnotowała wzrost (+9,0%), natomiast linia tradycyjnych produktów oszczędnościowych pozostała zasadniczo na stabilnym poziomie (-1,4%). W tym kontekście Generali Italia rozszerzyła ofertę produktów oszczędnościowych w segmencie ubezpieczeń na życie („GenerAzione Risparmio”), a na kolejny rok planowane jest wprowadzenie nowych produktów inwestycyjnych. Jednocześnie prowadzono kampanie promocyjne dotyczące istniejących produktów oraz działania z zakresu zarządzania istniejącym portfelem aktywnych polis (In-Force Management), obejmujące zarówno polisy oszczędnościowe, jak i emerytalne (inicjatywy wspierające dobrowolne wpłaty do planów emerytalnych).

Nowa działalność (wyrażona jako bieżąca wartość wolumenu składki z tytułu nowych ubezpieczeń – PVNBP) wyniosła 18.757 mln EUR, co odzwierciedla spadek o 9,3% w porównaniu z 2024 r. Zmiana wartości PVNBP wynikała głównie z efektu dobrego wyniku z 2024 r., na który korzystnie wpłynęły inicjatywy komercyjne wspierające wpływy netto oraz umowy z pracowniczymi funduszami emerytalnymi. W ujęciu linii biznesowych linie tradycyjnych produktów oszczędnościowych oraz produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym odnotowały spadek (odpowiednio -12,1% i -9,1%), podczas gdy linia produktów ochronnych wykazała wyraźną poprawę (+24,2%).

Rentowność nowej działalności mierzona wskaźnikiem NBM (w relacji do PVNBP) pozostała na zbliżonym poziomie 5,90% (-0,02 p.p.), w wyniku kompensacji pozytywnego wpływu poprawy struktury produktów – z większym udziałem wysoko rentownego segmentu ochronnego – oraz negatywnego wpływu wynikającego z rewizji założeń dotyczących rezygnacji z polis. Wartość nowej działalności (NBV) wyniosła 1.108 mln EUR (-9,6%).

SEGMENT UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I OSOBOWYCH

Składki z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych

Wynik operacyjny ubezpieczeń majątkowych i osobowych

CoR

9.310 mln EUR +5,4%

862 mln EUR +21,2%

93,0% -1,1 p.p.

Wolumen składek z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych wyniósł 9.310 mln EUR, czyli zwiększył się o 5,4% w wyniku wzrostu w obu liniach biznesowych. Linia ubezpieczeń komunikacyjnych odnotowała wzrost o 4,4%, głównie dzięki segmentowi flot (+21,3%), przy jednoczesnym wzroście w segmencie klientów indywidualnych (+0,9%), wspieranym przez nadal rosnącą średnią składkę. Wzrost w linii ubezpieczeń innych niż komunikacyjne wyniósł 6,2%, również dzięki inicjatywom mającym na celu wzmocnienie obecności Generali w segmencie detalicznym oraz MŚP. W szczególności, w kontekście zmian klimatycznych, oferta ubezpieczeniowa została dostosowana poprzez wprowadzenie obowiązkowego ubezpieczenia od katastrof naturalnych, wraz z dedykowanymi inicjatywami oraz odpowiednim dostosowaniem oferty produktowej.

Wskaźnik zespolony, na poziomie 93,0%, obniżył się o 1,1 p.p., głównie dzięki poprawie bazowego wskaźnika szkodowości bieżącego roku, która z nadwyżką skompensowała wzrost kosztów akwizycji.

Francja

Składki przypisane brutto

Wynik z działalności operacyjnej ogółem

19.509 mln EUR +1,7%

1.232 mln EUR +1,8%

Generali działa we Francji od 1831 r. – to tam powstał jeden z pierwszych zagranicznych oddziałów Grupy. Struktura operacyjna została skonsolidowana w połowie XXI w., kiedy to w wyniku połączenia różnych marek tworzących Grupę utworzono jedno z największych towarzystw ubezpieczeniowych w kraju. Generali France działa w ramach wielokanałowego podejścia obejmującego agentów, zatrudnionych sprzedawców, brokerów, doradców finansowych, banki, kanały bezpośrednie i grupy tzw. wspólnot interesów. Różnorodność form dystrybucji odzwierciedla obsługiwany segment rynku i rodzaj sprzedawanego produktu, przy czym w każdym przypadku uwaga skupiona jest na kliencie. Generali France szczyty się pozycją lidera w zakresie produktów oszczędnościowych dystrybuowanych przez internet i przeznaczonych dla tzw. zamożnych klientów, podobnie jak na rynku dodatkowych świadczeń emerytalnych dla osób prowadzących własną działalność gospodarczą. Znacząca jest również w tych segmentach obecność profesjonalistów, MŚP i ryzyk osobowych.

Rok 2025 upłynął w warunkach znacznej niestabilności politycznej i gospodarczej. Pomimo tych wyzwań stanowił on również istotny kamień milowy dla Grupy, związany z uruchomieniem planu *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*.

We Francji moment ten został dodatkowo wzmocniony poprzez wdrożenie inicjatywy strategicznej *Boost 2027*, której celem jest przyspieszenie rozwoju Generali France poprzez koncentrację na trzech kluczowych filarach, wspieranych przez dwa zasadnicze czynniki umożliwiające realizację strategii. Inicjatywa ta zakłada poprawę relacji z klientami i dystrybutorami poprzez zwiększenie ich zaangażowania, podniesienie jakości obsługi oraz zapewnienie spójnych doświadczeń o wysokiej wartości dodanej we wszystkich punktach kontaktu. Równocześnie wzmacnia ona dążenie do osiągnięcia wyższej doskonałości technicznej i efektywności operacyjnej poprzez usprawnienie procesów underwritingu, optymalizację zarządzania szkodami oraz uproszczenie procesów wewnętrznych. Jednocześnie wspiera trwały wzrost działalności dzięki innowacyjnym rozwiązaniom, rozszerzaniu obecności rynkowej oraz umacnianiu pozycji konkurencyjnej. Ambicje te opierają się na dwóch kluczowych filarach: innowacjach technologicznych oraz silnym kapitałem ludzkim Generali France.

Ponadto Generali France kontynuowała kampanię reklamową prowadzoną w wielu kanałach – telewizji, prasie, na nośnikach zewnętrznych oraz platformach cyfrowych – w celu zwiększenia liczby kontaktów z klientami oraz pozyskiwania nowych leadów sprzedażowych.

SEGMENT UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE

Składki z tytułu ubezpieczeń na życie

15.284 mln EUR +0,2%

Wynik operacyjny ubezpieczeń na życie

864 mln EUR +1,4%

PVNBP

14.799 mln EUR +5,1%

NBV

578 mln EUR +3,4%

Składki w segmencie ubezpieczeń na życie wzrosły o 0,2%, zarówno w linii produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym (+1,7%), jak i w linii produktów ochronnych (+1,9%). Pod względem struktury biznesu składki pozostają w pełni zgodne ze strategicznym ukierunkowaniem na rozwiązania oparte na produktach ubezpieczeń z funduszem kapitałowym, odzwierciedlając dążenie do dywersyfikacji oferty oraz wzmacniania produktów o niższej kapitałochłonności, zgodnie z oczekiwaniami klientów.

Nowa działalność (wyrażona jako bieżąca wartość wolumenu składki z tytułu nowych ubezpieczeń – PVNBP) wyniosła 14.799 mln EUR, odnotowując solidny wzrost (+5,1%), napędzany przez linie produktów ochronnych i zdrowotnych oraz produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym, które wzrosły odpowiednio o 8,2% i 3,8%.

Rentowność nowej działalności mierzona wskaźnikiem NBM (w relacji do PVNBP) spadła o 0,07 p.p., z 3,97% do 3,91% w 2025 r.

Niewielkie spowolnienie wynikało głównie ze spadku marży w linii produktów ochronnych i zdrowotnych, związanego z większym udziałem mniej rentownego biznesu grupowego.

Wartość nowej działalności (NBV) wyniosła 578 mln EUR (3,4%).

SEGMENT UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I OSOBOWYCH

Składki z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych

4.225 mln EUR +7,5%

Wynik operacyjny ubezpieczeń majątkowych i osobowych

405 mln EUR +13,9%

CoR

94,0% -0,1 p.p.

Składki w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych wzrosły o 7,5%, dzięki dynamicznemu odbudowaniu portfela zarówno w linii ubezpieczeń komunikacyjnych (+5,1%), jak i innych niż komunikacyjne (+8,4%).

Wskaźnik zespolony uległ niewielkiej poprawie (-0,1 p.p.), głównie dzięki niższej częstotliwości zdarzeń katastroficznych W 2025 r. oraz poprawie bazowego wskaźnika szkodowości bieżącego roku.

Niemcy

Składki przypisane brutto

15.492 mln +3,6

Wynik z działalności operacyjnej ogółem

1.041 mln +9,0

Grupa, obecna w Niemczech od 1837 r., zajmuje trzecie miejsce na rynku ubezpieczeń pierwotnych. Jej silna pozycja rynkowa znajduje odzwierciedlenie w 7,2% udziale w segmencie ubezpieczeń na życie, w którym Generali wyróżnia się w obszarze produktów biometrycznych oraz utrzymuje pozycję lidera w kategorii produktów ubezpieczeń z funduszem kapitałowym. W segmencie ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych Grupa posiada udział na poziomie 4,7%, wspierany przez portfel innowacyjnych i wysokomarżowych produktów.

W styczniu 2025 r. Grupa Generali zaprezentowała nowy trzyletni plan strategiczny *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*, wyznaczający kierunek rozwoju do 2027 r. oraz wzmacniający kluczowe fundamenty wzrostu w dłuższym horyzoncie. Agenda strategiczna Generali Deutschland pozostaje w pełni zgodna z tymi założeniami. W 2025 r. spółka kontynuowała realizację tych celów, rozwijając wdrożenie strategii *Partner na całe życie 27* na rynku niemieckim, z ambicją umocnienia swojej pozycji wśród wiodących ubezpieczycieli pod względem rentownego wzrostu, zwrotu z inwestycji oraz innowacyjności.

Koncentrując się na zrównoważonym wzroście, budowaniu długoterminowych relacji opartych na zaufaniu z klientami oraz promowaniu doskonałości zarówno w zarządzaniu operacyjnym, jak i w dystrybucji, Generali Deutschland dodatkowo wzmocniła swoją pozycję konkurencyjną. W oparciu o solidny model biznesowy oraz dogłębną znajomość rynku niemieckiego, Generali – zgodnie ze strategią Grupy – dąży do bycia postrzeganą jako wiarygodny partner, który towarzyszy klientom na wszystkich etapach życia.

Zgodnie ze swoim kierunkiem strategicznym Generali Deutschland umocniła również trajektorię rentownego wzrostu dzięki odpornej i dobrze zdywersyfikowanej strukturze dystrybucji. Kluczowym filarem tego sukcesu jest współpraca z Deutsche Vermögensberatung (DVAG), stanowiącą główną siłę sprzedażową dla marek Generali, Advocard oraz Deutsche Bausparkasse Badenia. Rozbudowana sieć doradców DVAG, wspierana zaawansowanymi kompetencjami w zakresie zarządzania relacjami z klientami oraz nowoczesnymi narzędziami cyfrowymi, zapewnia spersonalizowaną i wysokiej jakości obsługę na terenie całego kraju. Uzupełnieniem tej silnej współpracy jest dalszy rozwój kanału bezpośredniego poprzez CosmosDirekt, wiodącego ubezpieczyciela internetowego w Niemczech oraz istotny element strategii direct-to-customer Grupy. Kanał cyfrowy odgrywa kluczową rolę w pozyskiwaniu nowych segmentów klientów oraz wzmacnianiu innowacyjnego wizerunku Generali. Strukturę dystrybucji dopełnia Dialog, funkcjonujący jako wyspecjalizowana marka dla rynku brokerskiego, oferująca rozwiązania dopasowane do potrzeb niezależnych pośredników i wpisująca się w wielokanałowe podejście Grupy.

SEGMENT UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE

Składki z tytułu ubezpieczeń na życie

10.810 mln EUR +2,3%

Wynik operacyjny ubezpieczeń na życie

519 mln EUR +1,1%

PVNBP

9.083 mln EUR +4,9%

NBV

397 mln EUR -1,1%

Składki w segmencie ubezpieczeń na życie wzrosły o 2,3%, głównie dzięki sieci sprzedaży Exclusive DVAG, przede wszystkim w wyniku wyższych składek jednorazowych oraz – w szczególności – wzrostu składek zdrowotnych związanego z inflacją kosztów opieki zdrowotnej.

Nowa działalność (wyrażona jako bieżąca wartość wolumenu składki z tytułu nowych ubezpieczeń – PVNBP) wzrosła o 4,9% dzięki pozytywnemu rozwojowi we wszystkich liniach biznesowych. Największy wzrost odnotowano w linii produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym (+6,8%, dzięki sprzedaży produktów Riester), następnie w linii produktów ochronnych i zdrowotnych (+1,8%) oraz tradycyjnych produktów oszczędnościowych (+1,6%).

Rentowność nowej działalności mierzona wskaźnikiem NBM (w relacji do PVNBP) nieznacznie spadła z 4,63% do 4,37%, na skutek nieco mniej korzystnej struktury i charakterystyki produktów.

Wartość nowej działalności (NBV) wyniosła 397 mln EUR (-1,1%).

SEGMENT UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I OSOBOWYCH

Składki z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych

4.682 mln EUR +6,9%

Wynik operacyjny ubezpieczeń majątkowych i osobowych

558 mln EUR +15,0%

CoR

90,7% -1,8 p.p.

Składki w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych wzrosły o 6,9%, głównie dzięki rozwojowi portfela w segmencie ubezpieczeń komunikacyjnych oraz dostosowaniom taryf w obu liniach – komunikacyjnej i pozakomunikacyjnej. Segment ubezpieczeń komunikacyjnych odnotował znaczący wzrost (+10,9%), dzięki podwyżkom taryf w sieci Exclusive DVAG oraz zwiększeniu nowej sprzedaży w kanale bezpośrednim. Segment ubezpieczeń innych niż komunikacyjne wzrósł o 4,4%, głównie w wyniku indeksacji taryf, inicjatyw rocznicowych DVAG, a także podwyżek taryf i wzrostu nowej sprzedaży w obszarze ubezpieczeń ochrony prawnej.

Wskaźnik zespolony na poziomie 90,7% uległ poprawie o 1,8 p.p. w porównaniu z rokiem poprzednim, głównie dzięki niższemu wpływowi szkód z tytułu katastrof naturalnych.

Austria

Składki przypisane brutto

3.280 mln EUR

+4,7%

Wynik z działalności operacyjnej ogółem

351 mln EUR

+6,9%

Spółka Generali, obecna w Austrii od 1832 r. – od rok po ustanowieniu swojej siedziby w Trieście – prowadzi działalność w tym kraju za pośrednictwem spółki ubezpieczeniowej Generali Versicherung AG. Dzięki wynoszącemu ponad 3 mld EUR wynikowi składki bezpośredniej brutto Generali Austria zajmuje trzecie miejsce na rynku ubezpieczeniowym pod względem wolumenu składki. Spółka działa w oparciu o wielokanałowy model dystrybucji i wyróżnia się bardzo dobrą strukturą biznesu w segmencie ubezpieczeń na życie, ze szczególnym naciskiem na nową sprzedaż produktów o niskiej kapitałochłonności. Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych charakteryzuje się również dobrą dywersyfikacją produktową i biznesową, przy silnym ukierunkowaniu strategicznym na segment detaliczny oraz małe i średnie przedsiębiorstwa.

W ramach strategii *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*, Generali Austria konsekwentnie koncentruje się na kliencie, stawiając jego potrzeby w centrum wszystkich działań. Spółka pozycjonuje się jako ubezpieczyciel najwyższej klasy, oferujący bardzo dobrą relację wartości do ceny oraz rentowny wzrost we wszystkich liniach biznesowych, jednocześnie wzmacniając zdolności sprzedażowe i zapewniając najwyższy poziom doświadczenia klienta. Na drodze do doskonałości Generali Austria dąży również do osiągnięcia pozycji lidera technologicznego, wykorzystując narzędzia sztucznej inteligencji i analizy danych, przy jednoczesnym utrzymaniu ponadprzeciętnej rentowności.

SEGMENT UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE

Składki z tytułu ubezpieczeń na życie

1.298 mln EUR

+4,2%

Wynik operacyjny ubezpieczeń na życie

103 mln EUR

+11,5%

PVNBP

1.291 mln

+2,8%

NBV

72 mln EUR

-5,0%

Wzrost wolumenu **składki** w segmencie ubezpieczeń na życie (+4,2%) wynikał z 10,5% wzrostu w linii produktów ochronnych (związanego z wyższą nową sprzedażą oraz dostosowaniem cen polis). Dodatkowo wyniki odnotowano również w linii produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym (+2,6%). Składki w linii tradycyjnych produktów oszczędnościowych spadły (-4,7%) w związku ze zmniejszeniem portfela.

Nowa działalność (wyrażona jako bieżąca wartość wolumenu składki z tytułu nowych ubezpieczeń – PVNBP) wzrosła o 2,8%, dzięki pozytywnym wynikom w liniach produktów ochronnych i zdrowotnych (+6,9%) oraz tradycyjnych produktów oszczędnościowych (+7,4%), częściowo skompensowanym spowolnieniem w linii produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym (-4,4%).

Rentowność nowej działalności mierzona wskaźnikiem NBM (w relacji do PVNBP) spadła o 0,46 p.p., z 6,07% do 5,61% w 2025 r., głównie w wyniku niższych założeń dotyczących przyszłej inflacji w segmencie zdrowotnym.

Wartość nowej działalności (NBV) wyniosła 72 mln EUR (-5,0%).

SEGMENT UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I OSOBOWYCH

Składki z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych

1.982 mln EUR +5,0%

Wynik operacyjny ubezpieczeń majątkowych i osobowych

260 mln EUR +5,1%

CoR

91,7%

-0,5 p.p.

Składki w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych odnotowały wysoki i rentowny wzrost. Linia ubezpieczeń komunikacyjnych (+5,6%) wykazała korzystny wzrost składek, napędzany efektami indeksacji oraz solidną pozycją nowej działalności. Linia ubezpieczeń innych niż komunikacyjne również wzrosła (+4,4%), na co korzystnie wpłynęła dobra pozycja nowej działalności oraz dostosowanie taryf.

Wskaźnik zespolony poprawił się o 0,5 p.p. głównie dzięki niższemu poziomowi szkód z tytułu katastrof naturalnych.

Szwajcaria

Składki przypisane brutto

1.831 mln EUR -2,3%

Wynik z działalności operacyjnej ogółem

116 mln EUR -13,6%

Grupa Generali od 1987 r. działa w Szwajcarii, gdzie udało jej się ugruntować swoją pozycję przez przejęcie i połączenie kilku towarzystw ubezpieczeniowych. Zgodnie ze strategią wyznaczoną przez Grupę Generali koncentruje się na działalności detalicznej i świadczy wysokiej jakości innowacyjne usługi za pośrednictwem różnych kanałów dystrybucji: agentów, brokerów, pośredników finansowych i kanałów bezpośrednich.

Generali jest liderem rynku pod względem przychodów z tytułu składek na życie w segmencie ubezpieczeń na życie, biorąc pod uwagę wyłącznie indywidualne produkty ubezpieczeniowe powiązane z funduszami inwestycyjnymi, przy ok. 25-procentowym udziale w rynku, oraz zajmuje siódme miejsce w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych przy 3,3-procentowym udziale w rynku.

W 2023 r. Generali zakończyła rozpoczęty w 2020 r. proces mający na celu przyspieszenie konsolidacji rezerw związanych z produktami gwarancyjnymi w segmencie ubezpieczeń na życie, przy jednoczesnym wprowadzeniu solidniejszego systemu ALM (*Zarządzania Składnikami Aktywów i Pasywów*) w celu poprawy dopasowania przepływów pieniężnych w tym portfelu.

SEGMENT UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE

Składki z tytułu ubezpieczeń na życie

1.069 mln EUR -2,3%

Wynik operacyjny ubezpieczeń na życie

125 mln EUR -15,9%

PVNB

538 mln EUR -1,3%

NBV

54 mln EUR +6,3%

Wolumen składek z tytułu ubezpieczeń na życie odnotował spadek o 2,3% głównie w wyniku spowolnienia wzrostu składek z tytułu produktów ubezpieczeń z funduszem kapitałowym w połączeniu ze wzrostem liczby przypadków zapadania umów dotyczących wygasających portfeli.

Nowa działalność (wyrażona jako bieżąca wartość wolumenu składki z tytułu nowych ubezpieczeń – PVNB) nieznacznie spadła o 1,3%, głównie w wyniku spadku w linii produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym (-5,0%), jedynie częściowo skompensowanego pozytywnymi wynikami w zakresie tradycyjnych produktów oszczędnościowych oraz produktów ochronnych i zdrowotnych.

W 2025 r. rentowność nowej działalności mierzona wskaźnikiem NBM (w relacji do PVNB) wzrosła z 9,35% do 10,06%. Jednocześnie rentowność uległa poprawie, głównie dzięki dobrym wynikom w linii produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym, które korzystały z bardziej korzystnej struktury produktów oraz niższego udziału kosztów akwizycji.

Wartość nowej działalności (NBV) wyniosła 54 mln EUR (6,3%).

SEGMENT UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I OSOBOWYCH

Składki z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych

761 mln EUR -2,3%

Wynik operacyjny ubezpieczeń majątkowych i osobowych

10 mln EUR nieistotne

CoR

101,2% -0,5 p.p.

Składki w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych spadły o 2,3%, w wyniku nieodnowienia nierentownych portfeli w linii ubezpieczeń innych niż komunikacyjne, co nie zostało w pełni skompensowane pozytywnym rozwojem nowej sprzedaży, głównie wynikającym z podwyżek тариф.

Wskaźnik zespolony wyniósł 101,2% (-0,5 p.p.), co było efektem poprawy wskaźnika szkodowości bieżącego roku.

Kraje Europy Środkowo-Wschodniej

Składki przypisane brutto

5.483 mln EUR +7,4%

Wynik z działalności operacyjnej ogółem

824 mln EUR +17,1%

Grupa Generali prowadzi działalność w Europie Środkowo-Wschodniej za pośrednictwem Generali CEE Holding – spółki finansowej zarządzającej dziesięcioma jednostkami biznesowymi w Bułgarii, Chorwacji, Czechach, na Węgrzech, w Czarnogórze, Polsce, Rumunii, Serbii, na Słowacji i w Słowenii, zatrudniającej łącznie 11.450 pracowników. Pod względem składki przypisanej brutto Grupa jest drugim co do wielkości ubezpieczycielem w regionie, z udziałem rynkowym na poziomie 10,7%, i znajduje się w pierwszej piątce ubezpieczycieli we wszystkich wymienionych krajach, z wyjątkiem Polski i Bułgarii.

Grupa Generali jest obecna w Europie Środkowo-Wschodniej od niemal 200 lat i po ponownym otwarciu rynków w 1989 r. stopniowo umacniała swoją pozycję poprzez kolejne przejęcia.

Działalność ubezpieczeniowa jest nadzorowana przez regionalne biuro Generali w Pradze, utworzone w 2008 r. po powstaniu joint venture z PPF Holding – jedną z głównych czeskich instytucji finansowych. W 2013 r. PPF Holding sprzedał swój udział w Česká pojišťovna, największym czeskim ubezpieczycielu, przekazując go Grupie Generali. Po udanym okresie współpracy Grupa Generali przejęła pełną kontrolę nad Generali CEE Holding w 2015 r. Spółki zarządzania aktywami działające w regionie CEE ściśle współpracują z działalnością ubezpieczeniową w wybranych krajach w ramach Generali Investments Holding, w którym segment ubezpieczeniowy CEE pełni rolę kluczowego akcjonariusza.

W 2018 r. Generali wzmocniła swoją obecność w Europie Środkowo-Wschodniej poprzez przejęcie dwóch istotnych podmiotów: spółki Adriatic Slovenica w Słowenii oraz spółki Concordia w Polsce. Transakcje te odegrały kluczową rolę w zrównoważeniu i dywersyfikacji portfeli, kanałów dystrybucji oraz działalności Grupy w regionie. Ponadto Generali zawarła umowę o współpracy z UniCredit w zakresie dystrybucji produktów ubezpieczeniowych, głównie ubezpieczeń ochrony kredytu (CPI), na tym obszarze.

Zgodnie ze strategią rentownego wzrostu Grupy, Union Investment TFI S.A. w Polsce została przejęta przez Union Asset Management Holding AG. Grupa uzgodniła również nabycie całości portfeli ubezpieczeń na życie, majątkowych i osobowych oraz mieszanych trzech spółek należących do ERGO International AG na Węgrzech i Słowacji.

W 2020 r. Generali CEE Holding rozszerzyła swoją obecność poprzez przejęcie portfela spółki Izvor osiguranje w Chorwacji. W celu poprawy efektywności strategii i uproszczenia operacji, w 2021 r. Generali połączyła swoją działalność na Słowacji z działalnością w Czechach. W tym samym roku, po rosyjskiej inwazji na Ukrainę, Grupa zamknęła swoje biuro przedstawicielskie w Moskwie, otwarte w 2018 r., oraz zamroziła powiązane aktywa.

W 2023 r. Generali CEE Holding wzmocniła segment ubezpieczeń na życie i zdrowotnych w Europie Środkowo-Wschodniej poprzez przejęcie 4LifeDirect oraz działalności ubezpieczeń na życie spółki MetLife w Polsce. W 2024 r. Generali dalej rozszerzyła swoją obecność w regionie poprzez przejęcie Doverie ZAD w Bułgarii, stając się drugim co do wielkości ubezpieczycielem w segmencie zdrowotnym w tym kraju, oraz uruchomienie platformy AdvanceCare w Serbii w celu zwiększenia automatyzacji działalności zdrowotnej.

W 2025 r., zgodnie ze strategią *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*, Generali ogłosiła przejęcie D.A.S. Legal Protection Insurance w Czechach. Finalizacja transakcji planowana jest na pierwszą połowę 2026 r., po uzyskaniu wymaganych zgód regulacyjnych oraz zgody organów antymonopolowych. Spółka ta jest jednym z głównych podmiotów na rynku ubezpieczeń ochrony prawnej, a przejęcie ma na celu dalsze rozszerzenie portfela Generali w tym wyspecjalizowanym segmencie.

SEGMENT UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE

Składki z tytułu ubezpieczeń na życie

1.306 mln EUR +5,6%

Wynik operacyjny ubezpieczeń na życie

312 mln EUR -0,9%

PVNB

1.305 mln EUR +10,6%

NBV

185 mln EUR +13,7%

Wzrost **składek** w segmencie ubezpieczeń na życie wynikał głównie z dobrych wyników w liniach produktów ochronnych (+11,2% – przede wszystkim w polisach ze składką regularną), a także ze wzrostu w liniach produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym (+5,4% – zarówno dzięki polisom ze składką jednorazową, jak i regularną), podczas gdy działalność w zakresie tradycyjnych produktów oszczędnościowych odnotowała spadek (-13,3%).

Wzrost wolumenów odnotowano przede wszystkim w Czechach (+4,4% – związany ze wzrostem produktów ochronnych) oraz na Węgrzech (+10,7% – wynikający z większego udziału produktów ubezpieczeń z funduszem kapitałowym).

Nowa działalność (wyrażona jako bieżąca wartość wolumenu składki z tytułu nowych ubezpieczeń – PVNB) wzrosła o 10,6%. We wszystkich krajach Europy Środkowo-Wschodniej odnotowano pozytywny rozwój, przede wszystkim dzięki silnej sprzedaży w obszarze produktów ochronnych i zdrowotnych (+19,3%). Głównymi motorami wzrostu były Czechy i Polska. Rentowność nowej działalności mierzona wskaźnikiem NBM (w relacji do PVNB) wzrosła z 13,77% do 14,18% w 2025 r., głównie dzięki bardziej korzystnej strukturze produktów oraz założeń operacyjnych. Wartość nowej działalności (NBV) wyniosła 185 mln EUR (+13,7%).

SEGMENT UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I OSOBOWYCH

Składki z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych

4.177 mln EUR +8,0%

Wynik operacyjny ubezpieczeń majątkowych i osobowych

511 mln EUR +33,3%

CoR

90,0% -2,5 p.p.

Składki w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych wzrosły o 8,0%, dzięki ogólnie dobrej kondycji głównych linii biznesowych oraz kluczowych rynków. Linia ubezpieczeń komunikacyjnych odnotowała wzrost o 6,7%, przy największym wkładzie Czech (łącznie ze Słowacją) (+6,8%, dzięki nowej kampanii mającej na celu powrót do ścieżki wzrostu), Rumunii (+6,8%), Polski (+6,4%) oraz pozostałych krajów regionu.

Linia ubezpieczeń innych niż komunikacyjne wzrosła o 9,4%, przy największym wkładzie Czech (łącznie ze Słowacją) (+8,7%), Polski (+6,7%), Serbii (+20,6%, głównie dzięki segmentowi zdrowotnemu), Węgier (+6,9%) oraz pozostałych krajów regionu.

Poprawa wskaźnika łączonego o 2,5 p.p. wynikała przede wszystkim z niższego poziomu szkód z tytułu katastrof naturalnych oraz spadku wskaźnika kosztów.

Hiszpania

Składki przypisane brutto

4.112 mln EUR +5,1%

Wynik z działalności operacyjnej ogółem

403 mln EUR +1,1%

Generali prowadzi działalność na rynku hiszpańskim od 1834 r. za pośrednictwem Generali España oraz dwóch spółek bancassurance joint venture z Cajamar (ubezpieczenia na życie oraz majątkowe i pozostałe osobowe), które zapewniają Grupie obecność w głównym kanale dystrybucji ubezpieczeń na życie, a także ciągłą ekspansję w segmencie ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych.

Pierwotne umowy z Cajamar odnowiono w 2022 r. i przedłużono do 2035 r., co zacieśniło partnerstwo spółek we wszystkich liniach biznesowych.

Generali España z powodzeniem sfinalizowała w listopadzie 2025 r. prawne połączenie z Liberty Seguros, po zakończeniu wszystkich działań przygotowawczych oraz uzyskaniu wymaganych zgód regulacyjnych, domykając proces rozpoczęty w styczniu 2024 r.

Transakcja ta wzmacnia pozycję Generali jako jednego z najbardziej stabilnych, zdywersyfikowanych i wieloproduktowych ubezpieczycieli na rynku hiszpańskim oraz konsoliduje w pełni wielokanałowy model działalności, zapewniający większą skalę i wyraźną przewagę konkurencyjną.

SEGMENT UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE

Składki z tytułu ubezpieczeń na życie

983 mln EUR +7,4%

Wynik operacyjny ubezpieczeń na życie

223 mln EUR -0,5%

PVNB

911 mln EUR +9,5%

NBV

175 mln EUR +9,2%

Składki w segmencie ubezpieczeń na życie wzrosły o 7,4%, głównie dzięki pozytywnemu rozwojowi produktów ubezpieczeń z funduszem kapitałowym oraz wynikom Cajamar w obszarze indywidualnych produktów ochronnych.

Nowa działalność (wyrażona jako bieżąca wartość wolumenu składki z tytułu nowych ubezpieczeń – PVNBP) wzrosła o 9,5%, dzięki 20,7% wzrostowi w linii produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym, przy jednoczesnych dobrych wynikach w liniach produktów ochronnych i zdrowotnych oraz tradycyjnych produktów oszczędnościowych (odpowiednio +7,6% i +2,7%).

Rentowność nowej działalności mierzona wskaźnikiem NBM (w relacji do PVNBP) pozostała na wysokim i zasadniczo stabilnym poziomie 19,24%, dzięki solidnemu wkładowi linii produktów ochronnych i zdrowotnych.

Wartość nowej działalności (NBV) wyniosła 175 mln EUR (+9,2%).

SEGMENT UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I OSOBOWYCH

Składki z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych

3.130 mln EUR +4,4%

Wynik operacyjny ubezpieczeń CoR majątkowych i osobowych

196 mln EUR +5,3%

96,2% -0,1 p.p.

Składki w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych wzrosły o 4,4%, głównie dzięki segmentowi ubezpieczeń innych niż komunikacyjne (+5,4%) oraz – w mniejszym stopniu – segmentowi ubezpieczeń komunikacyjnych (+3,1%). Wzrost ten wynikał przede wszystkim z kontynuacji podwyżek taryf w 2025 r.

Wskaźnik zespolony wyniósł 96,2% (-0,1 p.p.), głównie dzięki działaniom taryfowym w segmencie ubezpieczeń komunikacyjnych, które zostały częściowo skompensowane wysokimi szkodami w segmencie ubezpieczeń innych niż komunikacyjne.

Portugalia

Składki przypisane brutto

2.216 mln

+20,3

Wynik z działalności operacyjnej ogółem

160 mln

+19,8

W Portugalii Grupa Generali jest obecna od 1942 r. Grupa prowadzi tam działalność w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ubezpieczeń na życie. W styczniu 2020 r. Grupa Generali nabyła 100% akcji Seguradoras Unidas i AdvanceCare. Połączenie trzech towarzystw ubezpieczeniowych Generali działających w Portugalii doprowadziło do powstania Generali Seguros SA oraz umożliwiło szybkie przystąpienie do integracji i opracowywania planów rozwoju w tym kraju.

Generali Seguros SA oferuje szeroką gamę polis skierowanych do osób fizycznych i przedsiębiorstw, sprzedawanych głównie pod marką Generali Tranquilidade (nowa marka, która weszła na rynek w 2024 r.), a także przyjmuje wielokanałową strategię dystrybucji, w której ramach może polegać na solidnej sieci agentów (ok. 60% całkowitej składki wyemitowanej), brokerów i kanale bezpośrednim, za pośrednictwem marki Logo.

W sierpniu 2025 r. Spółka zakończyła proces integracji oraz połączenia dawnej Liberty Portugal z Generali Seguros. W 2025 r. nastąpiło również dalsze umocnienie współpracy z CTT (Correios de Portugal – portugalskim operatorem pocztowym) oraz Banco CTT (bankiem należącym do operatora pocztowego), zapoczątkowanej w 2024 r. w ramach długoterminowej umowy. Współpraca ta przyczyniła się do istotnego wzrostu sprzedaży – przede wszystkim finansowych produktów ubezpieczeniowych na życie – poprzez ten kanał dystrybucji, co pozwoliło Generali Seguros zwiększyć swój udział w rynku ubezpieczeń na życie.

SEGMENT UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE

Składki z tytułu ubezpieczeń na życie

484 mln EUR

nieistotne

Wynik operacyjny ubezpieczeń na życie

30 mln EUR

+7,1%

PVNBP

521 mln EUR

+120,6%

NBV

30 mln EUR

+ 22,3%

Składki w segmencie ubezpieczeń na życie wzrosły o 115%, głównie dzięki pozytywnemu rozwojowi linii produktów ubezpieczeń z funduszem kapitałowym oraz indywidualnych produktów oszczędnościowych, wspieranemu współpracą z Banco CTT.

Nowa działalność (wyrażona jako bieżąca wartość wolumenu składki z tytułu nowych ubezpieczeń – PVNBP) odnotowała znaczący wzrost (+120,6%), głównie dzięki wysokiej sprzedaży w liniach tradycyjnych produktów oszczędnościowych oraz produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym, wspieranej nową umową dystrybucyjną w kanale bankowym. Produkcja w linii produktów ochronnych i zdrowotnych pozostała względnie stabilna (+1,8%). Rentowność nowej działalności mierzona wskaźnikiem NBM (w relacji do PVNBP) spadła o 4,64 p.p., z 10,42% do 5,78%, głównie w wyniku pogorszenia struktury produktów oraz wzrostu kosztów. Wartość nowej działalności (NBV) wyniosła 30 mln EUR (+22,3%).

SEGMENT UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I OSOBOWYCH

Składki z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych

1.732 mln EUR

+7,2%

Wynik operacyjny ubezpieczeń CoR majątkowych i osobowych

133 mln EUR

+23,7%

94,9%

-1,0 p.p.

Składki w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych wzrosły o 7,2%, dzięki wzrostowi zarówno w linii ubezpieczeń komunikacyjnych (+9,4%), jak i innych niż komunikacyjne (+5,7%). Wzrost ten wynikał przede wszystkim z kontynuacji podwyżek taryf w 2025 r.

Wskaźnik zespolony wyniósł 94,9% (-1,0 p.p.), głównie dzięki poprawie niezdyskontowanego wskaźnika szkodowości bieżącego roku (z wyłączeniem szkód katastroficznych) w linii ubezpieczeń komunikacyjnych.

Azja

Składki przypisane brutto

9.159 mln EUR

+27,8%

Wynik z działalności operacyjnej ogółem

285 mln EUR

+9,6%

Generali jest jednym z kluczowych europejskich ubezpieczycieli na rynku azjatyckim i obecnie działa na ośmiu terytoriach. Przede wszystkim Grupa działa jako ubezpieczyciel oferujący ubezpieczenia na życie i majątkowe w Chinach, Hongkongu (gdzie koordynuje również działalność w całym regionie i jest obecna od 1980 r.), Indiach, Malesji i Tajlandii. Spółka działa również jako ubezpieczyciel oferujący ubezpieczenia na życie w Indonezji i Wietnamie.

Dominującym segmentem pozostaje segment ubezpieczeń na życie, z koncentracją składek w liniach produktów ochronnych i oszczędnościowych. Generali oferuje swoje produkty w całym regionie, wykorzystując strategię dystrybucji obejmującą agentów, brokerów, kanały cyfrowe i umowy z grupami bankowymi.

Generali prowadzi działalność w Chinach za pośrednictwem Generali China Life, we współpracy z China National Petroleum Corporation (CNPC) Group – jedną z największych chińskich spółek państwowych oraz jedną z największych grup energetycznych na świecie. Dzięki znaczącej obecności na rynku chińskim Generali China Life jest głównym kontrybutorom przychodów oraz wyniku operacyjnego całego regionu. Generali posiada również joint venture z CNPC w zakresie produktów ubezpieczeń majątkowych i osobowych poprzez Generali China Insurance Company Limited (GCI).

W styczniu 2024 r. Generali podpisała umowę z CNPC, na mocy której stanie się posiadaczem 100% udziałów w GCI, w stosunku do wcześniejszych 49% udziałów. Transakcja została sfinalizowana w marcu 2025 r., wzmacniając strategiczną pozycję Generali w Chinach oraz tworząc podstawy do dalszego rozwoju w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych.

Ponadto w grudniu 2024 r. Generali zawarła umowę sprzedaży 100% udziałów w Generali Life Assurance Philippines, Inc., a transakcja została sfinalizowana w maju 2025 r.

Generali prowadzi również działalność w Hongkongu, gdzie – łącząc lokalną wiedzę z globalnym doświadczeniem – rozwija innowacyjne rozwiązania w zakresie ubezpieczeń na życie, ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych, ubezpieczeń specjalistycznych oraz świadczeń pracowniczych, odpowiadając na potrzeby klientów.

W Indiach Generali działa poprzez strategiczne partnerstwo z Central Bank of India (CBI). Generali jest akcjonariuszem większościowym (74%) w Generali Central Life Insurance Company Limited oraz Generali Central Insurance Company Limited. Spółki te mają siedzibę w Mumbaju i prowadzą działalność w 261 oddziałach na terenie całych Indii, oferując kompleksowe rozwiązania w zakresie ubezpieczeń na życie, zdrowotnych oraz majątkowych i pozostałych osobowych dla ponad 4 milionów klientów.

W Malesji Generali jest obecna od 2015 r., kiedy to nabyła 49% udziałów w Multi-Purpose Insurance Berhad – spółce sprzedającej ubezpieczenia majątkowe i osobowe, kontrolowanej przez Multi-Purpose Capital Holdings – tworząc MPI Generali. W 2022 r. Generali przejęła pełną kontrolę nad MPI Generali oraz większościowy pakiet (70%) w AXA-Affin General and Life Insurance w Malesji.

W 2023 r. Generali rozpoczęła nowy etap rozwoju poprzez wprowadzenie jednolitej marki Generali Malaysia – jednego z największych ubezpieczycieli majątkowych i osobowych oraz rozwijającego się ubezpieczyciela w segmencie ubezpieczeń na życie w kraju – wspieranego przez ponad 1.600 pracowników, ponad 9.000 agentów i partnerów oraz rozbudowaną sieć oddziałów.

Dzięki większej skali działalności, szerokiej ofercie oraz kompetencjom, Generali Malaysia dąży do dalszego umacniania swojej pozycji jako *Partner na całe życie* oraz nowoczesnego ubezpieczyciela, odpowiadającego na potrzeby Malesyjczyków i przyszłych pokoleń.

SEGMENT UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE

Składki z tytułu ubezpieczeń na życie

7.471 mln EUR +33,0%

PVNB

7.537 mln EUR +14,0%

Wynik operacyjny ubezpieczeń na życie

269 mln EUR +11,5%

NBV

535 mln EUR +80,0%

Składki w segmencie ubezpieczeń na życie wzrosły o 33,0%, głównie dzięki bardzo dobrym wynikom w linii tradycyjnych produktów oszczędnościowych (+46,3%, przede wszystkim w polisach ze składką jednorazową). Linia produktów ochronnych odnotowała wzrost (+7,8%), natomiast linia produktów hybrydowych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym spadła w porównaniu z rokiem poprzednim (-9,7%).

Wzrost składek w segmencie ubezpieczeń na życie wynikał przede wszystkim z wkładu Chin (+34,2%) oraz Hongkongu (+73,1%).

Nowa działalność (wyrażona jako bieżąca wartość wolumenu składki z tytułu nowych ubezpieczeń – PVNB) odnotowała wzrost o 14,0%, głównie dzięki bardzo dobrym wynikom w linii tradycyjnych produktów oszczędnościowych (+22,3%, przede wszystkim w Chinach, Hongkongu i Indiach) oraz solidnemu rozwojowi linii produktów ochronnych i zdrowotnych (+12,7%, w większości krajów).

Rentowność nowej działalności mierzona wskaźnikiem NBM (w relacji do PVNB) wzrosła o 2,61 p.p., z 4,54% do 7,10% w 2025 r. Istotna poprawa była napędzana przez Chiny – dzięki korzystniejszej strukturze produktów, niższemu poziomowi gwarancji oraz niższemu udziałowi kosztów – a także przez rosnący udział Hongkongu z wysoko rentownymi tradycyjnymi produktami oszczędnościowymi.

Wartość nowej działalności (NBV) wyniosła 535 mln EUR (+80,0%).

SEGMENT UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I OSOBOWYCH

Składki z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych

1.688 mln EUR +7,1%

Wynik operacyjny ubezpieczeń majątkowych i osobowych CoR

68 mln EUR -6,7%

100,3% +1,3 p.p.

W segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych **składki** wzrosły o 7,1%, dzięki ogólnie dobrej kondycji wszystkich jednostek biznesowych, z wyjątkiem Indii, gdzie odnotowano spadek w związku z działaniami porządkującymi portfel. Linia ubezpieczeń komunikacyjnych odnotowała wzrost o 3,5%, głównie dzięki wyższej sprzedaży w Malezji (+13,1%), natomiast linia ubezpieczeń innych niż komunikacyjne wzrosła o 5,9%, przede wszystkim dzięki wzrostowi składek w Indiach (+11,2%) oraz Tajlandii (+36,7%).

Wskaźnik zespolony wyniósł 100,3%, pogarszając się o 1,3 p.p. w porównaniu z rokiem poprzednim, głównie w wyniku zmian w portfelu indyjskim, podczas gdy wzrost wskaźnika kosztów wynikał zasadniczo z wyższych kosztów akwizycji.

Europ Assistance

Łączne przychody

4.116 mln EUR +12,1%

Łączny wynik operacyjny

184 mln EUR +18,5%

Europ Assistance (EA), założona w 1963 r. i pozostająca w zakresie odpowiedzialności Country Managera Francji, jest jedną z wiodących globalnych marek w obszarze usług assistance, obecna w ponad 200 krajach dzięki centrom operacyjnym oraz sieci partnerów. EA oferuje ochronę ubezpieczeniową i assistance w sektorach turystycznym, motoryzacyjnym (świadcząc pomoc drogową), spersonalizowaną ochronę w zakresie pomocy osobom starszym, ochronę cybernetyczną oraz usługi medyczne i konsjerż.

Przychody Grupy EA W 2025 r. wyniosły 4,1 mld EUR, co oznacza wzrost o 12,1% r/r, obserwowany we wszystkich kanałach, przy szczególnie silnym wzroście w obszarze podróży (+17,4%). Do wzrostu przyczyniły się również inne linie biznesowe: mobilność (+6%) oraz linie indywidualne (+4%). Grupa EA kontynuowała wsparcie działalności ubezpieczeniowej w modelu B2B2C na poziomie międzynarodowym oraz rozwijała nowe istotne partnerstwa handlowe z klientami globalnymi, takimi jak American Express i Porsche.

W niepewnym otoczeniu międzynarodowym, charakteryzującym się utrzymującą się niestabilnością geopolityczną oraz kryzysami klimatycznymi, Europ Assistance wykazała się wysoką odpornością, osiągając W 2025 r. najlepsze w swojej historii wyniki pod względem przychodów i rezultatów. Było to możliwe dzięki zdywersyfikowanemu modelowi biznesowemu oraz konsekwentnemu skupieniu na konkurencyjności, jakości usług oraz rozwoju kapitału ludzkiego. Europ Assistance kontynuuje realizację strategii wzrostu ukierunkowanej na umacnianie pozycji lidera w segmencie podróży, przy jednoczesnym rozszerzaniu i dywersyfikacji oferty usług w całym obszarze ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ochrony zdrowia, wspierając tym samym działalność całej Grupy Generali.

SEGMENT UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I OSOBOWYCH

Składki z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych **Wynik operacyjny ubezpieczeń majątkowych i osobowych** **CoR**

2.566 mln EUR +16,0%

227 mln EUR +20,0%

93,5% -0,7 p.p.

Składki w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych wyniosły 2.566 mln EUR, co oznacza wzrost o 16,0%. Pozytywny rozwój odnotowano w obszarze ubezpieczeń podróży biznesowych w USA, a także w Kanadzie i Australii, w związku ze współpracą z Flight Centre Travel Group oraz nowym partnerstwem z American Express uruchomionym w 2025 r. Wzrost przychodów był wspierany przez wszystkie linie biznesowe.

Wskaźnik zespolony poprawił się do poziomu 93,5% (-0,7 p.p.), dzięki pozytywnemu wpływowi zmiany struktury produktów na wskaźnik szkodowości bieżącego roku, częściowo skompensowanemu wyższym wskaźnikiem kosztów wynikającym z wyższych kosztów akwizycji w segmencie ubezpieczeń podróży w USA i Australii.

Banca Generali - Zarządzanie aktywami i majątkiem

Wynik działalności operacyjnej ogółem

532 mln EUR -5,1%

Na włoskiej scenie finansowej Banca Generali wyróżnia się tym, że kładzie nacisk na usługi z zakresu doradztwa finansowego i planowania majątkowego (ang. wealth planning), adresowane do klientów z segmentu klientów indywidualnych i zamożnych (ang. private and affluent).

Najważniejsza jest tu relacja oparta na zaufaniu między doradcą a klientem, którą uzupełnia oferta produktów, usług i modeli wsparcia udostępniana przez Bank.

Oferta Banca Generali obejmuje:

- usługi bankowe: oferta rachunków i usług bankowych, które umożliwiają ich adaptację do potrzeb klientów, dzięki czemu codzienne operacje przebiegają łatwo i sprawnie, przy zagwarantowaniu maksymalnego bezpieczeństwa płatności mobilnych i transakcji cyfrowych,
- oszczędności zarządzane w trybie administracyjnym: Banca Generali obsługuje zarządzany w trybie administracyjnym składnik portfeli, świadcząc usługi doradcze w zakresie nabycia i sprzedaży papierów wartościowych na rynku wtórnym i pierwotnym, a także oferując możliwość subskrybowania certyfikatów strukturyzowanych,
- zarządzanie aktywami: Bank oferuje swoim klientom dostęp do szerokiej gamy funduszy inwestycyjnych w środowisku opartym na otwartej architekturze, a także możliwość wyboru najlepszych produktów w zakresie zarządzania aktywami spośród tysięcy produktów dostarczanych przez międzynarodowe podmioty świadczące usługi z zakresu zarządzania aktywami. Ofertę dopełniają produkty własne, m.in. luksemburskie fundusze SICAV i usługi zarządzania portfelem, które pozwolą na opracowanie rozwiązań dostosowanych do indywidualnych potrzeb, przy jednoczesnym utrzymaniu priorytetowego charakteru ochrony przed ryzykiem,

- oszczędnościowe produkty ubezpieczeniowe: na polu inwestycji ubezpieczeniowych, a w szczególności wykorzystania składnika aktywów w celu ochrony i personalizacji inwestycji, Banca Generali stawia na synergię i fachową wiedzę Grupy Generali, uzupełnione jej doświadczeniem i naciskiem na innowacyjność,
- zarządzanie majątkiem i usługi powiernicze: Bank oferuje szeroką gamę rozwiązań w zakresie doradztwa majątkowego, co pozwala mu na ustanowienie wszechstronnej relacji z gospodarstwami domowymi, nie tylko w kwestiach inwestycyjnych, ale także w zakresie działalności emerytalnej i kapitałowej (finanse korporacyjne), nieruchomości i sztuki (doradztwo artystyczne), analizując potencjalną optymalizację w zakresie ochrony na przyszłość i wyzwań związanych z transformacją pokoleniową (ochrona rodziny).

W 2025 r. uruchomiono nowe kierunki rozwoju, możliwe przede wszystkim dzięki:

- integracji Intermonte, która stanowi strategiczny filar rozwoju propozycji wartości Banku oraz internalizacji kluczowych kompetencji, wzmacniając zdolność do wyróżniającej obsługi klientów biznesowych oraz rozwijania specjalistycznych kompetencji w całym łańcuchu wartości (w szczególności w obszarze rynków kapitałowych),
- uruchomieniu partnerstwa insurbankingowego z Alleanza Assicurazioni, mającego na celu wykorzystanie komplementarności kompetencji ubezpieczeniowych Alleanza oraz rozwiązań bankowych i inwestycyjnych Banca Generali w obsłudze szerokiej i zamożnej grupy klientów,
- przejęciu zewnętrznego zarządzającego aktywami Aequitum, którego celem jest przyspieszenie rozwoju działalności w Szwajcarii poprzez wykorzystanie doświadczenia wysoko cenionych specjalistów na rynku szwajcarskim.

W ujęciu ekonomicznym wynik operacyjny Banca Generali wyniósł 532 mln EUR (-5,1%), głównie w wyniku spadku opłat jednorazowych, podczas gdy opłaty powtarzalne wzrosły w porównaniu z rokiem poprzednim, potwierdzając stabilność i odporność modelu biznesowego Banku.

Zarządzanie aktywami

Wynik działalności operacyjnej ogółem

662 mln EUR +7,5%

Co się zaś tyczy obszaru zarządzania aktywami, Generali Investments jest głównym podmiotem zarządzającym Grupą działającym w obszarze zarządzania aktywami oszczędnościowymi, zarówno na rzecz towarzystw ubezpieczeniowych Grupy Generali, jak i klientów zewnętrznych.

Po roku 2024, który charakteryzował się wprowadzeniem nowej struktury organizacyjnej – z Generali Investments Holding (GIH) jako podmiotem nadzorującym globalną działalność w zakresie zarządzania aktywami Grupy (z wyłączeniem Chin) – oraz przejęciem Conning Holdings Limited (CHL), W 2025 r. uruchomiono nowy plan strategiczny na lata 2025-2027.

Plan dla segmentu zarządzania aktywami na lata 2025-2027 opiera się na czterech filarach, zaprezentowanych rynkowi podczas Investor Day w styczniu 2025 r.:

- rozwój kompetencji w obszarze *private credit* oraz nieruchomości,
- rozbudowa i wzmocnienie dystrybucji oraz obsługi klientów,
- zwiększenie efektywności operacyjnej,
- rozwój i wzmocnianie kompetencji pracowników.

Zgodnie z tymi celami strategicznymi, w październiku 2025 r. Generali Investments zakończyła przejęcie pakietu większościowego w MGG Investment Group – amerykańskiej spółce specjalizującej się w *private credit* dla segmentu średnich przedsiębiorstw. Transakcja ta umożliwi dalszy rozwój globalnych kompetencji Generali Investments w obszarze Private Credit.

W 2025 r. wynik operacyjny segmentu zarządzania aktywami wyniósł 662 mln EUR (+7,5%), głównie dzięki wkładowi Conning Holdings Limited oraz jej spółek zależnych, w tym MGG Investment Group.

Holdingi Grupy i pozostałe spółki

Holding Grupy i pozostałe spółki uwzględniają działalność zarządczą i koordynacyjną Jednostki Dominującej, w tym reasekurację Grupy, Europ Assistance, Generali Employee Benefits, Global Corporate & Commercial, działalność w Argentynie, Grecji, Brazylii oraz innych krajach Ameryki Łacińskiej, pozostałe holdingi finansowe oraz międzynarodowych dostawców usług nieuwzględnionych na poprzednich obszarach geograficznych.

Sieć Generali Employee Benefits (GEB)

Globalna platforma świadczeń pracowniczych, wspierająca międzynarodowe korporacje w realizacji ich celów poprzez ochronę i wzmacnianie dobrostanu fizycznego, emocjonalnego i finansowego kapitału ludzkiego.

Jako linia biznesowa Grupy Generali, GEB jest częścią Generali Care – globalnej jednostki Grupy dedykowanej partnerstwom B2B2C/E, obejmującej Europ Assistance, Health Services oraz Insurance Partnerships, która W 2025 r. wygenerowała przychody na poziomie blisko 5,8 mld EUR. GEB jest liderem w zakresie globalnych rozwiązań employee benefits, przeznaczonych zarówno dla pracowników lokalnych, jak i ekspatów, obejmujących ochronę fizyczną (zdrowie, wypadki i niezdolność do pracy), wsparcie emocjonalne (np. profilaktyka zdrowia psychicznego) oraz ochronę finansową (ubezpieczenia na życie i emerytalne).

Opierając się na wysokiej jakości obsłudze klienta, innowacyjności i doskonałości operacyjnej, GEB funkcjonuje w ramach ekosystemu partnerstw wspierających klientów w realizacji celów środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ESG). Jego obecność ma charakter globalny (131 krajów) i opiera się na współpracy z 138 lokalnymi partnerami sieciowymi, umożliwiającymi realizację 304 skoordynowanych programów multinational Lifecycle Pooling, 315 innych rozwiązań globalnych oraz 68 programów typu captive, przy składce zarobionej na poziomie 1,634 mld EUR (dane na koniec 2025 r.).

Sieć GEB działa poprzez 12 biur na całym świecie, obejmujących regiony APAC, EMEA i Ameryk, koordynowanych centralnie przez centralę w Luksemburgu (Assicurazioni Generali – oddział w Luksemburgu).

Generali Global Corporate & Commercial (GC&C) dostarcza rozwiązania ubezpieczeniowe i powiązane usługi dla średnich i dużych przedsiębiorstw w ponad 180 krajach na świecie. Dzięki globalnemu doświadczeniu oraz znajomości rynków lokalnych i sektora korporacyjnego, możliwe jest projektowanie i personalizacja rozwiązań w zakresie ubezpieczeń majątkowych, odpowiedzialności cywilnej, linii specjalistycznych oraz transferu ryzyka alternatywnego. Co więcej, korzystając z usług ekspertów ds. programów międzynarodowych, roszczeń i zapobiegania szkodom, GC&C zapewnia spółkom jednolity poziom usług i ochrony na poziomie globalnym. W ramach Grupy GC&C pełni rolę centrum kompetencyjnego w obszarze ubezpieczeń parametrycznych, rozwijając rozwiązania oparte na danych i obiektywnych wskaźnikach, umożliwiające szybszą likwidację szkód oraz wzmacniające odporność klientów na poziomie globalnym. Rozwiązania parametryczne stanowią jeden z trzech filarów oferty Alternative Risk Transfer GC&C, obok rozwiązań captive oraz rozwiązań kapitałowych.

W 2025 r. całkowity wolumen składek zarobionych przez GC&C wyniósł 3,1 mld EUR. Wolumen składek wzrósł w 2025 r., pomimo konkurencyjnego otoczenia rynkowego charakteryzującego się spadkiem stawek w niemal wszystkich liniach biznesowych. Wynik operacyjny korzystał z inicjatyw w zakresie doskonałości technicznej oraz spadku częstości szkód katastroficznych. W ujęciu technicznym GC&C kontynuowała rozwój poprzez programy międzynarodowe, rozwiązania parametryczne oraz ubezpieczenia ryzyk inżynierskich.

Argentyna, gdzie Generali zajmuje trzecie miejsce pod względem składki, jest głównym rynkiem Grupy w Ameryce Południowej i charakteryzuje się historycznie wysoką inflacją oraz dużą zmiennością.

W tym otoczeniu Grupa wdrożyła szereg najlepszych praktyk, inwestując w doświadczenie klienta oraz projekty transformacji cyfrowej oparte na potrzebach biznesowych. Pozwoliło to spółce w Argentynie utrzymać pierwsze miejsce w zakresie RNPS oraz świadomości marki (Awareness), wyróżniając się jednocześnie jakością obsługi i zdolnością do innowacji.

Generali prowadzi również działalność w Brazylii, gdzie – po kilku latach strat związanych z portfelem ubezpieczeń komunikacyjnych oraz procesem restrukturyzacji – spółka odnotowała stabilną poprawę wyników. Skuteczna realizacja planu naprawczego umożliwiła powrót do rentowności w 2022 r., co zostało potwierdzone w 2023 r. i dodatkowo wzmocnione w 2024 r. W 2025 r. zyski Generali nadal rosły, dzięki strategicznemu ukierunkowaniu na segment ubezpieczeń na życie, w szczególności linię produktów ochronnych, wspieraną przez wzrost przychodów, stabilny wskaźnik szkodowości bieżącego roku oraz solidne wyniki inwestycyjne. W 2025 r. spółka obchodziła również 100-lecie działalności w Brazylii, co stanowiło symbol stu lat obecności opartej na odporności oraz konsekwentnie wzmacnianych wynikach.

W **Chile** Generali działa za pośrednictwem AFP PlanVital, spółki zajmującej się zarządzaniem funduszami emerytalnymi i oszczędnościowymi. PlanVital obsługuje 1,6 mln aktywnych klientów, 0,2 mln osób na emeryturze i zarządza aktywami o łącznej wartości ok. 13,1 mld EUR. Oprócz zarządzania obowiązkowymi składkami emerytalnymi, PlanVital oferuje dobrowolne produkty oszczędnościowe i emerytalne (głównie za pośrednictwem kanałów bezpośrednich), zapewniając doradztwo finansowe w zakresie oszczędzania i planowania emerytalnego.

W grudniu 2025 r. w **Grecji** Generali Hellas zakończyła przejęcie Athens Euroclinic Group po uzyskaniu wszystkich wymaganych zgód regulacyjnych, wzmacniając swoją pozycję w sektorze ochrony zdrowia. Integracja Euroclinic – jednego z wiodących prywatnych operatorów opieki zdrowotnej w Grecji – wzbogaca ekosystem usług zdrowotnych Generali, rozszerza ofertę usług o wartości dodanej na całym łańcuchu opieki oraz wspiera strategiczny cel budowy zrównoważonego modelu ubezpieczeniowego skoncentrowanego na kliencie. Transakcja ta stanowi kolejny krok w realizacji strategii ukierunkowanych inwestycji oraz przyczynia się do dywersyfikacji źródeł przychodów.

Ponadto w 2025 r. spółka kontynuowała wzrost we wszystkich liniach biznesowych, ponownie przewyższając dynamikę rynku greckiego, osiągając łączną składkę przypisaną brutto na poziomie 618 mln EUR (+12% r/r).

WYNIKI AKCJI

KPI na akcję

	31.12.2025	31.12.2024
Zysk na akcję (EPS) (*)	2,75	2,42
Skorygowany EPS (*)	2,85	2,45
Dywidendy na akcję (DPS) (**)	1,64	1,43
Dywidendy ogółem (w mln EUR) (**)	2.480	2.172
Skorygowany wskaźnik wypłat (***)	57,5%	57,6%
Cena udziału	35,75	27,27
Minimalna cena akcji	27,48	19,34
Maksymalna cena akcji	36,02	28,30
Średnia cena akcji	32,25	23,82
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	1 513 810 624	1 538 690 704
Kapitalizacja rynku (w mln EUR)	55.405	42.798
Średnia dzienna liczba akcji w obrocie	3 405 996	3 127 871
Całkowita stopa zwrotu dla akcjonariuszy (TSR) (****)	31,7%	47,8%

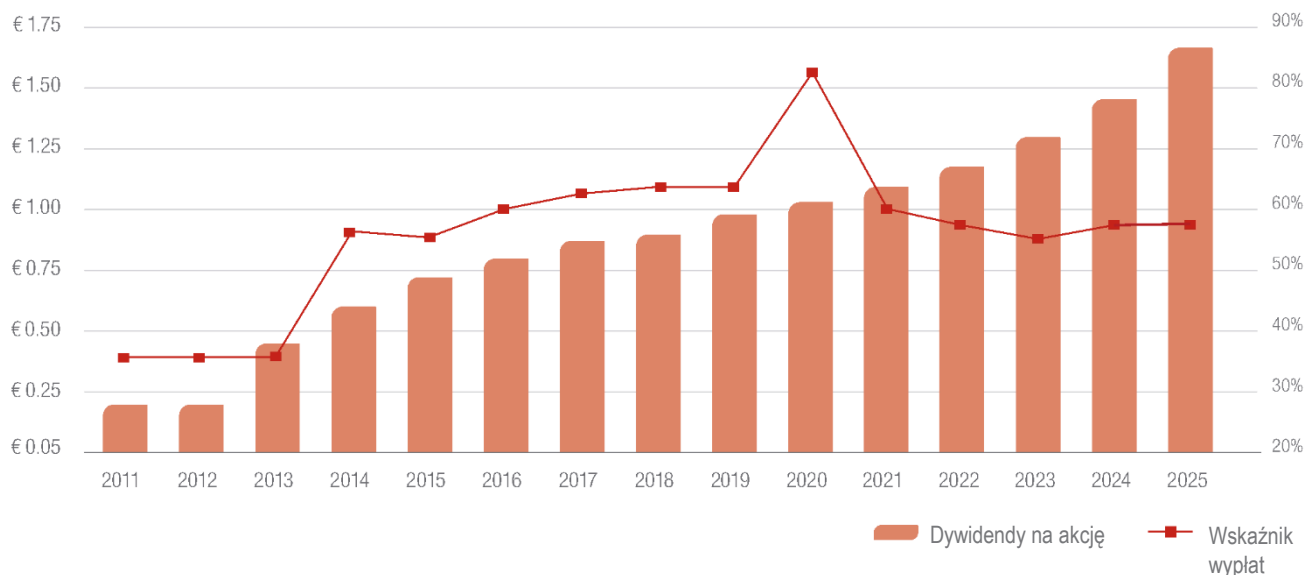
(*) Wynik netto oraz skorygowany wynik netto, wykorzystywane odpowiednio jako licznik przy obliczaniu EPS oraz skorygowanego EPS, obejmują koszty odsetkowe związane z instrumentami dłużu o ograniczonym dostępie poziomu 1 zaklasyfikowanymi jako kapitał własny.

(**) Proponowana łączna dywidenda, podlegająca wszelkim wymaganym zatwierdzeniom, uwzględnia wszystkie transakcje zatwierdzone przez Zarząd do dnia 11 marca 2026 r. lub przeprowadzone na kapitale zakładowym

do tej samej daty, oraz nie obejmuje akcji własnych posiadanych przez Spółkę.

(***) Skorygowany wskaźnik wypłat obliczany jest jako stosunek dywidend ogółem do skorygowanego wyniku netto.

(****) Całkowita stopa zwrotu dla akcjonariusza (TSR) to miara efektywności łącząca zmianę ceny akcji oraz wypłacone dywidendy, przedstawiająca całkowity zwrot dla akcjonariusza w ujęciu rocznym (annualizowanym).





SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

I

Informacje ogólne	70
Informacje dotyczące ochrony środowiska	106
Informacje dotyczące kwestii społecznych	139
Informacje dotyczące ładu korporacyjnego.....	162

INFORMACJE OGÓLNE

Podstawa sporządzenia

Podstawa sporządzenia Sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju

Zgodnie z Dekretem legislacyjnym 2024/125, na mocy którego wdrażana jest Dyrektywa (UE) 2022/2464 (zwana dyrektywą w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju – Dyrektywą CSRD), Sprawozdanie dotyczące zrównoważonego rozwoju Grupy opracowane jest zgodnie z Europejskimi standardami raportowania zrównoważonego rozwoju (ESRS) wskazanymi w dyrektywie delegowanej (UE) 2023/2772. Sprawozdanie podlega ograniczonemu badaniu przeprowadzonemu przez biegłego rewidenta, które nie obejmuje treści innych informacji uzupełniających w stosunku do wymogów ESRS, do których czasami się odwołuje.

 Sprawozdanie biegłego rewidenta odnośnie do Sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju

Sprawozdanie dotyczące zrównoważonego rozwoju nie zawiera informacji fakultatywnych wskazanych przez ESRS oraz wymogów dotyczących ujawnień, czy danych pomiarowych, jako że będą one wprowadzone stopniowo, czyli w sposób przewidziany w dyrektywie delegowanej (UE) 2025/1416.

Sprawozdanie dotyczące zrównoważonego rozwoju ma charakter skonsolidowany i odnosi się do tego samego zakresu, jaki zastosowano przy opracowywaniu Skonsolidowanego sprawozdania finansowego, o ile nie wskazano inaczej.

Podmioty kontrolowane, które spełniają wymogi europejskiej dyrektywy lub lokalnych przepisów prawa w zakresie zwolnienia z obowiązku publikacji odrębnego Sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju, podjęły działania zgodnie z odnośną zasadą. Jednocześnie grupa Banca Generali jest zobowiązana do sporządzenia własnego oświadczenia o zrównoważonym rozwoju, dostępnego na stronie www.bancagenerali.com/investors/reports-and-relations.

Grupa nie skorzystała z możliwości pominięcia określonych informacji dotyczących własności intelektualnej ani ujawnień dotyczących nadzwyczajnych transakcji bieżących wg. stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

 Zob. O nas, Generali. Informacje o ewentualnych nadzwyczajnych transakcjach, sfinalizowanych po zakończeniu roku 2025 r., znajdują się w części Istotne wydarzenia następujące po zakończeniu roku obrotowego

Ujawnienia związane z konkretnymi okolicznościami

Sprawozdanie dotyczące zrównoważonego rozwoju zawiera wskaźniki, które określono częściowo za pomocą szacunkowych wartości, pochodzących bezpośrednio ze źródeł wewnętrznych, od klientów lub zewnętrznych dostawców danych. Zgodnie z wymaganiami dotyczącymi minimalnego zakresu ujawnienia, obok każdego wskaźnika opisano zastosowaną metodologię. Należy pamiętać, że wskaźniki, które charakteryzują się wyższym poziomem niepewności, to te, które uwzględnia się przy pomiarach emisji gazów cieplarnianych Zakresu 3, w kategorii 15. Wynika to z faktu, iż tego typu wskaźniki pochodzą od dostawców danych, którzy gromadzą dane ze źródeł ogólnodostępnych (np. sprawozdań finansowych i/lub stron internetowych emitentów, czy baz danych dotyczących obligacji rządowych), które na ogół dotyczą ubiegłego roku (lub lat) obrachunkowego i/lub korzystają z wartości szacunkowych w przypadkach, gdy brakuje danych ogólnodostępnych.

Wskaźniki zawierają dane porównawcze przedstawione w sposób spójny z danymi opublikowanymi na dzień 31 grudnia 2024 r. W przypadkach, w których uznano to za stosowniejsze, w celu zapewnienia lepszej porównywalności dane porównawcze zostały dostosowane do sposobu prezentacji określonego dla roku kończącego się w 2025 r. Grupa skorygowała poziom odniesienia dla docelowej wartości składek z tytułu nowych ubezpieczeń (NBP) w zakresie rozwiązań ubezpieczeniowych dotyczących emerytur, ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych przeznaczonych dla klientów o ograniczonym dostępie do usług, mając na celu zapewnienie większej porównywalności, dokładności i spójności przekazywanych informacji. W szczególności korekta ta pozwala lepiej zrozumieć zmiany wyników oraz postępy osiągnięte w realizacji zobowiązań podjętych przez Grupę.

 Szczegółowe informacje można znaleźć w rozdziale Informacje dotyczące kwestii społecznych, zmiany demograficzne

Nawiązując do części *Informacje dodatkowe, Informacje na temat zmiany klimatu*, Grupa prezentuje informacje dotyczące tego, jak poszczególne zastosowane scenariusze w zakresie zmian klimatycznych są spójne z podstawowymi założeniami w zakresie zmian klimatycznych, ujętymi w sprawozdaniu finansowym.

Strategia

Rynek i model biznesowy

Model biznesowy Grupy i łańcuch wartości

Grupa jest jednym z największych międzynarodowych dostawców usług z obszaru ubezpieczeń i zarządzania aktywami. Grupa zatrudnia przeszło 88 tysięcy pracowników na całym świecie, posiada szeroką sieć agentów i znaczną bazę klientów, dzięki czemu jest liderem na rynku europejskim, a jej obecność w Azji i obu Amerykach stale rośnie.

Szczegółowe informacje dotyczące liczby pracowników w podziale na rejony geograficzne można znaleźć w rozdziale Informacje dotyczące kwestii społecznych, Nasi pracownicy, Charakterystyka pracowników.

Zróżnicowany **model biznesowy**, oparty na ubezpieczeniach na życie, majątkowych i osobowych (ubezpieczenia majątkowe i osobowe) oraz zarządzaniu aktywami i majątkiem² charakteryzuje się jasną strategią, naciskiem na doskonałość techniczną, silną wielokanałową siecią dystrybucji, solidną pozycją kapitałową, innowacyjnością oraz zdolnością do oferowania klientom rozwiązań odpowiadających zmieniającym się potrzebom rynku.

Grupa opracowuje proste, zintegrowane, dostosowane do potrzeb i konkurencyjne rozwiązania w zakresie ubezpieczeń na życie oraz ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych, skierowane zarówno do klientów detalicznych, małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP), jak i klientów korporacyjnych. Oferta obejmuje polisy oszczędnościowe, indywidualne i rodzinne polisy ochronne, umowy ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, a także ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej (OC) samochodu, polisy mieszkaniowe, wypadkowe i zdrowotne, aż po zaawansowane ubezpieczenia od ryzyk handlowych i przemysłowych oraz plany dostosowane do potrzeb międzynarodowych firm. Wśród oferowanych produktów znajdują się także rozwiązania ubezpieczeniowe, które przyczyniają się do wspierania zielonej i sprawiedliwej zmiany oraz promowania odporności społeczeństw oraz dla których dla których Grupa wyznaczyła konkretne cele.

 Aby uzyskać więcej informacji na ten temat, prosimy o zapoznanie się z rozdziałem *Informacje dotyczące ochrony środowiska, Zmiany klimatu, Odpowiedzialny ubezpieczyciel*

 Aby uzyskać więcej informacji na ten temat, prosimy o zapoznanie się z rozdziałem *Informacje dotyczące kwestii społecznych, Konsumenci i użytkownicy końcowi, Zmiany demograficzne*

Generali rozbudowuje swoją ofertę o rozwiązania w zakresie zarządzania aktywami skierowane do klientów instytucjonalnych, np. funduszy emerytalnych i fundacji oraz detalicznych klientów zewnętrznych.

Grupa prowadzi dystrybucję swoich produktów i usług, korzystając z wielu kanałów sprzedaży, wykorzystując nowe technologie oraz globalną sieć agentów, doradców finansowych, brokerów, kanałów bancassurance i kanałów bezpośrednich, które pozwalają klientom uzyskiwać informacje na temat alternatywnych produktów, porównywać opcje produktu, kupować preferowany produkt oraz oczekiwać doskonałych doświadczeń i świetnej obsługi posprzedażowej.

Składki otrzymane z tytułu umów ubezpieczeniowych są w sposób odpowiedzialny inwestowane w jakościowe aktywa, ze szczególnym uwzględnieniem kwestii dotyczących ich wpływu środowiskowego i społecznego. Oprócz działalności ubezpieczeniowej, model biznesowy Grupy zakłada także prowadzenie działalności inwestycyjnej, w tym nawiązywanie relacji biznesowych z podmiotami, w których papiery wartościowe inwestowane są składki.

Łańcuch dostaw Grupy budują w dużej mierze dostawcy danych i usług związanych z podstawowym obszarem jej działalności, a także w mniejszym stopniu dostawcy towarów i usług towarzyszących. Dostawcy uznawani za kluczowych lub niezbędnych podlegają określonemu mechanizmowi kontroli, aby zagwarantować ciągłość dostarczanych usług, także w zgodzie z regulacjami branżowymi.

Przy określaniu części składowych łańcucha wartości w procesie oceny podwójnej istotności, wzięto pod uwagę model biznesowy oraz poniższe zakresy odpowiedzialności wskazane przez Grupę w celu budowania zrównoważonej wartości w dłuższej perspektywie: Odpowiedzialny inwestor, ubezpieczyciel, pracodawca oraz Obywatel korporacyjny. **Łańcuch wartości** Generali dzieli się na cztery podstawowe segmenty:

- **inwestycje** – odnosi się do roli **Odpowiedzialnego inwestora** i dotyczy przydziału własnych aktywów finansowych spółki, pochodzących w szczególności z działalności ubezpieczeniowej, a także aktywów osób trzecich;
- **ubezpieczenia** – odnosi się do roli **Odpowiedzialnego ubezpieczyciela** i obejmuje proces dostarczania polis ubezpieczenia majątkowego i wypadkowego za pośrednictwem kanału dystrybucji, w tym likwidację szkód;
- **operacje własne** – odnosi się do roli **Odpowiedzialnego pracodawcy**, zarówno w zakresie zarządzania pracownikami Grupy, w tym przeprowadzania przez pracowników czynności w celu zapewnienia właściwego wykonywania działalności Grupy, oraz w zakresie skutecznego zarządzania własnymi operacjami Grupy,
- **łańcuch dostaw** – odnosi się do dostaw związanych z działalnością Grupy.

Formalnie wprowadzony w 2004 r., zrównoważony rozwój jest zakorzeniony w działalności Grupy i jest zintegrowany z modelem biznesowym i procesami korporacyjnymi od dziesięcioleci.

Przez lata rola zrównoważonego rozwoju przechodziła ciągłą ewolucję, osiągając znaczący kamień milowy w 2021 r., kiedy to została zintegrowana po raz pierwszy ze strategią Grupy. Wraz z pracownikami Generali oraz sztuczną inteligencją i danymi zrównoważony rozwój stanowi jeden z trzech strategicznych filarów strategii „Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości”, która ma na celu podnoszenie poziomu doskonałości w relacjach z klientami, w modelu operacyjnym Grupy oraz w zakresie kluczowych kompetencji. W szczególności zrównoważony rozwój ma być motorem napędowym rentownego wzrostu, który wywiera korzystny wpływ na ludzi i naszą planetę. W tym kontekście inicjatywy strategiczne mają na celu zajęcie **się trzema tematami zidentyfikowanymi jako istotne** dla Grupy poprzez ocenę podwójnej istotności: **zmiana klimatu** (zarówno łagodzenie zmian klimatycznych, jak i adaptacja do zmian klimatycznych), **zmiany demograficzne i transformacja siły roboczej**.

Poniżej prezentujemy:

- opis trzech strategicznych tematów, które reprezentują priorytety zrównoważonego rozwoju,
- sposób, w jaki strategia zrównoważonego rozwoju Grupy zamierza się do nich odnieść, poprzez wdrożenie konkretnych inicjatyw strategicznych, zorganizowanych zgodnie z odpowiedzialnymi rolami Grupy.

Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich powiązanie ze strategią i modelem biznesowym w celu pogodzenia istotnych obszarów tematycznych z tematami włączonymi do strategii, w podziale na segmenty łańcucha wartości

2. Grupa nie prowadzi działalności w sektorze paliw kopalnych, produkcji chemikaliów, kontrowersyjnej broni, upraw czy produkcji wyrobów tytoniowych.

3. Segmenty ubezpieczeń na życie, ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych oraz zarządzania aktywami i majątkiem, wraz z segmentem działań Holdingu i pozostałą działalnością - są to segmenty, które zidentyfikowano zgodnie z postanowieniami MSSF 8, z czego każdy z nich obejmuje konkretny obszar działalności i oferowane w jego ramach usługi. Opis segmentów znajduje się w rozdziale *Informacje dodatkowe*.

Zmiana klimatu (łagodzenie i adaptacja do zmian klimatycznych)³

Łagodzenie zmian klimatu odnosi się do wysiłków na rzecz ograniczenia lub zapobiegania emisji gazów cieplarnianych w celu ograniczenia wzrostu globalnej temperatury. Od początku rewolucji przemysłowej średnia globalna temperatura wzrosła o 1,47°C w porównaniu do poziomu sprzed epoki przemysłowej (1850–1900)⁴. Zjawisko to jest spowodowane głównie wzrostem stężenia gazów cieplarnianych w atmosferze, wynikającym z wykorzystania paliw kopalnych. Aby uniknąć najgorszych skutków zmian klimatycznych, w porozumieniu paryskim z 2015 r. wyznaczono cel ograniczenia globalnego wzrostu temperatury do poziomu znacznie poniżej 2°C, przy jednoczesnych staraniach o utrzymanie wzrostu w granicach 1,5°C.

Dla spółek finansowych, takich jak Generali, wnoszenie wkładu w łagodzenie zmian klimatycznych staje się absolutnym priorytetem, zarówno w celu zmniejszenia negatywnego wpływu ich działalności na świat zewnętrzny, jak i złagodzenia ryzyka finansowego, na jakie są narażone.

Adaptacja do zmian klimatu odnosi się do środków podejmowanych w celu ochrony społeczeństwa i środowiska przed negatywnymi skutkami globalnego ocieplenia, jak zwiększona częstotliwość i dotkliwość ekstremalnych zjawisk pogodowych. W 2025 r. szacowane globalne straty gospodarcze spowodowane zdarzeniami naturalnymi wyniosły 220 mld USD, z czego 51% było nieubezpieczonych⁵, co podkreśla potrzebę rozwiązań adaptacyjnych w celu ochrony osób fizycznych i przedsiębiorstw. Priorytetem dla Grupy staje się wnoszenie wkładu w odporność i adaptację społeczności, w których prowadzi działalność, które w coraz większym stopniu borykają się z konsekwencjami ekstremalnych zdarzeń, a także łagodzenie ryzyka finansowego, jakie Generali może ponieść w wyniku tych samych zdarzeń.

Grupa zobowiązuje się do realizacji następujących inicjatyw zorganizowanych według trzech odpowiedzialnych ról:

- **Odpowiedzialny inwestor:** zmniejszenie intensywności emisji dwutlenku węgla własnego portfela inwestycyjnego (korporacyjnego i nieruchomości) o 60% w porównaniu z 2019 r. i do 2030 r.⁶, oraz zwiększenie inwestycji w rozwiązania klimatyczne⁷ o 12 mld euro w latach 2025-2027 w celu wsparcia transformacji.
Szczegółowe informacje można znaleźć w rozdziale *Informacje dotyczące ochrony środowiska, Zmiana klimatu, Odpowiedzialny inwestor*.
- **Odpowiedzialny ubezpieczyciel:** zmniejszenie intensywności emisji dwutlenku węgla portfela ubezpieczeniowego związanego z pojazdami do użytku prywatnego o 30% oraz portfela ubezpieczeń Global Corporate & Commercial o 40% do 2030 r. w porównaniu z 2021 r.; wspieranie transformacji klimatycznej poprzez zwiększenie składek z rozwiązań ubezpieczeniowych związanych z klimatem o 8-10% CAGR w latach 2024-2027 oraz zwiększenie oferty konkretnych rozwiązań i usług mających na celu złagodzenie skutków wzrostu ekstremalnych zdarzeń naturalnych i wzmocnienie odporności społecznej, ze szczególnym uwzględnieniem MŚP.
Szczegółowe informacje można znaleźć w rozdziale *Informacje dotyczące ochrony środowiska, Zmiana klimatu, Odpowiedzialny inwestor*
- **Odpowiedzialny pracodawca:** zmniejszenie bezwzględnej emisji dwutlenku węgla z własnej działalności o 60%, uwzględniając zakres 1, 2 i 3 do 2030 r. w porównaniu z 2019 r. Choć temat ten nie jest istotny dla działalności własnej zgodnie z oceną podwójnej istotności, Generali uważa, że walka ze zmianami klimatu musi być podejmowana przy użyciu wszystkich dostępnych dźwigni. W związku z tym Grupa wyznaczyła cele w zakresie redukcji i zerowej emisji netto również dla własnej działalności, zgodnie z określonymi odpowiedzialnymi rolami.

 www.generali.com/sustainability/responsible-employer/greenhouse-gas-emissions for further details

4. Informacje dotyczące tego, jak poszczególne zastosowane scenariusze w zakresie zmian klimatycznych są spójne z założeniami w zakresie zmian klimatycznych, ujętymi w sprawozdaniu finansowym znajdują się w części *Informacje dodatkowe, Informacje na temat zmiany klimatu*.

5. Źródło: Global Climate Highlights 2025 report, Copernicus Climate Change Service (C3S), styczeń 2026 r.

6. Źródło: Swiss Re Institute.

7. Dokument odnosi się do danych na koniec 2029 r.

8. Są to inwestycje, które wnoszą wkład w dekarbonizację i odporność na zmianę klimatu.

Zmiany demograficzne

Zajęcie się rosnącymi lukami w systemach opieki zdrowotnej i emerytalnych staje się priorytetem, szczególnie dla sektora ubezpieczeń. Jest to ważne zarówno dlatego, że działalność ta może **wnosić wkład w zwiększanie odporności społecznej**, jak i dlatego, że zajęcie się konsekwencjami zmian demograficznych może **mieć pozytywny wpływ na społeczność**, a także **nieść nowe możliwości** dla Grupy.

Aby spełnić swoją rolę **odpowiedzialnego ubezpieczyciela**, Grupa jest zaangażowana w rozwój działalności w zakresie ubezpieczeń zdrowotnych, ochronnych i emerytalnych w celu wypełnienia luki ubezpieczeniowej w tych obszarach działalności, ze szczególnym uwzględnieniem klientów najbardziej narażonych na tę lukę (tzw. klientów niedostatecznie obsługiwanych⁹) z różnych powodów, jak bariery ekonomiczne, geograficzne i/lub zdrowotne, które narażają ich na wyższe ryzyko, uniemożliwiając dostęp do produktów i usług; brak znajomości narzędzi i ofert finansowych; brak lub ograniczona dostępność do dostawców takich produktów i usług.

Zobowiązanie to jest wyrażone w ambicji zwiększenia składki na nowy biznes (NBP) dla rozwiązań emerytalnych oraz ubezpieczeń na życie oraz zdrowotnych dla niedostatecznie obsługiwanych klientów o 6-8% CAGR w latach 2024–2027.

 Szczegółowe informacje można znaleźć w rozdziale *Informacje dotyczące kwestii społecznych, Konsumenci i użytkownicy końcowi, Zmiany demograficzne*

Transformacja siły roboczej

Generali jest grupą, która stawia przede wszystkim na ludzi i, mając na celu zarówno utrzymanie, jak i wzmocnienie swojej konkurencyjności oraz przyczynienie się do realizacji solidnej strategii zrównoważonego rozwoju, uznaje za niezbędne **budowanie odpornej kadry pracowniczej**, która najlepiej sprosta przyszłym wyzwaniom, co jest zgodne z rolą **odpowiedzialnego pracodawcy**.

W tym celu Grupa dąży do dalszego umacniania swojej wyjątkowej kultury organizacyjnej, promowania zrównoważonych praktyk w miejscu pracy oraz inwestowania w ciągły rozwój swoich pracowników. W szczególności praca nad różnorodnością, równością i integracją (DEI), nad dobrym samopoczuciem i energią pracowników Grupy oraz nad promocją zrównoważonego rozwoju stała się zatem jeszcze ważniejsza, aby jeszcze bardziej wzmocnić zaangażowanie.

Zmiana pokoleniowa w połączeniu z gwałtownym rozwojem technologicznym wymaga strategicznego podejścia do planowania kadr oraz dalszego udoskonalania oferty szkoleniowej, aby utrzymać lub zwiększyć kompetencje zawodowe naszych pracowników w obliczu szybkich i znaczących przemian. Jednocześnie Generali dąży do osiągnięcia statusu preferowanego pracodawcy dla najlepszych specjalistów, wspierając odpowiedzialny rozwój na konkurencyjnym rynku.

W ostatnich latach Grupa przyjęła również hybrydowe modele pracy i była świadkiem ewolucji demografii własnych pracowników, która uwzględnia cztery pokolenia, coraz bardziej zorientowane na aspekty społeczne i środowiskowe.

W tym kontekście zaangażowanie Grupy znajduje również odzwierciedlenie w realizacji następujących celów:

- wskaźnik zaangażowania $\geq$ benchmark rynkowy w okresie lat 2025–2027,
- wykwalifikowani pracownicy $\geq 90\%$ w latach 2025–2027.

 Szczegółowe informacje można znaleźć w rozdziale *Informacje dotyczące kwestii społecznych, Nasi pracownicy*.

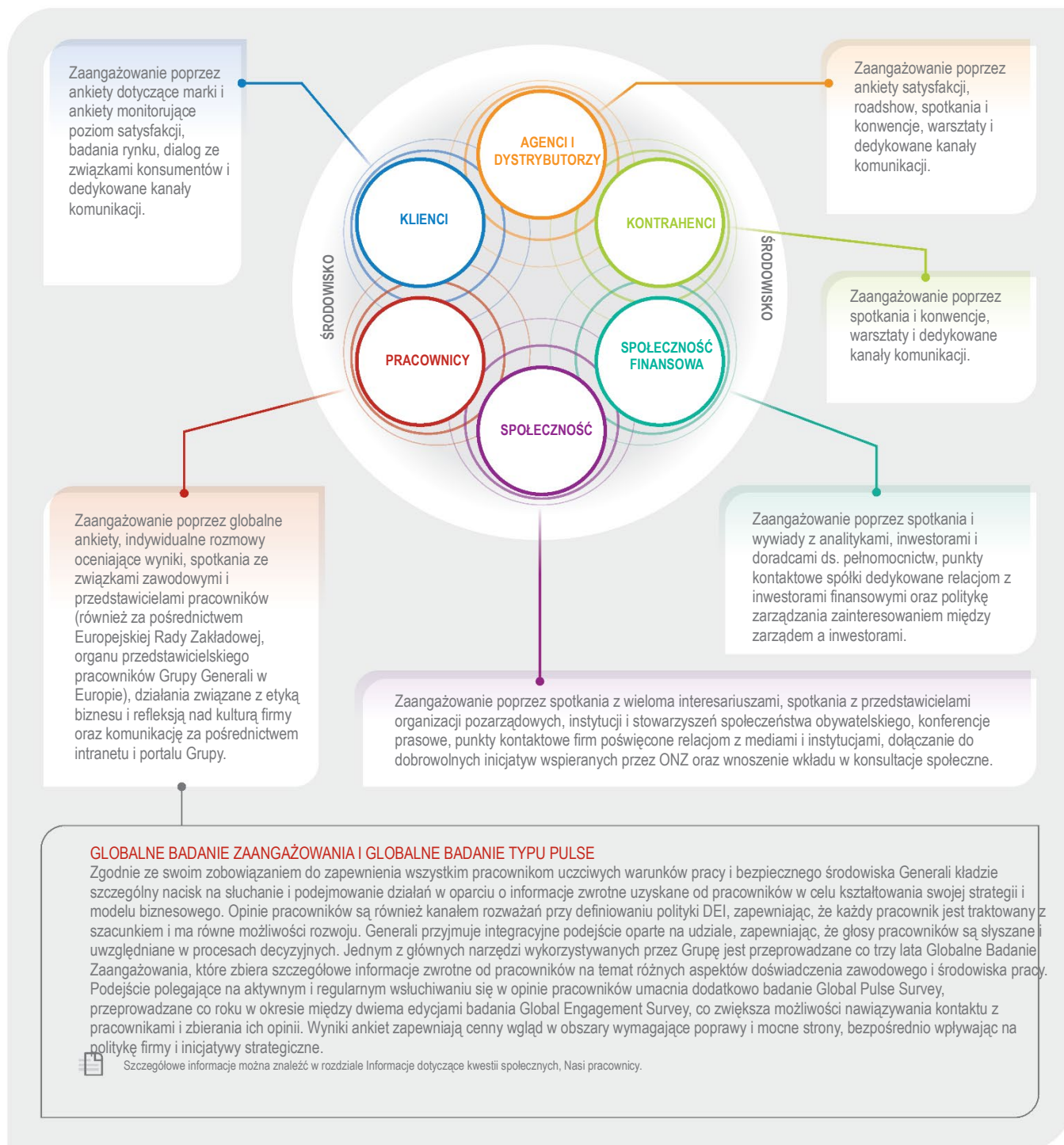
Interesy i stanowisko interesariuszy

Generali uważa ustanowienie i utrzymywanie solidnych i stałych relacji z interesariuszami za kwestię kluczową. Dialog i aktywne zainteresowanie interesariuszami są niezbędne dla zrównoważonego sukcesu Grupy i długoterminowego tworzenia wartości.

Zrozumienie konkretnych potrzeb i priorytetów interesariuszy ma kluczowe znaczenie dla określenia skutecznej strategii i kierowania decyzjami biznesowymi. Z tej perspektywy kluczowe jest wykorzystanie najbardziej efektywnych kanałów komunikacji w celu promowania dialogu i monitorowania oczekiwań, potrzeb i opinii interesariuszy.

Grupa identyfikuje następujące główne kategorie interesariuszy, do których dociera za pośrednictwem odpowiednich kanałów:

9. Do klientów zidentyfikowanych wewnętrznie jako najbardziej narażonych na lukę ubezpieczeniową należą: kobiety, osoby młode (<35 lat), osoby starsze (>55 lat), rodziny oraz migranci/uchodźcy.



Opinie i interesy interesariuszy Generali zostały również uwzględnione w ramach procesu oceny podwójnej istotności przeprowadzonego w 2024 r., w którym uczestniczyli zarówno wewnętrzni, jak i zewnętrzni interesariusze Grupy⁹, w celu zidentyfikowania kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem, które podkreślają istotny wpływ, ryzyko i szanse, ze szczególnym uwzględnieniem trzech priorytetów leżących u podstaw strategii Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości. Wyniki analiz, uwzględniające między innymi informacje zwrotne otrzymane od zaangażowanych interesariuszy, zostały udostępnione Komitetowi ds. Innowacji i Zrównoważonego Rozwoju, a następnie zatwierdzone przez Zarząd.



W celu uzyskania dalszych informacji prosimy o zapoznanie się z rozdziałem Zarządzanie wpływem ryzykiem i szansami

9. W 2024 roku wybrani interesariusze reprezentujący wszystkie kategorie określone przez Grupę zostali zaangażowani w proces oceny podwójnej istotności.

Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich powiązanie ze strategią i modelem biznesowym

Aby zidentyfikować i ocenić istotne wpływy, ryzyka i szanse (IRO) związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju, w ocenie podwójnej istotności Generali uwzględniono model biznesowy Grupy poprzez artikulację czterech głównych segmentów jej łańcucha wartości: inwestycji, ubezpieczeń, operacji własnych i łańcucha dostaw.

Wyniki oceny podwójnej istotności każdego z czterech segmentów łańcucha wartości zostały przeanalizowane z uwzględnieniem elementów podstawowej działalności Generali i wykorzystane jako kluczowy wkład w strategię *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*. Proces ten pozwolił na zidentyfikowanie następujących tematów, które oprócz tego, że są istotne, są również strategiczne dla Grupy: **zmiany klimatyczne, zmiany demograficzne i transformacja siły roboczej**. Powiązanie pomiędzy oceną podwójnej istotności a procesem definiowania strategii pozwala Grupie ukierunkować swoje średnioterminowe cele w zakresie zrównoważonego rozwoju, aby lepiej zarządzać wpływem związanym z jej modelem biznesowym, zarządzać ryzykiem i wykorzystywać zidentyfikowane możliwości.

Strategiczne tematy dla segmentów łańcucha wartości Grupy uwzględniane w strategii *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości* są łączone do tematów/podtematów ESRS:

Tematy strategiczne dla Grupy	Segment łańcucha wartości	Tematy ESRS	Podtematy ESRS
Zmiana klimatu	Inwestycje	E1 - Zmiana klimatu	Łagodzenie zmiany klimatu
	Ubezpieczenie		Adaptacja do zmian klimatu
Zmiany demograficzne	Ubezpieczenia	S4 – Konsumenci i użytkownicy końcowi	Zmiany demograficzne (podtemat dotyczący konkretnego podmiotu)
Transformacja kadry pracowniczej	Nasza działalność	S1 - Nasi pracownicy	Warunki pracy
			Równe traktowanie i szanse dla wszystkich

Dla każdego segmentu łańcucha wartości Grupy zgłaszany jest istotny IRO oraz, w stosownych przypadkach, powiązanie ze strategicznymi celami strategii *Partnera na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*.

Inwestycje

Temat/podtemat	Istotne IRO	Powiązanie ze strategią <i>Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości</i>
E1 - Zmiany klimatu Łagodzenie zmian klimatu	Negatywny wpływ na środowisko generowany przez działalność inwestycyjną Generali, biorąc pod uwagę ekspozycję portfela inwestycyjnego na sektory wysoce emisyjne i wynikający z tego ślad węglowy.	- Dekarbonizacja portfela korporacyjnego: zmniejszenie intensywności emisji dwutlenku węgla portfela inwestycji korporacyjnych o 60% do 2030 r. (*) - Dekarbonizacja portfela korporacyjnego: zaangażowanie 20 firm we wsparcie transformacji klimatycznej do 2030 r. (*) - Dekarbonizacja portfela nieruchomości: zmniejszenie intensywności emisji dwutlenku węgla portfela nieruchomości GRE o 60% do 2030 r. (*) - Wsparcie transformacji klimatycznej: łączne inwestycje w rozwiązania klimatyczne wynoszące 12 mld euro w latach 2025-2027
	Ryzyko transformacji dla portfela inwestycyjnego.	
E1 - Zmiany klimatu Adaptacja do zmian klimatu	Potencjalny pozytywny wpływ na środowisko w perspektywie długoterminowej generowany przez alokację kapitału w działalność gospodarczą, która wnosi wkład w adaptację do zmian klimatu oraz przez możliwość kierowania kapitałów do funduszy promujących adaptację do zmian klimatu.	
	Ryzyko fizyczne dla portfela inwestycyjnego.	
E4 - Bioróżnorodność i ekosystemy Bezpośrednie czynniki powodujące utratę różnorodności biologicznej - wpływ i zależności na usługi ekosystemowe	Potencjalny negatywny wpływ w perspektywie średnioterminowej ze względu na ekspozycję portfela inwestycyjnego na sektory, które wnoszą wkład w utratę różnorodności biologicznej i degradację ekosystemów.	

roku 2029.

(*) Termin należy rozumieć jako koniec

Ubezpieczenia

Temat/podtemat	Istotne IRO	Powiązanie ze strategią <i>Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości</i>
E1 - Zmiany klimatu Łagodzenie zmian klimatu	Negatywny wpływ na środowisko generowany przez działalność ubezpieczeniową Generali, biorąc pod uwagę ekspozycję portfela ubezpieczeń majątkowych i osobowych na sektory wysoce emisyjne i wynikający z tego ślad węglowy. Ryzyko przejściowe dla portfela ubezpieczeń majątkowych i osobowych.	Dekarbonizacja portfela ubezpieczeń związanych z pojazdami do użytku prywatnego: zmniejszenie intensywności emisji o 30% do 2030 r. • Dekarbonizacja portfela ubezpieczeń związanych z segmentem Global Corporate & Commercial: 40% redukcja intensywności emisji do 2030 r. • Wsparcie transformacji klimatycznej: +8-10% GDWP CAGR z ubezpieczeń klimatycznych w latach 2024-2027 •

Ubezpieczenia (cd)

Temat/podtemat	Istotne IRO	Powiązanie ze strategią <i>Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości</i>
E1 - Zmiany klimatu Adaptacja do zmiany klimatycznej	Potencjalny pozytywny wpływ na środowisko w perspektywie średnioterminowej w związku z rozszerzeniem zakresu usług NAT CAT oraz oferty produktów ubezpieczeniowych na rzecz adaptacji do zmian klimatu. Ryzyko fizyczne dla portfela ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Roszczenia NAT CAT zarejestrowane przez Generali.	Wsparcie ograniczenia luki w zakresie ochrony przed ryzykiem związanym z klęskami żywiołowymi i ryzykiem katastroficznym, poszerzając ofertę konkretnych rozwiązań i usług, ze szczególnym uwzględnieniem MŚP
S4 - Konsumenci i użytkownicy końcowi Zmiany demograficzne (podtemat specyficzny dla jednostki)	Potencjalny pozytywny wpływ na ludzi w perspektywie średnio- i długoterminowej w związku ze zmniejszeniem luk w ochronie ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń na życie, zdrowotnych i emerytalnych ze względu na zmiany demograficzne, uwzględniający między innymi klientów wysoce narażonych na takie luki. Potencjalne możliwości finansowe w perspektywie średnio- i długoterminowej związane z rozszerzeniem ochrony ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń na życie, zdrowotnych i emerytalnych, uwzględniające między innymi klientów wysoce narażonych na takie luki.	Rozwiązania ubezpieczeniowe zmniejszające lukę życiową, zdrowotną i emerytalną: luka emerytalna: +6–8% NBP CAGR w odniesieniu do rozwiązań w zakresie ubezpieczeń emerytalnych, na życie i zdrowotnych dla klientów niedostatecznie obsługiwanych w latach 2024-2027
E4 - Bioróżnorodność i ekosystemy Bezpośrednie czynniki powodujące utratę różnorodności biologicznej - wpływ i zależności na usługi ekosystemowe	Potencjalny negatywny wpływ w perspektywie średnio- i długoterminowej wynikające z narażenia portfela ubezpieczeń majątkowych i osobowych w sektorach, które przyczyniają się do utraty różnorodności biologicznej i degradacji ekosystemów.	
S4 - Konsumenci i użytkownicy końcowi Wpływ informacji na konsumentów lub użytkowników końcowych	Ryzyko związane ze złożonością, rozmiarem i charakterem danych osobowych przetwarzanych przez Grupę, wraz z surowością kar związanych z naruszeniem odpowiednich przepisów. Ryzyko związane z ochroną klientów w związku z nieumiejętnym zarządzaniem informacjami o klientach i dokumentacją, a także niedociągnięciami w opracowywaniu produktów i dokumentacji.	

Operacje własne

Temat/podtemat	Istotne IRO	Powiązanie ze strategią <i>Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości</i>

S1 - Nasi pracownicy Warunki pracy - Równe traktowanie i równe traktowanie i szanse dla wszystkich	Generali ma pozytywny wpływ na swoich pracowników, biorąc pod uwagę nacisk Grupy na promocję różnorodności, równości i integracji w miejscu pracy. Generali docenia swoich pracowników poprzez szkolenia i programy podnoszenia kwalifikacji oraz wdraża elastyczne i zrównoważone modele pracy. Możliwości finansowe powiązane z ciągłymi inwestycjami w rozwój i dobre samopoczucie pracowników, prowadzące do większego przyciągania i zatrzymywania talentów, a także większego poczucia przynależności i, pośrednio, lepszych wyników.	• Dbanie o zaangażowanie pracowników: wskaźnik zaangażowania $\geq$ benchmark rynkowy • Rozwój umiejętności: wykwalifikowani pracownicy $\geq$ 90%
G1 - Postępowanie w biznesie Kultura korporacyjna	Pozytywny wpływ na pracowników Generali dzięki przyjęciu Kodeksu Postępowania Grupy Generali, który ustanawia jasne i wspólne wartości i zasady kierujące działaniami Grupy, promując pozytywną i powszechną kulturę korporacyjną.	
G1 - Postępowanie w biznesie Korupcja i łapówkarstwo	Pozytywny wpływ w zakresie zgodności, reputacji, zaufania, wydajności operacyjnej i zarządzania ryzykiem poprzez wdrożenie wewnętrznego systemu kontroli mającego na celu zapobieganie i przeciwdziałanie korupcji czynnej i biernej. Generali promuje etyczne i przejrzyste zachowania zarówno wewnątrz Grupy, poprzez specjalne kursy szkoleniowe skierowane do pracowników firmy, jak i na zewnątrz, wymagając od wszystkich swoich interesariuszy przyjęcia zachowań, które przeciwdziałają pojawieniu się zdarzeń stanowiących korupcję.	
G1 - Postępowanie w biznesie Ochrona sygnalistów	Pozytywny wpływ przyjęcia solidnych praktyk w zakresie sygnalistów, uwzględniających między innymi dedykowane kanały, wytyczne dotyczące ochrony sygnalistów i jednorazowe rozwiązywanie zgłoszeń w odpowiednim czasie. Praktyki te sprzyjają bezpiecznemu i poufnemu miejscu pracy, promując przejrzystość i uczciwość organizacyjną oraz zachęcając do kultury zgłaszania nieprawidłowości.	

Łańcuch dostaw

Temat/podtemat	Istotne IRO	Powiązanie ze strategią <i>Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości</i>
G1 - Postępowanie w biznesie Zarządzanie relacjami z dostawcami	Pozytywny wpływ generowany poprzez faworyzowanie i nawiązywanie relacji handlowych z kontrahentami, którzy wyróżniają się w zakresie praktyk ESG, zachęcając do przyjęcia i utrzymania odpowiedzialnego i cnotliwego zachowania z punktu widzenia środowiska i społeczeństwa, a także dobrego zarządzania, zgodnie ze zobowiązaniami Generali, w perspektywie ciągłego doskonalenia.	

Grupa oczekuje, że zidentyfikowane wpływy ujawnią się w perspektywie średnioterminowej. Ten horyzont czasowy pozwala na planowanie i wdrażanie skutecznych strategii zarządzania IRO związanymi z istotnymi tematami.

Warto zaznaczyć, że zgodnie z definicją zawartą w procesie Własnej Oceny Ryzyka i Wyplacalności (ORSA) i przedstawioną w powiązonym Raporcie Grupy, oprócz ryzyk związanych z tematami wyróżnionymi w powyższej tabeli, przeanalizowano również szereg innych ryzyk, uwzględniających między innymi ryzyka wschodzące i związane ze zrównoważonym rozwojem, takie jak zmiany demograficzne i społeczne, niestabilność geopolityczna i cyfryzacja¹⁰. W związku z tym ocena zarówno ryzyk związanych z kategoriami Wyplacalności II (np. ryzyk operacyjnych), jak i ryzyk przekrojowych, takich jak ryzyka wschodzące i związane ze zrównoważonym rozwojem, wsparła wyżej wspomnianą ocenę podwójnej istotności.

Dalsze informacje na temat istotnych IRO

W odniesieniu do pozytywnego wpływu i możliwości związanych z **własną siłą roboczą**, wyniki oceny podwójnej istotności dotyczą całej zatrudnionej siły roboczej Grupy.

Prawie wszyscy pracownicy Grupy mają stałą umowę o pracę, co świadczy o uwadze i ciągłym zaangażowaniu Generali w promocję stabilnego i bezpiecznego zatrudnienia. Na ten sam moment, istnieje również mniejszość pracowników z umowami tymczasowymi, sytuacja, która pojawia się szczególnie w firmach podlegających sezonowości lub potrzebom opartym na projektach.

W odniesieniu do **pozytywnych skutków**, Generali, będąc Odpowiedzialnym pracodawcą, wdrożyła pakiet inicjatyw i działań w kilku obszarach w celu promowania pozytywnego wpływu na pracowników, którzy pracują dla Grupy. W szczególności inicjatywy te mają na celu przede wszystkim promowanie różnorodności, równości i integracji w miejscu pracy, promowanie sprawiedliwego traktowania i równego dostępu do możliwości dla wszystkich pracowników, a także równości wynagrodzeń ze względu na płeć. Ponadto inicjatywy te mają na celu docenienie aktywnego słuchania pracowników w celu promowania zainteresowania i wzmocnienia pozycji pracowników, a także przyjęcie modelu zarządzania wynikami, który promuje elastyczność, przejrzystość i merytokrację. Inne inicjatywy mają na celu szkolenie i ciągły rozwój umiejętności pracowników, aby mogli stawić czoła przyszłym wyzwaniom i wspierać strategiczne cele Grupy. Ponadto wdrożono pewne inicjatywy mające na celu: przyjęcie elastycznych i zrównoważonych modeli pracy, które gwarantują coraz lepsze samopoczucie pracowników i lepszą równowagę między życiem zawodowym a prywatnym; promocję dialogu społecznego i relacji z przedstawicielami pracowników; stałą ochronę zdrowia, bezpieczeństwa i środowiska pracy.

Opisane inicjatywy stanowią również konkretny sposób poszukiwania możliwości, ponieważ mogą one mieć pozytywny wpływ na wyniki Grupy. Dzieje się tak, ponieważ ciągła dbałość o rozwój i dobre samopoczucie pracowników może prowadzić do większego przyciągania i zatrzymywania talentów, większego poczucia przynależności i, pośrednio, poprawy wyników. Ponadto rozwój kapitału ludzkiego jest jednym z aspektów najczęściej uwzględnianych w ocenach agencji ratingowych ESG, które są wykorzystywane przez inwestorów przy podejmowaniu decyzji. Wszystkie inicjatywy odnoszą się do wszystkich pracowników, chyba że określono inaczej we *Nasi pracownicy*.



Szczegółowe informacje można znaleźć w rozdziale Informacje dotyczące kwestii społecznych, *Nasi pracownicy*.

W odniesieniu do **ryzyk dotyczących konsumentów i użytkowników końcowych**, wyniki oceny podwójnej istotności dotyczą wszystkich rodzajów klientów Grupy.

Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych dotyczy możliwości, że dane klientów nie są przetwarzane w odpowiedni, bezpieczny i pewny sposób oraz możliwości naruszenia danych, które wiąże się na przykład z nieuprawnionym wykorzystaniem danych, niepożądanymi zmianami lub przypadkowym ujawnieniem.

Biorąc pod uwagę charakter, zakres, cel przetwarzania oraz rodzaj przetwarzanych danych, ochrona danych osobowych klientów jawi się jako istotne ryzyko.

Ryzyka związane z zarządzaniem informacjami i dokumentacją dla klientów dotyczą do informacji przekazanej klientowi na etapie wyceny, subskrypcji i aktualizacji przez cały okres trwania polisy. W szczególności ryzyko to jest istotne dla Grupy w świetle ram regulacyjnych związanych z procesami rozwoju i dystrybucji produktów.

Grupa stale monitoruje to ryzyko, a podejmowane działania mają na celu przede wszystkim zminimalizowanie niezgodności i ograniczenie ryzyka w przypadku jego wystąpienia, aby zagwarantować prawa i wolności klientów.



Informacje społeczne, Konsument i użytkownicy końcowi, Prywatność i Dostęp do informacji o jakości w celu uzyskania szczegółowych informacji

Odporność modelu biznesowego Grupy w odniesieniu do wpływów, ryzyk i szans (IRO) zidentyfikowanych jako istotne jest potwierdzona, z jednej strony, przez powiązanie pomiędzy istotnymi tematami a definicją celów strategicznych, jak pokazano powyżej, i, z drugiej strony, w odniesieniu do tematów nie uwzględnianych w strategii, poprzez zdefiniowanie i wdrożenie odpowiednich środków kontroli, jak opisano w każdej sekcji tematycznej. W odniesieniu do ryzyka zmian klimatycznych, odporność Grupy została również oceniona poprzez analizę scenariuszy uwzględniających inwestycje (między innymi w nieruchomości na własny użytek), ubezpieczenia majątkowe i osobowe oraz ubezpieczenia na życie.

Proces identyfikacji i oceny skutków, ryzyk i szans związanych z klimatem dla metodologii i wyników analizy scenariuszy

11. W odróżnieniu od zmian klimatycznych, modele oceny ryzyka do pomiaru innych ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem są mniej dojrzałe. Dlatego też, wykorzystując obecne ramy rynkowe, ryzyko utraty różnorodności biologicznej zostało przeanalizowane w oparciu o Grupę zadaniową ds. ujawniania informacji finansowych związanych z naturą (UN TNFD) Organizacji Narodów Zjednoczonych, która zapewnia ofertę sektorów gospodarki, które są silnie uzależnione od zasobów naturalnych. Analiza została przeprowadzona na portfelu inwestycyjnym poprzez podejście odgórne, w celu zidentyfikowania głównych ekspozycji na poziomie Grupy na sektory i kraje powiązane z wyżej wymienionymi tematami zrównoważonego rozwoju.

Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami

Proces identyfikacji i oceny istotnych skutków, ryzyk i szans

Ocena podwójnej istotności to proces, w ramach którego Grupa identyfikuje istotne kwestie środowiskowe, społeczne i związane ze zrównoważonym rozwojem, biorąc pod uwagę zarówno wymiar wpływu, jak i wymiar finansowy.

W 2024 roku firma Generali przeprowadziła swój pierwszy proces oceny podwójnej istotności w celu zidentyfikowania istotnych skutków, ryzyk i szans dla Grupy oraz jej łańcucha wartości. Biorąc pod uwagę znaczenie tego działania również dla opracowania planu strategicznego oraz zgodnie z wytycznymi zawartymi w Polityce Grupy w zakresie zrównoważonego rozwoju, Generali przeprowadza ocenę podwójnej istotności co trzy lata zgodnie z harmonogramem planowania strategicznego, a w pozostałych latach dokonuje **corocznego przeglądu** w celu zweryfikowania, że wyniki pozostają aktualne w bieżącym roku.

Do obowiązków dyrektora ds. zrównoważonego rozwoju w Grupie należy przeprowadzanie trzyletniej oceny podwójnej istotności oraz coroczny proces przeglądu. W działaniach tych wspierają go i uczestniczą w nich jednostki biznesowe i kontrolne, a także lokalne jednostki ds. zrównoważonego rozwoju. Sformalizowano również dwa wewnętrzne procesy organizacyjne, określając w nich kluczowe osoby zaangażowane na poszczególnych etapach, role i obowiązki każdej z nich oraz główne mechanizmy kontroli wdrożone w celu zapewnienia jakości procesu, danych i informacji.

Proces corocznego przeglądu

W celu ustalenia, czy wyniki oceny podwójnej istotności przeprowadzonej w 2024 r. pozostają aktualne, czy też wymagają aktualizacji, Dyrektor ds. zrównoważonego rozwoju Grupy dokonuje oceny w ramach specjalnej analizy:

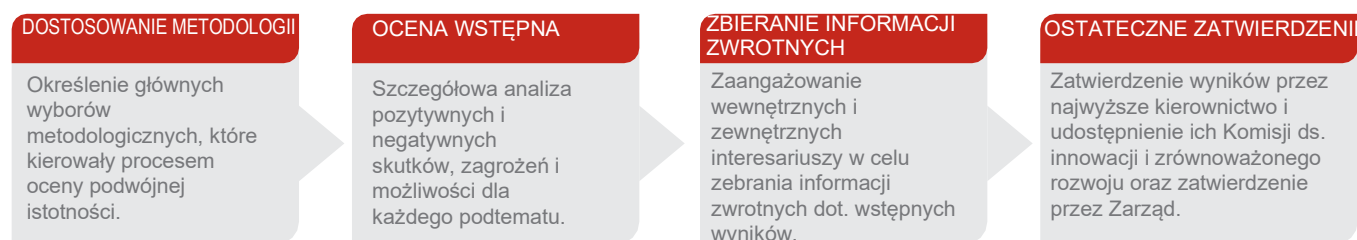
- wystąpienia potencjalnych istotnych zmian w źródłach wewnętrznych (np. składzie portfela, ocenie ryzyka, zasadach i procedurach) oraz źródłach zewnętrznych (np. zewnętrznych bazach danych, raportach branżowych i opracowaniach) wykorzystywanych na etapie wstępnej oceny w ramach oceny podwójnej istotności na rok 2024,
- obecności wszelkich czynników wewnętrznych, które mogłyby doprowadzić do istotnych zmian w strukturze organizacyjnej i operacyjnej Generali (np. transakcje nadzwyczajne i reorganizacje), a także czynników zewnętrznych (np. sytuacja geopolityczna, otoczenie regulacyjne i tendencje rynkowe), które mogą mieć wpływ na Grupę.

Procedura przeprowadzona w ramach tych analiz oraz ich wyniki są przekazywane za pośrednictwem specjalnej ankiety członkom Grupy zadaniowej ds. zrównoważonego rozwoju GHO oraz lokalnym przedstawicielom ds. zrównoważonego rozwoju zasiadającym w Radzie ds. Zrównoważonego Rozwoju w celu uzyskania ich opinii. Funkcja Dyrektora ds. Zrównoważonego Rozwoju analizuje i zestawia otrzymane opinie, oceniając, czy wyniki oceny podwójnej istotności z 2024 r. pozostają aktualne w bieżącym roku.

Na podstawie analiz przeprowadzonych w ramach corocznego przeglądu za rok 2025 Grupa potwierdza wpływ, ryzyko i szanse zidentyfikowane w 2024 roku.

Zarówno metodologia, jak i ostateczne wyniki zostały sformalizowane i przedstawione Komisji ds. Innowacji i Zrównoważonego Rozwoju, a następnie Zarządowi Spółki Dominującej, który zatwierdził je w dniu 19 grudnia 2025 r.

W 2024 r. zidentyfikowano istotne wpływy, ryzyka i szanse w ramach czterofazowego procesu opartego na wytycznych zawartych w dokumencie EFRAG.



DOSTOSOWANIE METODOLOGII

Pierwsza faza procesu oceny podwójnej istotności ma na celu określenie jej metodologicznych podstaw, w szczególności:

- **zakresu oceny:** ocena wpływu i istotności finansowej została przeprowadzona z uwzględnieniem podtematów związanych z 10 tematami zidentyfikowanymi przez ESRS i dalszą analizą tematów specyficznych dla danego podmiotu z uwzględnieniem biznesu, trendów branżowych i poprzednich ocen istotności przeprowadzonych przez Grupę. Ocena została przeprowadzona dla każdej kwestii zrównoważonego rozwoju na poziomie podtematu, aby lepiej zidentyfikować istotny wpływ, ryzyko i możliwości.
- **łańcucha wartości:** łańcuch wartości Grupy dzieli się na cztery podstawowe segmenty: inwestycje, ubezpieczenia, operacje własne i łańcuch dostaw. Podział ten uwzględnia model biznesowy i odpowiedzialne role określone przez Grupę.



Aby uzyskać dalsze informacje prosimy zapoznać się z rozdziałem *Strategia, rynek i model biznesowy*

- **horyzontu czasowego:** uwzględniono trzy horyzonty czasowe zapewniane przez przepisy (krótkoterminowy - do 1 roku, średnioterminowy - 1-5 lat, długoterminowy - powyżej 5 lat). Ostateczny wynik oceny podwójnej istotności jest wynikiem agregacji trzech horyzontów czasowych ważonych w oparciu o wagi określone przez Grupę, nadając większą wartość perspektywie średnioterminowej (60%), obserwując następującą po niej perspektywę długoterminową (30%) i krótkoterminową (10%),
- **interesariuszy, których należy zaangażować:** zidentyfikowano interesariuszy wewnętrznych i zewnętrznych, a także metody ich zaangażowania na różnych etapach procesu, uwzględniając między innymi:
 - funkcje właściciela danych na poziomie centrali Grupy (GHO), bezpośrednio zaangażowane poprzez zapewnianie danych, komentowanie i zatwierdzanie analiz i wyników,
 - grupa zadaniowa ds. zrównoważonego rozwoju GHO, forum między innymi uwzględniające głównych właścicieli biznesowych Grupy, zaangażowane zarówno w definiowanie wyborów metodologicznych, jak i w przeglądanie i komentowanie wyników analizy;
 - Społeczność zrównoważonego rozwoju, sieć uwzględniająca między innymi przedstawicieli lokalnych funkcji Zrównoważonego rozwoju, oraz Rada zrównoważonego rozwoju, złożona z przedstawicieli funkcji Zrównoważonego Rozwoju na poziomie jednostki biznesowej (BU), którzy zostali zaangażowani poprzez ankietę ad hoc w celu wyświetlenia lokalnego punktu widzenia;
 - Członkowie Komisji Zarządzającej Grupy (GMC), zaangażowani w celu zebrania dalszych informacji zwrotnych na temat wyników analiz i implikacji strategicznych,
 - wybrani zewnętrzni interesariusze zidentyfikowani wśród partnerów Generali, aby objąć cały łańcuch wartości Grupy i ważeń zgodnie z modelem wybitności (ang. Salience Model)¹¹.

Aby zagwarantować rzetelność i skuteczność procesu, wybory metodologiczne zostały udostępnione członkom grupy zadaniowej ds. zrównoważonego rozwoju GHO oraz lokalnym przedstawicielom ds. zrównoważonego rozwoju.

OCENA WSTĘPNA

Ocena podwójnej istotności została przeprowadzona z uwzględnieniem wszystkich podtematów ESRS, a także dodatkowych tematów, dla każdego z czterech segmentów łańcucha wartości: inwestycji, ubezpieczeń, działalności własnej i łańcucha dostaw. Każdy podtemat został oceniony zarówno z perspektywy wpływu, jak i finansowej, w krótko- i średnioterminowym horyzoncie czasowym oraz z uwzględnieniem specyfiki i obszarów geograficznych, w których Grupa prowadzi działalność.

Zarówno wpływ, jak i wymiar finansowy zostały ocenione w skali od 1 (minimum) do 5 (maksimum), w oparciu o kryteria dotkliwości i prawdopodobieństwa, które również zostały zmierzone w skali intensywności od 1 do 5, z progiem istotności ustalonym na poziomie 4 (istotne).

Jeśli chodzi o **istotność wpływu**, analiza została przeprowadzona poprzez ocenę zarówno pozytywnego, jak i negatywnego wpływu. Każdy pozytywny i/lub negatywny wpływ z oceną powyżej progu istotności został uznany za istotny. Ocena została obliczona, wzbijając jako następujący zakres miarowy: **dotkliwość** i **prawdopodobieństwo** wystąpienia wpływu (tylko w przypadku wpływu negatywnego),

- **prawdopodobieństwo** wystąpienia wpływu.

Co się tyczy istotności finansowej, przeanalizowano i oceniono zarówno ryzyko, pod względem ryzyka nieodłącznego i zgodnie z procesem zarządzania ryzykiem Grupy w zakresie oceny ryzyka operacyjnego i ryzyka klimatycznego, jak i możliwości. Każde ryzyko lub szansa z oceną powyżej progu istotności zostały uznane za istotne. Ocena została obliczona w oparciu o:

- **dotkliwość:** określana jako kombinacja zależności, które mogą wpływać na zdolność do dalszego wykorzystywania lub pozyskiwania potrzebnych zasobów w procesach biznesowych oraz zależności, które mogą wpływać na zdolność do polegania na relacjach potrzebnych w działalności biznesowej na akceptowalnych warunkach,
- **prawdopodobieństwo** wystąpienia ryzyka lub szansy.

12. Salience Model to narzędzie, które umożliwia analizę i klasyfikację interesariuszy w oparciu o trzy główne atrybuty: władzę (zdolność interesariusza do wpływania na projekt lub jego wynik), legitymację (stopień autorytetu lub legitymizacji, jaki interesariusz posiada w kontekście projektu) i pilność (poziom priorytetu, z jakim żądania interesariusza wymagają natychmiastowej reakcji).

Proces zarządzania ryzykiem Grupy

W ramach procesu identyfikacji wpływu i ryzyka na potrzeby oceny podwójnej istotności uwzględniono wyniki oceny ryzyka przeprowadzonej na poziomie Grupy.

Proces zarządzania ryzykiem, zdefiniowany w Polityce Grupy Zarządzania Ryzykiem, opiera się na czterech etapach:

- identyfikacji ryzyka,
- pomiarze ryzyka,
- zarządzaniu ryzykiem i jego kontroli,
- raportowaniu ryzyka.

Pierwszy etap ma na celu zapewnienie, że wszystkie istotne ryzyka, na które może być narażona Grupa i jej spółki, zostały odpowiednio określone. W tym celu Generali stosuje proces obejmujący całą grupę, zwany „Main Risk Self-Assessment” (MRSA), zgodnie z którym zarówno na poziomie grupy, jak i na poziomie lokalnym, funkcja zarządzania ryzykiem współpracuje z odpowiednimi funkcjami biznesowymi w celu zapewnienia, że główne ryzyka są identyfikowane i oceniane na podstawie prawdopodobieństwa ich wystąpienia i dotkliwości, a także, że identyfikowane są możliwe działania łagodzące. Uwzględniane są wszystkie rodzaje ryzyka, zarówno kwantyfikowalne, uwzględniane w obliczeniach kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR), jak i niekwantyfikowalne, tj. nieuwzględniane w obliczeniach SCR, między innymi ryzyka wschodzące i związane ze zrównoważonym rozwojem, dla których nie jest przypisywany wymóg kapitałowy. Konkretnie zalecenia dotyczące zarządzania różnymi kategoriami ryzyka są zapewniane w odpowiednich politykach i wytycznych Grupy, a także w Ramach Akceptowalnego Poziomu Ryzyka Grupy. Wyniki procesu zarządzania ryzykiem są raportowane Zarządowi i organowi nadzorczemu za pośrednictwem raportu ORSA, a także uwzględniane między innymi w szeregu publicznych ujawnień, takich jak Raport o wypłacalności i kondycji finansowej (SFCR). W szczególności opisy ryzyk wschodzących i związanych ze zrównoważonym rozwojem są zapewniane w broszurze dotyczącej ryzyk wschodzących i związanych ze zrównoważonym rozwojem.

W celu uzyskania dalszych informacji prosimy o zapoznanie się z treścią strony www.generali.com/sustainability/emerging-risks

Przeprowadzając analizy, firma Generali opierała się na wewnętrznych danych i analizach, o ile były one dostępne, takich jak analiza scenariuszy klimatycznych, oceny ryzyka operacyjnego, metryki i istniejące cele. Oprócz danych wewnętrznych wykorzystano również dane zewnętrzne i informacje pochodzące od podmiotów zapewniających dane, badania branżowe i uznane na rynku instytucje/stowarzyszenia. W przypadku, gdy analizy ilościowe nie były możliwe, przeprowadzono analizę jakościową, wspartą ekspertyzą kluczowych funkcji zaangażowanych w proces.

Przykłady głównych źródeł¹² wykorzystanych w analizach przedstawiono poniżej:

Wymiar	Środowisko	Spółeczeństwo	Zarządzanie
Wpływ	• Portfel ubezpieczeń majątkowych i osobowych • Portfel inwestycyjny • ENCORE Baza danych ONZ dot. wpływu według branż • Mapa ciepła filtra ryzyka WWF według kraju • Wyznaczniki standardów wpływu na przyrodę w sektorze finansowym (np. TNFD)	• Portfel ubezpieczeń majątkowych i osobowych • Portfel inwestycyjny • Bazy danych Refinitiv i MSCI dla pomiarów związanych z działem kadr • Ocena poszanowania praw człowieka Międzynarodowej Konfederacji Związków Zawodowych • Zasady UN Global Compact i wytyczne ONZ	• Portfel ubezpieczeń majątkowych i osobowych • Portfel inwestycyjny • Baza danych Refinitiv i MSCI dla wskaźników związanych z ładem korporacyjnym • Dokumenty wewnętrzne dotyczące kilku kwestii związanych z ładem korporacyjnym (np. Kodeks etyki dla dostawców Grupy Generali, Kodeks postępowania Grupy oraz inne polityki wewnętrzne).
Finanse	• Portfel ubezpieczeń majątkowych i osobowych • Portfel inwestycyjny • ENCORE Baza danych ONZ dot. zależności według branż • Ocena ryzyka związanego z czynnikami zrównoważonego rozwoju • Wyjściowy poziom śladu węglowego	• Portfel ubezpieczeń majątkowych i osobowych • Portfel inwestycyjny • Inicjatywy innych podmiotów i pozycjonowanie w kwestiach społecznych • Dokumenty przedstawiające stanowisko w sprawie zrównoważonego rozwoju społecznego w ubezpieczeniach (np. Geneva Association) • Mapa termiczna ryzyka operacyjnego Grupy	• Portfel ubezpieczeń majątkowych i osobowych • Portfel inwestycyjny • Inicjatywy i stanowisko innych firm w zakresie ładu korporacyjnego • Sankcje pieniężne/grzywny za naruszenia zasad zgodności • Mapa termiczna ryzyka operacyjnego Grupy

Analizy i oceny skutków finansowych związanych z każdym analizowanym podtematem uwzględniały, w stosownych przypadkach, wszelkie istotne implikacje wyróżnione w analizie wpływu. W ramach procesu identyfikacji ryzyka uwzględniono zależności i negatywne wpływy wynikające z działalności operacyjnej Generali, a także te związane z działalnością jej partnerów biznesowych, które mogą stanowić dla niej potencjalne zagrożenie.

Funkcja Zarządzania Ryzykiem Grupy wnosi również swój wkład poprzez kontrole ryzyka utraty reputacji wynikającego z zarządzania i komunikacji wpływu Grupy na czynniki zrównoważonego rozwoju (np. ryzyko greenwashingu), jak również poprzez przeprowadzanie kontroli drugiego poziomu w odniesieniu do niektórych procesów biznesowych, takich jak negatywny screening prowadzony przez funkcję Dyrektora ds. Zarządzania Inwestycjami Globalnymi.

13. W odniesieniu do portfeli objętych procesem oceny podwójnej istotności, portfel ubezpieczeń majątkowych i osobowych uwzględnia, o ile nie wskazano inaczej, zakres GC&C i MŚP - NZIA, a portfel inwestycyjny uwzględnia ogólnie bezpośrednie inwestycje spółek ubezpieczeniowych Grupy w notowane obligacje korporacyjne i akcje.

ZBIERANIE INFORMACJI ZWROTNYCH

Zbieranie informacji zwrotnych Wyświetlenie opinii i interesów interesariuszy jest kluczowym krokiem w procesie oceny wpływu, ryzyka i szans, które są istotne dla Generali i jej łańcucha wartości.

Wyniki uzyskane na etapie oceny wstępnej zostały wstępnie skomentowane i zatwierdzone przez funkcje właściciela danych na poziomie GHO oraz przez grupę zadaniową ds. zrównoważonego rozwoju GHO w celu oceny rzetelności i spójności wyników. Aby uwzględnić również lokalny punkt widzenia, zwrócono się o informacje do lokalnych przedstawicieli ds. zrównoważonego rozwoju należących do Społeczności Zrównoważonego Rozwoju i Rady Zrównoważonego Rozwoju poprzez ankietę ad hoc, w której poproszono ich o zapewnianie informacji zwrotnych na temat wyników uzyskanych w fazie oceny wstępnej, również z uwzględnieniem krótko- i długoterminowych horyzontów czasowych.

Oprócz interesariuszy wewnętrznych w fazie zbierania opinii aktywnie uczestniczyli wybrani interesariusze zewnętrzni, reprezentujący wszystkie kategorie interesariuszy zidentyfikowane przez Grupę w celu uzyskania opinii z zewnątrz, które mogłyby być przydatne przy włączaniu istotnych zagadnień do modelu biznesowego i strategii Grupy. Interesariusze zostali zaangażowani poprzez indywidualne wywiady, mające na celu przedstawienie wyników analizy oraz zebranie informacji zwrotnych i komentarzy na temat wpływu, ryzyka i szans związanych z kwestiami zrównoważonego rozwoju, ze szczególnym uwzględnieniem zarówno krótko- i średnioterminowej, jak i długoterminowej perspektywy.

 W celu uzyskania dalszych informacji na temat kategorii interesariuszy prosimy o zapoznanie się z rozdziałem *Strategie, obszary zainteresowania i stanowisko interesariuszy*.

Informacje zwrotne zebrane od każdego z interesariuszy zostały sformalizowane i skonsolidowane w analizach, wpływając na oceny segmentów łańcucha wartości, do których się odnosiły.

Po zebraniu i skonsolidowaniu wszystkich informacji zwrotnych ostateczne wyniki oceny podwójnej istotności zostały udostępnione indywidualnie członkom GMC w celu zebrania dalszych informacji zwrotnych na temat wyników analiz i implikacji strategicznych.

Wpływ, ryzyko i szanse związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju zidentyfikowane jako istotne dla Generali i jej łańcucha wartości to te, które w następstwie analiz i uzyskanych informacji zwrotnych uzyskały ocenę 4 (znaczącą) i 5 (najwyższą). Każdy wpływ, pozytywny lub negatywny, ryzyko lub szansa ocenione powyżej progu istotności są uwzględniane w Deklaracji Zrównoważonego Rozwoju.

OSTATECZNE ZATWIERDZENIE

Ostatni etap procesu wymaga sformalizowania zarówno metodologii, jak i wyników końcowych oraz przedstawienia ich odpowiednio GMC i Komisji ds. Innowacji i Zrównoważonego Rozwoju, a następnie Zarządowi Holdingu, który zatwierdził powyższe w dniu 20 maja 2024 r.

Działalność pomocnicza

W 2024 roku w przeprowadzeniu oceny podwójnej istotności uczestniczyli przedstawiciele wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy, w tym również tych należących do tzw. działalności pomocniczej, obejmującej głównie działalność bankową i rolniczą. Przeprowadzono szczegółowe analizy w celu zidentyfikowania wszelkich dodatkowych kwestii i potencjalnych istotnych różnic. W szczególności w przypadku Grupy Banca Generali przeprowadzono analizę porównawczą między wynikami oceny podwójnej istotności Grupy Generali a wynikami oceny podwójnej istotności przeprowadzonej przez grupę bankową, ponieważ jest ona zobowiązana do przygotowania własnej Deklaracji Zrównoważonego Rozwoju zgodnie z dekretem ustawodawczym 2024/125; w przypadku Grupy Leone Alato i spółki Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft, które są zwolnione z obowiązków regulacyjnych, poproszono o analizę koncentrującą się na istotności wpływu, której wyniki porównano z wynikami analizy przeprowadzonej na poziomie Grupy. Analizy nie wykazały żadnych znaczących różnic¹⁴ między profilem zrównoważonego rozwoju Grupy z perspektywy podwójnej istotności a profilami ryzyka poszczególnych przedsiębiorstw pomocniczych. Podobnie: w ramach corocznego przeglądu za rok 2025 zweryfikowano występowanie istotnych rozbieżności w ocenie kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem w odniesieniu do działalności pomocniczej. W szczególności zweryfikowano zgodność wyników Grupy Generali z wynikami procesu aktualizacji oceny podwójnej istotności przeprowadzonego w 2025 r. przez grupę Banca Generali, przy czym grupa Leone Alato oraz Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft potwierdziły istotne wpływy zidentyfikowane w 2024 r. Na podstawie przeprowadzonych analiz Grupa Generali potwierdza brak istotnych różnic.

14. Zgodnie z metodologią i podejściem przyjętym przez Grupę, w przypadku każdej spółki pozostającej pod kontrolą, do których to spółek zaliczają się między innymi spółki pomocnicze, która przeprowadza własną ocenę istotności, różnica jest uznawana za istotną tylko, jeżeli zidentyfikowano istotne tematy, które różnią się od tych zidentyfikowanych na poziomie Grupy.

Proces identyfikacji i oceny skutków, ryzyk i szans

W wyniku corocznego przeglądu przeprowadzonego przez Grupę potwierdzono wyniki oceny podwójnej istotności za rok 2024, zgodnie z którymi w segmentach inwestycyjnym i ubezpieczeniowym zidentyfikowano istotne negatywne wpływy i ryzyka związane z łagodzeniem zmian klimatycznych, a także potencjalne istotne korzystne wpływy i ryzyka związane z adaptacją do zmian klimatycznych.

Aby zidentyfikować i ocenić **wpływ** Generali i jej łańcucha wartości na klimat, wzięto pod uwagę ślad węglowy związany z własną działalnością, inwestycjami i ubezpieczeniami.

Emisje z działalności własnej Grupy¹⁴, obliczone zgodnie z Protokołem GHG – korporacyjnym standardem rachunkowości i sprawozdawczości, uznanym przez Europejskie standardy sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju dotyczące zmian klimatu, uwzględniają między innymi bezpośrednio i pośrednio emisje gazów cieplarnianych z rynkowego Zakresu 2 oraz emisje gazów cieplarnianych z Zakresu 3¹⁵. Emisje portfela inwestycyjnego (pośrednie emisje Zakresu 3, kategoria 15) są obliczane w oparciu o ostatnie dostępne dane zapewniane przez MSCI. Co się tyczy portfela ubezpieczeniowego, pod uwagę brane są całkowite emisje związane z portfelem ubezpieczeniowym dla portfeli Personal Motor Retail oraz Global Corporate & Commercial, ze szczególnym uwzględnieniem klientów, którzy publikują dane na temat własnych emisji.

Oprócz wspomnianych wskaźników, przeanalizowano ekspozycję Generali i jego łańcucha wartości na sektory o wysokiej emisji: oceniono poziom wpływu na zmiany klimatyczne¹⁶ sektorów uwzględnianych między innymi w portfelu inwestycyjnym i portfelu ubezpieczeniowym P&C, a także tych związanych z głównymi kategoriami wydatków Grupy, ważonych odpowiednio według ekspozycji portfela lub dystrybucji wydatków. W odniesieniu do działalności własnej uwzględniono poziom wpływu na zmiany klimatyczne związane z sektorem finansowym.

Oceniając **finansową istotność** zmian klimatycznych, Grupa wzięła pod uwagę wyniki oceny ryzyka przeprowadzonej przez funkcję Zarządzania Ryzykiem Grupy w ramach corocznego procesu Własnej Oceny Ryzyka i Wyplacalności Grupy (ORSA) oraz uwzględniła presję regulacyjną, której podlega sektor finansowy.

Generali uznaje znaczenie sektora finansowego w ograniczaniu zmian klimatycznych i przyspieszaniu przejścia na gospodarkę niskoemisyjną. Ocena podwójnej istotności pozwoliła na identyfikację najbardziej istotnych dla Grupy wpływów i ryzyk klimatycznych, koncentrując się na działalności inwestycyjnej i ubezpieczeniowej, na które może wpływać za pośrednictwem swojej polityki klimatycznej, a nie na operacjach własnych.

Ocena ta opiera się na fakcie, że bezpośredni wpływ na klimat związany z sektorem finansowym, wraz z oceną emisji gazów cieplarnianych związanych z własną działalnością Grupy, jest niższy w porównaniu z innymi sektorami, zgodnie z informacjami dostarczonymi przez ENCORE. Chociaż temat ten nie jest istotny dla własnej działalności, Generali uważa, że zmiany klimatyczne muszą być rozwiązywane za pomocą wszystkich dostępnych dźwigni. W związku z tym wyznaczyło cele w zakresie redukcji i zerowej emisji netto również dla własnej działalności, zgodnie ze zidentyfikowanymi odpowiedzialnymi rolami.

W poniższej części przedstawiono metodologię oraz wyniki analiz scenariuszy zmian klimatycznych przeprowadzonych w ramach procesu ORSA, a także przedstawiono wyniki analizy odporności.

Metodologia scenariuszy klimatycznych

Wpływ ryzyka zmian klimatycznych na portfele Grupy jest oceniany przy użyciu zastrzeżonej metodologii Clim@risk stosowanej za pośrednictwem wewnętrznie opracowanego narzędzia Aeolus¹⁷. Uwzględniono następujące rodzaje ryzyka:

- **ryzyko fizyczne** wynikające ze zmienności częstotliwości i dotkliwości zdarzeń naturalnych związanych z klimatem,
- **ryzyko transformacji** wynikające ze zmienności kosztów i przychodów związanych z przejściem na gospodarkę ekologiczną z ograniczonymi emisjami CO₂,
- **ryzyko sporów sądowych** ze względu na wyższe koszty wynikające ze spraw sądowych i kontrowersji związanych z kwestiami klimatycznymi. Ocena jest przeprowadzana na następujących portfelach:
 - **inwestycje**: rachunek ogólny (który uwzględnia instrumenty finansowe i nieruchomości, między innymi budynki na własny użytek) oraz powiązany z jednostkami¹⁸,
 - **ubezpieczenia majątkowe i osobowe**: Ubezpieczenia komunikacyjne i ubezpieczenia od ognia i innych szkód majątkowych, oraz dla polis z ubezpieczeń dla Dyrektorów i wyższej kadry zarządzającej (ang. Directors & Officers, D&O)¹⁹,
 - **ubezpieczenia na życie**²⁰.

15. Gazy uwzględniane w obliczeniach to CO₂, CH₄ i N₂O dla procesów spalania i wszystkie gazy cieplarniane zgłoszone w IPCC AR4 dla innych emisji (długookresowe gazy cieplarniane - LLGHG).

16. Pośrednie emisje gazów cieplarnianych z zakresu 3 związane z własną działalnością Grupy uwzględniają: zakup towarów i usług z kategorii 1; działania związane z paliwami i energią z kategorii 3 (nieuwzględnione w zakresie 1 lub 2); odpady z kategorii 5 generowane w ramach działalności; podróże służbowe z kategorii 6.

17. Poziom wpływ każdego sektora na zmiany klimatyczne opiera się na metodologii i bazie danych ENCORE.

18. Grupa opracowała wewnętrzne narzędzie (Aeolus) mające na celu stopniowe umożliwienie spółkom Grupy i funkcjom biznesowym dostępu do analiz zmian klimatycznych na potrzeby działań związanych z raportowaniem, decyzjami biznesowymi (np. wyceną, ale także zarządzaniem portfelem nieruchomości) oraz oceną poszczególnych kontrahentów pod kątem wyborów alokacji aktywów w ramach strategii dekarbonizacji.

19. W przypadku portfela inwestycyjnego wszystkie rodzaje ryzyka klimatycznego są oceniane tam, gdzie jest to istotne. Zakres analizy nie obejmuje środków pieniężnych i innych rodzajów aktywów, które nie są istotne z punktu widzenia klimatu.

20. Zarówno w przypadku linii ubezpieczeń komunikacyjnych, jak i ubezpieczeń od ognia oraz innych szkód majątkowych ocenia się ryzyko fizyczne i ryzyko przejściowe, natomiast w przypadku polis z ubezpieczeń dla Dyrektorów i wyższej kadry zarządzającej ocenia się ryzyko sporów sądowych.

21. W przypadku ubezpieczeń na życie oceniane jest ryzyko fizyczne i przejściowe.

Dokonane obliczenia można przedstawić w następujący sposób:



Stres klimatyczny określa się na podstawie scenariuszy klimatycznych reprezentujących różne poziomy zmian globalnej temperatury oczekiwanej pod koniec wieku w porównaniu z okresem przedindustrialnym (1900-2100).

Grupa wykorzystuje **scenariusze klimatyczne** opracowane przez Sieć na rzecz Ekologicznego Systemu Finansowego (NGFS) w odniesieniu do zmiennych energetycznych i makroekonomicznych związanych z ryzykiem transformacji i ryzykiem sporów sądowych, a także scenariusze Międzypaństwowego Zespołu ds. Zmian Klimatu (IPCC) w odniesieniu do zmiennych klimatycznych związanych z ryzykiem fizycznym²¹.

W celu przeanalizowania ryzyka związanego z transformacją i sporami sądowymi rozważane są następujące scenariusze klimatyczne²²:

- Neutralność klimatyczna (ang. Net-Zero) 2050: zakłada stopniowe i jednorodne wprowadzanie rygorystycznych polityk klimatycznych dla wszystkich sektorów gospodarki oraz rosnącą penetrację innowacyjnych niskoemisyjnych technologii wytwarzania energii. Scenariusz ten jest spójny z osiągnięciem zerowej emisji CO₂ netto około 2050 r. i ograniczeniem globalnego ocieplenia do 1,5°C.
- Opóźnione przejście (ang. Delayed Transition): połączone z opóźnionym wprowadzeniem bardzo rygorystycznych zasad. Scenariusz ten jest zgodny z ograniczeniem ocieplenia do około 2°C.
- Podzielony świat (ang. Fragmented World): zakłada opóźnione i fragmentaryczne wprowadzanie polityk wśród krajów na całym świecie, ze względu na obecną podzieloną sytuację geopolityczną. Scenariusz ten jest zgodny z niewielkim ograniczeniem globalnego ocieplenia.

Scenariusze NGFS uwzględniają między innymi różne potencjalne ewolucje polityki łagodzenia zmian klimatu, biorąc pod uwagę różne poziomy ambicji polityki w zakresie celów dekarbonizacji, innowacji technologicznych i szybkości przejścia na gospodarkę niskoemisyjną. Zmienne leżące u podstaw scenariuszy pozwalają na ocenę oczekiwanych trendów dla różnych sektorów gospodarki lub wydarzeń związanych z transformacją, jak np.:

- polityczno-prawne, poprzez projekcję zmiennych powiązanych do kosztów emisji dwutlenku węgla, wykorzystywanych na przykład do oceny wpływu na portfel nieruchomości,
- technologiczne, poprzez prognozowanie zmiennych powiązanych do popytu na energię elektryczną i końcowego zużycia energii, zarówno kopalnej, jak i odnawialnej, w zależności od ewolucji koszyka energetycznego w różnych krajach, a także od penetracji mniej emisyjnych technologii w celu oceny wpływu gospodarczego na każdy sektor,
- rynkowe, poprzez zmienne powiązane do zużycia energii w sektorze transportu, w celu oceny wpływu na ten sektor i na powiązane linie biznesowe ubezpieczeń.

W przypadku oceny ryzyka sporów sądowych brane są pod uwagę dalsze aspekty związane z reputacją i sporami sądowymi. Skala geograficzna wyżej wymienionych zmiennych jest na poziomie kraju, o ile jest dostępna.

W przypadku ryzyka fizycznego rozważane scenariusze wspólnych ścieżek społeczno-ekonomicznych (SSP) to SSP1-2.6, SSP2-4.5 i SSP5-8.5²³. Scenariusze IPCC pozwalają ocenić wzrost intensywności i częstotliwości zjawisk klimatycznych, które z kolei zależą od różnych poziomów emisji gazów cieplarnianych oraz zmian społeczno-gospodarczych. W tym celu rozważane są następujące zmienne dla zagrożeń powiązanych następującymi zagadnieniami:

- temperatura: zmienne temperatury i wilgotności są wykorzystywane do analizy wpływu chronicznego wzrostu temperatury, fal upałów i pożarów,
- wiatr: zmienna prędkości wiatru jest wykorzystywana do oceny wpływu cyklonów tropikalnych i wichur,
- woda: zmienne opadów, prędkości wiatru, temperatury i wilgotności są wykorzystywane do oceny wpływu powodzi (z rozróżnieniem powodzi przybrzeżnych, powodzi rzecznych i powodzi pluwialnych) i gradobicia,
- masa stała: zmienna zawartości wilgoci w glebie jest wykorzystywana do oceny wpływu osiadania.

Powyższe zmienne klimatyczne pochodzą z regionalnych modeli klimatycznych projektu CORDEX²⁴, który reprezentuje najnowocześniejsze regionalne modele klimatyczne pod względem rozdzielczości przestrzennej. Analiza ryzyka fizycznego dla portfeli inwestycyjnych i ubezpieczeń majątkowych i osobowych opiera się na siatce geograficznej o rozdzielczości²⁵ zależnej od dostępności danych. W przypadku portfela ubezpieczeń na życie analiza ryzyka fizycznego jest przeprowadzana na poziomie kraju.

22. W 2025 r. wykorzystano scenariusze zdefiniowane przez NGFS Phase V, opublikowane w listopadzie 2024 r., a dla ryzyka fizycznego - IPCC Coupled Model Intercomparison Project, Phase 6 (CMIP6).

23. Grupa analizuje również pozostałe scenariusze klimatyczne określone w ramach piątej fazy NGFS (niski popyt, poniżej 2°C, krajowe wkłady - NDC, obecna polityka), których nie ujawnia, ponieważ związane z nimi wyniki można porównać z opisanymi scenariuszami.

24. Aby ocenić łączny wpływ ryzyka transformacji, ryzyka fizycznego i ryzyka sporów sądowych, scenariusze NGFS wykorzystane do oceny ryzyka transformacji i ryzyka sporów sądowych zostały powiązane ze scenariuszami IPCC wykorzystanymi do oceny ryzyka fizycznego, na podstawie oczekiwanego wzrostu temperatury w 2050 roku. W szczególności scenariusze NGFS Niski popyt, Neutralność klimatyczna 2050 i Poniżej 2°C są powiązane ze scenariuszem IPCC SSP1-2.6; scenariusze NGFS Opóźnione przejście i Wkłady ustalone na poziomie krajowym są powiązane ze scenariuszem IPCC SSP2-4.5; scenariusze NGFS Podzielony świat i Aktualne polityki są powiązane ze scenariuszem IPCC SSP5-8.5.

25. CORDEX jest programem sponsorowanym przez World Climate Research Program (WRCP), mającym na celu zorganizowanie międzynarodowych ram dla poprawy regionalnych prognoz klimatycznych w skali globalnej.

26. Do 90 m x 90 m dla powodzi przybrzeżnych i rzecznych, i ogólnie do 11 km x 11 km dla innych wyżej opisanych zdarzeń, na obszarach o głównej ekspozycji Grupy.

Aby uchwycić najbardziej znaczące oczekiwane wpływy, uwzględniono krótko-, średnio- i długoterminowe horyzonty czasowe²⁶. Zgodnie z najnowszymi zmianami w przepisach analizy średnio- i długoterminowe zalicza się do analiz odporności, których celem jest ocena zdolności organizacji do utrzymania ciągłości działania oraz stabilności ekonomiczno-finansowej w perspektywie średnio- i długoterminowej, również w przypadku niekorzystnych scenariuszy związanych z zmianami klimatu oraz ich wpływem na ryzyko fizyczne, ryzyko związane z transformacją oraz ryzyko sporów sądowych. Analizy zostały przeprowadzone na portfelach na dzień zamknięcia roku obrotowego lub z najnowszą dostępną aktualizacją i nie uwzględniają wpływu przyszłych działań zarządczych i biznesowych, przyszłych środków adaptacyjnych ani zmian w kontekście makroekonomicznym i finansowym²⁷. Przedstawienie wyników przeprowadzonej corocznej analizy scenariuszy opiera się na następujących trzech scenariuszach opisanych powyżej, reprezentujących trzy różne poziomy wdrożenia polityki klimatycznej i trzy różne poziomy globalnego ocieplenia: Neutralność klimatyczna 2050, Opóźniona transformacja i Podzielony świat.

Ustalenia są przedstawiane w późniejszym terminie oraz w szerszej analizie opisanej w raporcie ORSA, przygotowywanym corocznie przy wsparciu innych funkcji korporacyjnych i podlegającym przeglądowi przez Kierownictwo i zatwierdzeniu przez Zarząd zgodnie z procesem określonym w Polityce Grupy Zarządzania Ryzykiem.

Specyfika metodologiczna Clim@risk dla każdego portfela w zakresie jest opisana poniżej.

Portfele inwestycyjne

Stres klimatyczny przedstawiono:

- w przypadku ryzyka transformacji - przez zmianę przychodów podmiotów, w które Grupa dokonała inwestycji, z uwzględnieniem ich sektora gospodarczego i strategii dekarbonizacji, lub – w przypadku nieruchomości – przez koszty niezbędne do osiągnięcia celów dekarbonizacji określonych w scenariuszu,
- w przypadku ryzyka fizycznego - o koszty wynikające ze zmiany częstotliwości i dotkliwości zagrożeń klimatycznych (tj. wpływu powodzi, burz itp. na podmioty inwestycji i nieruchomości Grupy), z uwzględnieniem geolokalizacji aktywów, takich jak nieruchomości, zakłady i urządzenia (Property, Plant and Equipment – PPE),
- w przypadku ryzyka sporów sądowych - jako koszty spraw sądowych i sporów klimatycznych związanych z podmiotami inwestycji Grupy.

Ekspozycje obejmują akcje, obligacje korporacyjne, obligacje rządowe i aktywa nieruchomościowe portfeli produktów ogólnych i tych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym²⁸.

W przypadku portfela akcji i obligacji korporacyjnych, aby zidentyfikować najbardziej istotne ekspozycje, przeanalizowaliśmy sektory gospodarki, na które portfel Grupy jest najbardziej narażony, a główny nacisk położono na zrozumienie tych najbardziej podatnych na zmiany klimatu, sklasyfikowanych zgodnie z literaturą dotyczącą sektorów istotnych dla polityki klimatycznej (CPRS)²⁹ oraz na geograficzny rozkład działalności. W szczególności, finanse i inne sektory, na które zmiany klimatyczne mają mniejszy wpływ, stanowią główną część korporacyjnego portfela inwestycyjnego Grupy. Inwestycje w sektory, na które zmiany klimatyczne mają większy wpływ, pozostają ograniczone, jak paliwa kopalne, które stanowią niewielką część portfela. Do celów oceny ryzyka fizycznego ekspozycje zostały zidentyfikowane na podstawie ich lokalizacji i zakładów produkcyjnych³⁰.

Obligacje rządowe zostały sklasyfikowane na podstawie kraju referencyjnego, głównie przypisanego do krajów europejskich, i ocenione na podstawie składu sektorowego powiązanego PKB.

Portfel nieruchomości przeanalizowano na podstawie charakterystyki zużycia energii przez budynki, emisji CO₂ i ich geolokalizacji. Portfel Grupy wydaje się być zdywersyfikowany we wszystkich klasach energetycznych i w większości zgodny z celami dekarbonizacji CRREM na 2025 r. W celu oceny ryzyka fizycznego uwzględnia się odporność na nasilenie zjawisk naturalnych.

Wpływ jest zgłaszany jako zmiana wartości aktywów netto (NAV) określona za pomocą modeli finansowych w celu uwzględnienia wpływu ekonomicznego na jednostki, w których Grupa dokonała inwestycji, i nieruchomości wynikające ze stresu związanego ze zmianami klimatu.

Portfel ubezpieczeń majątkowych i osobowych

Stres klimatyczny przedstawiono:

- w przypadku ryzyka przejściowego, poprzez zmianę składek w analizowanych liniach biznesowych,
- w przypadku ryzyka fizycznego, poprzez zmianę roszczeń związanych z klimatem (np. powódź, gradobicie itp.), z uwzględnieniem geolokalizacji ubezpieczonych aktywów,
- w przypadku ryzyka sporów sądowych – koszt spraw sądowych i sporów związanych z klimatem w polisach z tytułu ubezpieczeń Dyrektorów i wyższej kadry kierowniczej.

Ekspozycje obejmują składki i roszczenia z linii biznesowych podlegających wymogom dyrektywy Solvency II, które są najistotniejsze dla Grupy, czyli ubezpieczenia komunikacyjne, od ognia i innych szkód majątkowych. Linia biznesowa produktów ubezpieczeń Dyrektorów i wyższej kadry kierowniczej jest uwzględniana tylko w odniesieniu do ryzyka sporów sądowych. W analizie uwzględniliśmy różne obszary geograficzne, w których Grupa oferuje ubezpieczenia.

Wpływ finansowy obliczono w kontekście:

- wyższych roszczeń, wynikających ze zmiany częstotliwości i dotkliwości zagrożeń, oraz rosnącej częstotliwości spraw sądowych związanych ze zmianą klimatu,
- zmiany składki wynikającej z wyższego lub niższego popytu na ochronę ubezpieczeniową w każdym sektorze gospodarki.

Wpływ omawiany jest w kategoriach zmiany wyniku operacyjnego³¹ (na składki z tytułu ryzyka przejściowego oraz na roszczenia związane z klimatem z tytułu ryzyka fizycznego i spornego) dla każdej kombinacji linii biznesowej, sektora i geografii w danym przysłym czasie.

27. Perspektywa krótkoterminowa reprezentuje horyzont planu strategicznego; perspektywa średnioterminowa reprezentuje 10-letni okres, który odpowiada horyzontowi czasowemu, w którym pojawiające się zagrożenia są analizowane w ramach procesu identyfikacji ryzyka MRSA; perspektywa długoterminowa reprezentuje ramy czasowe, w których określono cele dekarbonizacji w połowie stulecia określone w porozumieniu paryskim z 2015 r.

28. Tendencja głównych zmiennych makroekonomicznych i finansowych jest utrzymywana na stałym poziomie w celu określenia wpływu związanego wyłącznie z trendami klimatycznymi.

29. Ekspozycje nie obejmują aktywów, które nie są istotne z punktu widzenia klimatu, np. środków pieniężnych. W ocenie uwzględniliśmy fundusze inwestycyjne.

30. CPRS dostarcza klasyfikację działalności gospodarczej na potrzeby oceny ryzyka transformacji, która to została wstępnie zdefiniowana w pracy Battiston i in. (2017) dostępnej pod adresem www.finexus.uzh.ch/en/projects/CPRS.

31. Lokalizacja geograficzna ekspozycji została przybliżona na podstawie przychodów każdej spółki w ramach jej głównej działalności gospodarczej.

Portfel ubezpieczeń na życie

Stres klimatyczny jest reprezentowany przez skutki zmian w przyszłych wskaźnikach śmiertelności i zachorowalności:

- dla ryzyka przejściowego, ze względu na zmiany w zanieczyszczeniu powietrza następujące po wprowadzeniu dekarbonizacyjnych polityk klimatycznych,
- dla ryzyka fizycznego, ze względu na wzrost średnich rocznych temperatur, ale także ze względu na fale upałów i choroby przenoszone przez wektory³².

Zgodnie z przyjętymi zasadami ekspozycje obejmują wszystkie portfele ubezpieczeń na życie Grupy. W szczególności, w przypadku śmiertelności, obciążenia są stosowane zarówno do portfeli narażonych na ryzyko śmiertelności (np. umowy terminowe), jak i do portfeli narażonych na ryzyko długowieczności (np. renty), co prowadzi do możliwych efektów równoważących, które są zgodne z dywersyfikacją produktów Grupy.

Wpływ wynikający z wystąpienia oczekiwanych skutków scenariuszy klimatycznych, zarówno pod względem zmian zdarzeń związanych z życiem ludzkim (wskaźniki śmiertelności i zachorowalności), jak i zmian wartości inwestycji pokrywających zobowiązania dla portfeli z udziałem w zyskach, został oszacowany za pomocą analiz wrażliwości przeprowadzonych przy użyciu modeli aktuarialnych i skwantyfikowany pod względem zmian w najlepszym oszacowaniu zobowiązań (BEL).

Biorąc pod uwagę długoterminowy horyzont i brak wdrożenia konkretnych działań zarządczych w odpowiedzi na scenariusze klimatyczne lub założenia dotyczące przyszłej nowej działalności, ćwiczenie to nie ma na celu przewidywania rzeczywistych skutków, gdyby dany scenariusz klimatyczny zmaterializował się w przyszłości, ale ma na celu zapewnienie przydatnych wskazówek dotyczących portfeli Grupy najbardziej narażonych na zmiany klimatyczne.

Wyniki analizy scenariuszy zmian klimatu

Wyniki analiz są przedstawiane dla każdego portfela uwzględnianego między innymi dla trzech referencyjnych scenariuszy klimatycznych³³:

- Neutralność klimatyczna do 2050 r., pokazująca uporządkowaną i terminową politykę od czasu porozumienia paryskiego i stanowiąca podstawę kilku celów dekarbonizacji,
- Opóźniona transformacja, pokazująca opóźnione wdrażanie wyżej wymienionych polityk i już występującą intensyfikację trendów klimatycznych,
- Podzielony świat, pokazujący kontekst geopolityczny charakteryzujący się rosnącą niepewnością i rozbieżnościami w odniesieniu do wdrażania polityki klimatycznej.

Wyniki scenariuszy klimatycznych zależą od danych długoterminowych prognoz klimatycznych i makroekonomicznych, z metodologiami modelowania, które podlegają ciągłemu rozwojowi i dojrzewają na rynku. W tym samym czasie nie uwzględniono skutków drugiego rzędu, wzajemnych powiązań z innymi trendami społeczno-demograficznymi oraz zmian w poziomach bieżących zmiennych makroekonomicznych i finansowych. Przedstawione wpływy mogą zatem ulec zmianie i mogą nie być porównywalne rok do roku ze względu na ulepszenia podstawowych metodologii oraz zmiany w założeniach i dostępności danych, a także ze względu na wymogi regulacyjne lub dostosowanie do standardów rynkowych. Wyniki te odnoszą się do danych z końca roku 2025 i są przedmiotem dogłębnej analizy w ramach ocen ryzyka przeprowadzanych na potrzeby procesu ORSA.

Podsumowując, można zauważyć, że:

- ryzyko związane z transformacją jest stosunkowo niewielkie dzięki różnorodnym działaniom na rzecz dekarbonizacji, które Grupa podjęła już w ramach swojej strategii inwestycyjnej i ubezpieczeniowej



Szczegółowe informacje można znaleźć w rozdziale *Informacje dotyczące ochrony środowiska, Zmiana klimatu, Odpowiedzialny inwestor oraz Odpowiedzialny ubezpieczyciel*.

- ryzyko fizyczne ma istotny charakter, co potwierdza, że rosnąca zmienność i nasilenie ekstremalnych zjawisk pogodowych mogą mieć znaczący wpływ zarówno na portfele inwestycyjne, jak i ubezpieczeniowe, zwłaszcza w odniesieniu do roszczeń z tytułu szkód katastroficznych. Wpływ ten jest ograniczany za pomocą mechanizmów zarządzania ryzykiem, a także poprzez strategiczne inicjatywy realizowane przez Grupę, takie jak Group Climate Hub,
- ryzyko sporów sądowych pozostaje ograniczone we wszystkich analizowanych scenariuszach i portfelach.

32. Wynik operacyjny należy traktować jako wynik techniczny, uzyskany ze składek pomniejszonych o odszkodowania i koszty.

33. W przypadku chorób przenoszonych przez wektory dokonano wstępnych szacunków w związku z brakiem dojrzałych modeli pomiarowych w istotnej literaturze naukowej. Rozważane choroby to: Dengue, Chikungunya i Zika.

34. Przeanalizowano również inne scenariusze klimatyczne, które dają wyniki porównywalne z wyżej wymienionymi scenariuszami, a mianowicie:

- Scenariusze Niskiego Popytu i Poniżej 2°C wykazują wpływy podobne do scenariusza Neutralności klimatycznej 2050 pod względem ryzyka fizycznego, podczas gdy wpływy dla ryzyka transformacji są ogólnie bardziej ograniczone,
- Scenariusz NDC wykazuje wpływy podobne do scenariusza Opóźnione przejście pod względem ryzyka fizycznego, podczas gdy wpływy dla ryzyka transformacji są ogólnie bardziej ograniczone w przypadku braku długoterminowej polityki klimatycznej,
- Scenariusz Utrzymania aktualnych polityk wykazuje wpływy podobne do scenariusza Podzielonego świata pod względem ryzyka fizycznego, podczas gdy wpływy dla ryzyka transformacji nie są oceniane ze względu na brak polityk klimatycznych określających konkretny scenariusz. Ryzyko procesowe pozostaje ograniczone również w tych scenariuszach.

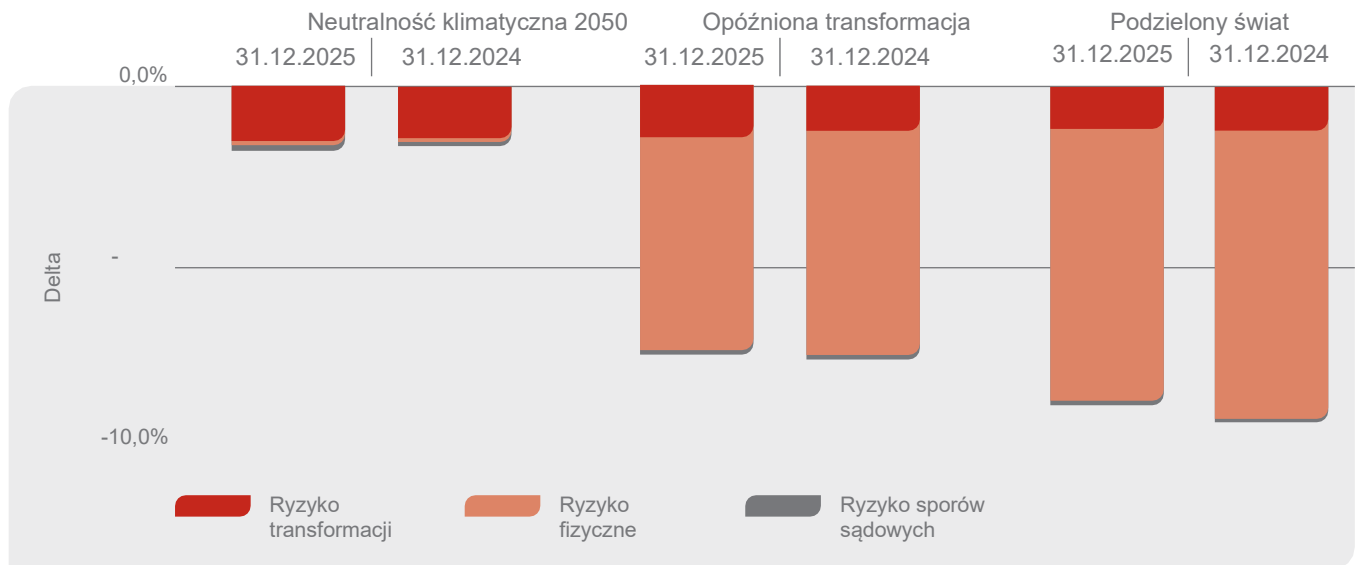
Wyniki oceny są zasadniczo zgodne z wynikami odnotowanymi w poprzednim roku obrotowym, pomimo:

- aktualizacji scenariuszy NGFS, która doprowadziła do bardziej pesymistycznej oceny ryzyka związanego z transformacją,
- wzrostu sumy ubezpieczenia w ramach portfela ubezpieczeń majątkowych i osobowych, spowodowany również wymogami regulacyjnymi dotyczącymi obowiązkowego ubezpieczenia od klęsk żywiołowych (NAT-CAT) w kilku krajach, w których Grupa prowadzi działalność, w tym we Włoszech.

Portfele inwestycyjne

Poniższy wykres ukazuje wpływ ryzyka przejściowego, fizycznego i procesowego na portfel rachunku ogólnego inwestycji pod względem wartości aktywów netto (NAV), obliczonej jako różnica między jego wartościami przed i po wystąpieniem stresu klimatycznego³⁴.

Zmiany wartości aktywów przy założeniu scenariuszy klimatycznych (rok referencyjny 2050)



Wpływ na zmianę wartości aktywów netto (NAV) w portfelu rachunku ogólnego przedstawia się następująco:

ryzyko związane z transformacją:

- w scenariuszach „Net-Zero 2050” i „Delayed Transition” wynoszą one mniej niż 2% (wg analiz na dzień 31 grudnia 2024 r.) w odniesieniu do całkowitych strat z całości inwestycji i są spowodowane głównie inwestycjami w akcje oraz obligacje korporacyjne. Wpływ taki pozostaje ograniczony, biorąc pod uwagę niską koncentrację w sektorach wysokiego ryzyka, takich jak sektor kopalnych, ze względu na dekarbonizację i politykę ograniczeń już obowiązującą w Grupie, lub w innych sektorach wysoce emisyjnych. Niższy udział obligacji skarbowych wnoszą się głównie w inwestycje w obligacje państwowe gospodarek, których plany transformacji są już dostosowane do celów scenariuszy dekarbonizacji. Ponadto inwestycje w nieruchomości mają ogólnie ograniczoną ekspozycję, ponieważ stanowią niewielką część portfela – wpływ wynika z dostosowań wymaganych do osiągnięcia zwiększających się długoterminowych celów dekarbonizacji³⁵,
- w scenariuszu „Fragmented World” są one zasadniczo podobne do skutków scenariusza opóźnionej transformacji, ponieważ polityka transformacji jest wdrażana z opóźnieniem i z mniejszą skutecznością, ponieważ nie jest realizowana w sposób globalnie skoordynowany.

Pozostają one niemal niezmiennione w porównaniu z sytuacją na dzień 31 grudnia 2024 r., pomimo aktualizacji scenariuszy NGFS do tzw. fazy V, która uwzględnia opóźnienia zaobserwowane we wdrażaniu polityki dekarbonizacji w kilku krajach,

ryzyko fizyczne:

- w scenariuszu „Net-Zero 2050” są one ograniczone w wyniku założeń leżących u podstaw wdrażania skutecznych polityk mających na celu ograniczenie globalnego ocieplenia,
- w scenariuszu „Delayed Transition” wynoszą one 6% (wg analiz na dzień 31 grudnia 2024 r.) ze względu na straty związane z pakietem podmiotów inwestycji na obszarach wysokiego ryzyka fizycznego w krajach europejskich oraz straty podmiotów inwestycji w USA oraz Azji, które to z kolei są narażone na wystąpienie jeszcze bardziej ekstremalnych zjawisk, takich jak cyklony tropikalne. Wnoszenie obligacji skarbowych jest niższe niż w przypadku akcji i obligacji korporacyjnych, ze względu na wyższą odporność krajów w porównaniu z indywidualnymi emitentami prywatnymi na straty związane z klimatem. Podobnie: wpływ na portfel nieruchomości jest ograniczony, ponieważ aktywa znajdują się na obszarach niskiego ryzyka, a także ze względu na ich poziom odporności, a także wdrożone środki adaptacyjne.

35. W celu interpretacji wyników uwzględniono następujące założenia: rynki finansowe są uważane za efektywne, a zatem wartości rynkowe w pełni odzwierciedlają przyszłe założenia scenariuszy klimatycznych. Alokacja aktywów pozostaje niezmienną przez cały prognozowany okres, a obligacje w terminie zapadalności są reinwestowane na tych samych warunkach. Zmienne rynku finansowego (np. inflacja, stopy procentowe) są oparte na scenariuszach finansowych na koniec poprzedniego roku i utrzymane na niezmiennym poziomie w okresie prognozy, bez uwzględnienia wpływu klimatu.

36. Portfel nieruchomości wykazuje wpływ związany głównie z adaptacją do wymogów w zakresie efektywności energetycznej, odzwierciedlającą dostosowanie się do celów CRREM (Carbon Risk Real Estate Monitor). Wpływ ryzyka przejścia na portfel nieruchomości wynika z rosnącej dostępności danych na temat emisji CO₂ budynków, co wskazuje na większy udział portfela nieruchomości już dostosowanego do celów CRREM. Warto zauważyć, że wpływ ryzyka fizycznego jest mniej znaczący, ponieważ nieruchomości są zlokalizowane głównie na obszarach mniej narażonych na intensyfikację zjawisk klimatycznych.

w scenariuszu „Fragmented World” są one niższe niż 10% (wg analiz na dzień 31 grudnia 2024 r.). Największy wpływ w porównaniu ze scenariuszem „Delayed Transition” wynika z pogorszenia się zjawisk klimatycznych przy braku skutecznych polityk transformacyjnych mających na celu ograniczenie globalnego ocieplenia.

Pozostają one zasadniczo niezmienione w porównaniu z rokiem poprzednim,

- ryzyko sporów sądowych: we wszystkich scenariuszach pozostają one ograniczone i wynoszą poniżej 1% (wg analiz na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Portfel powiązany jednostkowo przedstawia wyższy ogólny wpływ ze względu na wyższą wagę portfela akcji i obligacji korporacyjnych w porównaniu z portfelem rządowym, ogólnie obciążonym niższym ryzykiem, przy czym wpływ ten przekracza 10% w scenariuszach „Delayed Transition” i „Fragmented World”.

Portfel ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych

Analizy przeprowadza się³⁶ pod kątem zmiany wyniku operacyjnego, obliczanej jako różnica między jego wartościami przed wystąpieniem stresu klimatycznego a wartościami po jego wystąpieniu³⁷.

Wpływ jest następujący:

- **ryzyko związane z transformacją:**

- w scenariuszach „Net-Zero 2050” i „Delayed Transition” są one spowodowane w linii ubezpieczeń komunikacyjnych głównie mniejszym udziałem transportu prywatnego oraz większym wykorzystaniem transportu publicznego lub współdzielonych środków mobilności. W przypadku ubezpieczeń od ognia i innych szkód majątkowych odnotowuje się korzystny wpływ wynikający ze wzrostu wartości ubezpieczonych składników aktywów rzeczowych, które są przedmiotem renowacji mającej na celu poprawę efektywności energetycznej,
- w scenariuszu „Fragmented World” są one ograniczone w wyniku mniejszych wysiłków związanych z adaptacją. Nie odnotowano w nich znaczących zmian w porównaniu z rokiem poprzednim.

- **ryzyko fizyczne:**

- w scenariuszu „Net-Zero 2050” są one ogólnie ograniczone,
- w scenariuszu „Delayed Transition” są one istotne i są spowodowane ekspozycjami w segmencie ubezpieczeń od pożaru i innych szkód majątkowych, które w znacznej mierze dotyczą obszarów wysokiego ryzyka:
 - powódzie we Włoszech, Francji i Europie Środkowej, gdzie przewiduje się, że zjawiska te będą nawet trzykrotnie intensywniejsze i częstsze niż obecnie (wg analiz na dzień 31 grudnia 2024 r.). W szczególności odnośnie do powodzi we Włoszech odnotowuje się znaczny wzrost liczby powodzi rzecznych, podczas gdy Francja i Europa Środkowa są narażone na większy wzrost liczby powodzi związanych z wodami deszczowymi,
 - burze z gradem w Niemczech, Szwajcarii i Austrii, których nasilenie i częstotliwość będą średnio 1,5 razy większe niż obecnie (wg analiz na dzień 31 grudnia 2024 r.),
 - cyklony tropikalne w niektórych regionach Azji, których częstotliwość może wzrosnąć nawet trzykrotnie w porównaniu z obecną sytuacją, choć ich wpływ pozostaje ograniczony ze względu na niewielką ekspozycję Grupy w tych obszarach (wg analiz na dzień 31 grudnia 2024 r.). Na europejskich terytoriach położonych nad Atlantykiem obserwuje się również wzrost częstotliwości zjawisk podobnych do cyklonów tropikalnych, tzw. cyklonów pozatropikalnych,
- w scenariuszu „Fragmented World” przewiduje się ich dalszy wzrost, biorąc pod uwagę leżące u podstaw tego scenariusza założenia dotyczące nasilenia długotrwałych zjawisk klimatycznych. W tym scenariuszu obserwuje się nasilenie zjawisk klimatycznych oraz większy zasięg obszarów dotkniętych tymi zjawiskami.

Wyniki te wskazują na niewielki wzrost spowodowany podwyższeniem sumy ubezpieczenia przez Grupę, zwłaszcza we Włoszech,

- **ryzyko sporów sądowych:** we wszystkich scenariuszach ryzyko to pozostaje ograniczone ze względu na niewielką ekspozycję Grupy w ramach polis ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej członków kadry kierowniczej (wg analiz na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Portfel ubezpieczeń na życie

Przeprowadzone analizy pokazują wpływ ryzyka przejściowego oraz fizycznego na portfel ubezpieczeń na życie pod względem zmiany Najlepszego Oszacowania Zobowiązań (BEL), obliczonego jako różnica między jego wartościami przed i po stresie klimatycznym.

Wpływ jest następujący:

- **ryzyko związane z transformacją:** ma ono marginalne znaczenie i ogólnie dodatni wpływ na portfele narażone na ryzyko śmiertelności, np. w przypadku produktów zabezpieczających, co wynika z poprawy jakości powietrza. Ten efekt jest częściowo skompensowany przez odwrotny efekt w portfelach narażonych na ryzyko długowieczności, np. w przypadku produktów rentowych,
- **ryzyko fizyczne:**
 - w scenariuszu „Delayed Transition” czynniki te są spowodowane wzrostem śmiertelności w krajach, w których przewiduje się nasilenie się fal upałów oraz rozprzestrzenianie się chorób przenoszonych przez wektory. Zjawisko to obserwuje się zwłaszcza w krajach Europy Południowej, gdzie przewiduje się, że same fale upałów spowodują wzrost śmiertelności nawet o 50 zgonów na 100 000 mieszkańców (wg analiz na dzień 31 grudnia 2024 r.), choć wpływ ten zostanie częściowo skompensowany przez spadek śmiertelności wynikający z mniejszej liczby zgonów w miesiącach zimowych. W przypadku chorób przenoszonych przez wektory przewiduje się ich szersze rozprzestrzenienie się w krajach azjatyckich, co spowoduje wzrost zachorowalności nawet do 15 000 przypadków na 100 000 mieszkańców.
 - w scenariuszu „Fragmented World” wyniki te są gorsze w porównaniu z opisanymi powyżej scenariuszami, co wynika z nasilenia zarówno fal upałów, jak i rozprzestrzeniania się chorób przenoszonych przez wektory, co z kolei powoduje wzrost śmiertelności nawet o +80 zgonów na 100 000 mieszkańców w niektórych krajach azjatyckich i południowoeuropejskich (wg analiz na dzień 31 grudnia 2024 r.), podczas gdy wzrost zachorowalności w krajach azjatyckich pozostaje na poziomie podobnym do obserwowanego w scenariuszu „Delayed Transition”,
 - w scenariuszu „Net-Zero 2050” są one bardziej ograniczone ze względu na mniejszą intensywność fal upałów oraz mniejszy udział chorób przenoszonych przez wektory.

Oprócz wspomnianych powyżej analiz scenariuszy, mających na celu wsparcie działalności biznesowej, przeprowadzane są również kontrole ryzyka w zakresie realizacji planu dekarbonizacji, mające na celu ograniczenie ryzyka związanego z transformacją, a także stosowane są zasady wykluczenia wobec sektorów o znacznym wpływie na klimat, takich jak sektor węglowy.

Zarządzanie ryzykiem zmian klimatu uwzględnia się w procesach decyzyjnych przez określenie konkretnych ram, w tym limitów i działań naprawczych w przypadku ich przekroczenia. Limity określono w odniesieniu do portfela inwestycyjnego i uzupełniono już istniejący zestaw mechanizmów kontroli związanych ze stosowaniem zasad ESG w procesach inwestycyjnych. Cele to: utrzymanie profilu ryzyka Grupy w ramach wartości progowych określonych na podstawie przeprowadzonych pomiarów oraz monitorowanie realizacji celów redukcji emisji przez ustalanie rocznych limitów tolerancji, które określone są na podstawie celów pośrednich, a ponadto wprowadzanie środków ograniczających ryzyko.

Szczegółowe informacje można znaleźć w rozdziale *Informacje dotyczące ochrony środowiska, Zmiana klimatu, Odpowiedzialny inwestor*.

37. W celu identyfikacji ekspozycji portfela ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ich lokalizacji uwzględniono najnowsze dostępne dane na dzień wyceny.

38. W celu interpretacji wyników uwzględniono następujące założenia: wskaźnik mieszański jest utrzymany na niezmiennym poziomie wraz ze zmianą składek (w celu obliczenia wpływu ryzyka przejściowego); dostosowania cen i zmiany struktury reasekuracji nie są brane pod uwagę; zewnętrzne warunki rynkowe, jak dostępność reasekuracji i ustawodawstwo, są utrzymane na niezmiennym poziomie.

Proces identyfikacji i oceny wpływu, ryzyka i szans związanych z zanieczyszczeniami

W wyniku corocznego przeglądu przeprowadzonego przez Grupę potwierdzono wyniki oceny podwójnej istotności za rok 2024, zgodnie z którymi nie zidentyfikowano żadnych istotnych skutków, zagrożeń ani szans związanych z zanieczyszczeniem w żadnym segmencie łańcucha wartości Generali, w tym w ramach własnej działalności.

Ocena **wpływu** na zanieczyszczenie opiera się na ekspozycji firmy Generali i jej łańcucha wartości na sektory mające wpływ na zanieczyszczenie: oceniono poziom wpływu na zanieczyszczenie³⁸ w sektorach uwzględnionych zarówno w portfelu inwestycyjnym, jak i w portfelu ubezpieczeń majątkowych i osobowych, a także w sektorach związanych z głównymi kategoriami wydatków Grupy, przy czym wyniki te zostały zważone odpowiednio według ekspozycji portfela lub rozkładu wydatków. W odniesieniu do działalności własnej uwzględniono poziom wpływu związany z sektorem finansowym. Przeprowadzono również analizę dotyczącą Generali oraz jej ekspozycji w ramach łańcucha wartości na sektory mające wpływ na mikroplastiki i substancje budzące obawy³⁹. Ponadto w ramach oceny uwzględniono również ekspozycję na kraje o bardzo wysokim poziomie zanieczyszczenia⁴⁰, w których Generali prowadzi działalność jako ubezpieczyciel lub inwestor i gdzie znajduje się co najmniej jeden oddział Grupy.

Co się tyczy **aspektu finansowego**, przeprowadzono analizę Generali oraz jej ekspozycji w ramach łańcucha wartości na sektory zależne od jakości zasobów⁴¹, przy czym ekspozycję tę wyważono na podstawie ekspozycji portfela lub rozkładu wydatków. W odniesieniu do działalności własnej uwzględniono poziom zależności związany z sektorem finansowym. Ponadto przeprowadzono jakościową ocenę sektorów najbardziej narażonych na spory związane z zanieczyszczeniem środowiska, w tym sektora finansowego, z wykorzystaniem bazy danych Refinitiv.

W analizach mających na celu zidentyfikowanie i ocenę skutków, zagrożeń oraz szans związanych z zanieczyszczeniami nie uwzględniono społeczności, których te kwestie dotyczą. Wyniki oceny podwójnej istotności zostały jednak przedstawione i omówione z wybranymi zewnętrznymi interesariuszami, reprezentującymi główne kategorie zidentyfikowane przez Grupę.

Proces identyfikacji i oceny wpływu, ryzyka i szans związanych z zasobami wodnymi i morskimi

W wyniku corocznego przeglądu przeprowadzonego przez Grupę potwierdzono wyniki oceny podwójnej istotności za rok 2024, zgodnie z którymi nie zidentyfikowano żadnych istotnych skutków, zagrożeń ani szans związanych z zasobami wodnymi i morskimi w żadnym segmencie łańcucha wartości Generali, w tym w ramach własnej działalności.

Ocena **wpływu** na zasoby wodne i morskie opiera się na ekspozycji firmy Generali i jej łańcucha wartości na sektory mające wpływ na zasoby wodne: oceniono poziom wpływu na zużycie zasobów wodnych⁴² w sektorach uwzględnionych zarówno w portfelu inwestycyjnym, jak i w portfelu ubezpieczeń majątkowych i osobowych, a także w sektorach związanych z głównymi kategoriami wydatków Grupy, przy czym wyniki te zostały zważone odpowiednio według ekspozycji portfela lub rozkładu wydatków. W odniesieniu do działalności własnej uwzględniono poziom wpływu związany z sektorem finansowym.

39. W analizie uwzględniono następujące zanieczyszczenia: zanieczyszczenia powietrza inne niż gazy cieplarniane, zanieczyszczenia gleby oraz zanieczyszczenia wody. Poziom wpływ każdego sektora na zanieczyszczenia opiera się na metodologii i bazie danych ENCORE.

40. Źródła: Europejska Agencja Chemikaliów (ECHA) oraz Program ONZ ds. Ochrony Środowiska (UNEP).

41. Poziom zanieczyszczenia w każdym kraju określono przy użyciu metodologii WWF Risk Filter Suite, zastosowanej do wskaźnika opartego na zanieczyszczeniu substancjami biogennymi, pestycydami i zanieczyszczeniu powietrza. Obszary wysokiego ryzyka są to takie obszary, w których występuje wysoki poziom azotu i pestycydów na hektar gruntów uprawnych, wysokie stężenie azotu w wodach słodkich oraz znaczny wpływ zanieczyszczenia substancjami biogennymi i chemicznymi na obszary morskie.

42. W analizach uwzględniono zależności od następujących rodzajów zasobów: wody powierzchniowe, wody podziemne, jakość wody oraz jakość gleby. Poziom zależności każdego sektora opiera się na metodologii i bazie danych ENCORE.

43. Poziom wpływ każdego sektora na zużycie zasobów wodnych opiera się na metodologii i bazie danych ENCORE.

Ponadto w ramach oceny uwzględniono również narażenie na obszary dotknięte poważnym niedoborem wody⁴³ w każdym kraju, w którym Generali prowadzi działalność jako ubezpieczyciel lub inwestor i gdzie znajduje się co najmniej jeden oddział Grupy.

Co się tyczy **aspektu finansowego**, przeprowadzono analizę Generali oraz jej ekspozycji w ramach łańcucha wartości na sektory zależne od wód powierzchniowych, wód gruntowych i jakości wody⁴⁴, przy czym ekspozycję tę wyważono na podstawie ekspozycji portfela lub rozkładu wydatków. W odniesieniu do działalności własnej uwzględniono poziom zależności związany z sektorem finansowym.

W analizach mających na celu zidentyfikowanie i ocenę wpływu, ryzyka oraz szans związanych z zasobami wodnymi i morskimi nie uwzględniono społeczności, których te kwestie dotyczą. Wyniki oceny podwójnej istotności zostały jednak przedstawione i omówione z wybranymi zewnętrznymi interesariuszami, reprezentującymi główne kategorie zidentyfikowane przez Grupę.

Proces identyfikacji i oceny wpływu, ryzyka i szans związanych z bioróżnorodnością i ekosystemem

W wyniku corocznego przeglądu przeprowadzonego przez Grupę potwierdzono wyniki oceny podwójnej istotności za rok 2024, zgodnie z którymi w segmentach inwestycyjnym i ubezpieczeniowym zidentyfikowano potencjalne negatywne skutki dla bioróżnorodności. Nie stwierdzono żadnych istotnych ryzyk ani szans związanych z różnorodnością biologiczną i ekosystemami, a także nie zidentyfikowano żadnych istotnych zależności od różnorodności biologicznej, ekosystemów i świadczonych przez nie usług w żadnym segmencie łańcucha wartości Generali, w tym w ramach jej własnej działalności.

Ocena wpływu na różnorodność biologiczną i ekosystemy opiera się na zaangażowaniu Generali i jej łańcucha wartości w sektorach mających wpływ na różnorodność biologiczną i ekosystemy. Oceniono poziom oddziaływania na różne obszary mające bezpośredni wpływ na utratę różnorodności biologicznej⁴⁵ w sektorach objętych zarówno portfelem inwestycyjnym, jak i portfelem ubezpieczeń majątkowych i osobowych, a także w sektorach związanych z głównymi kategoriami wydatków Grupy, przy czym wagi przypisano odpowiednio na podstawie ekspozycji portfela lub rozkładu wydatków. W odniesieniu do działalności własnej uwzględniono poziom wpływu związany z sektorem finansowym. Ponadto przeprowadzono analizę wpływu na różnorodność biologiczną w każdym kraju, w którym Generali prowadzi działalność⁴⁶ jako ubezpieczyciel lub inwestor i w którym znajduje się co najmniej jeden oddział Grupy.

Generali posiada obiekty położone w pobliżu (w promieniu 2 kilometrów) obszarów wrażliwych pod względem różnorodności biologicznej⁴⁷. Zgodnie z przepisami europejskimi i ich krajowymi wdrożeniami⁴⁸ Generali nie ma obowiązku wprowadzania środków ograniczających wpływ na różnorodność biologiczną w odniesieniu do tych obiektów.

Co się tyczy **aspektu finansowego**, przeprowadzono analizę Generali oraz jej ekspozycji w ramach łańcucha wartości na sektory zależne od różnorodności biologicznej i ekosystemów⁴⁹, przy czym ekspozycję tę wyważono na podstawie ekspozycji portfela lub rozkładu wydatków. W odniesieniu do działalności własnej uwzględniono poziom zależności związany z sektorem finansowym. W ocenie nie uwzględniono ryzyka systemowego.

W analizach mających na celu zidentyfikowanie i ocenę skutków, zagrożeń oraz szans związanych z różnorodnością biologiczną i ekosystemami nie uwzględniono społeczności, których te kwestie dotyczą. Wyniki oceny podwójnej istotności zostały jednak przedstawione i omówione z wybranymi zewnętrznymi interesariuszami, reprezentującymi główne kategorie zidentyfikowane przez Grupę.

Proces identyfikacji i oceny zużycia zasobów oraz wpływu, ryzyka i szans związanych z gospodarką o obiegu zamkniętym

W wyniku corocznego przeglądu przeprowadzonego przez Grupę potwierdzono wyniki oceny podwójnej istotności za rok 2024, zgodnie z którymi nie zidentyfikowano żadnych istotnych skutków, zagrożeń ani szans związanych z wykorzystaniem zasobów i gospodarką o obiegu zamkniętym w żadnym segmencie łańcucha wartości Generali, w tym w ramach własnej działalności.

Analiza **skutków, ryzyka i szans** przeprowadzona w celu oceny zagadnienia wykorzystania zasobów i gospodarki o obiegu zamkniętym opiera się na ocenach jakościowych i uwzględnia własną działalność operacyjną Grupy, działania inwestycyjne i ubezpieczeniowe oraz działania w ramach łańcucha dostaw, związane głównie z usługami.

Oprócz ocen jakościowych, ograniczając się do oceny wpływu na podtemat „odpady”, przeprowadzono analizę narażenia sektorów mających wpływ na wytwarzanie odpadów stałych⁵⁰ w odniesieniu zarówno do portfela ubezpieczeń inwestycyjnych, jak i majątkowych i osobowych. W odniesieniu do własnej działalności przeprowadzono ocenę jakościową, uwzględniającą wpływy związane z przyjęciem wewnętrznych regulacji dotyczących tego tematu.

W ocenie wpływu, ryzyka i szans związanych z wykorzystaniem zasobów oraz gospodarką o obiegu zamkniętym nie uwzględniono społeczności, których ta kwestia dotyczy. Wyniki oceny podwójnej istotności zostały jednak przedstawione i omówione z wybranymi zewnętrznymi interesariuszami, reprezentującymi główne kategorie zidentyfikowane przez Grupę.

44. Poziom niedoboru wody w każdym kraju określono przy użyciu metodologii WWF Risk Filter Suite, zastosowanej do wskaźnika dotyczącego fizycznej obfitości lub niedoboru zasobów słodkiej wody.

45. Stopień zależności poszczególnych sektorów od wód powierzchniowych, wód podziemnych oraz jakości wody opiera się na metodologii i bazie danych ENCORE.

46. Czynniki mające bezpośredni wpływ na utratę różnorodności biologicznej, uwzględnione w analizie, są następujące: zmiany klimatu, zmiana sposobu użytkowania gruntów, zmiana sposobu wykorzystania wód słodkich i mórz, eksploatacja zasobów, inwazyjne gatunki obce oraz zanieczyszczenie środowiska. Poziom wpływu każdego sektora opiera się na metodologii i bazie danych ENCORE.

47. Stopień narażenia różnorodności biologicznej dla każdego kraju odniesienia został określony przy użyciu metodologii WWF Risk Filter Suite, zastosowanej w odniesieniu do wskaźników: „Usługi zaopatrzeniowe”, „Presja na różnorodność biologiczną” oraz „Czynniki środowiskowe”.

48. Obszary objęte siecią Natura 2000 oraz kluczowymi obszarami różnorodności (KBA).

49. Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/147/WE w sprawie ochrony dzikiego ptactwa; dyrektywa Rady 92/43/EWG w sprawie ochrony siedlisk przyrodniczych oraz dzikiej fauny i flory; Ocena oddziaływania na środowisko (OOS) zgodnie z definicją zawartą w art. 1 ust. 2 lit. g) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/92/UE w sprawie oceny skutków wywieranych przez niektóre przedsięwzięcia publiczne i prywatne na środowisko; w przypadku działań prowadzonych w państwach trzecich uwzględnia się równoważne przepisy krajowe lub normy międzynarodowe, takie jak standard wydajności nr 6 Międzynarodowej Korporacji Finansowej (IFC): Ochrona różnorodności biologicznej i zrównoważone gospodarowanie żywymi zasobami naturalnymi.

50. W analizach uwzględniono następujące rodzaje zależności: usługi ekosystemowe stanowiące bezpośredni wkład fizyczny w proces produkcji, usługi będące czynnikiem umożliwiającym realizację całego lub części procesu produkcji, usługi wspierające łagodzenie bezpośrednich skutków związanych z procesem produkcji oraz usługi zapewniające ochronę przed zakłóceniami w procesie produkcji. Stopień zależności poszczególnych sektorów opiera się na metodologii i bazie danych ENCORE.

Proces identyfikacji i oceny wpływu, ryzyka i szans związanych z prowadzeniem działalności

W wyniku corocznego przeglądu przeprowadzonego przez Grupę potwierdzono wyniki oceny podwójnej istotności za rok 2024, zgodnie z którymi stwierdzono korzystny wpływ w segmencie działalności własnej w odniesieniu do następujących podtematów: kultura korporacyjna, ochrona sygnalistów, korupcja i przekupstwo, a także korzystny wpływ w podtemacie zarządzania relacjami z dostawcami w segmencie łańcucha dostaw

Ocenę **wpływu, ryzyka i szans** związanych z prowadzeniem działalności⁵¹ przeprowadzono z uwzględnieniem własnej działalności oraz podstawowej działalności Grupy, w tym działań związanych z zaopatrzeniem.

Ocena wpływu na postępowanie biznesowe opiera się zarówno na analizach jakościowych, w których uwzględniono wpływy wynikające z przyjęcia regulacji wewnętrznych⁵² określających podstawowe zasady postępowania, których należy przestrzegać w ramach działalności i operacji Grupy, jak i na analizach narażenia Generali oraz jej łańcucha wartości⁵³ na sektory mające wpływ na postępowanie biznesowe. Ponadto, w odniesieniu do wpływu działalności samej Grupy na podtemat korupcji i łapówkarstwa, uwzględniono poziom korupcji w krajach, w których Generali prowadzi działalność⁵⁴.

W odniesieniu do **aspektu finansowego** uwzględniono wyniki oceny ryzyka operacyjnego związanego z prowadzeniem działalności. Przeprowadzono również ocenę jakościową⁵⁵ sektorów najbardziej narażonych na kwestie sporne związane z tym tematem.

51. Stopień wpływu poszczególnych sektorów na wytwarzanie odpadów stałych został oszacowany w oparciu o metodologię i bazę danych ENCORE.

52. Zgodnie z wytycznymi ESRS G1 tematy związane z postępowaniem w biznesie obejmują: kulturę korporacyjną, ochronę osób zgłaszających nieprawidłowości, dobrostan zwierząt, zaangażowanie polityczne i lobbing, zarządzanie relacjami z dostawcami oraz korupcję i łapówkarstwo.

53. Przykłady regulacji wewnętrznych uwzględnionych w analizie przedstawiają się następująco: Kodeks postępowania Grupy, Kodeks etyczny dla dostawców Grupy Generali, Polityka i wytyczne Grupy AFC oraz Polityka Grupy w zakresie przeciwdziałania korupcji i łapówkarstwu.

54. Przeprowadzone analizy opierają się na bazach danych MSCI i Refinitiv.

55. Poziom korupcji w podziale na kraje opiera się na wskaźniku postrzegania korupcji opracowanym przez organizację Transparency International.

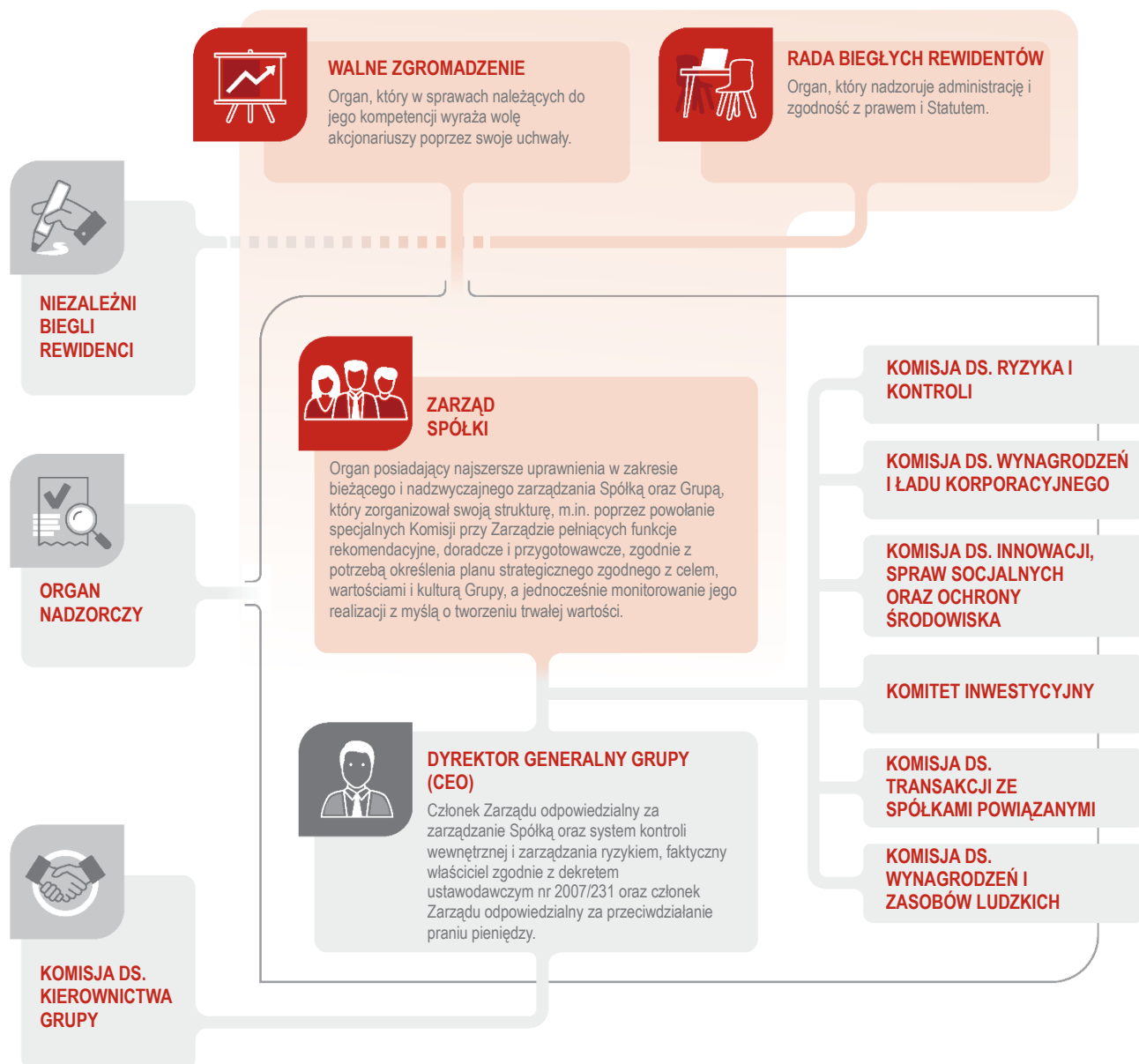
56. Przeprowadzone analizy opierają się na bazach danych MSCI i Refinitiv.

Ład korporacyjny

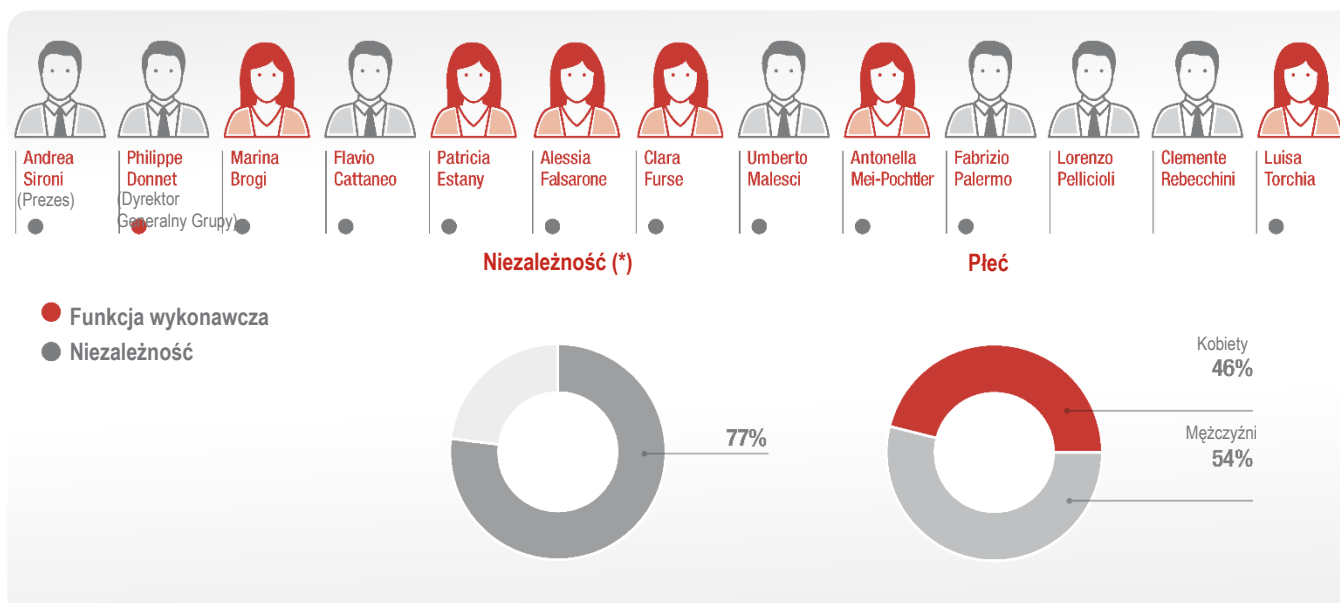
Rola instytucji administracyjnych, zarządczych i nadzorczych

W trudnym kontekście gospodarczym i finansowym Generali uważa, że jej ładu korporacyjnego, zgodny z najlepszymi praktykami międzynarodowymi, jest odpowiedni do celu skutecznego wspierania realizacji jej strategii. Zgodnie z zasadami i zaleceniami Kodeksu ładu korporacyjnego, trwały sukces Grupy polega na tworzeniu długoterminowej wartości z korzyścią dla wszystkich akcjonariuszy, z uwzględnieniem interesów innych istotnych interesariuszy.

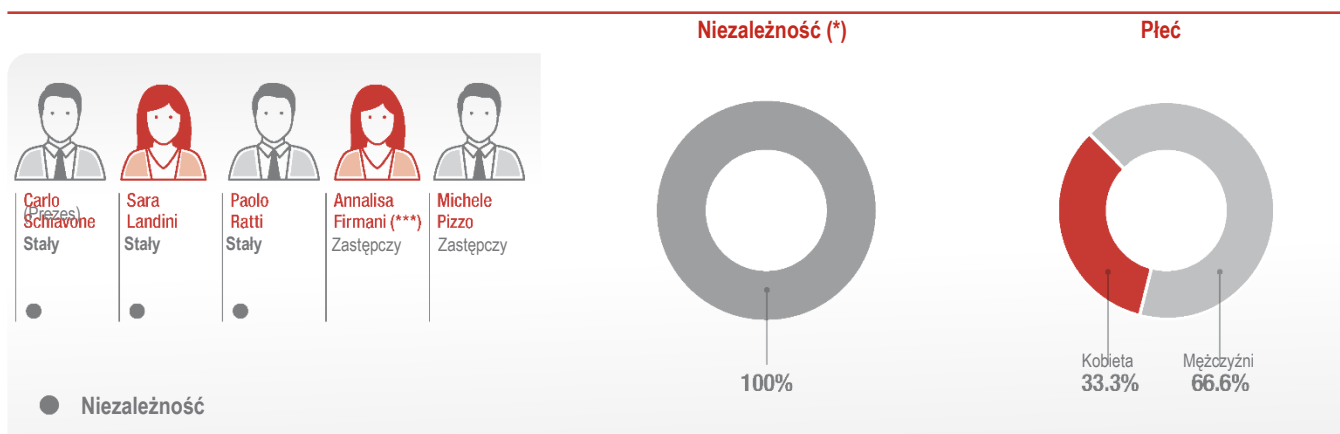
Generali przyjęło tradycyjny włoski model ładu korporacyjnego, charakteryzujący się trójdzielną strukturą organizacyjną, która nie przewiduje reprezentacji pracowników w organach spółki.



Zarząd



Rada Biegłych Rewidentów (**)



Przedstawione wartości procentowe wskazują stopień obecności członków Zarządu, którzy spełniają wymóg niezależności zgodnie z najlepszymi praktykami uznanymi na rynku włoskim przez Kodeksu Ładu korporacyjnego (Załącznik nr 7, wdrożone w Generali na mocy art. 11 Regulaminu Rady Nadzorczej i komisji Rady Nadzorczej). Ponadto wszyscy członkowie Zarządu nieobjęci funkcjami wykonawczymi i wszyscy członkowie Rady Biegłych Rewidentów spełniają wymogi niezależności określone w przepisach mających zastosowanie do Spółki, jako emitenta papierów wartościowych z ofertą publiczną i towarzystwa ubezpieczeniowego.

(**) Ze względu na charakter prawny tego organu wszyscy jego członkowie pełnią funkcje niewykonawcze.

(***) W dniu 17 lutego 2025 r. Giuseppe Melis złożył rezygnację z funkcji Zastępcy Biegłego Rewidentu Spółki z powodów nadzorczych. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w 2025 r. uzupełniło skład Rady Biegłych Rewidentów, powołując Annalisę Firmani na stanowisko zastępcy biegłego rewidenta na okres do dnia Walnego Zgromadzenia zwołanego w celu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2025.

Assicurazioni Generali przyjęło Politykę różnorodności dla członków swoich organów korporacyjnych.

Polityka ta zapewnia przykładowe i niewiążące wskazówki dotyczące istotnych aspektów różnorodności, definiując i formalizując kryteria i narzędzia przyjęte w celu zapewnienia zróżnicowanego i inkluzywnego składu Zarządu i Rady Biegłych Rewidentów, m.in. w celu ograniczenia ryzyka wynikającego z braku różnorodności oraz w celu zapewnienia lepszego zrozumienia potrzeb i wymagań interesariuszy; zmniejszenie ryzyka standaryzacji opinii wśród członków organów korporacyjnych; uczynienie procesu decyzyjnego bardziej efektywnym i dokładnym; wzbogacenie dyskusji w organach korporacyjnych dzięki umiejętnościom o charakterze ogólnym, strategicznym lub specyficznym technicznym, nabytym poza Generali; pielęgnowanie dyskusji; umożliwienie członkom organów korporacyjnych konstruktywnego kwestionowania decyzji kierownictwa; zachęcanie do rotacji w organach korporacyjnych.

Polityka jest zatwierdzana przez Zarząd oraz wdrażana przez Dział ds. Korporacyjnych, przy czym jest okresowo weryfikowana w celu uwzględnienia interesów istotnych interesariuszy (np. obecnych i potencjalnych akcjonariuszy, inwestorów instytucjonalnych i doradców pełnomocników), a także najlepszych praktyk rynkowych. Dokument jest dostępny na stronie internetowej (www.general.com/governance/corporate-governance-system/diversity-policy).

Zarząd i Rada Biegłych Rewidentów mają odpowiedni skład zbiorowy, który pozwala pierwszemu z nich na pełnienie roli doradczej i nadzorczej, a drugiemu na pełnienie roli kontrolnej, wykorzystując odpowiednie doświadczenie i wiedzę w zakresie strategii Grupy, jej modelu biznesowego oraz rynków i obszarów geograficznych, na których działa.

Zintegrowane zarządzanie opiera się również na **zróżnicowanych i dogłębnych umiejętnościach zawodowych** obecnych w organach korporacyjnych i gwarantuje skuteczny nadzór nad pracą kierownictwa. Pod względem umiejętności zawodowych i wykształcenia, Zarząd uwzględnia między innymi przedsiębiorców działających w zróżnicowanych sektorach gospodarki, menedżerów z wiodących włoskich i zagranicznych firm, profesorów uniwersyteckich przedmiotów ekonomicznych, finansowych i prawnych oraz przedstawicieli świata zawodów. Większość członków Zarządu posiada specjalistyczną wiedzę z zakresu rynków finansowych i ubezpieczeniowych, struktur organizacyjnych, ładu korporacyjnego i regulacji branżowych, a także systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. Ponadto wszyscy dyrektorzy zdobyli różnorodne doświadczenia na arenie międzynarodowej.

Członkowie Zarządu pełniący funkcje niewykonawcze zostali wybrani spośród osób spełniających wymagania zawodowe i kompetencyjne określone w obowiązujących przepisach. Ulepszane wymagania są wymagane dla Prezesa Zarządu, Dyrektora Generalnego Grupy oraz dla niektórych członków Rady Biegłych Rewidentów.

Rada Biegłych Rewidentów posiada zróżnicowany profil zawodowy, również pod względem międzynarodowym, będąc w stanie wykorzystać umiejętności w zakresie audytu wewnętrznego, audytu finansowego, w dziedzinie akademickiej oraz w sektorze działalności Grupy.

 Prosimy zapoznać się z treścią strony www.generali.com/governance/board-of-directors w celu uzyskania dostępu do CV poszczególnych Dyrektorów, które zawierają również informacje o ich doświadczeniu.

 Prosimy zapoznać się z treścią strony www.generali.com/governance/statutory-auditors w celu uzyskania dostępu do CV poszczególnych Biegłych Rewidentów, które zawierają również informacje o ich doświadczeniu.

Zgodnie z zaleceniem obejmującym Wytyczne na Walne Zgromadzenie w roku 2025, skład Zarządu odzwierciedla również potrzebę posiadania odpowiednich umiejętności w zakresie ochrony środowiska, spraw społecznych i zarządzania. W świetle wyników autodeklaracji dotyczących umiejętności w zakresie zrównoważonego rozwoju Zarząd stwierdził powszechną obecność tych umiejętności wśród dyrektorów. W szczególności stwierdzono, że posiadają oni umiejętności zdobyte w trakcie kariery zawodowej, które można wykorzystać w obszarach oceny ryzyka ubezpieczeniowego, działalności inwestycyjnej, łańcucha dostaw oraz działań związanych z własną działalnością, w tym w zakresie zasobów ludzkich, ładu korporacyjnego i etyki biznesowej.

Członkowie organów korporacyjnych uczestniczą również w szkoleniach (dla nowo wybranych członków), a także w sesjach poświęconych aktualizacji wiedzy i dogłębnej analizie zagadnień związanych ze zrównoważonym rozwojem. W szczególności w 2025 r. w związku ze zmianami w przepisach zorganizowano szkolenie poświęcone regulacjom dotyczącym zrównoważonego rozwoju oraz podejściu Generali do tej kwestii.

W świetle powyższego wydaje się, że kompetencje zidentyfikowane wśród członków organów korporacyjnych mają znaczenie dla wpływów, ryzyk i szans wynikających z oceny podwójnej istotności wymaganej przez przepisy dotyczące sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju.

W odniesieniu do **ról i obowiązków**, Zarząd jest również odpowiedzialny za nadzorowanie zarządzania wpływami, ryzykami i szansami związanymi z kwestiami zrównoważonego rozwoju: te wpływy, ryzyka i szanse są oceniane w odniesieniu do własnej działalności Grupy, inwestycji i gwarantowania ryzyka w zakresie plasowania produktów ubezpieczeniowych, a także łańcucha dostaw.

W celu realizacji tych działań, Zarząd wspierają Komisje Zarządu obejmujące funkcje przygotowawcze, doradcze i wydające zalecenia, które również zajmują się analizą i monitorowaniem wpływu, ryzyka i szans związanych z kwestiami zrównoważonego rozwoju, jak zapewnia Regulamin Zarządu i Komisji. W szczególności:

- Komisja ds. Ryzyka i Kontroli pomaga Zarządowi w określaniu wytycznych systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, okresowo weryfikując jego adekwatność i funkcjonowanie. Jest ona również informowana o identyfikacji, ocenie i zarządzaniu głównymi ryzykami korporacyjnymi, uwzględniając między innymi te związane ze zrównoważonym rozwojem, jak ryzyko klimatyczne, oraz współpracuje z ISC w kwestiach obejmujących jej kompetencje. RCC regularnie analizuje sprawozdawczość w zakresie zrównoważonego rozwoju, zasięgając przy tym opinii firmy audytorskiej oraz Rady Biegłych Rewidentów,
- Nominacje i Ład Korporacyjny (NGC) wspiera Zarząd w kwestiach nominacji i ładu korporacyjnego,
- Komisja ds. Wynagrodzeń i Zasobów Ludzkich (RHRC) wspiera Zarząd w kwestiach związanych z wynagrodzeniami oraz w określaniu ról w Spółce i Grupie, opracowuje propozycje dotyczące ustalania celów w zakresie wyników, w tym celów ESG, oraz weryfikuje ich realizację przez dyrektorów wykonawczych, innych dyrektorów pełniących określone funkcje, a także członków Komitetu Zarządzającego Grupy (GMC), którzy nie są odpowiedzialni za kluczowe funkcje,

- Komisja ds. Innowacji oraz Zrównoważonego Rozwoju Społecznego i Środowiskowego (ISC) wspiera Zarząd w podejmowaniu decyzji dotyczących innowacji technologicznych oraz zrównoważonego rozwoju społecznego i środowiskowego. W tym kontekście ISC wspiera integrację zrównoważonego rozwoju w ramach strategii korporacyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem istotnych kwestii, takich jak zmiany klimatyczne, różnorodność, sprawiedliwość i integracja oraz nierówności, biorąc również pod uwagę wyniki oceny podwójnej istotności zgodnie z wymogami przepisów sprawozdawczych dotyczących zrównoważonego rozwoju: aspekty te są niezbędne do tworzenia średnioterminowej i długoterminowej wartości dla Spółki i Grupy. Ponadto ISC analizuje i ocenia Politykę zrównoważonego rozwoju Grupy, która na celu ma kierowanie i prowadzenie do zrównoważonego sukcesu organizacji, nadzorując wdrażanie strategii zrównoważonego rozwoju i transformację kluczowych procesów. ISC wyraża opinię na temat metodologii raportowania informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju oraz wskaźników wyników, współpracując z RCC w kwestiach wspólnej odpowiedzialności w celu zapewnienia spójności z systemem kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem,
- Komisja ds. Inwestycyjnych (IC) zajmuje się badaniem kwestii strategicznych inwestycji, a także wspiera Zarząd w jego działaniach związanych z oceną i monitorowaniem, zapewniając, że działania inwestycyjne są zgodne z celami i strategiami Grupy, uwzględniając między innymi zrównoważony rozwój. Gwarantuje to, że podejmowane decyzje są zgodne z długoterminową wizją Generali.

Przewodniczący każdej z Komisji informuje Zarząd na kolejnym posiedzeniu o przeprowadzonych pracach, tak aby zapewnić, że Zarząd stale monitoruje podjęte kwestie. W szczególności, również dzięki wsparciu istotnych Komisji Zarządu, Zarząd zapewnia, że organizacja i system zarządzania Grupy są kompleksowe, funkcjonalne i skuteczne w monitorowaniu wpływu związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju.

Rada Biegłych Rewidentów pełni również rolę nadzorczą w odniesieniu do wpływów, które mogą mieć wpływ na profil ryzyka Spółki i Grupy.

W szczególności, Rada Biegłych Rewidentów, zgodnie z wyznaczonymi jej zadaniami i rolą, stale monitoruje prawidłowość, przejrzystość i przestrzeganie przez Spółkę oraz Grupę obowiązków określonych w obowiązujących przepisach prawa w odniesieniu, między innymi, do informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju i właściwego zarządzania związanymi z tym kwestiami. W celu realizacji wyżej wymienionych działań, Rada Biegłych Rewidentów aktywnie uczestniczy w posiedzeniach Zarządu i wszystkich Komisji Zarządu, zapewniając w tym celu własne spostrzeżenia lub opinie. Regularnie spotyka się z działami firmy / kierownictwem wyższego szczebla, również w kwestiach zrównoważonego rozwoju, przeprowadza konsultacje z Jednostką Nadzorczą Spółki Dominującej i współpracuje z niezależnymi biegłymi rewidentami w ramach procedur weryfikacyjnych przeprowadzanych przez tę ostatnią, wymieniając istotne przepływy informacji, zgodnie z istotnymi przepisami prawa.

Raport dotyczący ładu korporacyjnego i własności akcji za rok 2025 zawiera dodatkowe informacje na temat różnych zagadnień z zakresu ładu korporacyjnego

Firma Generali włączyła odpowiedzialność za zrównoważony rozwój również do Komitetu Zarządzającego Grupy (GMC). W szczególności GMC jest odpowiedzialny za zapewnienie integracji zrównoważonego rozwoju w całym łańcuchu wartości i ciągłe wdrażanie powiązanych celów w praktykach biznesowych i czynnościach funkcji. Komitet składa się z menedżerów najwyższego szczebla Grupy, którzy wspierają Dyrektora Generalnego Grupy w ocenie kluczowych decyzji strategicznych, uwzględniając między innymi ustalanie priorytetów w kwestiach zrównoważonego rozwoju, identyfikację zagrożeń i możliwości oraz monitorowanie postępów i osiąganych wyników.

Istnieje również Dyrektor ds. Zrównoważonego Rozwoju Grupy (GCSO), który podlega Dyrektorowi Generalnemu Grupy za pośrednictwem Dyrektora Generalnego (GM) i jest odpowiedzialny za definiowanie ram zrównoważonego rozwoju Grupy.

Ramy te, zatwierdzone przez GM, określają sposób zarządzania zrównoważonym rozwojem w Grupie Generali. Aby zapewnić prawidłowe wdrożenie ram w całej Grupie, GCSO jest wspierany przez grupę zadaniową ds. zrównoważonego rozwoju GHO i Radę ds. zrównoważonego rozwoju, a także lokalne funkcje ds. zrównoważonego rozwoju, lokalnych właścicieli firm i lokalnych dyrektorów generalnych, z uwzględnieniem zasad proporcjonalności.

W oparciu o ocenę podwójnej istotności właściciele biznesowi Grupy, tj. poszczególne funkcje kierownicze podlegające dyrektorowi generalnemu Grupy, a tym samym zarządowi, są odpowiedzialni za włączenie istotnych kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem do procesów biznesowych, regulacji wewnętrznych i działań, określenie strategii biznesowych, które należy realizować, oraz zdefiniowanie wskaźników, które należy uwzględnić w regulacjach wewnętrznych dotyczących ich obszarów funkcjonalnych, a także w procesach i mechanizmach kontroli określonych na potrzeby zarządzania ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem.

W celu zapewnienia ogólnej zgodności z ramami i osiągnięcia strategicznych celów zrównoważonego rozwoju, zdefiniowano specjalny proces eskalacji, który ma być aktywowany przez Grupę lub lokalnych właścicieli biznesowych, niezwłocznie informując funkcję GCSO i / lub lokalne funkcje zrównoważonego rozwoju, gdy w trakcie ich działalności decyzja może:

- naruszać publiczne zobowiązania w zakresie zrównoważonego rozwoju podjęte przez Grupę i te zatwierdzone na szczeblu lokalnym,
- być niezgodna ze strategicznymi celami Grupy w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz celami zatwierdzonymi na szczeblu lokalnym,
- pociągać za sobą ryzyko utraty reputacji przez Grupę lub podmiot lokalny z powodu niezgodności z apetytem i ambicjami Grupy, jak określono w Polityce zrównoważonego rozwoju Grupy.

Proces eskalacji obejmuje stopniowe angażowanie coraz wyższych szczebli odpowiedzialności, uwzględniając między innymi funkcję GCSO i funkcje kontrolne Grupy, a w razie potrzeby GM aż do Dyrektora Generalnego Grupy, który jest odpowiedzialny za ostateczną decyzję.

Informacje dotyczące zrównoważonego rozwoju przekazywane organom administracyjnym, zarządczym i nadzorczym

Zarząd określa i zatwierdza strategię na poziomie Grupy, która uwzględnia między innymi aspekty finansowe i zrównoważonego rozwoju, poprzez trzyletni plan strategiczny, jak i wyniki procesu oceny podwójnej istotności, a także wewnętrzne zasady, w tym dotyczące kwestii postępowania w przedsiębiorstwie, Kodeks postępowania Grupy oraz Kodeks etyki dla dostawców Grupy Generali.

W ciągu roku Zarząd, odpowiednie Komisje Zarządu oraz Rada Biegłych Rewidentów są informowane przez kierownictwo Grupy o zasadach, działaniach, wskaźnikach i celach w zakresie zrównoważonego rozwoju, w tym dotyczących istotnych skutków, ryzyka i szans zidentyfikowanych w ramach procesu oceny podwójnej istotności. Działania Komisji są koordynowane przez ich przewodniczących. Zarząd jest następnie informowany o przeprowadzonym dochodzeniu za pośrednictwem pisemnego raportu, który podsumowuje dostarczane informacje, przeprowadzone dogłębne analizy, obszary, na które zwrócono uwagę, wszelkie stanowiska odrębne lub wstrzymujące się oraz związane z nimi motywacje.

Zarząd jest zaangażowany w ocenę i definicję głównych elementów, celów i działań leżących u podstaw definicji i wdrożenia planu strategicznego na okres trzech lat i jest odbiorcą, wraz z Radą Biegłych Rewidentów – który nadzoruje ogólną adekwatność systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, między innymi ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem – konkretnych pogłębionych spotkań strategicznych, w których uczestniczą również członkowie GMC i inni kierownicy Grupy. Spotkania te są okazją dla członków organów korporacyjnych i kierownictwa najwyższego szczebla do omówienia postępów w realizacji strategii zatwierdzonej przez Zarząd oraz istotnych zmianach, również w odniesieniu do definicji rocznych budżetów i monitorowania trzyletnich celów. Analizy i kwestie poruszane na tych spotkaniach pomagają nakreślić i zweryfikować metody, za pomocą których Grupa działa i będzie działać w przyszłości.

W tym kontekście Zarząd bierze również pod uwagę spójność między istotnymi kwestiami zrównoważonego rozwoju a strategią Grupy, żądając, w stosownych przypadkach, dostosowania w odniesieniu do kwestii strategicznych, którymi należy się zająć, definicji celów, a także wszelkich interwencji w zakresie polityk i planów działania dotyczących zarządzania priorytetowymi kwestiami środowiskowymi, społecznymi i ładu korporacyjnego.

W 2025 roku Rada, przy wsparciu Komisji ds. Nadzoru Wewnętrznego (ISC), przeanalizowała wyniki corocznego procesu kontroli dotyczącego oceny podwójnej istotności, Planu Transformacji Klimatycznej Generali oraz elementów zrównoważonego rozwoju w systemach wynagrodzeń, a także postępy w realizacji projektu dotyczącego zarządzania ryzykiem związanym z zmianami klimatu którego celem jest identyfikacja, monitorowanie, zarządzanie i ograniczanie tego rodzaju obecnych i przyszłych zagrożeń, na które narażona jest Grupa, przy wsparciu Komisji ds. Zmian Klimatu (RCC).

Systemy motywacyjne

Zgodnie z wymogami regulacyjnymi i najlepszymi międzynarodowymi praktykami rynkowymi nie przewiduje się zmiennego wynagrodzenia dla dyrektorów niewykonawczych i biegłych rewidentów.

Dyrektor Generalny Grupy jako jedyny dyrektor wykonawczy otrzymuje całkowity pakiet wynagrodzeń uwzględniający między innymi wynagrodzenie stałe, wynagrodzenie zmienne podlegające mechanizmom *malus* i *clawback* oraz świadczenia.

Wynagrodzenie zmienne⁵⁶ opiera się na podejściu merytokratycznym i wieloletnim horyzoncie czasowym, obejmującym:

- **roczny składnik gotówkowy – Długoterminowy Motywacyjny Program Grupowy (ang. Group Short Term Incentive, STI):** premia z maksymalnym limitem równym 200% wynagrodzenia stałego. Premia jest powiązana z osiągnięciem celów finansowych (dostosowanie do ryzyka), ekonomicznych i operacyjnych, a także celów niefinansowych/zrównoważonego rozwoju, przy czym te ostatnie stanowią 20%⁵⁷ całości,
- **odroczonego składnika w akcjach – długoterminowy element motywacyjny (LTI) Grupy):** wieloletni plan oparty na akcjach Assicurazioni Generali z maksymalnym limitem 200% stałego wynagrodzenia. Plan zapewnia przydział akcji z okresami odroczenia i blokady w okresie 7 lat⁵⁸. Przydział jest powiązany z ogólną trzyletnią oceną wyników, przy czym wskaźniki wyników odnoszą się do względnej całkowitej stopy zwrotu dla akcjonariuszy (TSR)⁵⁹ (z wypłatą rozpoczynającą się od mediany), przepływów pieniężnych netto holdingu⁶⁰ oraz wewnętrznych, mierzalnych celów ESG, które również mają wagę 20%.

Składniki te opierają się na połączeniu zrównoważonych celów biznesowych, zapewniając bezpośrednie powiązanie między zachętami a wynikami zarówno Grupy, jak i indywidualnymi, uwzględniając cele finansowe (dostosowane do ryzyka), ekonomiczne, operacyjne i niefinansowe, między innymi konkretne wewnętrzne mierzalne wskaźniki wyników w zakresie zrównoważonego rozwoju.

Dla Generali zrównoważony rozwój jest kluczowym czynnikiem konkurencyjności rynkowej, wnoszącym wkład w przyciąganie, motywowanie i zatrzymywanie talentów. Podejście to ma na celu prowadzenie działalności biznesowej z pozytywnym wpływem na środowisko, społeczności, integrację społeczną i pracowników. Osiąga się to poprzez inicjatywy mające na celu poprawę warunków pracy, sprawiedliwości i równości wynagrodzeń. Z tego powodu wynagrodzenie zmienne Dyrektora Generalnego Grupy jest również powiązane z następującymi celami zrównoważonego rozwoju w ramach strategii *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*:

- **roczny składnik gotówkowy – Długoterminowy Motywacyjny Program Grupowy (ang. Group Short Term Incentive, STI):**
 - Zobowiązanie na rzecz zrównoważonego rozwoju: priorytetem jest wzrost w ujęciu rok do roku w zakresie rozwiązań z zakresu ubezpieczeń klimatycznych,
 - Wartość dla ludzi: priorytetem jest jakość i solidność planu sukcesji⁶¹ oraz odsetka pracowników podnoszących kwalifikacje,
- **odroczony składnik w akcjach – długoterminowy element motywacyjny (LTI) Grupy:**
 - Zobowiązanie na rzecz zrównoważonego rozwoju: priorytetem jest realizacja celu dotyczącego redukcji emisji CO₂ wynikających z działalności Grupy,
 - Wartość tworzona dla ludzi: priorytetem jest wskaźnik zaangażowania.

Waga celów Zobowiązania na rzecz zrównoważonego rozwoju, związanych z kwestiami klimatycznymi, wynosi 10% dla obu komponentów.

Poziom realizacji celów zrównoważonego rozwoju jest oceniany w odniesieniu do wcześniej zdefiniowanych ambicji, przy czym mierzalność jest określana poprzez ustalenie konkretnych zakresów wyników w celu wsparcia oceny. Ostateczna ocena (i odpowiadający jej poziom wypłaty) jest obliczana przy użyciu pięciostopniowej skali, gdzie 1 oznacza nieosiągnięty (z wypłatą w wysokości 0% tzw. wartości bazowej), a 5 oznacza znacznie przekroczony (z wypłatą w wysokości 200% wartości bazowej). Niniejsza ocena została zatwierdzona przez Zarząd na podstawie rekomendacji Komisji ds. Wynagrodzeń i Zasobów Ludzkich (RHRC), popartej analizą rzeczywistych wyników w odniesieniu do wyznaczonych celów i przedziałów wyników oraz z uwzględnieniem osiągnięć w ramach innych istotnych projektów strategicznych, które uzupełniają ogólną ocenę o osąd kierownictwa.

System motywacyjny Grupy działa w ramach **ładu korporacyjnego** zgodnego z najlepszymi praktykami międzynarodowymi. System ten dokładnie monitoruje wszystkie działania, zapewniając zgodność z parametrami zrównoważonego rozwoju i ich konkretną integrację z codziennymi procesami decyzyjnymi we wszystkich aspektach działalności, a także ich prawidłowe raportowanie.

System ładu korporacyjnego związany z celami zrównoważonego wzrostu uwzględnia rygorystyczny proces kontroli wewnętrznej przeprowadzany przez Zarząd na zalecenie RHRC, obejmujący kluczowe funkcje. Proces ten uwzględnia między innymi następujące elementy dla każdego celu zrównoważonego rozwoju:

- identyfikacja priorytetów strategicznych oraz rocznych i trzyletnich ambicji, określonych zgodnie z planem strategicznym ustalonym przy wsparciu istotnych i odpowiedzialnych funkcji korporacyjnych, zatwierdzenie w ramach indywidualnej BSC (STI) oraz długoterminowego planu zachęty Grupy (LTI) z góry określonych celów w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz związanych z nimi poziomów ambicji zgodnie z polityką wynagrodzeń Grupy,
- nieustanne i ciągłe monitorowanie realizacji celów zrównoważonego rozwoju,
- ogólna ocena i raportowanie zakresu, w jakim cele dot. zrównoważonego rozwoju zostały osiągnięte (przy użyciu skali niezrealizowane, spełnione, przekroczone (ang. missed, met, exceeded) w oparciu o rzeczywiste wyniki predefiniowanych KPI ocenianych w odniesieniu do ustalonych ambicji, których mierzalność została dodatkowo zwiększona poprzez określenie nowych konkretnych zakresów wyników w celu wsparcia ich oceny,
- określenie wynagrodzenia wypłacanego beneficjentom,
- weryfikację sytuacji finansowej i ekonomicznej Spółki w celu alokacji naliczonego wynagrodzenia zgodnie z przepisami regulacyjnymi i ramowymi zasadami dotyczącymi apetytu Grupy na ryzyko,
- monitorowanie *ex post* zrównoważonego charakteru wyników w czasie w przypadku wypłaty odroczonych składników wynagrodzenia zmiennego,
- weryfikację, czy nie występują warunki powodujące obniżkę, zwrot i zabezpieczenie.

Raport na temat polityki wynagrodzeń i płatności zawierający szczegółowe informacje na temat procesu kontroli wewnętrznej.

•

57. Przedstawiona tutaj struktura wynagrodzenia zmiennego dotyczy również członków Komitetu Zarządzającego Grupy (GMC).

58. Zrównoważona Karta Wyników (BSC) podlega corocznemu zatwierdzeniu. Waga każdego komponentu, uwzględniająca komponent zrównoważonego wzrostu, jest weryfikowana co roku.

59. Na koniec trzyletniego okresu wyników przyznawane jest 50% naliczonych akcji w oparciu o osiągnięte cele; 25% jest dostępne natychmiast, a pozostałe 25% podlega rocznemu okresowi blokady od daty przyznania. Pozostałe 50% naliczonych akcji podlega dodatkowemu dwuletniemu okresowi odroczenia, podczas którego naliczona część może zostać utracona, jeżeli nie zostaną osiągnięte wymagane przez plan progi Group Gate lub w przypadku scenariusza malus zgodnie z regulaminem planu. Po zweryfikowaniu osiągnięcia wymaganych progów i braku spełnienia warunków malus oraz pod warunkiem, że stosunek pracy ze Spółką (lub inną spółką Grupy) nadal istnieje w tym dniu, przyznawane jest pozostałe 50% naliczonych akcji. Z tego 25% (połowa drugiej transzy akcji) jest dostępna natychmiast (umożliwiając beneficjentom pokrycie zobowiązań podatkowych związanych z przyznaniem), a 25% (pozostała połowa drugiej transzy) podlega rocznemu okresowi blokady od daty przyznania.

60. Odnosi się to do całkowitego zwrotu z inwestycji dla akcjonariuszy, obliczanego jako zmiana ceny rynkowej akcji uwzględniająca wypłaty dywidendy lub dywidendy reinwestowane w akcje.

61. Powyższe odnosi się do przepływu pieniężnego netto dostępnego na poziomie Spółki Dominującej w danym okresie po uwzględnieniu kosztów posiadania i kosztów odsetek. Jego główne składniki, rozpatrywane z perspektywy przepływów pieniężnych, uwzględniają: przelewy od jednostek zależnych, wynik scentralizowanego (re)ubezpieczenia, odsetki od zadłużenia finansowego, wydatki i podatki zapłacone lub zwrócone na poziomie Spółki Dominującej.

62. Definicja i metodologia oceny planu sukcesji Dyrektora Generalnego Grupy zostały szczegółowo opisane w Raporcie o polityce wynagrodzeń i płatnościach.

Oświadczenie w sprawie należytej staranności

Proces należytej staranności odnosi się do pakietu praktyk i procedur, które spółki przyjmują w celu identyfikacji i oceny, zapobiegania, łagodzenia lub naprawiania oraz monitorowania rzeczywistego i potencjalnego negatywnego wpływu ich działalności, zgodnie z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych. Celem jest zapewnienie, że spółki prowadzą swoją działalność w sposób odpowiedzialny, biorąc pod uwagę wszystkich interesariuszy w ramach łańcucha wartości.

Proces należytej staranności składa się z następujących etapów:

- **identyfikacja i ocena negatywnego wpływu:** ta wstępna faza obejmuje identyfikację negatywnego wpływu, zarówno rzeczywistego, jak i potencjalnego,
- **zapobieganie potencjalnym negatywnym skutkom:** na tym etapie opracowywane i wdrażane są konkretne środki mające na celu zapobieganie potencjalnym negatywnym skutkom,
- **łagodzenie lub usuwanie negatywnego wpływu:** w przypadku istotnych negatywnego wpływu środki łagodzące są wdrażane poprzez procesy mające na celu zmniejszenie lub zakończenie istniejącej ekspozycji lub relacji biznesowych. Dodatkowo przewidziane są mechanizmy zaangażowania kontrahentów w celu określenia działań naprawczych,
- **monitorowanie skuteczności środków należytej staranności:** ustanowiono mechanizmy okresowej oceny w celu monitorowania skuteczności środków przyjętych w procesie należytej staranności,
- **wdrożenie procedur zgłaszania i zarządzania wątpliwościami:** ustanowiono mechanizmy operacyjne w celu otrzymywania i zarządzania wątpliwościami zgłaszanymi przez wszystkich interesariuszy.

Grupa stosuje proces należytej staranności w odniesieniu do kluczowych segmentów łańcucha wartości związanych z procesami inwestycyjnymi i ubezpieczeniowymi, działalnością własną i łańcuchem dostaw. W szczególności, w oparciu o wyniki procesu identyfikacji istotnego negatywnego wpływu, powiązanego z procesem oceny podwójnej istotności, Grupa ujawnia swoje ramy zarządzania negatywnym wpływem wynikającym z działalności inwestycyjnej i ubezpieczeniowej związanej ze zmianami klimatu i różnorodnością biologiczną. Poniżej znajdują się odniesienia do procesu należytej staranności opisanego w Sprawozdaniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju.

Kluczowe elementy audytu należytej staranności	Ustępy w Sprawozdaniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju
a) Wprowadzanie należytej staranności za poziomie ładu korporacyjnego, strategii i modelu biznesowego	• GOV-1: Rola instytucji administracyjnych, zarządczych i nadzorczych • GOV-2: Informacje dotyczące zrównoważonego rozwoju przekazywane instytucjom administracyjnym, zarządczym i nadzorczym • SBM-3: Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich powiązanie ze strategią i modelem biznesowym
b) Komunikacja z interesariuszami, których dotyczą dane kwestie na wszystkich kluczowych etapach audytu należytej staranności	• SBM-2: Obszary zainteresowania i stanowisko interesariuszy
c) Identyfikowanie i ocena negatywnego wpływu	• IRO-1: Proces identyfikacji i oceny istotnych skutków, ryzyk i szans • SBM-3: Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich powiązanie ze strategią i modelem biznesowym
d) Podejmowanie działań w reakcji na negatywne wpływy	• E1: Polityki związane ze zmianą klimatu • E1 Polityki: Odpowiedzialny inwestor i Odpowiedzialny ubezpieczyciel • E1 Działania: Odpowiedzialny inwestor i Odpowiedzialny ubezpieczyciel • E4 Polityki: Odpowiedzialny inwestor i Odpowiedzialny ubezpieczyciel • E4 Działania: Odpowiedzialny inwestor i Odpowiedzialny ubezpieczyciel
e) Śledzenie skuteczności podjętych wysiłków i ich komunikacja	• E1 Wskaźniki i cele: Odpowiedzialny inwestor i Odpowiedzialny ubezpieczyciel • E4 Wskaźniki: Odpowiedzialny inwestor

Zarządzanie ryzykiem i mechanizmy kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości dotyczącej zrównoważonego rozwoju

W celu zapewnienia jakości, spójności i wiarygodności danych dotyczących zrównoważonego rozwoju, a także adekwatności i skuteczności procedur administracyjnych i księgowych leżących u podstaw sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju, Grupa opracowała specjalny **model jakości danych w odniesieniu do tego sprawozdania** pod nadzorem dyrektora finansowego Grupy, pełniącego funkcję Dirigente Preposto (DP, kierownika odpowiedzialnego za sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki oraz sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju). DP opiera się na wyspecjalizowanej komórce, która podlega bezpośrednio jemu, w zakresie definiowania modelu oraz zarządzania nim w ramach Spółki Dominującej i Grupy. DP podaje

- co najmniej raz w roku, a także w razie potrzeby - organom spółki w sprawie metod realizacji działań związanych z zarządzaniem i kontrolą procesu sporządzania sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju oraz wyników działań monitorujących.

Model ten wymaga od wszystkich pracowników przestrzegania ogólnych zasad jakości danych, obejmujących dokładność, kompletność, adekwatność, integralność oraz ścieżkę audytu danych zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz europejskimi standardami sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju (ESRS).

W celu wsparcia realizacji tych celów Grupa opracowała Podręczniki dotyczące sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju, przeznaczone do sporządzania sprawozdań dotyczących zrównoważonego rozwoju, w których to Podręcznikach określono wskaźniki zrównoważonego rozwoju i związane z nimi metodyki, zakresy stosowania, metody przeprowadzania obliczeń i dokonywania szacunków, a także procesy gromadzenia danych i sprawozdawczości. Dokumenty te opisują również ryzyka związane z sprawozdaniem dotyczącym zrównoważonego rozwoju, przedstawiają cele kontroli w całym procesie sprawozdawczym oraz wyjaśniają role i obowiązki kluczowych podmiotów zaangażowanych w tworzenie, przetwarzanie, konsolidację, wprowadzanie danych oraz raportowanie wskaźników i informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju. Ryzyka związane z sprawozdaniem dotyczącym zrównoważonego rozwoju odzwierciedlają ogólne zasady Grupy dotyczące jakości danych oraz obowiązujące przepisy w zakresie zrównoważonego rozwoju: dotyczy to zatem prawidłowej interpretacji i stosowania metodologii Grupy, zgodności z ESRS w zakresie gromadzenia i obliczania wskaźników zrównoważonego rozwoju, kompletności, adekwatności, integralności i dokładności danych oraz wyników szacunków, dostępności danych w całym łańcuchu wartości, a także związanej z tym identyfikowalności (ścieżki audytu) oraz zgodności z wymogami dotyczącymi porównywalności, neutralności i aktualności informacji.

Model ten ma zastosowanie do wszystkich spółek Grupy, które wnoszą wkład do sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju zgodnie z zasadami proporcjonalności i modułowości. W odniesieniu do wszystkich spółek obowiązują podstawowe wymogi, które - oprócz powszechnego stosowania zasad dotyczących jakości danych oraz specjalnego systemu zarządzania - obejmują monitorowanie kaskadowych poświadczeń dotyczących jakości danych za pośrednictwem zintegrowanego Pisma potwierdzającego.

Ustalanie priorytetów ryzyka odbywa się na poziomie Grupy w oparciu o model polegający na identyfikacji kluczowych spółek na podstawie kryteriów ilościowych i jakościowych. W przypadku spółek uznanych za istotne obowiązują rozszerzone wymogi, wprowadzające ustrukturyzowany proces kontroli i monitorowania mający na celu identyfikację i ograniczanie ryzyka związanego z sprawozdaniem dotyczącym zrównoważonego rozwoju.

Rozszerzone wymagania obejmują w zakresie wdrożenia dokumentację procedur administracyjnych i księgowych zgodną z podejściem przyjętym na poziomie Grupy, która umożliwia identyfikację działań i przepływów danych, ryzyk oraz kluczowych mechanizmów kontroli mających zastosowanie do sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju, a także zaangażowanych obszarów organizacyjnych i systemów informatycznych, przy czym jasno określone zostały zarówno role, jak i obowiązki. Po zakończeniu opracowania procedur dotyczących etapów generowania, przekształcania, konsolidacji, przekazywania i sprawozdawczości w zakresie wskaźników zrównoważonego rozwoju oraz informacji w tym zakresie, podejmowane są działania monitorujące mające na celu ocenę adekwatności i skuteczności mechanizmów kontroli w ograniczaniu ryzyka.

Za wdrożenie i monitorowanie modelu w każdej spółce odpowiadają odpowiedni dyrektorzy finansowi, a zadania te powierzono wyspecjalizowanym strukturom organizacyjnym zarówno na poziomie Grupy, jak i lokalnym (liderom ds. jakości danych, DQL), którzy wspierają właścicieli danych (DO), tj. osoby na stanowiskach kierowniczych odpowiedzialne za dane i zarządzanie nimi, w opracowywaniu odpowiednich procedur administracyjnych i księgowych, a także mechanizmów kontroli mających na celu ograniczenie ryzyka związanego z sprawozdaniem dotyczącym zrównoważonego rozwoju. Wyznaczona funkcja lokalna informuje właściwą funkcję w Grupie oraz odpowiednie lokalne organy korporacyjne o stanie realizacji i monitoringu. Model ten obejmuje również wielopoziomowy system monitorowania, w który zaangażowani są zarówno wewnątrzni, jak i zewnątrzni interesariusze. W szczególności planowane są wstępne działania w zakresie samooceny dotyczące:

- zintegrowanych mechanizmów kontroli na poziomie poszczególnych spółek,
- procedur administracyjnych i księgowych, ryzyka związanego z sprawozdaniem dotyczącym zrównoważonego rozwoju oraz zidentyfikowanych kluczowych mechanizmów kontroli, a także
- kontroli nad głównymi procesami związanymi ze środowiskiem informatycznym.

Niezależne osoby trzecie przeprowadzają również specjalne działania weryfikacyjne na próbie procesów i kluczowych mechanizmów kontroli.

Wszelkie obszary wymagające poprawy zidentyfikowane w trakcie monitorowania podlegają procesowi zarządzania działaniami naprawczymi, który obejmuje zarówno natychmiastowe działania awaryjne mające na celu szybkie ograniczenie ryzyka przy jednoczesnym zapewnieniu jakości danych i informacji zawartych w sprawozdaniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju, jak i opracowanie oraz wdrożenie planów naprawczych o charakterze strukturalnym przez jednostki operacyjne przy wsparciu kierowników ds. jakości danych. Wyniki działań monitorujących są przekazywane zarówno na poziomie Grupy, jak i na poziomie lokalnym za pośrednictwem specjalnych kanałów informacyjnych.

Wymogi dotyczące ujawniania informacji uwzględnione w sprawozdaniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju

Zgodnie z dyrektywą (UE) 2022/2464 (dyrektywa w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju – CSRD), transponowaną dekretem legislacyjnym nr 2024/125, oraz rozporządzeniem delegowanym (UE) 2023/2772 w sprawie europejskich standardów sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju (ESRS), informacje, które należy uwzględnić w sprawozdaniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju, określono na podstawie oceny podwójnej istotności. W ramach tego procesu oceniono w skali od 1 (minimum) do 5 (maksimum) korzystne i negatywne wpływy (wymiar wpływu) oraz ryzyko i szanse (wymiar finansowy) 37 podtematów wymienionych w ESRS, m.in. podtematu specyficznego dla danego podmiotu, dla każdego segmentu łańcucha wartości.

Biorąc pod uwagę obecne standardy ESRS, które mają charakter ogólny i nie ograniczają się do konkretnych sektorów, istotne wpływy, ryzyka i szanse związane z segmentami łańcucha wartości w sektorach inwestycyjnym i ubezpieczeniowym dotyczące łagodzenia skutków zmian klimatycznych, adaptacji do zmian klimatycznych, zmian demograficznych oraz różnorodności biologicznej i ekosystemów są uwzględniane w sprawozdawczości dostosowanej do konkretnych podmiotów przy jednoczesnym stosowaniu podejścia określonego w wytycznych dotyczących ujawniania informacji dla każdego z tych zagadnień, tak aby odzwierciedlić specyfikę tych kwestii.

Informacje dotyczące własnej kadry pracowniczej, prywatności i dostępu do rzetelnych informacji, kultury organizacyjnej, ochrony osób zgłaszających nieprawidłowości, korupcji i łapówkarstwa oraz zarządzania relacjami z dostawcami są przekazywane zgodnie z odpowiednimi standardami ESRS. Podano wszystkie informacje dotyczące wpływu, ryzyka i szans istotnych dla każdego segmentu łańcucha wartości na poziomie podtematów. Podejście to stosuje się do wszystkich podtematów, z dwoma konkretnymi wyjątkami:

- w odniesieniu do podtematu „warunki pracy własnej kadry” istotnego dla segmentu własnej działalności potwierdzono brak istotności podpodtematu „odpowiednie wynagrodzenia”, biorąc pod uwagę również fakt, że sektor finansowo-ubebezpieczeniowy jest jedną z najbardziej konkurencyjnych branż,
- w odniesieniu do podtematu „zarządzanie relacjami z dostawcami”, który ma istotne znaczenie dla segmentu łańcucha dostaw, przeprowadzono szczegółową analizę praktyk płatniczych wobec MŚP, w wyniku której stwierdzono brak istotnego znaczenia podtematu „praktyki płatnicze”. Wniosek ten znajduje potwierdzenie w wytycznych One Procurement Group, które regulują i ujednolicają praktyki w zakresie zamówień publicznych na poziomie Grupy, a także w braku znaczących spraw sądowych toczących się z inicjatywy strony przeciwnej.

Poniższa tabela stanowi spis treści zawierający wszystkie wymogi dotyczące ujawniania informacji (zarówno istotne, jak i obowiązkowe), które zostały uwzględnione podczas sporządzania sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju. W celu osiągnięcia spójnego i bardziej przystępnego przeglądu zawiera on również dane pochodzące z innych aktów prawnych UE wymienionych w załączniku B do normy ESRS 2 wraz ze wskazaniem ich znaczenia oraz miejsca, w którym można je znaleźć w Sprawozdaniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju.

Minimalne wymogi dotyczące ujawniania informacji (MDR) w odniesieniu do polityk, działań, wskaźników i celów zostały szczegółowo opisane w rozdziałach poświęconych poszczególnym istotnym zagadnieniom. W odniesieniu do zgłoszeń MDR dotyczących polis, w szczególności w zakresie ich zakresu stosowania i dostępności, wszystkie wewnętrzne regulacje Grupy są przyjmowane i wdrażane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, regulacjami i układami zbiorowymi. Odbywa się to z uwzględnieniem wielkości, wewnętrznej struktury i charakteru spółek Grupy, a także zakresu działalności i złożoności zarządzanych przedsięwzięć. Pracownicy mają dostęp do niniejszego regulaminu wewnętrznego za pośrednictwem intranetu Grupy. Co się tyczy zatwierdzania, polityki zatwierdza Zarząd Spółki Dominującej, zaś wytyczne Dyrektor Generalny Grupy lub kierownik właściwej Funkcji Kluczowej. Uprawnienia decyzyjne w spółkach wchodzących w skład Grupy są powierzone odpowiednim organom administracyjnym lub osobom uprawnionym do podejmowania decyzji zgodnie z obowiązującym miejscowym systemem zarządzania. Odpowiednie funkcje w ramach Grupy są również odpowiedzialne za monitorowanie stanu wdrożenia regulacji wewnętrznych, zaś odpowiednie funkcje lokalne za dostarczanie danych niezbędnych do tego monitorowania.

Spis treści i zestawienie danych zawartych w ESRS 2 oraz w tematycznych systemach ESRS wynikających z innych aktów prawnych UE

Spis treści (Wymogi dotyczące ujawniania informacji o charakterze istotnym lub obowiązkowym)	Dane w systemie ESRS 2 oraz w tematycznych systemach ESRS wynikających z innych aktów prawnych UE	SFDR – odniesienie	Odniesie nie do filaru 3	Rozporządzeni e w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne (UE) 2016/1011 - odniesienie	Odniesienie do unijnego Prawa Klimatycznego	Sprawozdanie dotyczące zrównoważone go rozwoju
ESRS 2 BP-1 Ogólna podstawa sporządzenia sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju	-		-	-	-	- s. 70
ESRS 2 BP-2 Ujawnienia związane z konkretnymi okolicznościami	-		-	-	-	- s. 70
ESRS 2 GOV-1 Rola organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych	-		-	-	-	- str. 91
	ESRS 2 GOV-1 – 21 (d) Różnorodność płciowa w Zarządzie		X	-	X	- str. 92
	ESRS 2 GOV-1 - 21 (e) Odsetek niezależnych członków zarządu		-	-	X	- str. 92
ESRS 2 GOV-1 - G1 Rola organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych			-	-	X	- str. 91, 94
ESRS 2 GOV-2 Informacje przekazywane organom administracyjnym, zarządzającym i nadzorczym przedsiębiorstwa oraz kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem, którymi zajmują się te organy	-		-	-	-	- str. 94
ESRS 2 GOV-3 Uwzględnienie wyników w zakresie zrównoważonego rozwaju w systemach motywacyjnych	-		-	-	-	- str. 95
ESRS 2 GOV 3 - E1 Uwzględnienie wyników w zakresie zrównoważonego rozwaju w systemach motywacyjnych						str. 95
ESRS 2 GOV-4 Oświadczenie w sprawie należytej staranności	-		-	-	-	- str. 96
	ESRS 2 GOV-4 - 30 Oświadczenie w sprawie należytej staranności		X	-	-	- str. 96
ESRS 2 GOV-5 Zarządzanie ryzykiem i mechanizmy kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości dotyczącej zrównoważonego rozwoju	-		-	-	-	- str. 97
ESRS 2 SBM-1 Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości	-		-	-	-	- str. 71

	ESRS 2 SBM-1 - 40 (d) i Udział w działalności związanej z paliwami kopalnymi	X	X	X	- Nieistotne (*)
	ESRS 2 SBM-1 - 40 (d) ii Udział w działalności związanej z produkcją chemikaliów	X	-	X	- Nieistotne (*)
	ESRS 2 SBM-1 - 40 (d) iii Udział w działalności związanej z bronią budzącą kontrowersje	X	-	X	- Nieistotne (*)
	ESRS 2 SBM-1 - 40 (d) iv Udział w działalności związanej z uprawą i produkcją tytoniu	-	-	X	- Nieistotne (*)
ESRS 2 SBM-2 Obszary zainteresowania i stanowisko interesariuszy	-	-	-	-	- str. 73

Spis treści (Wymogi dotyczące ujawniania informacji o charakterze istotnym lub obowiązkowym)	Dane w systemie ESRS 2 oraz w tematycznych systemach ESRS wynikających z innych aktów prawnych UE	SFDR - odniesienie	Odniesie nie do filaru 3	Rozporządzeni e w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne (UE) 2016/1011 - odniesienie	Odniesienie do unijnego Prawa Klimatycznego	Sprawozdanie dotyczące zrównoważone go rozwoju
ESRS 2 SBM-2 - S1 Obszary zainteresowania i stanowisko interesariuszy	-	-	-	-	-	str. 73
ESRS 2 SBM-2 - S4 Obszary zainteresowania i stanowisko interesariuszy	-	-	-	-	-	str. 73
ESRS 2 SBM-3 Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich powiązanie ze strategią i modelem biznesowym	-	-	-	-	-	s. 75
ESRS 2 SBM-3 - E1 Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich powiązanie ze strategią i modelem biznesowym	-	-	-	-	-	s. 75
	ESRS 2 SBM-3 - E4 - 16 (a) i Opis działań, które mają negatywny wpływ na obszary wrażliwe pod względem różnorodności biologicznej	X	-	-	-	Nieistotne (*)
	ESRS 2 SBM-3 - E4 - 16 (b) Opis tego, czy Grupa zidentyfikowała istotne negatywne wpływy w zakresie degradacji gruntów, pustynnienia lub utwardzania gleby	X	-	-	-	Nieistotne (*)
	ESRS 2 SBM-3 - E4 - 16 (c) Określenie, czy działalność Grupy ma wpływ na gatunki zagrożone	X	-	-	-	Nieistotne (*)
ESRS 2 SBM-3 - S1 Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich powiązanie ze strategią i modelem biznesowym	-	-	-	-	-	str. 75
	ESRS 2 SBM-3 - S1 - 14 (f) Ryzyko wystąpienia przypadków pracy przymusowej	X	-	-	-	Nieistotne
	ESRS 2 SBM-3 - S1 - 14 (g) Ryzyko wystąpienia przypadków pracy dzieci	X	-	-	-	Nieistotne
	ESRS 2 SBM-3 - S2 - 11 (b) Znaczne ryzyko występowania pracy dzieci lub pracy przymusowej w łańcuchu wartości	X	-	-	-	Nieistotne
ESRS 2 SBM-3 - S4 Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich powiązanie ze strategią i modelem biznesowym	-	-	-	-	-	str. 75
ESRS 2 IRO-1 Opis procesów identyfikacji i oceny istotnych: wpływu, ryzyka i szans	-	-	-	-	-	str. 78

ESRS 2 IRO-1 - E1	-	-	-	-	-	str. 82
Opis procesów identyfikacji i oceny istotnych: wpływu, ryzyka i szans związanych z klimatem						
ESRS 2 IRO-1 - E2	-	-	-	-	-	str. 88
Opis procesów identyfikacji i oceny istotnych: wpływu, ryzyka i szans związanych z zanieczyszczeniami						
ESRS 2 IRO-1 - E3	-	-	-	-	-	str. 88
Opis procesu identyfikacji i oceny istotnych: wpływu, ryzyka i szans związanych z zasobami wodnymi i morskimi						

Spis treści (Wymogi dotyczące ujawniania informacji o charakterze istotnym lub obowiązkowym)	Dane w systemie ESRS 2 oraz w tematycznych systemach ESRS wynikających z innych aktów prawnych UE	SFDR - odniesienie	Odniesie nie do filaru 3	Rozporządzeni e w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne (UE) 2016/1011 - odniesienie	Odniesienie do unijnego Prawa Klimatycznego	Sprawozdanie dotyczące zrównoważone go rozwoju
ESRS 2 IRO-1 - E4 Opis procesów identyfikacji i oceny istotnych: wpływu, ryzyka i szans związanych z różnorodnością biologiczną oraz ekosystemem	-	-	-	-	-	str. 89
ESRS 2 IRO-1 - E5 Proces identyfikacji i oceny zużycia zasobów oraz wpływu, ryzyka i szans związanych z gospodarką o obiegu zamkniętym	-	-	-	-	-	str. 89
ESRS 2 IRO-1 - G1 Opis procesów identyfikacji i oceny istotnych: wpływu, ryzyka i szans	-	-	-	-	-	s. 90
ESRS 2 IRO-2 Wymogi dotyczące ujawniania informacji zawarte w ESR, które są uwzględnione w sprawozdaniu przedsiębiorstwa dotyczącym zrównoważonego rozwoju	-	-	-	-	-	s. 98
	ESRS E1-1 - 14 Plan transformacji mający na celu osiągnięcie neutralności klimatycznej do 2050 r.					X str. 116
	ESRS E1-1 - 16 (g) Podmioty wyłączone z wskaźników referencyjnych zgodnych z porozumieniem paryskim	-	X		X	- str. 116
ESRS E1-2 Polityki związane z łagodzeniem oraz adaptacją do zmian klimatu	-	-	-	-	-	-(**) str. 116, 117, 124, 127
ESRS E1-3 Działania i zasoby w stosunku do polityk związanych ze zmianą klimatu	-	-	-	-	-	-(**) str. 117, 125, 127
ESRS E1-4 Cele związane z łagodzeniem skutków zmian klimatu i dostosowaniem się do nich	-	-	-	-	-	- (**) str. 119, 127
	ESRS E1-4 - 34 Cele w zakresie redukcji emisji gazów cieplarnianych	X	X		X	- (**) str. 119, 129, 130
	ESRS E1-5 - 38 Zużycie energii pochodzącej ze źródeł kopalnych w podziale na źródła (tylko sektory o dużym wpływie na klimat)	X	-		-	- Nieistotne
	ESRS E1-5 - 37 Zużycie energii i jego struktura	X	-		-	- Nieistotne
	ESRS E1-5 - 40 a 43 Energochłonność związana z działalnością w sektorach o dużym wpływie na klimat	X	-		-	- Nieistotne

ESRS E1-6 Emisje gazów cieplarnianych brutto w ramach kategorii 1, 2 i 3 oraz emisje ogółem	-	-	-	-	- str. 113
ESRS E1-6 – 44 Emisje gazów cieplarnianych brutto w ramach kategorii 1, 2 i 3 oraz emisje ogółem	X	X		X	- str. 113
ESRS E1-6 - 53 a 55 Wielkość emisji gazów cieplarnianych brutto	X	X		X	- Nieistotne (****)
ESRS E1-7 - 56 Usuwanie gazów cieplarnianych	-	-		-	X Nieistotne
E1-9 - 66 Narażenie portfela porównawczego na fizyczne ryzyka związane z klimatem	-	-		X	- Nieistotne (***)

Spis treści (Wymogi dotyczące ujawniania informacji o charakterze istotnym lub obowiązkowym)	Dane w systemie ESRS 2 oraz w tematycznych systemach ESRS wynikających z innych aktów prawnych UE	SFDR - odniesienie	Odniesie nie do filaru 3	Rozporządzeni e w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne (UE) 2016/1011 - odniesienie	Odniesienie do unijnego Prawa Klimatycznego	Sprawozdanie dotyczące zrównoważone go rozwoju
	ESRS E1-9 - 66 a) Podział kwot pieniężnych według ryzyka fizycznego o charakterze ostrym i przewlekłym (c) Lokalizacja istotnych składników aktywów narażonych na istotne ryzyko fizyczne	-	X	-	-	- Nieistotne (***)
	ESRS E1-9 - 67 (c) Podział wartości bilansowej składników aktywów nieruchomościowych według klas efektywności energetycznej	-	X	-	-	- Nieistotne (***)
	ESRS E1-9 - 69 Stopień ekspozycji portfela na szanse związane ze zmianami klimatu	-	-	X	-	- Nieistotne (***)
	ESRS E2-4 - 28 Ilość każdego zanieczyszczenia wymienionego w załączniku II do rozporządzenia w sprawie E-PRTR (Europejskiego Rejestru Uwalniania i Transferu Zanieczyszczeń) emitowanego do powietrza, wody i gleby	X	-	-	-	- Nieistotne
	ESRS E3-1 – 9 Zasoby wodne i morskie - dedykowana polityka	X	-	-	-	- Nieistotne
	ESRS E3-1 – 13 Zasoby wodne i morskie - dedykowana polityka	X	-	-	-	- Nieistotne
	ESRS E3-1 – 14 Zrównoważone oceany i morza	X	-	-	-	- Nieistotne
	ESRS E3-4 - 28 (c) Łączna ilość wody uwzględnionej w procesie recyklingu i ponownie wykorzystanej	X	-	-	-	- Nieistotne
	ESRS E3-4 – 29 Całkowite zużycie wody w m³ na jednostkę przychodów netto z działalności własne	X	-	-	-	- Nieistotne
ESRS E4-2 Polityki związane z różnorodnością biologiczną i ekosystemami	-	-	-	-	-	- (**) str. 132, 136, 138
	ESRS E4-2 - 24 (b) Zrównoważone praktyki w zakresie gospodarowania gruntami i rolnictwa	X	-	-	-	- Nieistotne
	ESRS E4-2 - 24 (c) Zrównoważone praktyki dotyczące oceanów i mórz	X	-	-	-	- Nieistotne
	ESRS E4-2 - 24 (d) Polityki mające na celu przeciwdziałanie wylesianiu	X	-	-	-	- Nieistotne

ESRS E4-3 Działania i zasoby związane z różnorodnością biologiczną i ekosystemami	-	-	-	-	- (**) str. 132, 137, 138
ESRS E5-5 - 37 (d) Odpady niepodlegające recyklingowi	X	-	-	-	- Nieistotne
ESRS E5-5 – 39 Odpady niebezpieczne i radioaktywne	X	-	-	-	- Nieistotne
ESRS S1-1 Polityki związane z własną siłą roboczą	-	-	-	-	- str. 140
ESRS S1-1 - 20 Zobowiązania w zakresie polityki praw człowieka	X	-	-	-	- str. 140
ESRS S1-1 - 21 Zasady należytej staranności dotyczące kwestii zawartych w podstawowych konwencjach Międzynarodowej Organizacji Pracy nr 1-8	-	-	-	X	- str. 140

Spis treści (Wymogi dotyczące ujawniania informacji o charakterze istotnym lub obowiązkowym)	Dane w systemie ESRS 2 oraz w tematycznych systemach ESRS wynikających z innych aktów prawnych UE	SFDR - odniesienie	Odniesienie do filaru 3	Rozporządze nie w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne (UE) 2016/1011 - odniesienie	Odniesienie do unijnego Prawa Klimatycznego	Sprawozdanie dotyczące zrównoważone go rozwoju
	ESRS S1-1 - 22 Procesy i środki służące zapobieganiu handlowi ludźmi		X	-	-	- Nieistotne
	ESRS S1-1 - 23 Polityka zapobiegania wypadkom w miejscu pracy lub system zarządzania		X	-	-	- str. 152
ESRS S1-2 Procesy konsultacji z własnymi pracownikami i przedstawicielami pracowników w sprawie wpływu	-	-	-	-	-	- s. 144
ESRS S1-3 Procedury mające na celu eliminację negatywnych skutków oraz kanały, za pośrednictwem których pracownicy mogą zgłaszać swoje obawy						str. 158
	ESRS S1-3 - 32 (c) Mechanizm rozpatrywania skarg i reklamacji		X	-	-	- str. 158
ESRS S1-4 Podejmowanie działań w odniesieniu do istotnych wpływów dotyczących własnej kadry pracowniczej oraz podejścia do zarządzania istotnymi ryzykami i wykorzystywania istotnych szans związanych z własną kadrą pracowniczą, a także skuteczność tych działań i podejść	-	-	-	-	-	- str. 145 - 157
ESRS S1-5 Cele związane z ograniczaniem istotnych negatywnego wpływu, wzmacnianiem korzystnych wpływów oraz zarządzaniem istotnymi ryzykami i szansami	-	-	-	-	-	- str. 144, 153
ESRS S1-6 Charakterystyka pracowników przedsiębiorstwa	-	-	-	-	-	- str. 142
ESRS S1-8 Zakres układów zbiorowych i dialog społeczny	-	-	-	-	-	- str. 145
ESRS S1-9 Wskaźniki różnorodności	-	-	-	-	-	- str. 148
ESRS S1-11 Ochrona społeczna	-	-	-	-	-	- str. 145
ESRS S1-12 Osoby niepełnosprawne	-	-	-	-	-	- str. 149
ESRS S1-13 Wskaźniki dotyczące szkoleń i rozwoju umiejętności	-	-	-	-	-	- str. 153
ESRS S1-14 Wskaźniki dotyczące bezpieczeństwa i higieny pracy	-	-	-	-	-	- str. 152

	ESRS S1-14 - 88 (b), (c) Liczba ofiar śmiertelnych oraz liczba i wskaźnik wypadków przy pracy	X	-	X	-	str. 152
	ESRS S1-14 - 88 (e) Liczba dni straconych z powodu urazów, wypadków, wypadków śmiertelnych lub chorób	X	-	-		-Nieistotne (***)
ESRS S1-15 Wskaźniki równowagi między życiem zawodowym a prywatnym						str. 156
ESRS S1-16 Wskaźniki wynagrodzeń (różnica w wynagrodzeniach i całkowite wynagrodzenie)						str. 151

Spis treści (Wymogi dotyczące ujawniania informacji o charakterze istotnym lub obowiązkowym)	Dane w systemie ESRS 2 oraz w tematycznych systemach ESRS wynikających z innych aktów prawnych UE	SFDR - odniesienie	Odniesienie do filaru 3	Rozporządze nie w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne (UE) 2016/1011 - odniesienie	Odniesienie do unijnego Prawa Klimatycznego	Sprawozdanie dotyczące zrównoważone go rozwoju
	ESRS S1-16 - 97 (a) Nieskorygowana różnica w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn	X	-	X	-	str. 151
	ESRS S1-16 - 97 (b) Wskaźnik nadmiaru wynagrodzenia Dyrektora Generalnego	X	-	-	-	str. 151
ESRS S1-17Zdarzenia, skargi i poważne naruszenia praw człowieka	-	-	-	-	-	str. 158
	ESRS S1-17 - 103 (a) Przypadki dyskryminacji	X	-	-	-	str. 158
	ESRS S1-17 - 104 (a) Nieprzestrzeganie Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka oraz wytycznych OECD	X	-	X	-	Nieistotne
	ESRS S2-1 – 17 Zobowiązania w zakresie polityki praw człowieka	X	-	-	-	Nieistotne
	ESRS S2-1 – 18 Polityki dotyczące pracowników łańcucha wartości	X	-	-	-	Nieistotne
	ESRS S2-1 - 19 Nieprzestrzeganie Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, zasad MOP lub wytycznych OECD	X	-	X	-	Nieistotne
	ESRS S2-1 - 19 Zasady należytej staranności dotyczące kwestii zawartych w podstawowych konwencjach Międzynarodowej Organizacji Pracy nr 1-8	-	-	X	-	Nieistotne
	ESRS S2-4 - 36 Kwestie związane praw człowieka oraz incydenty związane z łańcuchem wartości na etapie produkcji i dystrybucji	X	-	-	-	Nieistotne
	ESRS S3-1 - 16 Zobowiązania w zakresie polityki praw człowieka	X	-	-	-	Nieistotne
	ESRS S3-1 - 17 Nieprzestrzeganie Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, zasad MOP lub wytycznych OECD	X	-	X	-	Nieistotne
	ESRS S3-4 – 36 Kwestie i incydenty związane z prawami człowieka					Nieistotne
ESRS S4-1 Polityki związane z konsumentami i użytkownikami końcowymi	-	-	-	-	-	str. 158, 160, 161
	Polityki związane z konsumentami i użytkami końcowymi	X	-	-	-	str. 158
	ESRS S4-1 - 17 Nieprzestrzeganie Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka oraz wytycznych OECD	X	-	X	-	str. 158
ESRS S4-4 Podejmowanie działań w odniesieniu do istotnych wpływów dotyczących konsumentów oraz użytkowników końcowych oraz podejścia do zarządzania istotnymi ryzykami i wykorzystywania	-	-	-	-	-	str. 158, 160, 161

**istotnych szans związanych
z konsumentami oraz
użytkownikami końcowymi,
a także skuteczność tych
działań**

ESRS S4-4 - 35

X

-

-

- Nieistotne

Kwestie związane z prawami
człowieka i incydenty

Spis treści (Wymogi dotyczące ujawniania informacji o charakterze istotnym lub obowiązkowym)	Dane w systemie ESRS 2 oraz w tematycznych systemach ESRS wynikających z innych aktów prawnych UE	SFDR - odniesienie	Odniesienie do filaru 3	Rozporządzenie w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne (UE) 2016/1011 - odniesienie	Odniesienie do unijnego Prawa Klimatycznego	Sprawozdanie dotyczące zrównoważonego rozwoju
ESRS G1-1 Polityki dot. postępowania w biznesie i kultura organizacyjna	-	-	-	-	-	s. 162
	ESRS G1-1 - 10 (b) Konwencja ONZ przeciwko korupcji	X	-	-	-	s. 162
	ESRS G1-1 - 10 (d) Ochrona sygnalistów	X	-	-	-	s. 162
ESRS G1-2 Zarządzanie relacjami z dostawcami	-	-	-	-	-	str. 165
ESRS G1-3 Zapobieganie i wykrywanie korupcji oraz łapówkarstwa	-	-	-	-	-	str. 164
ESRS G1-4 Potwierdzone przypadki korupcji lub łapówkarstwa	-	-	-	-	-	str. 164
	ESRS G1-4 - 24 (a) Grzywny nałożone za naruszenie przepisów prawa antykorupcyjnego i przeciwdziałania łapówkarstwu	X	-	X	-	str. 165
	ESRS G1-4 - 24 (b) Standardy przeciwdziałania korupcji i łapówkarstwu	X	-	-	-	str. 165

(*) Nie dotyczy.

(**) Zależy od
podmiotu.

(****) Wymóg ujawniania informacji podlega przepisom dotyczącym stopniowego wprowadzania.

(*****) Zgodnie z postanowieniami załącznika E do ESRS 1 nie jest prowadzona sprawozdawczość w zakresie wskaźnika intensywności emisji dla Grupy, ponieważ uznaje się, że - biorąc pod uwagę zróżnicowanie działalności Generali - nie odzwierciedla on wyników całej Grupy. Jednak - jak wskazano w odpowiednich rozdziałach - intensywność emisji ma kluczowe znaczenie dla niektórych składników łańcucha wartości.

Szczegółowe informacje dot. intensywności emisji można znaleźć w rozdziale *Informacje dotyczące ochrony środowiska, Zmiana klimatu, Odpowiedzialny inwestor oraz Odpowiedzialny ubezpieczyciel*.

INFORMACJE DOTYCZĄCE OCHRONY ŚRODOWISKA

Ujawnienia wymagane na podstawie art. 8 Rozporządzenia (UE) 2020/852 (Taksonomia UE)

Unia Europejska (UE) opracowała ambitną strategię na rzecz zrównoważonego rozwoju i przejścia na gospodarkę niskoemisyjną, zgodnie z celami porozumienia paryskiego z 2015 r. w sprawie klimatu, i zobowiązała się do tego, aby stać się pierwszym kontynentem neutralnym klimatycznie do końca 2050 r. W celu realizacji tych założeń UE promuje inwestycje w działalności gospodarcze zrównoważone środowiskowo, wykorzystując zarówno środki publiczne, jak i prywatne. W związku z tym Komisja Europejska przyjęła w 2018 r. wstępny plan działania w zakresie finansowania zrównoważonego wzrostu gospodarczego. Określiła w nim strategię przekierowania przepływów kapitałowych na zrównoważone inwestycje w celu osiągnięcia zrównoważonego wzrostu gospodarczego sprzyjającego inkluzywności społecznej.

W tym kontekście UE ustanowiła dynamicznie rozwijający się, **ustandaryzowany system klasyfikacji działalności zrównoważonych (tzw. rozporządzenie w sprawie Taksonomii)**, określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214 (tzw. uzupełniające rozporządzenie delegowane dotyczące klimatu w odniesieniu do działalności gospodarczych w niektórych sektorach energetycznych), jak również rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2023/2485 (tzw. rozporządzenie delegowane dotyczące klimatu) – które zmienia rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2021/2139 – rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2023/2486 (tzw. rozporządzenie delegowane dotyczące środowiska) oraz rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2026/73 (tzw. pakiet Omnibus), które określają kryteria ustalania, czy dana działalność gospodarcza może zostać uznana za zrównoważoną środowiskowo w celu określenia stopnia zrównoważenia środowiskowego inwestycji. Działalności, które przyczyniają się do realizacji co najmniej jednego z następujących celów środowiskowych, uznaje się za zrównoważone środowiskowo:

- łagodzenie zmiany klimatu,
- adaptacja do zmiany klimatu,
- zrównoważone wykorzystanie i ochrona zasobów wodnych i morskich,
- przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym,
- zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola,
- ochrona ekosystemów i bioróżnorodności,

pod warunkiem że nie szkodzą znacząco innym celom (tzw. zasada DNSH – „nie czyń poważnych szkód”) i są prowadzone z zachowaniem minimalnych gwarancji z minimalnymi gwarancjami, zgodnie z art. 18 rozporządzenia (UE) 2020/852.

Zgodnie z Taksonomią UE zakłady ubezpieczeń mogą przyczyniać się do realizacji celów klimatycznych UE zarówno poprzez opracowywanie i oferowanie ochrony ubezpieczeniowej w odniesieniu do ryzyk związanych ze zmianą klimatu, jak i poprzez wykorzystanie swojej roli inwestorów długoterminowych, w szczególności poprzez przekierowywanie przepływów kapitałowych w kierunku przedsiębiorstw oraz działalności gospodarczych zgodnych z Taksonomią UE.

System klasyfikacji działalności gospodarczych został uzupełniony rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) w sprawie ujawniania informacji⁶², mającym zastosowanie do przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych, które przewiduje ujawnianie określonych wskaźników dotyczących ich wkładu w realizację celów Taksonomii UE. W szczególności, za okres sprawozdawczy 2025 zakłady ubezpieczeń są zobowiązane do ujawnienia następujących wskaźników zgodności z Taksonomią UE, zgodnie z art. 7 tego rozporządzenia delegowanego:

- wskaźnika zgodności dotyczącego udziału inwestycji przeznaczonych na finansowanie lub powiązanych z działalnościami gospodarczymi zgodnymi z Taksonomią UE

Ekspozycje wobec działalności gospodarczych zgodnych z Taksonomią UE według przychodów

8,2%

-

Ekspozycje wobec działalności gospodarczych zgodnych z Taksonomią UE w oparciu o nakłady inwestycyjne

10,1%

- wskaźnika zgodności dotyczącego działalności gospodarczej w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie

62. Odnosi się do rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2026/73 zmieniającego rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2021/2178 w odniesieniu do uproszczenia treści i prezentacji informacji podlegających ujawnieniu dotyczących działalności zrównoważonych środowiskowo oraz do rozporządzeń delegowanych Komisji (UE) 2021/2139 i (UE) 2023/2486 w odniesieniu do uproszczenia niektórych technicznych kryteriów kwalifikacji służących ustaleniu, czy działalność gospodarcza nie powodują istotnej szkody dla celów środowiskowych.

Działalności gospodarcze w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie zgodne z Taksonomią UE**3,6%**

-

Grupa uwzględniła również wytyczne oraz komunikaty w zakresie sprawozdawczości opublikowane przez Komisję Europejską w grudniu 2021 r., październiku 2022 r., październiku 2023 r., listopadzie 2024 r.⁶³ oraz w grudniu 2025 r., zgodnie z zaleceniami Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczącymi europejskich wspólnych priorytetów w zakresie egzekwowania prawa (ECEP), a także zastosowała przepisy rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2026/73 dotyczące uproszczenia rozporządzenia delegowanego w sprawie ujawniania informacji na potrzeby okresu sprawozdawczego 2025, które wprowadza uproszczenia w zakresie szablonów ujawnień dotyczących działalności inwestycyjnej i ubezpieczeniowej oraz zasad sprawozdawczości, szczegółowo opisanych w odpowiednich sekcjach.

Rozporządzenie delegowane w sprawie ujawniania informacji wymaga również ujawniania informacji jakościowych przez przedsiębiorstwa sektora finansowego, zgodnie z załącznikiem XI do tego rozporządzenia delegowanego.

Ekspozycje wobec działalności gospodarczych oraz kwalifikujące się zgodnie z Taksonomią UE

Na dzień 31 grudnia 2025 r. łączna wartość aktywów objętych wskaźnikami Taksonomii UE została obliczona jako różnica pomiędzy łącznymi aktywami Grupy⁶⁴, wynoszącymi 561.354 mln EUR, a ekspozycjami wobec rządów centralnych, banków centralnych oraz emitentów ponadnarodowych, które wyniosły 140.715 mln EUR (24,8% łącznych aktywów Grupy), środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz instrumentami pochodnymi, a także ekspozycjami wobec jednostek lub grup jednostek, które nie są zobowiązane do ujawniania informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju w sprawozdaniu z działalności zgodnie z art. 19a lub art. 29a dyrektywy 2013/34/UE (z wyłączeniem ekspozycji wobec jednostek raportujących wskaźniki Taksonomii na zasadzie dobrowolnej), jak również sumą wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych (z wyłączeniem budynków użytkowanych na własne potrzeby), działalności ubezpieczeniowej, pozostałej działalności finansowej oraz pozostałych aktywów, które wyniosły 33.938 mln EUR (6,0% łącznych aktywów Grupy). **Aktywa objęte⁶⁵** wskaźnikami Taksonomii UE wyniosły zatem 264.866 mln EUR, tj. 47,2% łącznych aktywów (373.274 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r., tj. 68,9% łącznych aktywów Grupy), i nie obejmują aktywów zarządzanych w imieniu osób trzecich, zgodnie z wymogami dla zakładów ubezpieczeń określonymi w załącznikach IX–X do rozporządzenia delegowanego w sprawie ujawniania informacji.

Podejście przyjęte do obliczenia wskaźników w 2025 r. opierało się na następujących działaniach:

- analiza zgodności z Taksonomią UE została przeprowadzona w odniesieniu do inwestycji, nad którymi Grupa sprawuje bezpośrednią kontrolę oraz w przypadku których Grupa jest jednostką prowadzącą działalność objętą Taksonomią, w szczególności w odniesieniu do aktywów nieruchomościowych oraz infrastrukturalnych, gdzie oceniano zgodność inwestycji z mającymi zastosowanie technicznymi kryteriami kwalifikacji,
- gromadzenie danych dotyczących zgodności ze wszystkimi sześcioma celami środowiskowymi w ramach Taksonomii UE objęło niefinansowych kontrahentów inwestycji bezpośrednich i pośrednich Grupy, którzy są zobowiązani do publikacji oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju⁶⁶, z wykorzystaniem danych Taksonomii UE udostępnionych przez te podmioty w 2025 r. oraz dostarczonych przez dostawcę danych MSCI. Umożliwiło to Grupie identyfikację ekspozycji w określonych działalnościach gospodarczych sklasyfikowanych jako zgodne z Taksonomią UE oraz kwalifikujące się zgodnie z Taksonomią UE, zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2021/2139, rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2022/1214, rozporządzeniami delegowanymi Komisji (UE) 2023/2485 oraz (UE) 2023/2486,
- w przypadku emitentów finansowych zgromadzone wskaźniki zgodności obejmują wyłącznie dane dotyczące działalności związanej z łagodzeniem zmiany klimatu oraz adaptacją do zmiany klimatu. Począwszy od 2026 r., zgodnie z przepisami, wskaźnik zgodności dla emitentów finansowych będzie prezentowany z podziałem na poszczególne cele środowiskowe w odniesieniu do pozostałych czterech celów środowiskowych,
- w miarę możliwości, przy wykorzystaniu narzędzi Grupy, zgodność inwestycji pośrednich oceniano z wykorzystaniem danych typu look-through (tj. na poziomie aktywów bazowych) z funduszy, w celu ważenia ekspozycji na podstawie poziomu zgodności inwestycji bazowych,
- Grupa uwzględniła również we wskaźnikach ekspozycje wobec jednostek lub grup jednostek, które nie są zobowiązane do ujawniania informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju w sprawozdaniu z działalności zgodnie z art. 19a lub art. 29a dyrektywy 2013/34/UE, a które raportowały wskaźniki Taksonomii na zasadzie dobrowolnej zgodnie z załącznikami I–X do rozporządzenia delegowanego w sprawie ujawniania informacji,
- zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2026/73 oraz komunikatem Komisji z dnia 17 grudnia 2025 r. (FAQ 4), Grupa nie dokonała przekształcenia danych porównawczych dotyczących poprzedniego roku obrotowego.

63. C/2024/6691: Grupa uznała, że wskazany komunikat Komisji ma zastosowanie jedynie częściowo na potrzeby niniejszej sprawozdawczości, w szczególności w odniesieniu do szczegółowej prezentacji składek obejmujących ryzyka związane ze zmianą klimatu w ramach polis wieloryzykowych (tzw. unbundling, tj. wydzielenie składników ryzyka, FAQ 67). W szczególności Grupa nie zastosowała wytycznych dotyczących sekcji B – zakres konsolidacji ujawnień oraz sekcji D – ocena grup w odniesieniu do Taksonomii, uznając je za nieistotne z punktu widzenia Grupy.

64. Na potrzeby sprawozdawczości zgodnie z rozporządzeniem delegowanym w sprawie ujawniania informacji Grupa przedstawiła wskaźniki efektywności w oparciu o wartości bilansowe, z wyjątkiem inwestycji w nieruchomości oraz nieruchomości użytkowanych na potrzeby własne, dla których uwzględniono wartość rynkową, jako bardziej odpowiednią do odzwierciedlenia wzrostu wartości nieruchomości powiązanego z ich poziomem zrównoważenia środowiskowego. Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym w sprawie ujawniania informacji Grupa wyłączyła również z mianownika wskaźników KPI obligacje skarbowe powiązane z produktami ubezpieczeniowymi typu unit-linked (powiązane z funduszami inwestycyjnymi).

65. Zakres aktywów istotnych dla celów wskaźników Taksonomii UE na dzień 31 grudnia 2025 r. nie jest w pełni porównywalny z poprzednim rokiem obrotowym, ponieważ Grupa zastosowała rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2026/73 bez przekształcania danych porównawczych, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Nowe regulacje zmieniły zakres poprzez wyłączenie niektórych klas aktywów – w szczególności ekspozycji wobec jednostek niepodlegających obowiązkowi raportowania informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju, instrumentów pochodnych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów – co wpłynęło na łączną wartość uwzględnianych aktywów.

66. Dotyczy jednostek podlegających obowiązkowi ujawnieniowemu na podstawie art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE, w tym jednostek zależnych innej jednostki dominującej, która spełnia ten obowiązek.

Ekspozycje zgodne z Taksonomią UE wyniosły 21.760 mln EUR, tj. 8,2% łącznych aktywów objętych wskaźnikami Taksonomii UE (16.427 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r., tj. 4,4%), według przychodów, oraz 26.765 mln EUR, tj. 10,1% łącznych aktywów objętych wskaźnikami Taksonomii UE (21.447 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r., tj. 5,7%), według nakładów inwestycyjnych. Wzrost procentowy⁶⁷ wynika zasadniczo z zastosowania rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2026/73, które umożliwia bardziej efektywny pomiar poziomu zgodności Grupy. Wskaźniki zgodności obejmują:

- wartość inwestycji bezpośrednich i pośrednich zgodnych z Taksonomią UE wobec jednostek niefinansowych lub grup podlegających obowiązkowi publikacji informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju oraz jednostek ujawniających wskaźniki Taksonomii na zasadzie dobrowolnej, ważoną udziałem przychodów przypadających na działalności gospodarcze zgodne z Taksonomią UE podmiotów będących beneficjentami inwestycji, w wysokości 12.713 mln EUR, lub
- wartość inwestycji bezpośrednich i pośrednich zgodnych z Taksonomią UE wobec jednostek niefinansowych lub grup podlegających obowiązkowi publikacji informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju oraz jednostek ujawniających wskaźniki Taksonomii na zasadzie dobrowolnej, ważoną udziałem nakładów inwestycyjnych przypadających na działalności gospodarcze zgodne z Taksonomią UE podmiotów będących beneficjentami inwestycji, w wysokości 17.707 mln EUR,

do której dodaje się wartość inwestycji w nieruchomości oraz infrastrukturę zgodnych z Taksonomią UE w wysokości 9.047 mln EUR (3,4% łącznych aktywów objętych wskaźnikami Taksonomii UE) według przychodów (turnover) oraz 9.058 mln EUR (3,4% łącznych aktywów objętych wskaźnikami Taksonomii UE) według nakładów inwestycyjnych.

Portfel nieruchomości

Grupa wykorzystała działalność Generali Real Estate (GRE) w zakresie zarządzania nieruchomościami do analizy zgodności nieruchomości z technicznymi kryteriami kwalifikacji określonymi w działaniu 7.7. *Nabywanie i prawo własności budynków*, w załączniku I do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139.

Znaczący wkład w łagodzenie zmiany klimatycznej

Uwzględniono posiadanie świadectw charakterystyki energetycznej klasy A (EPC) lub, alternatywnie, zaklasyfikowanie nieruchomości do pierwszych 15% krajowego zasobu budynków pod względem zapotrzebowania na energię pierwotną, poprzez porównanie parametrów nieruchomości z parametrami porównywalnych budynków krajowych wybudowanych przed dniem 31 grudnia 2020 r.

W tym celu GRE porównała charakterystykę energetyczną z progami określonymi według typu nieruchomości i kraju, opracowanymi przez zewnętrznego dostawcę analiz danych, oraz – tam gdzie były dostępne i wiarygodne – z lokalnymi wartościami referencyjnymi⁶⁸. Ponadto, w przypadku dużych budynków niemieszkalnych⁶⁹, weryfikowano istnienie umów dotyczących efektywności energetycznej lub systemów automatyki i sterowania.

Zasada „nie czyn poważnych szkód” (DNSH)

W odniesieniu do oceny zgodności z zasadą „nie czyn poważnych szkód” (DNSH) w kontekście adaptacji do zmiany klimatu (załącznik A do rozporządzenia delegowanego [UE] 2021/2139) Grupa oszacowała wpływ finansowy zjawisk fizycznych (powódź, burza, grad i osiadanie gruntu) na wartość nieruchomości, z uwzględnieniem określonych scenariuszy klimatycznych (SSP5-8.5).



Szczegółowe informacje dotyczące modelu Clim@risk służącego do oceny wpływu ryzyka wynikającego ze zmiany klimatu na portfel nieruchomości Grupy przedstawiono w odpowiedniej sekcji.

W przypadku nieruchomości, dla których oszacowano istotny wpływ czynników klimatycznych, Grupa zidentyfikowała najważniejsze środki adaptacji w celu ograniczenia takiego ryzyka.

Minimalne gwarancje

Grupa zweryfikowała zgodność z wymogami minimalnych gwarancji w ramach prowadzonej przez siebie działalności, ze szczególnym uwzględnieniem spółek sprawujących nadzór właścicielski nad nieruchomościami.

Grupa uwzględniła również w ramach ekspozycji wobec **działalności gospodarczych kwalifikujących się** zgodnie z Taksonomią UE inwestycje w nieruchomości i infrastrukturę niespełniające technicznych kryteriów kwalifikacji, kredyty hipoteczne zabezpieczone nieruchomościami mieszkalnymi oraz kwalifikujący się udział przychodów i nakładów inwestycyjnych przekazany przez emitentów finansowych i niefinansowych.

Ponieważ Grupa zdecydowała się zastosować rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2026/73, inwestycje w **jednostki niepodlegające obowiązkowi publikacji informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju** zostały wyłączone z mianownika.

W odniesieniu do tych ekspozycji, ze względu na brak oficjalnego źródła danych na poziomie uniijnym umożliwiającego identyfikację takich jednostek, Grupa wykorzystała wskazania dostarczone przez MSCI, oparte na zakresie referencyjnym zdefiniowanym przez Centrum Studiów nad Polityką Europejską (CEPS). W szczególności, również na podstawie informacji dostarczonych przez dostawcę danych, do jednostek niepodlegających obowiązkowi publikacji informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju zalicza się europejskie jednostki wyłączone z zakresu stosowania art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE.

67. Zaobserwowany w okresie wzrost wynika głównie z oddziaływania metodologicznego związanego z przyjęciem nowych ram regulacyjnych, które między innymi doprowadziły do wyłączenia z mianownika ekspozycji wobec jednostek niepodlegających obowiązkowi raportowania informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju. Zmiana ta spowodowała zmniejszenie podstawy obliczeń reprezentowanej przez aktywa objęte wskaźnikami, co przełożyło się na wzrost odpowiednich wskaźników procentowych. Obserwowane zmiany odzwierciedlają również rozwój portfela w trakcie roku, w tym zwiększenie udziału nieruchomości zgodnych z Taksonomią UE.

68. Wartość referencyjna jest publicznie dostępna na stronie internetowej Deepki (index-esg.com), gdzie można znaleźć dodatkowe informacje.

69. Duże budynki oznaczają budynki niemieszkalne o znamionowej mocy systemów ogrzewania, systemów łączzonego ogrzewania i wentylacji, systemów klimatyzacji lub systemów łączzonej klimatyzacji i wentylacji przekraczającej 290 kW.

Ponadto, zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2026/73, które uchyliło cały załącznik XII, Grupa prezentuje udział ekspozycji wobec działalności gospodarczych w określonych sektorach energetycznych (energia jądrowa i gaz kopalny), opisanych w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214, w ramach szablonu ujawnień wskaźników inwestycyjnych w sposób zagregowany.

Szablon 2: Wskaźnik KPI dla inwestycji

Ekspozycje		%	mln EUR
1	Łączna wartość aktywów w zarządzaniu (AUM)	100,0%	561.354
2	Aktywa objęte wskaźnikiem KPI	47,2%	264.866
			% według nakładów inwestycyjnych (CAPEX)
% aktywów objętych		% według przychodów	
3	Kwalifikujące się do Taksonomii UE	28,8%	31,6%
4	Działalności związane z energią jądrową	0,3%	0,2%
5	Działalności związane z gazem kopalnym	0,1%	0,1%
6	Zgodne z Taksonomią UE	8,2%	10,1%
7	Jednostki podlegające art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE	4,4%	6,1%
8	w tym jednostki niefinansowe	4,0%	5,7%
9	w tym jednostki finansowe	0,4%	0,5%
10	Pozostali kontrahenci objęci oraz aktywa nieruchomościowe	3,4%	3,4%
11	Inwestycje inne niż inwestycje utrzymywane w związku z umowami ubezpieczenia na życie, w których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający	4,4%	6,1%
12	Ekspozycje uwzględnione na zasadzie dobrowolnej	0,4%	0,5%
13	Działalności przejściowe	0,2%	0,3%
14	Działalności wspomagające	2,5%	3,1%
15	Działalności związane z energią jądrową	0,0%	0,0%
16	Działalności związane z gazem kopalnym	0,1%	0,1%
			% według nakładów inwestycyjnych (CAPEX)
Zgodność z Taksonomią UE według celów środowiskowych		% według przychodów	
17	Łagodzenie zmiany klimatu (CCM)	7,9%	9,6%
18	Adaptacja do zmiany klimatu (CCA)	0,1%	0,3%
19	Zasoby wodne i morskie (WTR)	0,0%	0,1%
20	Gospodarka o obiegu zamkniętym (CE)	0,1%	0,1%
21	Zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola (PPC)	0,0%	0,1%
22	Bioróżnorodność i ekosystemy (BIO)	0,0%	0,0%
23	Ekspozycje nieocenione	0,0%	0,0%
24	Ekspozycje finansujące nieocenione, nieistotne działalności kontrahentów	n.d.	n.d.
25	Ekspozycje finansujące kontrahentów ujawniających informacje zgodnie z art. 7 ust. 9 niniejszego rozporządzenia	n.d.	n.d.
26	Ekspozycje nieocenione uznane przez jednostkę raportującą za nieistotne	0,0%	0,0%
Struktura aktywów objętych wskaźnikami		%	mln EUR
27	Jednostki podlegające art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE	35,0%	92.578
28	w tym jednostki niefinansowe	20,1%	53.158
29	w tym jednostki finansowe	14,9%	39.420
30	Pozostali kontrahenci objęci oraz aktywa nieruchomościowe	18,9%	50.038
31	Inwestycje inne niż inwestycje utrzymywane w związku z umowami ubezpieczenia na życie, w których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający	30,7%	81.285
32	Ekspozycje uwzględnione na zasadzie dobrowolnej	1,5%	4.034

Grupa ustanowiła oraz monitoruje proces wdrażania najnowszych europejskich przepisów prawnych, w szczególności w odniesieniu do wymogów wprowadzonych rozporządzeniem (UE) 2019/2088 w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (tzw. rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji) oraz rozporządzeniem (UE) 2020/852 w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje (tzw. rozporządzenie w sprawie Taksonomii UE). Grupa zaktualizowała również ramy integracji czynników zrównoważonego rozwoju z polityką inwestycyjną jako właściciel aktywów, zgodnie ze swoimi zobowiązaniami oraz w celu wspierania inwestycji niezbędnych do osiągnięcia celów Europejskiego Zielonego Ładu w zakresie zerowej emisji gazów cieplarnianych netto do 2050 r., a tym samym zobowiązała się do doprowadzenia portfela inwestycyjnego do neutralności klimatycznej do 2050 r. Przyjęcie Taksonomii UE stanowi istotny krok w kierunku zapewnienia przejrzystości inwestycji w działalności uznawane za zrównoważone środowiskowo. Aby w coraz większym stopniu włączać informacje wynikające z taksonomii do swoich ram i aby uwzględniać kryteria ESG w inwestycjach, Grupa nadal uważnie ocenia dostępność i jakość danych dostępnych na rynku.

Jednym z priorytetów na przyszłość jest pogłębienie informacji przekazywanych przez emitentów na temat ich działalności zrównoważonej, zgodnie z sześcioma celami środowiskowymi określonymi w Taksonomii UE, aby zapewnić kompleksowy obraz ich strategii zrównoważonego rozwoju zarówno w ujęciu bieżącym (przychody z działalności zrównoważonej), jak i przyszłościowym (nakłady inwestycyjne związane z działalnością zrównoważoną). W związku z tym Grupa oceni, w jaki sposób informacje te mogą przyczynić się do wzmocnienia jej strategii inwestycyjnych oraz produktowych. Jednocześnie Grupa wykorzystuje informacje dotyczące zgodności z Taksonomią UE w zakresie łagodzenia zmiany klimatu i adaptacji do zmiany klimatu do wyboru inwestycji, które mogą zostać zakwalifikowane jako rozwiązania klimatyczne.

 Więcej informacji zawarto w rozdziale *Informacje dotyczące ochrony środowiska, Zmiana klimatu*

Działalności ubezpieczeniowe w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie zgodne z Taksonomią UE

Grupa klasyfikuje działalności ubezpieczeniowe w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie zgodne z Taksonomią UE jako te rozwiązania ubezpieczeniowe, które mieszczą się w określonych liniach biznesowych – wskazanych zgodnie z klasyfikacją Solwency II⁷⁰ – które obejmują ryzyka związane ze zmianą klimatu oraz spełniają techniczne kryteria kwalifikacji określone w załączniku II do rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2021/2139.

Grupa stosuje następujące podejście do sprawozdawczości w zakresie działalności ubezpieczeniowej innych niż na życie zgodnej z Taksonomią UE:

0



Identyfikacja kwalifikujących się działalności

1

Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym w sprawie ujawniania informacji oraz komunikatem Komisji Europejskiej C/2024/6691, Grupa wykazuje jako kwalifikujące się działalności ubezpieczeniowe w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych (P&C) część składki przypisanej brutto (GWP) obejmującą ryzyka związane ze zmianą klimatu, ograniczoną do linii biznesowych określonych w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2021/2139. W porównaniu do 2024 r., kiedy działalności kwalifikujące się Grupy były równe wskaźnikowi zgodności, analiza produktów i polis została doprecyzowana w celu uchwycenia kwalifikujących się składek GWP wykraczających poza zakres działalności zgodnych.

0



Analiza istotnego wkładu w adaptację do zmiany klimatu

2

Aby produkt lub polisa mogły zostać uznane za zgodne z Taksonomią UE, muszą spełniać wszystkie poniższe techniczne kryteria kwalifikacji. Poniżej przedstawiono podejście Grupy do tych kryteriów:

a. Wiodąca pozycja w modelowaniu i wycenie ryzyka klimatycznego

Grupa stale optymalizuje modelowanie i wycenę ryzyka klimatycznego, również poprzez wykorzystanie modeli aktuarialnych, które są okresowo aktualizowane w celu oszacowania potencjalnych strat, w tym strat katastroficznych zależnych od zmiany klimatu. W rezultacie Grupa potwierdziła swoje elastyczne podejście do dostosowywania taryf, również w kontekście wzrostu kosztów reasekuracji wynikającego ze zwiększonej liczby zdarzeń katastroficznych w ostatnich latach. Metodologie taryfikacyjne zostały określone i opisane w dokumencie *Natural Catastrophe Technical Pricing Blueprint* [wewnętrzny dokument określający zasady taryfikacji ryzyk katastroficznych], przekazany wszystkim spółkom ubezpieczeniowym Grupy. Metodologie te opierają się na szerokim wykorzystaniu zewnętrznych modeli NAT CAT, potencjalnie uzupełnianych danymi historycznymi spółek. Oprócz modeli zewnętrznych Grupa rozpoczęła również rozwój modeli wewnętrznych, tam gdzie jest to konieczne. Metodologie te w odpowiedni sposób odzwierciedlają ryzyko wynikające ze zmiany klimatu, ponieważ opierają się nie tylko na danych historycznych, lecz również – w odpowiednich przypadkach – na scenariuszach prognostycznych. W przypadku pojawienia się istotnych zdarzeń w trakcie roku (np. nadzwyczajnych zjawisk klimatycznych), Grupa podejmuje niezwłoczne działania w celu uwzględnienia tych czynników w kalibracji modeli w możliwie najkrótszym czasie. Prawdopodobne scenariusze ryzyk klimatycznych wpływających na działalność ubezpieczeniową są analizowane w ramach analiz prognostycznych prowadzonych przez funkcję zarządzania ryzykiem Grupy.

 Więcej informacji przedstawiono w rozdziale *Informacje ogólne, Procesy identyfikacji i oceny istotnych wpływów, ryzyk i szans związanych ze zmianą klimatu*

70. Usługi ubezpieczeniowe (ubezpieczenia inne niż na życie) zgodnie z definicją zawartą w załączniku I do rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r.

b. Projektowanie produktów

EIOPA definiuje działania zapobiegawcze jako środki strukturalne i usługi wdrażane przez ubezpieczającego ex ante w przypadku wystąpienia szkody, które zmniejszają fizyczną ekspozycję ubezpieczającego na ryzyka klimatyczne poprzez ograniczenie prawdopodobieństwa lub skali szkody związanej z klimatem. Grupa zachęca ubezpieczających do stosowania środków adaptacyjnych i działań zapobiegawczych, odzwierciedlających redukcję ryzyk klimatycznych w warunkach i postanowieniach umów ubezpieczenia.

Stosowanie środków adaptacyjnych jest obecnie bardziej rozpowszechnione wśród klientów korporacyjnych, gdzie wykorzystywane są zazwyczaj dostosowane do potrzeb klienta działania w zakresie oceny ryzyka oraz indywidualnie konstruowane umowy ubezpieczenia, w porównaniu do bardziej ustandaryzowanej działalności w segmencie klientów indywidualnych oraz MŚP. W szczególności Grupa świadczy usługi doradcze mające na celu wprowadzanie usprawnień technicznych i organizacyjnych, które mogą zwiększyć poziom ochrony ubezpieczonych aktywów przed ekstremalnymi zjawiskami naturalnymi, poprzez definiowanie programów zapobiegania szkodom oraz okresowe monitorowanie ich wdrażania. W odniesieniu do segmentu detalicznego oraz MŚP Grupa dąży do zwiększania świadomości ubezpieczających w zakresie potencjalnego wpływu ryzyk klimatycznych oraz najlepszych środków zapobiegawczych służących ograniczeniu ryzyka. Przykładowo ryzyko powodzi stanowi obszar, w którym działania są zarówno konieczne, jak i możliwe do wdrożenia, ponieważ fizyczne bariery mogą znacząco ograniczyć potencjalne straty. Strategia Grupy koncentruje się zatem na angażowaniu obecnie nieubezpieczonych klientów, zachęcaniu do stosowania skutecznych rozwiązań ochronnych, takich jak bariery przeciwpowodziowe, oraz zarządzaniu ryzykami katastroficznymi.

c. Innowacyjne rozwiązania w zakresie ochrony ubezpieczeniowej

Grupa oferuje modułowe rozwiązania obejmujące ryzyka klimatyczne, dostosowane do potrzeb klientów. Zapotrzebowanie ubezpieczających na ochronę przed ryzykami klimatycznymi oraz sposób, w jaki produkt ubezpieczeniowy odpowiada na to zapotrzebowanie, są dokumentowane na poziomie produktu w ramach procesu jego opracowywania.

d. Udostępnianie danych

Za pośrednictwem dedykowanego formularza Grupa udostępnia organom publicznym oraz instytucjom badawczym znaczną część danych dotyczących strat związanych z ryzykiem klimatycznym w celu wspierania badań oraz polityk adaptacji do zmiany klimatu, zapewniając poziom szczegółowości danych wystarczający dla deklarowanych przez te instytucje celów.

 Szczegółowe informacje nt. udostępniania danych znajdują Państwo na stronie internetowej www.generali.com/sustainability/responsible-insurer/EU-Taxonomy-TSC-4-Data-sharing

e. Wysoki poziom obsługi w sytuacjach pokatastroficznych

Spółki Grupy są zobowiązane do wdrażania odpowiednich systemów zarządzania procesem likwidacji szkód w przypadku zdarzeń katastroficznych (np. usługa Generali Qui per Voi oferowana przez Generali Italia), zgodnie z dedykowanymi procedurami dla zdarzeń typu NAT CAT.

03



Ocena zgodności z zasadą nieczynienia poważnych szkód (DNSH) w odniesieniu do łagodzenia zmiany klimatu

Taksonomia UE wymaga, aby ubezpieczenia klimatyczne nie obejmowały działalności związanej z wydobywaniem, magazynowaniem, transportem lub produkcją paliw kopalnych ani ubezpieczenia pojazdów, nieruchomości lub innych aktywów wykorzystywanych do tych celów, aby powiązana składka przypisana brutto (GWP) mogła zostać uznana za zgodną. Grupa wyłącza takie składki GWP poprzez identyfikację polis korporacyjnych oznaczonych specjalnymi kodami powiązanymi z wyżej wymienionymi działalnościami związanymi z paliwami kopalnymi.

04



Identyfikacja działalności związanych z gazem kopalnym i energią jądrową – kwalifikujących się i zgodnych

Nowo przyjęte rozporządzenie delegowane w sprawie ujawniania informacji wymaga od zakładów ubezpieczeń ujawniania podziału składki GWP kwalifikujących się i zgodnych, powiązanych z działalnościami dotyczącymi gazu kopalnego i energii jądrowej, zgodnie z definicjami zawartymi w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214. Analogicznie do podejścia przyjętego w odniesieniu do zasady „nie czyni poważnych szkód”, Grupa ujawnia takie składki GWP poprzez identyfikację polis korporacyjnych oznaczonych specjalnymi kodami powiązanymi z działalnościami dotyczącymi gazu kopalnego i energii jądrowej.

05



Ocena zgodności z minimalnymi gwarancjami

Minimalne gwarancje zostały określone w art. 3 i 18 rozporządzenia (UE) 2020/852 w celu zapewnienia, że przedsiębiorstwa prowadzące działalność zrównoważoną środowiskowo zgodnie z technicznymi kryteriami kwalifikacji Taksonomii UE spełniają określone minimalne standardy ładu korporacyjnego oraz nie naruszają norm społecznych. W celu zapewnienia zgodności z wymogami regulacyjnymi przedsiębiorstwa są zobowiązane do prowadzenia działalności zgodnie z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka, w tym zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy dotyczącej podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Powszechnej deklaracji praw człowieka.

Grupa przeprowadza pogłębioną analizę swojej działalności w całym łańcuchu wartości, ze szczególnym uwzględnieniem kwestii związanych z prawami człowieka, korupcją, konkurencją oraz opodatkowaniem. W celu zapewnienia zgodności z minimalnymi gwarancjami Grupa weryfikuje, czy polityki i wytyczne przyjęte przez jej spółki uwzględniają wymogi wyżej wymienionych ram międzynarodowych oraz odzwierciedlają zobowiązania Grupy w tych obszarach. Polityki i procedury Grupy zapewniają wdrożenie procesów należytej staranności i oceny ryzyka, a także identyfikację działań naprawczych w odniesieniu do istotnych negatywnych wpływów i ryzyka związanego z powyższymi obszarami. Ostatecznie Grupa potwierdza skuteczność istniejących procedur i procesów w zarządzaniu kwestiami związanymi z minimalnymi gwarancjami.



Więcej informacji przedstawiono w rozdziale *Informacje ogólne, Oświadczenie dotyczące należytej staranności*

06



Obliczanie wskaźników

W przypadku produktów obejmujących wiele rodzajów ryzyka Grupa uwzględnia wyłącznie tę część składek, która odnosi się do pokrycia ryzyk klimatycznych, stosując dedykowaną metodologię obliczania wskaźnika zgodności⁷¹.

Szablon 1: Wskaźnik KPI dla działalności ubezpieczeniowej

Działalności gospodarcze: działalność ubezpieczeniowa i reasekuracyjna w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie	Wartość składek brutto 31.12.2025	Udział składek 31.12.2025	Wartość składek brutto 31.12.2024	Udział składek 31.12.2024
	w mln EUR	%	31.12.2024	%
Działalności zgodne z Taksonomią UE	1.303	3,6%	1.006	3,0%
Działalności związane z energią jądrową	0	0,0%	n.d.	0,0%
Działalności związane z gazem kopalnym	1	0,0%	n.d.	0,0%
Działalności kwalifikujące się do Taksonomii UE (*)	2.685	7,4%	1.006	3,0%
Działalności związane z energią jądrową	0	0,0%	n.d.	0,0%
Działalności związane z gazem kopalnym	1	0,0%	n.d.	0,0%
Działalności nieocenione uznane za nieistotne	0	0,0%	n.d.	0,0%
Razem	36.181	100,0%	33.756	100,0%

(*) Działalności kwalifikujące się do Taksonomii UE na dzień 31 grudnia 2025 r. uwzględniają zmiany metodologiczne oraz rozwój przepływu informacji, w związku z czym nie są porównywalne z danymi na dzień 31 grudnia 2024 r.

Grupa wymaga obowiązkowego spełnienia technicznych kryteriów kwalifikacji dla wszystkich nowo oferowanych produktów obejmujących ochronę przed ryzykami związanymi ze zmianą klimatu.

Aspekty związane z adaptacją do zmiany klimatu są w coraz większym stopniu uwzględniane w projektowaniu produktów, procesach oceny ryzyka ubezpieczeniowego oraz w relacjach z klientami. Grupa wzmacnia swoje zdolności w zakresie zarządzania fizycznym ryzykiem klimatycznym, ze szczególnym uwzględnieniem ograniczania luki ochronnej w segmencie MŚP. Za pośrednictwem inicjatywy Centrum ds. Klimatu w Grupie (Group Climate Hub) Generali rozwija modelowanie ryzyka klimatycznego, promuje działania zapobiegające szkodom oraz wspiera współpracę w ramach łańcucha wartości ubezpieczeniowej, aby pomagać klientom i społecznościom w budowaniu odporności na zmianę klimatu.



Więcej informacji przedstawiono w rozdziale *Zmiana klimatu, Odpowiedzialny ubezpieczyciel*

71. Grupa nie wykazała działalności nieocenionych, ponieważ nie zaklasyfikowała żadnych działalności ubezpieczeniowych w segmencie segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych (P&C) jako nieistotnych.

Zmiana klimatu

Walka ze zmianą klimatu stanowi jedno z głównych wyzwań, przed którymi stoi współczesny świat. Realizując cele określone w Porozumieniu paryskim oraz ambicje zdefiniowane w planie strategicznym *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*, Grupa zobowiązuje się przyczyniać do ograniczania wpływu klimatycznego generowanego przez jej działalność oraz łańcuch wartości, a także do adaptacji do skutków zmiany klimatu. Zobowiązanie to zostało sformalizowane poprzez wdrożenie Plan transformacji klimatycznej Generali.

 www.generali.com/sustainability/our-commitment-to-the-environment-and-climate – więcej informacji

Niniejszy rozdział opisuje podejście Grupy do powyższych zobowiązań, koncentrując się na obliczaniu emisji bezpośrednich i pośrednich oraz szczegółowo omawiając aspekty związane z działalnością inwestycyjną własną i na rzecz osób trzecich, jak również działalnością ubezpieczeniową, zidentyfikowanymi jako istotne, poprzez przedstawienie obowiązujących polityk, działań, mierników oraz celów.

Emisje gazów cieplarnianych

Łączne emisje gazów cieplarnianych (GHG) w podziale na zakresy 1 i 2 oraz istotny zakres 3 (*)

(tCO ₂ e)	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Emisje GHG zakresu 1 (**)			
Całkowite emisje GHG zakresu 1 (brutto)	58.719	60.502	-2,9%
Udział emisji GHG zakresu 1 pochodzących z systemów handlu emisjami (%) (***)	0	0	nieistotne
Emisje GHG zakresu 2 (**)			
Całkowite emisje GHG zakresu 2 (metoda oparta na lokalizacji)	145.501	175.906	-17,3%
Całkowite emisje GHG zakresu 2 (metoda rynkowa) (****)	60.134	84.325	-28,7%
Istotne emisje GHG zakresu 3 (*****)			
Łączne emisje pośrednie (zakres 3) brutto	20.871.212	22.828.202	-8,6%
1. Zakupione towary i usługi	16.740	25.828	-35,2%
3. Działalność związana z paliwami i energią	24.329	23.798	2,2%
4. Transport i dystrybucja w górę łańcucha wartości	741	1.128	-34,3%
5. Odpady powstające w działalności operacyjnej	911	1.036	-12,0%
6. Podróże służbowe	11.971	9.616	24,5%
7. Dojazdy pracowników	39.580		nieistotne
9. Transport i dystrybucja w dół łańcucha wartości	1.783	1.127	58,2%
10. Przetwarzanie sprzedanych produktów	904	1.429	-36,7%
12. Zagospodarowanie produktów po zakończeniu ich cyklu życia	580	806	-28,1%
13. Aktywa oddane w leasing w dół łańcucha wartości	57.559	85.605	-32,8%
15. Inwestycje	20 716 115	22 677 829	-8,7%
Łączne emisje GHG (*****)			
Łączne emisje GHG (metoda oparta na lokalizacji)	21.075.433	23.064.610	-8,6%
Łączne emisje GHG (metoda rynkowa)	20.990.066	22.973.029	-8,6%

(*) Emisje są definiowane i obliczane zgodnie z zasadami GHG Protocol – Corporate Accounting and Reporting Standard oraz metodologią PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials), uznawanymi przez standardy sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju w zakresie zmiany klimatu.

(**) Emisje zakresów 1 i 2 w ramach zakresu konsolidacji Grupy wyniosły 186.465 tCO₂e (215.947 tCO₂e na dzień 31 grudnia 2024 r.) przy zastosowaniu metody opartej na lokalizacji oraz 107.765 tCO₂e (136.263 tCO₂e) przy zastosowaniu metody rynkowej, natomiast emisje przypisane jednostkom, w które dokonano inwestycji, wyniosły odpowiednio 17.755 tCO₂e (20.462 tCO₂e) oraz 11.088 tCO₂e (8.564 tCO₂e).

(***) Udział emisji zakresu 1 pochodzących z systemów handlu emisjami pozostaje na poziomie 0%, ponieważ źródła emisji uwzględnione w inwentaryzacji Grupy nie są przypisane do działalności objętych tym systemem.

(****) Grupa nie sprzedaje energii elektrycznej wytwarzanej ani zakupionej, a odnawialny charakter nabywanej energii elektrycznej jest potwierdzany gwarancjami pochodzenia (GO) w Europie oraz certyfikatami I-REC w innych jurysdykcjach. Ze względu na charakter działalności Grupy, który jest w przeważającej mierze ubezpieczeniowy, nie należy ona do sektorów o wysokiej energochłonności, w związku z czym udział instrumentów kontraktowych typu bundled (łączone – energia wraz z atrybutem odnawialnym) lub unbundled (rozdzielone – energia i atrybut odnawialny nabywane oddzielnie) nie jest istotny i nie jest kwantyfikowany.

(*****) Emisje związane z portfelami ubezpieczeniowymi nie zostały uwzględnione, ponieważ nie mieszczą się w kategoriach określonych w standardzie sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju.

 Więcej informacji przedstawiono w rozdziale *Informacje dotyczące ochrony środowiska, Odpowiedzialny ubezpieczyciel* 0,5% (0,4% na dzień 31 grudnia 2024 r.) emisji zakresu 3 zostało obliczone na podstawie danych pierwotnych, udział ten jest uzależniony od znaczenia emisji w kategorii 15 wynikających z danych dostawcy.

(*****)W odniesieniu do emisji zakresów 1, 2 i 3 przypisanych całokształtowi działalności własnej Grupy, emisje biogeniczne zakresu 1 wynikające ze spalania lub biodegradacji biomasy, wynoszące 118 tCO₂e (91 tCO₂e na dzień 31 grudnia 2024 r.), są związane z wykorzystaniem biogazu w biurze w Adliswil (Szwajcaria) oraz produkcją energii elektrycznej przez spółki prowadzące działalność rolniczą, wytwarzające energię poprzez spalanie biogazu pochodzącego z bioreaktorów lub fermentatorów zasilanych obornikiem z własnej hodowli oraz upraw. Grupa nie odnotowuje oddzielnie emisji biogenicznych zakresu 2 wynikających ze spalania lub biodegradacji biomasy, ponieważ stosowane współczynniki emisji nie pozwalają na rozróżnienie udziału biomasy lub biogenicznego CO₂. Nie występują emisje biogeniczne zakresu 3 wynikające ze spalania lub biodegradacji biomasy.

Emisje obejmują działalność własną Grupy – w tym działalność rolniczą grupy Leone Alato – jak również inwestycje w instrumenty finansowe – w tym inwestycje grupy Banca Generali – oraz inwestycje w nieruchomości.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. łączne emisje zmniejszyły się z poziomu 22.973.029 tCO₂e do 20.990.066 tCO₂e, głównie w wyniku realizacji ścieżki dekarbonizacji portfela inwestycyjnego Grupy. Spadek emisji wynikał również z działań podejmowanych w ramach działalności własnej, w szczególności dzięki inicjatywom w zakresie efektywności energetycznej, zwiększonemu

wykorzystaniu energii odnawialnej; elektryfikacji floty oraz cyfryzacji procesów.

Charakterystyka emisji zakresów 1, 2 i 3 wynikających z działalności własnej Grupy

Linia biznesowa	Zakres i metodologia	Współczynniki emisji
Działalność własna (z wyłączeniem działalności rolniczej oraz portfela nieruchomości zarządzanego przez GRE)	Emisje zakresów 1, 2 i 3 przypisane działalności własnej odnoszą się do 100% zatrudnienia w spółkach objętych zakresem konsolidacji. Emisje, z wyłączeniem emisji zakresu 3 w kategorii 7, są mierzone w jednostkach organizacyjnych zlokalizowanych w następujących krajach (79,9%): Argentyna, Austria, Bułgaria, Chile, Chorwacja, Czechy, Francja (w tym Europ Assistance), Niemcy, Grecja, Węgry, Indie, Irlandia, Włochy (w tym grupa Banca Generali oraz Europ Assistance), Malesja, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Serbia, Hiszpania, Szwajcaria, Wielka Brytania oraz Stany Zjednoczone. Emisje z jednostek organizacyjnych w krajach niewymienionych powyżej są szacowane metodą ekstrapolacji (*) (20,1%). W przypadku emisji zakresu 3 w kategorii 7 pomiar prowadzony jest w jednostkach organizacyjnych zlokalizowanych w następujących krajach (25,5%): Austria, Francja (w tym Europ Assistance), Niemcy, Włochy (w tym Europ Assistance) oraz Stany Zjednoczone. Emisje w pozostałych jednostkach organizacyjnych są szacowane metodą ekstrapolacji (*) (74,5%). W obliczeniach uwzględnia się gazy CO₂, CH₄ oraz N₂O w odniesieniu do procesów spalania, a także wszystkie gazy cieplarniane ujęte w IPCC AR4 dla pozostałych emisji (długotrwałe gazy cieplarniane – LLGHGs), pozostałe gazy cieplarniane (HFC, PFC, SF₆ oraz NF₃) są wyłączone z obliczeń jako nieistotne z punktu widzenia działalności Grupy.	Emisje, z wyjątkiem emisji zakresu 3 w kategorii 7, obliczane są z wykorzystaniem współczynników emisji opracowanych przez Verein für Umweltmanagement und Nachhaltigkeit in Finanzinstitutionen (VfU, 2018), Department for Environment, Food & Rural Affairs (DEFRA, 2021) oraz bazy danych GaBi (2021). Obliczenia wykonywane są automatycznie w systemie Sphera Cloud Corporate Sustainability, który integruje powyższe współczynniki emisji. Emisje zakresu 3 w kategorii 7 są obliczane przy użyciu współczynników emisji DEFRA (2021, 2025), Agence de l'Environnement et de la Maîtrise de l'Énergie (ADEME, 2018), Sinanet-ISPRA (2020), baz danych Mobitool.ch (v.2) oraz Ecoinvent (2024), a także danych Międzynarodowej Rady ds. Czystego Transportu, niemieckich i austriackich agencji ochrony środowiska oraz Deutsche Bahn. Obliczenia wykonywane są ręcznie na poziomie lokalnym.
Działalność rolnicza	Emisje zakresów 1, 2 i 3 odnoszą się do działalności rolniczej grupy Leone Alato prowadzonej we Włoszech i Rumunii i są obliczane przy zastosowaniu podejścia łączącego metody oparte na danych pierwotnych oraz uznanych modelach obliczeniowych. Emisje zakresu 1 dla obszarów FLAG (leśnictwo, użytkowanie gruntów i rolnictwo) oraz energia i przemysł są obliczane na podstawie danych spółek dotyczących działalności rolniczej i hodowlanej (np. liczba zwierząt hodowlanych oraz powierzchnia upraw), analizowanych zgodnie z wytycznymi Międzyrządowego Zespołu ds. Zmian Klimatu (IPCC 2006, 2019) oraz raportem ISPRA (2025).	Emisje obliczane są przy wykorzystaniu współczynników emisji opracowanych przez Istituto Superiore per la Protezione e la Ricerca Ambientale (ISPRA) – Włoski Instytut Ochrony Środowiska i Badań (ISPRA, 2025), Environmentally Extended Input-Output (EEIO) Eurostat – rozszerzone tablice przepływów międzygałęziowych (2022), DEFRA (2025), Ecoinvent (2023) oraz IPCC (2006, 2019).
Portfel nieruchomości zarządzany przez GRE	Emisje gazów cieplarnianych portfela nieruchomości zarządzanego przez GRE są obliczane na podstawie danych dotyczących zużycia mediów gromadzonych na poziomie poszczególnych nieruchomości i dzielone są na następujące trzy kategorie: • Zakres 1: emisje bezpośrednie ze źródeł będących własnością lub pozostających pod kontrolą Grupy. Kategoria ta obejmuje emisje wynikające ze zużycia paliw kopalnych przypisywane właścicielowi, • Zakres 2: emisje pośrednie wynikające z zużycia energii. Kategoria ta obejmuje emisje związane z zużyciem energii elektrycznej oraz centralnego ogrzewania/chłodzenia zakupionych przez właściciela, • Zakres 3: inne emisje pośrednie ze źródeł niebędących własnością ani pod kontrolą Grupy. Kategoria ta obejmuje emisje wynikające z zużycia mediów przez najemców. Zakres nieruchomości obejmuje zarówno aktywa będące bezpośrednią własnością Grupy, jak i nieruchomości posiadane pośrednio poprzez wspólne przedsięwzięcia, wspólne operacje lub współwłasność. Źródła emisji uwzględnia się wyłącznie w odniesieniu do aktywów, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę operacyjną. Dane dotyczące zużycia mediów są gromadzone, konsolidowane i przechowywane w systemie analizy danych (ESG Core Business System) w celu obliczania emisji portfela nieruchomości zarządzanego przez GRE.	Emisje obliczane są przy użyciu współczynników emisji dostarczanych przez poszczególnych dostawców, które – w stosownych przypadkach – uwzględniają odnawialny charakter energii, zgodnie z metodą rynkową określoną w protokole dotyczącym emisji gazów cieplarnianych (GHG Protocol). W przypadku braku takich danych stosowana jest metoda oparta na lokalizacji, w ramach której emisje obliczane są przy wykorzystaniu krajowych lub lokalnych współczynników emisji opracowanych przez Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM, 2025 v. 2.07), odzwierciedlających rzeczywistą strukturę miks energetycznego.

(*) Ekstrapolacja emisji polega na przeniesieniu średniej intensywności emisji (ważonej liczbą pracowników) obliczonej dla spółek objętych pomiarem na spółki, które ze względu na nieistotność nie dostarczają danych pierwotnych.

Charakterystyka emisji zakresu 3 według kategorii (*)

Kategoria	Nazwa kategorii	Zakres i metodologia (**)
1	Zakupione towary i usługi	Emisje pochodzą z produkcji zużywanego papieru oraz zużycia wody w działalności własnej Grupy, a także z produkcji i zakupu następujących produktów w działalności rolniczej: nasiona, pasze dla zwierząt, wino niebutelkowane lub przetworzone, produkty rolne (sorgo, kiszonka kukurydziana itp.), trzoda chlewna, produkty linii karmy dla zwierząt, cebulki, moszcz, opakowania papierowo-kartonowe i drewniane, cukier, oliwa z oliwek, nawozy.

Kategoria	Nazwa kategorii	Zakres i metodologia (**)
2	Działalność związana z paliwami i energią (nieuwzględniona w zakresie 1 lub 2)	Emisje pochodzą z produkcji, przesyłu i dystrybucji zakupionej energii, obejmującej energię elektryczną, gaz ziemny, olej napędowy oraz inne paliwa wykorzystywane w działalności własnej Grupy, w tym w działalności rolniczej, z wyłączeniem portfela nieruchomości.
3	Transport i dystrybucja w górę łańcucha wartości	Emisje pochodzą z działań transportowych i dystrybucyjnych w górę łańcucha wartości związanych z działalnością rolniczą. W szczególności uwzględnione emisje dotyczą transportu drogowego oraz transportu morskiego.
5	Odpady powstające w działalności operacyjnej	Obliczone emisje odnoszą się do odpadów segregowanych przeznaczonych do recyklingu, odpadów niesegregowanych przeznaczonych do składowania oraz odpadów niesegregowanych kierowanych do spalania z odzyskiem energii, w ramach działalności własnej Grupy. Dane pochodzą z pomiarów, o ile są dostępne, lub są szacowane w przypadku ich braku.
6	Podróże służbowe	Emisje powstałe w wyniku podróży realizowanych samolotem, samochodem prywatnym lub wynajmowanym krótkoterminowo oraz koleją.
7	Dojazdy pracowników	Emisje pochodzą ze środków transportu wykorzystywanych przez pracowników do dojazdów między miejscem zamieszkania a miejscem pracy. Dane dotyczące sposobu dojazdu do pracy są pozyskiwane na podstawie ankiet przeprowadzanych wśród pracowników we Włoszech, Niemczech, Austrii oraz w Europ Assistance, a następnie ekstrapolowane na poziom całej Grupy.
8	Transport i dystrybucja w dół łańcucha wartości	Grupa ocenia istotność tej kategorii emisji wyłącznie w odniesieniu do transportu produktów działalności rolniczej, uwzględniając ilość sprzedanych produktów (w tonach), średnią liczbę przejechanych kilometrów, średnie obciążenie transportu oraz łączną liczbę kilometrów. Bierze się również pod uwagę magazynowanie produktów końcowych w punktach sprzedaży detalicznej w celu określenia związanych z tym emisji.
9	Przetwarzanie sprzedanych produktów przeznaczonych do dalszego przetwórstwa	Kategoria ta odnosi się do działalności rolniczej i obejmuje emisje związane z: tuczem świń i ubojem, produkcją pasz, produkcją mąki, produkcją cukru oraz przetwarzaniem ryżu brązowego.
10	Zagospodarowanie produktów po zakończeniu ich cyklu życia	Kategoria ta odnosi się do działalności rolniczej i obejmuje emisje opakowań szklanych, kartonowych i plastikowych po zakończeniu ich cyklu życia, a także odpadów żywnościowych.
11	Aktywa oddane w leasing w dół łańcucha wartości	Są to emisje pośrednie ze źródeł niebędących pod kontrolą Grupy. Kategoria obejmuje emisje powstałe na skutek zużycia mediów przez najemców nieruchomości należących do Grupy.
15	Inwestycje	Emisje dotyczą następujących klas inwestycji wchodzących w skład portfela inwestycji bezpośrednich oraz portfeli własnych spółek ubezpieczeniowych Grupy oraz grupy Banca Generali: akcje notowane na rynku regulowanym, obligacje korporacyjne notowane na rynku regulowanym oraz obligacje skarbowe, obliczane zgodnie z metodologią PCAF (***). W odniesieniu do portfeli spółek ubezpieczeniowych emisje związane z akcjami notowanymi oraz obligacjami korporacyjnymi są pozyskiwane od dostawcy danych MSCI, który wykorzystuje najnowsze dostępne źródła publiczne (sprawozdania finansowe i strony internetowe emitentów) w chwili sporządzania niniejszego sprawozdania (co oznacza, że w większości odnoszą się do poprzedniego roku obrotowego), uzupełnione szacunkami. Emisje związane z obligacjami skarbowymi, również obliczane przez MSCI, opierają się na danych pochodzących m.in. z Organizacji Narodów Zjednoczonych oraz Banku Światowego. Zakres obejmuje wyłącznie papiery wartościowe emitowane przez państwa. Papiery emitowane przez jednostki poniżej szczebla państwowego, ponadnarodowe oraz komunalne są wyłączone z obliczeń emisji. W odniesieniu do portfela grupy Banca Generali emisje związane z akcjami notowanymi, obligacjami korporacyjnymi oraz obligacjami skarbowymi są pozyskiwane od dostawcy danych MainStreet Partners. Emisje związane z obligacjami skarbowymi, obejmujące wyłącznie papiery wartościowe emitowane przez państwa, opierają się na danych UNFCCC oraz World Bank Open Data.

(*) Emisje związane z eksploatacją sprzętu i usługami IT (kategorie 1 i 2) nie są uwzględnione w sprawozdaniu, mimo że są istotne dla Grupy, ze względu na brak dostępnych danych na moment sporządzania niniejszego sprawozdania. Emisje związane z aktywami leasingowanymi wykorzystywanymi przez Grupę (kategoria 8), użytkowaniem sprzedanych produktów (kategoria 11) oraz francyzami (kategoria 14) nie są ujęte w sprawozdaniu, ponieważ uznano je za nieistotne z punktu widzenia działalności Grupy.

(**) Metodyki zastosowane dla istotnych kategorii emisji zakresu 3 są zgodne z zasadami określonymi w GHG Protocol – Corporate Accounting and Reporting Standard. Metodologia szacowania emisji zakresu 3 dla działalności własnej, z wyłączeniem działalności rolniczej oraz portfela nieruchomości zarządzanego przez GRE, obejmuje wykorzystanie danych pierwotnych dla zakresu objętego pomiarem oraz ekstrapolację emisji dla zakresu nieobjętego pomiarem, zgodnie z podejściem przedstawionym w tabeli dotyczącej charakterystyki emisji zakresów 1, 2 i 3 oraz w niniejszej tabeli w odniesieniu do dojazdów pracowników. Metody stosowane w działalności rolniczej różnią się w zależności od kategorii emisji zakresu 3. W przypadku kategorii 1, 3, 4, 6 i 9 wykorzystywane są dane pierwotne dotyczące wolumenu zużytych materiałów lub wykonanych działań, przeliczane na tCO₂e przy użyciu współczynników emisji ze źródeł publicznych (DEFRA, Eurostat) oraz literatury naukowej. W przypadku kategorii 5 i 12 wolumeny odpadów oraz metody ich przetwarzania są szacowane na podstawie raportów publicznych (Bank Światowy, ISPRA), a następnie stosowane są współczynniki emisji DEFRA. W przypadku kategorii 7 emisje obliczane są na podstawie odległości między miejscem zamieszkania pracowników a miejscem pracy. Wykorzystywane są dane pierwotne dotyczące przejechanych kilometrów, mnożone przez odpowiednie współczynniki emisji DEFRA (2025) wyrażone w tCO₂e/km. Metodologia szacowania emisji dla portfela nieruchomości zarządzanego przez GRE opiera się na dokładnym pomiarze zużycia mediów (ogrzewanie, energia elektryczna) przy użyciu liczników i danych z faktur oraz ich przeliczeniu na CO₂e. W przypadku braku pełnych danych stosuje się metody uzupełniania braków lub techniki benchmarkingowe.

(***) Metodologia PCAF uwzględnia wewnętrzny element podwójnego liczenia pomiędzy emisjami związanymi z akcjami i obligacjami korporacyjnymi a emisjami związanymi z obligacjami rządowymi, wynikający z zastosowania podejścia opartego na produkcji, które uwzględnia PKB generowany na obszarze danego kraju.

Zgodnie z postanowieniami załącznika E do ESRS 1 nie jest prowadzona sprawozdawczość w zakresie wskaźnika intensywności emisji dla Grupy, ponieważ uznaje się, że – biorąc pod uwagę zróżnicowanie działalności Generali – nie odzwierciedla on wyników całej Grupy. Jednak – jak wskazano w odpowiednich rozdziałach – intensywność emisji ma kluczowe znaczenie dla niektórych składników łańcucha wartości.

 Więcej informacji zawarto w rozdziałach *Odpowiedzialny inwestor* oraz *Odpowiedzialny ubezpieczyciel*

W odniesieniu do łącznych emisji **strategiczne cele redukcyjne Grupy** koncentrują się na:

- działalności własnej Generali (biura, centra danych, mobilność), której łączne emisje zakresów 1, 2 i 3 wyniosły 77.036 tCO₂e (82.005 tCO₂e na dzień 31 grudnia 2024 r.). Cele dla działalności własnej obejmują redukcję emisji we wszystkich zakresach o 35% do końca 2025 r. względem poziomu bazowego z 2019 r. (149.684 tCO₂e) – cel przekroczony – oraz o 60% do końca 2030 r. względem poziomu bazowego z 2019 r., a także osiągnięcie neutralności emisyjnej netto do 2035 r.,
- portfelu inwestycji bezpośrednich spółek ubezpieczeniowych Grupy w akcje notowane na rynku regulowanym oraz obligacje korporacyjne (portfel inwestycji korporacyjnych), którego emisje wyniosły 6.606.696 tCO₂e (8.125.860 tCO₂e na dzień 31 grudnia 2024 r.) i są ujęte w zakresie 3, kategorii 15. Cele dekarbonizacji dla tego portfela obejmują redukcję intensywności emisji o 60% do 2030 r. względem poziomu bazowego z 2019 r. (182 tCO₂e/€ mln) oraz osiągnięcie neutralności emisyjnej netto do 2050 r.,



Więcej informacji przedstawiono w rozdziale Odpowiedzialny inwestor

- portfelu nieruchomości GRE, którego łączne emisje zakresów 1, 2 i 3 wyniosły 148.573 tCO₂e (204.639 tCO₂e na dzień 31 grudnia 2024 r.), z czego 32.991 tCO₂e wykazywane jest w ramach działalności własnej Grupy. Cele dekarbonizacji portfela nieruchomości GRE obejmują redukcję intensywności emisji o 60% do 2030 r. względem poziomu bazowego z 2019 r. (405.280 tCO₂e) oraz osiągnięcie neutralności emisyjnej netto do 2050 r.



Więcej informacji przedstawiono w rozdziale Odpowiedzialny inwestor

Grupa Banca Generali oraz grupa Leone Alato realizują odrębne ścieżki dekarbonizacji, a cele redukcji emisji są dostępne na ich stronach internetowych.

Zakres celów obecnie nie obejmuje:

- emisji związanych z dojazdami pracowników (zakres 3, kategoria 7), dla których Grupa monitoruje obecnie metody kalkulacji w celu dalszego doskonalenia sprawozdawczości,
- emisji związanych z obligacjami rządowymi (ujętych w łącznych emisjach zakresu 3, kategoria 15), które są obecnie monitorowane przy użyciu wskaźników intensywności emisji, z zamiarem ich stopniowej integracji w analizach i decyzjach inwestycyjnych.



Więcej informacji przedstawiono w rozdziale Odpowiedzialny inwestor

Polityki związane ze zmianą klimatu

Polityka Zrównoważonego Rozwoju Grupy

Polityka Zrównoważonego Rozwoju Grupy określa sposób zarządzania zrównoważonym rozwojem w Grupie Generali poprzez Ramy Zrównoważonego Rozwoju Grupy, które obejmują następujące komponenty: Ambicje i apetyt na ryzyko, Integracja zrównoważonego rozwoju oraz Fundamenty.

Komponent Ambicje i apetyt na ryzyko wyznacza kierunek rozwoju działań Generali w obszarze zrównoważonego rozwoju oraz zasady leżące u podstaw decyzji strategicznych i ich realizacji. W szczególności polityka określa ambicję Grupy w zakresie zmiany klimatu, polegającą na przyczynianiu się do ograniczenia globalnego ocieplenia do poziomu znacznie poniżej 2°C (WB2D), a docelowo możliwie blisko 1,5°C do końca stulecia względem poziomu sprzed epoki przemysłowej, w całym łańcuchu wartości Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem działalności inwestycyjnej, ubezpieczeniowej oraz działalności własnej. Komponent Integracja zrównoważonego rozwoju obejmuje identyfikację i priorytetyzację zagadnień zrównoważonego rozwoju w oparciu o analizę podwójnej istotności oraz ich integrację z kluczowymi procesami biznesowymi. Komponent Fundamenty obejmuje elementy umożliwiające wdrożenie zrównoważonego rozwoju, w tym ład korporacyjny, regulacje wewnętrzne, systemy motywacyjne, monitorowanie oraz sprawozdawczość.

Plan Transformacji Klimatycznej Generali⁷²

W 2025 r. Generali przyjęła swój pierwszy Plan Transformacji Klimatycznej, zatwierdzony przez Zarząd spółki dominującej, wdrażany przez odpowiednie jednostki na poziomie Grupy i lokalnym oraz okresowo aktualizowany. Plan jest w pełni zintegrowany ze strategią *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*, zapewniając spójność celów klimatycznych z planowaniem biznesowym Grupy. Postępy w jego realizacji są na bieżąco przedstawiane organom spółki oraz ujawniane w oświadczeniach dotyczących zrównoważonego rozwoju Grupy.

Plan obejmuje działalność inwestycyjną, działalność ubezpieczeniową oraz działalność własną, z wyłączeniem działalności bankowej i rolniczej, które realizują odrębne ścieżki dekarbonizacji, przedstawione na stronach internetowych tych spółek (www.bancagenerali.com/sustainability/en/Environment-and-community oraz group.leonealato.net/en/our-commitment-to-sustainability).

Plan określa zobowiązania, dźwignie transformacji, zasoby oraz mechanizmy zarządzania, za pomocą których Generali wspiera przejście do gospodarki o zerowej emisji netto gazów cieplarnianych oraz zobowiązuje się do osiągnięcia neutralności emisyjnej netto do 2050 r., zgodnie z Porozumieniem paryskim oraz europejskim prawem klimatycznym. W szczególności plan określa naukowo uzasadnione cele pośrednie na 2030 r., zgodne ze ścieżką ograniczenia wzrostu temperatury do 1,5°C, oraz identyfikuje kluczowe dźwignie dekarbonizacji i główne kategorie zasobów wspierających ich realizację.

72. Pierwszy Plan Transformacji Klimatycznej Generali nie obejmuje wszystkich informacji wymaganych w pkt 14–16 ESRS E1-1, ponieważ informacje te nie są obecnie dostępne, co zostało szczegółowo opisane w dalszej części dokumentu.

Jednocześnie Generali wskazuje, że dokładne określenie wkładu poszczególnych dźwigni w realizację celów redukcji emisji GHG oraz powiązanych z nimi zasobów – zarówno obecnych, jak i planowanych – jest obecnie procesem złożonym, ze względu na ograniczoną dostępność danych, zróżnicowanie sektorowe oraz wyzwania metodologiczne. W związku z tym Grupa planuje stopniowe rozszerzanie zakresu działań objętych planem w ciągu najbliższych trzech lat oraz jego dalszą integrację.

Na moment sporządzania niniejszego raportu Generali jest uwzględniana w odpowiednich unijnych wskaźnikach referencyjnych zgodnych z Porozumieniem paryskim. W odniesieniu do działalności własnej Grupa nie dokonała istotnych nakładów inwestycyjnych (CapEx) związanych z działalnościami dotyczącymi węgla, ropy naftowej i gazu, w związku z czym nie utrzymuje istotnych „zamrożonych” emisji GHG w kluczowych aktywach lub produktach, a ryzyko aktywów osieroconych uznaje za nieistotne.

W miarę możliwości Generali dąży do zwiększania zgodności swoich procesów inwestycyjnych i ubezpieczeniowych z Taksonomią UE poprzez dźwignie transformacji określone w planie, co może przyczynić się do poprawy wskaźników zgodności w kolejnych latach.



Więcej informacji przedstawiono w rozdziale *Ujawnienia* zgodnie z art. 8 rozporządzenia (UE) 2020/852 (Taksonomia UE)

Plan jest dostępny na stronie internetowej Grupy (www.generali.com/sustainability/our-commitment-to-the-environment-and-climate) i pozostaje zgodny z inicjatywą Paris Pledge for Action przyjętą podczas COP21, którą Generali wspiera od 2015 r. W ramach realizacji tego zobowiązania Grupa uczestniczy jako członek w inicjatywach Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) oraz Forum for Insurance Transition to Net-Zero (FIT).

Odpowiedzialny inwestor

Właściciel aktywów

Strategia

Jako inwestor instytucjonalny oraz właściciel aktywów, Grupa uznaje przeciwdziałanie zmianie klimatu za jeden z filarów swojej strategii, uwzględniając zarówno potencjalne ryzyka dla wyników finansowych swoich inwestycji, jak i możliwe negatywne oddziaływania na środowisko oraz społeczeństwo.

 Więcej informacji przedstawiono w rozdziale *Wyniki finansowe oraz sytuacja finansowa Grupy*

Generali jest narażona na ryzyka klimatyczne wynikające z utraty wartości aktywów i inwestycji w portfelu. Ekspozycja ta wynika zarówno z potencjalnych szkód spowodowanych rosnącą częstotliwością i intensywnością ekstremalnych zjawisk klimatycznych (tzw. ryzyko fizyczne), jak i z trwających procesów transformacji środowiskowej i energetycznej, wpływających na modele biznesowe wielu sektorów przemysłowych i spółek, w które inwestuje Generali (tzw. ryzyko transformacji). Jednocześnie Generali dostrzega swoją istotną odpowiedzialność wobec środowiska i społeczeństwa, realizowaną również poprzez odpowiedzialne praktyki inwestycyjne, które wspierają działalności przyczyniające się do transformacji energetycznej, przy jednoczesnym ograniczaniu ekspozycji na działalności bardziej szkodliwe dla środowiska i klimatu.

Generali określiła, w ramach Planu Transformacji Klimatycznej Generali, zobowiązania podjęte w ramach realizacji długoterminowego celu wspierania transformacji do gospodarki niskoemisyjnej oraz dekarbonizacji portfela inwestycyjnego, tak aby osiągnąć neutralność emisyjną netto gazów cieplarnianych do 2050 r., zgodnie z celami Porozumienia paryskiego zakładającymi ograniczenie wzrostu temperatury do 1,5°C powyżej poziomu sprzed epoki przemysłowej. Grupa wyznaczyła średnioterminowe cele klimatyczne na 2030 r., oparte na danych na koniec 2029 r., zgodnie z protokołem uzgodnionym przez uczestników inicjatywy Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA), do której przystąpiła w 2020 r. Zakres stosowania strategii Grupy obejmuje inwestycje własne spółek ubezpieczeniowych, z wyłączeniem inwestycji zarządzanych w imieniu osób trzecich.

Grupa podejmuje zobowiązania oraz uczestniczy w inicjatywach i sieciach mających na celu wypracowanie wytycznych i najlepszych praktyk w zakresie integracji czynników środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego w działalności inwestycyjnej. Oprócz uczestnictwa w inicjatywie NZAOA, potwierdzającego długoterminowe zaangażowanie w zrównoważony rozwój, Grupa przystąpiła do inicjatywy ONZ Global Compact w 2007 r., do Principles for Responsible Investment (PRI) w 2011 r. oraz podpisała Paris Pledge for Action w 2015 r.

Polityki

Polityka Zarządzania Inwestycjami Grupy

Polityka Zarządzania Inwestycjami Grupy określa zasady ładu korporacyjnego w procesie inwestycyjnym dla portfeli ubezpieczeniowych oraz metody integracji istotnych czynników zrównoważonego rozwoju, w tym czynników środowiskowych związanych ze zmianą klimatu.

Wytyczne Grupy dotyczące zintegrowania zrównoważonego rozwoju z inwestycjami i aktywnym zaangażowaniem

W ramach wdrażania Polityki Zarządzania Inwestycjami Grupy, Wytyczne Grupy dotyczące zintegrowania zrównoważonego rozwoju z inwestycjami i aktywnym zaangażowaniem określają metody integracji czynników zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji dotyczących inwestycji własnych, aby zrealizować strategię Grupy w zakresie zmiany klimatu. Celem wytycznych jest w szczególności określenie działań umożliwiających integrację czynników związanych ze zmianą klimatu w zarządzaniu inwestycjami własnymi. Realizowane jest to poprzez zdefiniowanie modelu operacyjnego, który umożliwia ograniczenie negatywnego wpływu na środowisko oraz ryzyk klimatycznych, na które narażony jest portfel inwestycyjny.

Wytyczne odnoszą się do zmiany klimatu zarówno w kontekście łagodzenia jej skutków, jak i przystosowania się do nich. Jednak w chwili sporządzania niniejszego sprawozdania, również z uwagi na poziom rozwoju praktyk rynkowych, Grupa określa i ujawnia swoje cele strategiczne oraz wskaźniki w odniesieniu do obu tych aspektów łącznie.

Wytyczne są dostępne w wersji skróconej na stronie internetowej Grupy (www.generali.com/sustainability/responsible-investor/sustainability-into-investments).

Działania w zakresie łagodzenia i adaptacji do zmiany klimatu

Grupa przekłada zobowiązania określone w Planie Transformacji Klimatycznej na konkretne działania zintegrowane z procesem inwestycyjnym, ukierunkowane na ograniczenie negatywnego wpływu oraz ryzyk związanych ze zmianą klimatu. Działania te realizowane są poprzez następujące podejścia: wykluczenia, integrację, zaangażowanie oraz wykonywanie prawa głosu.

Wykluczenie

Grupa stosuje wytyczne mające na celu ograniczanie lub wykluczanie inwestycji w emitentów, których działalność (lub – w przypadku emitentów państwowych – prowadzona polityka) wywiera istotnie negatywny wpływ na zmianę klimatu⁷³. Wykluczenia te wspierają proces transformacji portfela w kierunku obniżenia emisji gazów cieplarnianych w kolejnych latach oraz przyczyniają się do realizacji nadrzędnego celu, jakim jest osiągnięcie neutralności klimatycznej do 2050 r.

Zakres stosowania

Działania

Typ aktywów	Klasa aktywów	
Inwestycje bezpośrednie	Emitenci korporacyjni	Nowe inwestycje są zakazane, natomiast w przypadku spółek giełdowych prowadzących działalność w sektorach i obszarach wywierających istotny negatywny wpływ na zmianę klimatu stosuje się stopniowe wycofywanie zaangażowania (dezinwestycje). Identyfikacja emitentów przebiega według określonych kryteriów: • węgiel energetyczny: spółki identyfikowane na podstawie stopniowo zaostrzanych kryteriów w celu całkowitego wycofania się z węgla do 2030 r. w krajach OECD oraz do 2040 r. w pozostałych krajach świata, • niekonwencjonalna ropa i gaz: spółki identyfikowane na podstawie ich zaangażowania w piaski bitumiczne, szczelinowanie hydrauliczne oraz wydobycie i produkcję paliw w Arktyce, • konwencjonalne zasoby ropy i gazu: spółki z tego sektora, których plany transformacji (strategia, cele oraz plany dekarbonizacji) są niewystarczające, w związku z czym podlegają ograniczeniom inwestycyjnym.
	Emitenci państwowi	Nowe inwestycje są zakazane, natomiast wobec państw, w których stwierdzono istotne kontrowersje dotyczące ich wpływu na środowisko, w szczególności w kontekście zmiany klimatu, przy jednoczesnym braku wiarygodnego zobowiązania do jego ograniczenia, stosuje się stopniowe wycofywanie zaangażowania.
Inwestycje pośrednie (fundusze)	Aktywa płynne (korporacyjne i państwowe)	Inwestycje w fundusze podlegają procesowi należytej staranności, obejmującemu kryteria zrównoważonego rozwoju. W szczególności, w ramach kryteriów selekcji funduszy weryfikuje się, czy fundusz lub zarządzający aktywami (AM) przyjął politykę wykluczania spółek prowadzących działalność w obszarze węgla energetycznego. Ocena funduszu obejmuje również weryfikację istnienia polityki wykluczającej w odniesieniu do niekonwencjonalnych zasobów ropy i gazu.
	Fundusze niepubliczne oraz aktywa rzeczowe (korporacyjne)	Grupa nie udziela nowego finansowania projektów infrastrukturalnych przeznaczonych dla sektora węgla energetycznego oraz ropy i gazu (zarówno konwencjonalnych, jak i niekonwencjonalnych). Niemniej jednak, zgodnie z Planem Transformacji Klimatycznej Generali, przewidziano ograniczoną elastyczność umożliwiającą zatwierdzanie projektów w segmentach midstream i downstream związanych z ropą i gazem, o ile zostaną one uznane za istotne z punktu widzenia sprawiedliwej transformacji lub zgodne z celem ograniczenia globalnego ocieplenia do poziomu 1,5°C.

Integracja

Grupa promuje plany inwestycyjne we wszystkich klasach aktywów, w których prowadzi działalność, ukierunkowane na wspieranie zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej oraz finansowanie transformacji środowiskowej i energetycznej. Poprzez wdrażanie tych planów, stanowiących integralną część szerszej strategii inwestycyjnej, Grupa dąży do generowania wartości długoterminowej nie tylko dla inwestorów, lecz także dla całego społeczeństwa. Grupa kontynuuje swoje zaangażowanie, zapoczątkowane pod koniec 2018 r., stopniowo zwiększając poziom swoich ambicji.

73. Wyłączenia mają zastosowanie do inwestycji zakładów ubezpieczeń Grupy i nie dotyczą spółki Generali China Life, w przypadku której wdrożenie analogicznych lokalnych polityk zależy od szczegółowych postanowień umów akcjonariuszy.

Zakres stosowania		Działania
Typ aktywów	Klasa aktywów	
Inwestycje bezpośrednie	Emitenci korporacyjni i państwowi	Grupa realizuje inwestycje o charakterze zrównoważonym, obejmujące cele środowiskowe i społeczne, stosując kryteria selekcji zgodne z głównymi standardami rynkowymi oraz obowiązującymi regulacjami. W ramach strategii Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości, Grupa wyznaczyła cel dotyczący inwestycji w tzw. rozwiązania klimatyczne, tj. inwestycje w projekty i działania wywierające pozytywny wpływ na środowisko i społeczeństwo. Cel ten obejmuje różne rodzaje inwestycji, w tym zielone obligacje, obligacje zrównoważone oraz obligacje powiązane ze zrównoważonym rozwojem (zarówno korporacyjne, jak i skarbowe), w przypadku których — zgodnie z perspektywą emisyjnym — wpływy z emisji w przeważającej mierze przeznaczone są na projekty lub działania ukierunkowane na łagodzenie zmiany klimatu i przystosowanie do jej skutków.
	Nieruchomości	Grupa uwzględnia czynniki zrównoważonego rozwoju poprzez ukierunkowanie działań na wszystkich etapach zarządzania aktywami nieruchomościowymi: • na etapie nabycia: w procesie oceny nieruchomości (due diligence) uwzględnia się określone czynniki zrównoważonego rozwoju, takie jak certyfikaty zewnętrzne oraz zgodność z Taksonomią UE, • na etapie rozwoju i modernizacji: plany ukierunkowane są na poprawę efektywności energetycznej oraz ograniczenie emisji CO₂, • na etapie zarządzania operacyjnego: portfel nieruchomości jest zarządzany w celu wspierania stopniowej, lecz systematycznej poprawy parametrów zrównoważonego rozwoju poprzez uzyskiwanie lub odnawianie zewnętrznych certyfikatów środowiskowych (np. BREEAM i LEED), wprowadzanie tzw. zielonych klauzul w umowach najmu (green leases) oraz optymalizację zużycia energii w bieżącym zarządzaniu nieruchomościami. Nieruchomości zgodne z Taksonomią UE lub nieruchomości posiadające wysokiej klasy certyfikaty zrównoważonego rozwoju w połączeniu z wysoką efektywnością energetyczną przyczyniają się do realizacji celu inwestycyjnego w zakresie rozwiązań klimatycznych.
Inwestycje pośrednie (fundusze)	Aktywa korporacyjne	Inwestycje w fundusze podlegają procesowi należytej staranności, obejmującemu kryteria zrównoważonego rozwoju. W ramach kryteriów selekcji funduszy weryfikuje się, czy fundusz zapewnia odpowiedni poziom wyników klimatycznych (intensywność emisji) oraz czy uwzględnia politykę klimatyczną w swoich celach inwestycyjnych. Fundusze, których polityka inwestycyjna obejmuje integrację szczegółowych celów w zakresie łagodzenia zmiany klimatu i przystosowania do jej skutków, zgodnie z odpowiednimi regulacjami dotyczącymi przejrzystości (SFDR, wytyczne ESMA i inne), przyczyniają się do realizacji celu inwestycyjnego w zakresie rozwiązań klimatycznych.

Zaangażowanie właścicielskie i wykonywanie prawa głosu

Dążąc do osiągnięcia celów klimatycznych związanych z dekarbonizacją portfela inwestycyjnego, Grupa prowadzi działania w zakresie aktywnego wykonywania praw właścicielskich, obejmujące dialog zarówno ze spółkami portfelowymi, jak i zarządzającymi aktywami. Działania te są zgodne z pięcioletnim zobowiązaniem podjętym w ramach inicjatywy NZAOA. Cele związane z tym zobowiązaniem zostały również uwzględnione w strategii *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*.

Zaangażowane strony	Działania
Spółki portfelowe	Zgodnie ze zobowiązaniami podjętymi w ramach inicjatywy NZAOA Grupa prowadzi dialog ze spółkami, których emisje gazów cieplarnianych mają istotny wpływ na całkowity poziom emisji portfela inwestycyjnego. Celem tych działań jest wywieranie wpływu na spółki w kierunku przyjmowania planów transformacji zgodnych z oczekiwaniami i zobowiązaniami Grupy. W przypadkach, gdy Grupa posiada udziały kapitałowe, wykonuje przysługujące jej prawo głosu na walnych zgromadzeniach, popierając propozycje zgodne z przyjętymi kryteriami oraz wyrażając sprzeciw wobec planów klimatycznych niewykazujących wystarczającego poziomu ambicji.
Zarządzający aktywami	Jako właściciel aktywów Grupa powierza zarządzanie swoimi portfelami inwestycyjnymi profesjonalnym zarządzającym na podstawie pełnomocnictw określających cele i ograniczenia inwestycyjne, w tym związane ze zrównoważonymi inwestycjami. W tym kontekście Grupa powierza zarządzającym wdrażanie swoich polityk klimatycznych oraz sprawuje nadzór nad ich prawidłową realizacją, prowadząc jednocześnie stały dialog ukierunkowany na zapewnienie pełnej zgodności oczekiwań i celów.

Wskaźniki i cele w zakresie łagodzenia zmiany klimatu i przystosowania do jej skutków⁷⁴

Jako odpowiedzialny inwestor, w ramach strategii *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*, Grupa dąży do dalszego wzmocnienia swojej strategii klimatycznej poprzez realizację następujących celów:

Wskaźniki i cele (informacje właściwe dla jednostki)

Cel strategiczny	Wskaźnik (*)	Wartość wskaźnika na dzień (**)		Cel (***)	Okres odniesienia dla celu	Wartość bazowa i rok bazowy
		31.12.2025	31.12.2024			
Dekarbonizacja portfela korporacyjnego	Intensywność emisji dwutlenku węgla (EVIC) w portfelu inwestycji korporacyjnych	zainwestowano 73 tCO ₂ e/mln EUR	zainwestowano 89 tCO ₂ e/mln EUR	-60% intensywność emisji dwutlenku węgla (EVIC) w portfelu inwestycji korporacyjnych	2019-2030 (**)	zainwestowano 182 tCO ₂ e/mln EUR (2019)
Dekarbonizacja portfela nieruchomości	Intensywność emisji dwutlenku węgla portfela nieruchomości GRE	23,9 kgCO ₂ e/m ²	33,5 kgCO ₂ e/m ²	-60% intensywności emisji dwutlenku węgla (EVIC) w portfelu nieruchomości GRE	2019-2030 (**)	61,2 kgCO ₂ e/m ² (2019)
Wsparcie transformacji klimatycznej	Inwestycje w rozwiązania klimatyczne	35,3 mld EUR	26,7 mld EUR	Wzrost inwestycji w rozwiązania klimatyczne o 12 mld EUR	2025-2027	26,7 mld EUR (2024)

(*) Osiągnięcie celów uzależnione jest od warunków rynkowych i ograniczeń.

(**) Koniec horyzontu czasowego oznacza koniec 2029 r.

Dekarbonizacja

W dążeniu do realizacji długoterminowego celu w zakresie dekarbonizacji portfela inwestycyjnego oraz osiągnięcia zerowych emisji netto gazów cieplarnianych do 2050 r. Grupa wyznaczyła średnioterminowe cele dekarbonizacji zarówno dla portfela korporacyjnego, jak i portfela nieruchomości, zgodnie z wytycznymi protokołu NZAOA. Wytyczne te przewidują redukcję emisji w przedziale od 40% do 60% do końca 2030 r. względem poziomów na koniec 2019 r., zgodnie z najbardziej uznanymi ustaleniami naukowymi oraz scenariuszami klimatycznymi opracowanymi przez Międzyrządowy Zespół ds. Zmiany Klimatu⁷⁵. Cele redukcji intensywności emisji zarówno dla portfela korporacyjnego, jak i portfela nieruchomości zostały określone na górnym poziomie przedziału przewidzianego w protokole NZAOA, co odzwierciedla ambicje Grupy.

74. Metody obliczania emisji opierają się na standardach PCAF oraz GHG Protocol.

 Szczegółowe informacje przedstawiono w słowniku pojęć.

75. Przy określaniu zakresu redukcji intensywności emisji NZAOA uwzględniła wybrane scenariusze C1 zawarte w Szóstym Raplocie Oceniającym IPCC.

W odniesieniu do celów dekarbonizacji portfela korporacyjnego Grupa potwierdziła również swoje wieloletnie zobowiązanie do inicjowania lub kontynuowania **dialogu** z co najmniej 20 spółkami portfelowymi, które okresowo w największym stopniu przyczyniają się do intensywności emisji Grupy, w celu oceny oraz wspierania planów transformacji środowiskowej i klimatycznej zgodnych z oczekiwaniami Grupy. Zgodnie z tym założeniem, w 2025 r. Generali prowadziła dialog z 26 spółkami portfelowymi w kwestiach związanych z klimatem. Działania te były realizowane zarówno indywidualnie (14), jak i zbiorowo (12). Spółki objęte dialogiem działają w sektorach o wysokiej emisyjności (12 – energetyka, 8 – materiały, 6 – usługi użyteczności publicznej) i wywierają największy wpływ na portfele inwestycyjne Grupy. Zostały one wytypowane na podstawie następujących kryteriów:

- należą do podmiotów o największym udziale w emisjach przypisanych portfelowi Grupy (na podstawie oceny intensywności emisji portfela na koniec roku),
- nie wyznaczyły celów opartych na podstawach naukowych (SBT) lub ich cele zatwierdzone w ramach inicjatywy SBTi nie są wystarczająco ambitne względem oczekiwań,
- prowadzą działalność w sektorach trudnych do dekarbonizacji, takich jak paliwa kopalne, stal, cement i petrochemia.

Ponadto Grupa kontynuuje dialog z zarządzającymi aktywami w celu nadzorowania skutecznego wdrażania polityk klimatycznych oraz realizacji wyznaczonych celów.

W przypadku posiadania inwestycji kapitałowych Grupa wykonuje prawo głosu na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy. W 2025 r., podczas 66 walnych zgromadzeń 50 spółek portfelowych, Generali głosowała nad 81 uchwałami dotyczącymi zmiany klimatu⁷⁶ (22 zgłoszonymi przez zarządy spółek oraz 59 przez akcjonariuszy). Głosy Generali rozkładały się następująco: 85,7% „za”, 12,7% wstrzymujących się oraz 1,6% „przeciw”. Spółki objęte głosowaniami reprezentują różne sektory (35 – sektor finansowy, 10 – usługi użyteczności publicznej, 8 – przemysł, 8 – dobra konsumpcyjne uznaniowe, 7 – energetyka, 5 – usługi komunikacyjne, 4 – dobra podstawowe, 3 – materiały, 1 – ochrona zdrowia), co odzwierciedla szeroki zakres zaangażowania Generali w promowanie zrównoważonych praktyk poprzez wykonywanie prawa głosu w sprawach klimatycznych.

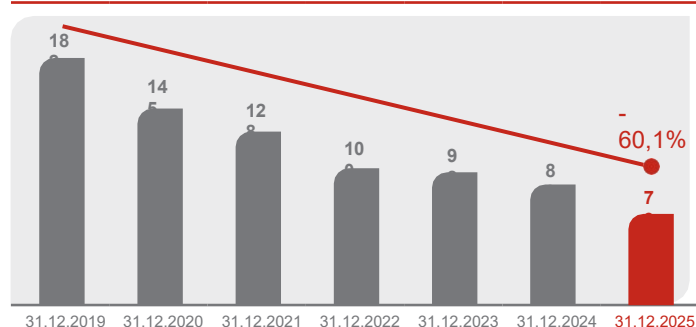
Dekarbonizacja portfela korporacyjnego

Wskaźniki dotyczące portfela inwestycji bezpośrednich zakładów ubezpieczeń Grupy w akcje notowane na giełdzie oraz obligacje korporacyjne (*) (informacje właściwe dla jednostki)

	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	2019-2025
zmiana								
Emisje bezwzględne (mln tCO ₂ e)	15,4	12,0	10,4	6,8	6,8	8,1	6,6	-57,1%
Pokrycie – emisje bezwzględne	71%	74%	73%	75%	75%	88%	87%	22,5%
Intensywność emisji (EVIC) (tCO ₂ e / mln EUR zainwestowanych)	182	145	128	100	98	89	73	-60,1%
Pokrycie – intensywność emisji (EVIC)	71%	74%	73%	75%	75%	88%	87%	22,5%
Intensywność emisji (sprzedaż) (tCO ₂ e / mln EUR ze sprzedaży)	277	243	241	188	147	151	138	-50,3%
Pokrycie – intensywność emisji (sprzedaż)	85%	87%	85%	88%	92%	89%	88%	3,5%
Inwestycje bezpośrednie w akcje notowane na giełdzie i obligacje korporacyjne (mld EUR)	117,5	111,5	110,4	91,0	92,0	102,1	104	-11,5%

(*) Emisje związane z akcjami notowanymi na giełdzie oraz obligacjami korporacyjnymi pochodzą od dostawcy danych MSCI, który gromadzi najnowsze publicznie dostępne informacje (sprawozdania finansowe i dane ze stron internetowych emitentów) dostępne w momencie sporządzania niniejszego sprawozdania (a zatem w dużej mierze odnoszące się do poprzedniego roku obrotowego) oraz uzupełnia je o szacunki.

Intensywność emisji portfela inwestycji korporacyjnych (EVIC) (tCO₂e / mln EUR zainwestowanych) (informacje właściwe dla jednostki)



76. W celu jednoznacznej identyfikacji tych uchwał w wewnętrznej bazie danych stosuje się oznaczenie oparte na kodach tematycznych.

Udział sektorów w intensywności emisji portfela inwestycji korporacyjnych (EVIC) (informacje właściwe dla jednostki)

Sektor	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Materiały	37,5%	36,3%	36,6%
Usługi użyteczności publicznej	32,2%	25,7%	25,4%
Energetyka	17,1%	17,6%	19,0%
Przemysł	5,5%	7,8%	8,2%
Dobra konsumpcyjne uznaniowe	2,2%	2,1%	3,0%
Usługi komunikacyjne	2,3%	3,4%	2,3%
Dobra podstawowe	1,4%	1,5%	2,1%
Sektor finansowy	0,4%	4,1%	1,7%
Ochrona zdrowia	0,6%	0,6%	0,8%
Nieruchomości	0,4%	0,4%	0,5%
Technologie informacyjne	0,4%	0,4%	0,3%

Intensywność emisji (EVIC) zmniejszyła się o 60,1% w okresie od końca 2019 r. do końca 2025 r., spadając ze 182 tCO₂e/mln EUR zainwestowanych do 73 tCO₂e/mln EUR zainwestowanych. Redukcja ta jest wynikiem kilku czynników. Należą do nich ciągłe działania dekarbonizacyjne podejmowane przez spółki w portfolio, jak również systematyczne ograniczanie ekspozycji na sektory i emitentów wywierających negatywny wpływ na zmianę klimatu, przy jednoczesnym nadawaniu priorytetu nowym inwestycjom w spółki realizujące zobowiązania w zakresie dekarbonizacji zgodne z kryteriami Grupy. Do osiągniętego wyniku przyczyniły się również czynniki rynkowe. W ostatnim roku zaobserwowano, że wzrost wartości EVIC dla niektórych spółek w portfolio w istotnym stopniu wpłynął na ogólny spadek intensywności emisji. W 2026 r. Grupa będzie kontynuować działania na rzecz realizacji swojej ścieżki dekarbonizacji, wykorzystując wskazane powyżej mechanizmy, przy jednoczesnym monitorowaniu wpływu czynników zewnętrznych (takich jak EVIC) oraz ich potencjalnego oddziaływania na wyniki.

Dekarbonizacja portfela nieruchomości**Wskaźniki dotyczące portfela nieruchomości GRE (informacje właściwe dla jednostki)**

	31.12.2019	31.12.2024	31.12.2025	Zmiana w latach 2019-2025
Emisje bezwzględne portfela nieruchomości GRE (tCO ₂ e)	405.280	204.639	148.573	-63,3%
Intensywność emisji portfela GRE (kg CO ₂ e/m ²)	61,2	33,5	23,9	-61,0%

Redukcja intensywności emisji (-61,0%) oraz emisji bezwzględnych (-63,3%) w porównaniu z poziomem bazowym na koniec 2019 r. odzwierciedla efekty konsekwentnej realizacji zobowiązań Grupy Generali w zakresie dekarbonizacji portfela nieruchomości. Postęp ten wspierany jest przez znaczące plany inwestycyjne (CAPEX), ukierunkowane m.in. na elektryfikację portfela nieruchomości, poprawę efektywności energetycznej budynków oraz zwiększenie wykorzystania energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych.

Istotną rolę odgrywa również aktywne wykonywanie praw właścicielskich oraz stały dialog z najemcami nieruchomości Grupy, mające na celu stopniowe zwiększanie dostępności rzeczywistych danych dotyczących zużycia energii w miejsce danych szacunkowych oraz promowanie zawierania umów na dostawy energii opartych na źródłach odnawialnych.

Ponadto, obok wskazanych powyżej działań zarządczych, na spadek intensywności emisji portfela wpłynęły również czynniki zewnętrzne, takie jak obniżenie współczynników emisji⁷⁷ w krajach, w których zlokalizowane są nieruchomości. Czynniki te odzwierciedlają zmiany w krajowych miksach energetycznych oraz powiązane z nimi plany dekarbonizacji.

Inwestycje bezpośrednie w papiery skarbowe

Obligacje skarbowe stanowią podstawowy element ogólnej strategii inwestycyjnej Grupy. Zgodnie z zobowiązaniami dotyczącymi stopniowej dekarbonizacji inwestycji własnych, od 2023 r. Grupa rozpoczęła monitorowanie intensywności emisji związanej z inwestycjami w obligacje skarbowe, z zamiarem stopniowego uwzględniania tych wskaźników i ocen w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych. Pomimo że pomiar emisji CO₂ dla tej kategorii inwestycji jest nadal ograniczony dostępnością danych oraz częstotliwością ich aktualizacji, Grupa uznaje za istotne zwiększanie przejrzystości wobec interesariuszy.

Inwestowanie w obligacje skarbowe danego państwa oznacza finansowanie jego polityk rozwojowych, w tym strategii w zakresie zmiany klimatu. Rzetelne monitorowanie wyników poszczególnych państw stanowi punkt wyjścia do określenia strategii ukierunkowanej na ograniczenie globalnego ocieplenia do poziomu 1,5°C.

77. Współczynnik emisji to współczynnik stosowany do określenia wielkości emisji gazów cieplarnianych związanych z zużyciem energii w budynku. Wyraża ilość CO₂ emitowanego na jednostkę zużytej energii i jest zazwyczaj podawany w kg CO₂e na kWh energii elektrycznej lub ciepłej.

Wskaźniki dotyczące inwestycji Grupy w obligacje skarbowe (*) (informacje właściwe dla jednostki)

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Emisje bezwzględne (podejście oparte na produkcji) – PKB PPA (mln tCO ₂ e)	12,9	13,6	13,3
Intensywność emisji (podejście oparte na produkcji) – PKB PPA (tCO ₂ e/mln EUR zainwestowanych)	136,6	148,5	143,9
Pokrycie – intensywność emisji	99,9%	99,7%	97,2%
Inwestycje bezpośrednie w obligacje skarbowe (mld EUR)	94,1	91,5	92,0

(*) Wskaźniki obliczane są na podstawie emisji powstających na terytorium danego państwa (tzw. podejście oparte na produkcji). Zakres obejmuje wyłącznie obligacje skarbowe. Wyłączono z niego jednostki publiczne, ponadnarodowe i gminne. Emisje związane z obligacjami skarbowymi pochodzą od dostawcy danych MSCI i opierają się na informacjach ze źródeł takich jak Organizacja Narodów Zjednoczonych oraz Bank Światowy.

Wsparcie transformacji klimatycznej

Zgodnie z zobowiązaniem do wspierania transformacji klimatycznej Grupa wyznaczyła cel w zakresie inwestycji w tzw. rozwiązania klimatyczne, tj. inwestycji przyczyniających się do dekarbonizacji oraz zwiększania odporności na zmianę klimatu, wybieranych na podstawie kryteriów zgodnych z obowiązującymi taksonomiami oraz rynkowymi ramami odniesienia. Realizacja tego celu wspierana jest przez różne rodzaje inwestycji:

- a. zielone obligacje, obligacje zrównoważone oraz obligacje powiązane ze zrównoważonym rozwojem⁷⁸ (zarówno korporacyjne, jak i skarbowe), w przypadku których — zgodnie z prospektem emisyjnym — wpływy z emisji są w przeważającej mierze przeznaczane na projekty lub działania ukierunkowane na łagodzenie zmiany klimatu oraz przystosowanie do jej skutków⁷⁹. Instrumenty dłużne kwalifikujące się do realizacji celu, wybrane na podstawie szczegółowych kryteriów określonych przez Grupę przy wsparciu Generali Asset Management, stanowią podzbiór wszystkich inwestycji w zielone, zrównoważone, społeczne lub powiązane ze zrównoważonym rozwojem instrumenty finansowe obecnie znajdujące się w portfelu, których wartość na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 26,3 mld EUR,
- b. inwestycje w nieruchomości, w przypadku których aktywa są zgodne z Taksonomią UE lub posiadają wysokiej klasy certyfikaty zrównoważonego rozwoju w połączeniu z wysoką efektywnością energetyczną⁸⁰,
- c. fundusze, których polityka inwestycyjna obejmuje integrację szczegółowych celów w zakresie łagodzenia zmiany klimatu i przystosowania do jej skutków, zgodnie z odpowiednimi regulacjami dotyczącymi przejrzystości (SFDR, wytyczne ESMA i inne). Wszystkie klasy aktywów mogą podlegać inwestycjom w tej kategorii, przy czym preferowane są inwestycje infrastrukturalne, kapitałowe oraz dłużne.

Inwestycje w rozwiązania klimatyczne podlegają również wstępnej selekcji zgodnie z kryteriami wykluczeń stosowanymi przez Grupę w celu weryfikacji ich ogólnego profilu zrównoważonego rozwoju.

Inwestycje w rozwiązania klimatyczne (*) (informacje właściwe dla jednostki)

(w mld EUR)	31.12.2024	31.12.2025
Inwestycje w rozwiązania klimatyczne	26,7	35,3
Zielone, zrównoważone oraz powiązane ze zrównoważonym rozwojem obligacje	17,2	22,0
Inwestycje w nieruchomości (**)	7,6	10,1
Fundusze (***)	1,9	3,2

- (*) Wskaźniki wykorzystane do obliczenia poszczególnych komponentów odnoszą się do całkowitej wartości ekspozycji na dzień sprawozdawczy: wartości nominalnej dla inwestycji w obligacje, wartości rynkowej dla inwestycji w nieruchomości oraz zadeklarowanego kapitału dla funduszy.
- (**) W porównaniu z wartością bazową na dzień 31 grudnia 2024 r., wzrost inwestycji w nieruchomości o 0,8 mld EUR wynika z doprecyzowania metodologii w zakresie technicznych kryteriów kwalifikacji stosowanych do oceny zgodności wybranych nieruchomości w portfelu z Taksonomią UE.
- (***) W porównaniu z wartością bazową na dzień 31 grudnia 2024 r., wzrost o 0,5 mld EUR wynika ze zmiany polityki inwestycyjnej jednego z funduszy, który przyjął szczegółowe cele klimatyczne zgodne z kryteriami kwalifikacji określonymi dla celu Grupy.

W 2025 r. inwestycje w rozwiązania klimatyczne wykazały dodatnią dynamikę, zwiększając się łącznie o 8,7 mld EUR, głównie za sprawą komponentu obligacyjnego, przy istotnym udziale zielonych obligacji. W odniesieniu do inwestycji w nieruchomości, wzrost odnotowany w 2025 r. był wspierany przez nieruchomości zgodne z Taksonomią UE. Z kolei w przypadku inwestycji w fundusze wzrost wynikał przede wszystkim z funduszy infrastrukturalnych, zarówno dłużnych, jak i kapitałowych.

W związku ze swoim zobowiązaniem do wspierania transformacji klimatycznej Grupa uznaje za coraz bardziej istotne ocenianie pozytywnego wpływu generowanego przez swoje inwestycje⁸¹. W tym kontekście, w szczególności w odniesieniu do inwestycji w zielone, zrównoważone oraz powiązane ze zrównoważonym rozwojem obligacje w ramach tzw. rozwiązań klimatycznych, na koniec 2025 r. Grupa zainwestowała 22 mld EUR w instrumenty dłużne (zarówno korporacyjne, jak i skarbowe), których wpływy są w przeważającej mierze przeznaczane na finansowanie projektów związanych z energią odnawialną, czystym transportem oraz zielonym budownictwem. W ujęciu rocznym inwestycje te przyczyniły się do:

- a. wytworzenia 6,9 TWh energii ze źródeł odnawialnych,
- b. uniknięcia emisji gazów cieplarnianych na poziomie 5,0 MtCO₂,
- c. oszczędności w postaci 1,9 mln MWh energii.

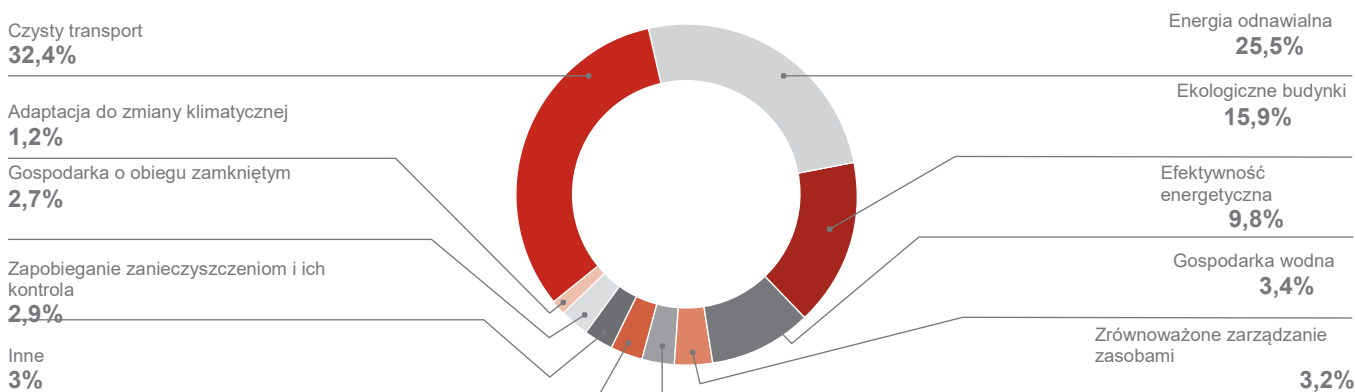
78. Zielone, zrównoważone oraz powiązane ze zrównoważonym rozwojem instrumenty identyfikowane są na podstawie oficjalnych oznaczeń, takich jak m.in. etykieta EU Green Bond, lub w oparciu o rynkowe ramy odniesienia (ICMA).

79. W przypadku obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem kryterium przeważającego przeznaczenia ocenia się na podstawie wskaźników powiązanych z daną obligacją.

80. Certyfikaty wysokiego poziomu obejmują m.in.: BREEAM Very Good lub wyższy, LEED Gold lub wyższy, oraz równoważne poziomy certyfikacji lokalnych (HQE, DGNB). Wysoka efektywność energetyczna oznacza poziom równy lub lepszy niż klasa C lub należący do najlepszych 30% na danym rynku.

81. Wskaźniki wpływu środowiskowego zostały obliczone w odniesieniu do inwestycji portfelowych na dzień 31 grudnia w części obligacyjnej w ramach rozwiązań klimatycznych (z wyłączeniem obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem). Zakres analizy dla tych instrumentów, w ujęciu aktywów w zarządzaniu, wynosi 99%. Dane referencyjne stanowią najnowsze dostępne roczne dane dotyczące wpływu. MainStreet Partners pozyskuje odpowiednie dane dla każdej obligacji na podstawie publicznych dokumentów publikowanych przez emitentów, uzupełniając je o szacunki. Dane te odzwierciedlają wytyczne określone w zasadach ICMA Green Bond Principles oraz Social Bond Principles, powszechnie uznawanych przez inwestorów, emitentów i pośredników finansowych. W razie potrzeby dane mogą być pozyskiwane bezpośrednio od emitenta. Wyniki wpływu obliczane są na podstawie relacji kwoty zainwestowanej w daną obligację do jej wartości nominalnej emisji.

Alokacja inwestycji według projektów zgodnych z zasadami Green and Social Bond Principles Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych (ICMA) (informacje właściwe dla jednostki)



Zarządzający aktywami

Grupa Generali obejmuje różnorodne podmioty zarządzające aktywami (AM), wyspecjalizowane pod względem produktów, rozwiązań oraz obszarów geograficznych. Podmioty te świadczą usługi zarządzania aktywami zarówno na rzecz zakładów ubezpieczeń Grupy, jak i klientów zewnętrznych. W zależności od modelu biznesowego, rynku docelowego, rodzaju klientów oraz skali działalności, poszczególne podmioty zarządzające aktywami stosują zróżnicowane podejścia do integracji czynników środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ESG) w procesie inwestycyjnym, często dostosowywane na poziomie poszczególnych produktów lub portfeli inwestycyjnych oraz zgodnie z preferencjami klientów, przy zachowaniu obowiązku działania w najlepiej pojętym interesie klienta.

Ze względu na liczbę podmiotów zarządzających aktywami w Grupie oraz zróżnicowanie podejść do ESG, przedstawione informacje koncentrują się na trzech podmiotach charakteryzujących się najwyższym poziomem ambicji w zakresie ESG oraz stosujących najbardziej ustrukturyzowane podejście do integracji zagadnień związanych ze zmianą klimatu oraz bioróżnorodnością i ekosystemami w procesach inwestycyjnych (Infrantry, Sycomore AM oraz Sosteneo). Podmioty te zarządzają niewielką częścią całkowitych aktywów pozostających w zarządzaniu w ramach Grupy: wartość aktywów w zarządzaniu (AUM) wynosiła 20,1 mld EUR na koniec 2025 r. Niemniej jednak pozostałe podmioty zarządzające aktywami w Grupie również uwzględniają czynniki ESG w swoich procesach inwestycyjnych, zgodnie z postanowieniami przyjętych polityk i procedur.

 Więcej informacji przedstawiono w rozdziale Wyniki finansowe oraz sytuacja finansowa Grupy

Strategia

Dzięki swojej strategii klimatycznej, stanowiącej integralny element tożsamości, **Infrantry** dąży do wspierania realizacji Agendy 2030 Organizacji Narodów Zjednoczonych poprzez wybór i realizację wybranych Celów Zrównoważonego Rozwoju, koncentrując się na zrównoważonej infrastrukturze oraz transformacji środowiskowej, a także do dostosowania trajektorii klimatycznej swoich portfeli do celów Porozumienia paryskiego. W ramach tych założeń Infrantry przystąpiła do inicjatywy Net Zero Asset Managers (NZAMi) oraz wyznaczyła szczegółowe cele dotyczące swoich inwestycji, zatwierdzone przez Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC).

W celu realizacji strategii klimatycznej Infrantry opracowała autorską metodologię wyznaczania celów oraz oceny zgodności aktywów ze scenariuszami klimatycznymi zakładającymi wzrost temperatury do 1,5°C. Metodologia ta jest zgodna z zasadami Net Zero Investment Framework oraz powiązаныmi wytycznymi dla aktywów infrastrukturalnych, a także z protokołem wyznaczania celów Net Zero Asset Owner Alliance.

W procesie inwestycyjnym stosowane są trzy główne mechanizmy dekarbonizacji:

- **unikanie**: wykluczanie inwestycji w sektory szkodliwe dla środowiska,
- **integracja**: uwzględnianie czynników ESG w procesie inwestycyjnym poprzez:
 - stosowanie autorskich metodologii oceny stopnia zgodności aktywów i inwestycji z celem osiągnięcia zerowych emisji netto,
 - określanie szczegółowych celów na poziomie poszczególnych funduszy oraz całego portfela inwestycyjnego Infrantry,
- **oddziaływanie**: prowadzenie dialogu z prowadzenie dialogu z podmiotami, w które dokonano inwestycji, w celu poprawy ich wyników klimatycznych. Strategia ta jest nadzorowana przez partnera zarządzającego odpowiedzialnego za zrównoważony rozwój.

Strategia kapitału naturalnego stanowi ramy, w których **Sycomore AM** dąży do uwzględniania zagadnień związanych z przyrodą w decyzjach inwestycyjnych. W jej ramach podmiot zarządzający aktywami określił szczegółowe cele inwestycyjne, zatwierdzone przez inicjatywę Science Based Targets (SBTi) i zgodne z celem Porozumienia paryskiego polegającym na ograniczeniu globalnego ocieplenia do poziomu 1,5°C.

Strategia ta opiera się na dwóch podstawowych celach statutowych:

- oferowanie rozwiązań inwestycyjnych zapewniających klientom źródło wyników finansowych oraz umożliwiających uczestnictwo w bardziej zrównoważonej i inkluzyjnej gospodarce,
- pomiar i zwiększanie netto wkładu społecznego i środowiskowego inwestycji zarządzanych przez AM w sposób rzetelny, przejrzysty i zrozumiały.

Podejście do zagadnień środowiskowych obejmuje:

- wieloaspektowość: uwzględnianie bioróżnorodności, zasobów naturalnych oraz zmiany klimatu,
- kompleksowość: oparcie na analizie cyklu życia,
- podejście naukowe: oparte na uznanych ramach naukowych,

- integrację: włączenie do analizy fundamentalnej wszystkich spółek w uniwersum inwestycyjnym,
- współpracę: realizowaną przy udziale innych interesariuszy w celu opracowywania wskaźników oraz prowadzenia dialogu ze spółkami portfelowymi,
- przejrzystość: zarówno w zakresie metod pomiaru środowiskowego, jak i wyników.

Sycomore AM realizuje swoją strategię klimatyczną w procesie inwestycyjnym poprzez trzy główne mechanizmy:

- **unikanie:** wykluczanie inwestycji w sektory szkodliwe dla środowiska,
- **integracja:** definiowanie różnych strategii inwestycyjnych. Niektóre z nich koncentrują się na rozwiązaniach klimatycznych, inne na ograniczaniu istotnych ryzyk ESG, w tym ryzyk związanych ze zmianą klimatu. Ponadto część strategii obejmuje inwestycje w spółki znajdujące się w trakcie transformacji modeli biznesowych w kierunku zgodności z celami Porozumienia paryskiego,
- **oddziaływanie:** prowadzenie dialogu ze spółkami, które negatywnie wpływają na zmianę klimatu poprzez swoją działalność lub oferowane produkty i usługi, w celu zachęcania ich do ograniczania emisji gazów cieplarnianych.

Strategia została zatwierdzona przez Komitet Misji Sycomore AM, którego rolą jest monitorowanie postępów w realizacji misji tego podmiotu.

Wizją **Sosteneo** jest bycie wiodącym zarządzającym inwestycjami infrastrukturalnymi wspierającymi transformację energetyczną w kierunku odnawialnych źródeł energii, z tego względu podmiot inwestuje wyłącznie w tę klasę aktywów. Strategia inwestycyjna koncentruje się na projektach infrastrukturalnych typu *greenfield*, tj. projektach generujących dodatkową energię w stosunku do już dostępnej w systemie. Projekty te dotyczą energii odnawialnej oraz technologii wspierających, w szczególności budowy instalacji fotowoltaicznych i wiatrowych, systemów magazynowania energii oraz innych technologii ukierunkowanych na redukcję emisji gazów cieplarnianych, a także aktywów sieciowych.

W tym kontekście Sosteneo wspiera proces dekarbonizacji systemu gospodarczego i energetycznego oraz okresowo raportuje — zgodnie z rozporządzeniem Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) — w odniesieniu do wszystkich zarządzanych produktów finansowych zaklasyfikowanych jako art. 8 lub art. 9 tego rozporządzenia. Podmiot uczestniczy również w module infrastrukturalnym Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB), niezależnej organizacji dostarczającej zweryfikowane dane dotyczące wyników ESG oraz benchmarki. W celu realizacji strategii klimatycznej Sosteneo przyjęła politykę zrównoważonego inwestowania, która umożliwia stosowanie trzech mechanizmów dekarbonizacji w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych oraz w całym cyklu życia aktywów bazowych:

- **unikanie:** wykluczanie inwestycji w projekty narażone na ryzyka klimatyczne i środowiskowe,
- **integracja:** uprzednia analiza ryzyk klimatycznych i środowiskowych na etapie selekcji inwestycji oraz ich monitorowanie w całym cyklu życia inwestycji,
- **oddziaływanie:** prowadzenie działań w zakresie ESG — w roli zarządzającego inwestycjami — ze szczególnym uwzględnieniem potencjalnych odchyłeń od statusu zrównoważonej inwestycji w rozumieniu SFDR oraz od zgodności z Taksonomią UE.

Polityki

Polityka zrównoważonego inwestowania Infranity

Polityka zrównoważonego inwestowania stanowi narzędzie, za pomocą którego Infranity wyraża swoją wizję jako odpowiedzialnego inwestora oraz swoje podejście do inwestycji zrównoważonych. W ramach tej polityki Infranity uwzględnia kwestie zrównoważonego rozwoju w zarządzaniu wszystkimi inwestycjami, dążąc do przeciwdziałania zmianie klimatu oraz wspierania odpornych, inkluzywnych i zrównoważonych gospodarek, w szczególności poprzez racjonalne wykorzystanie zasobów, ochronę bioróżnorodności, ograniczanie zanieczyszczeń oraz zapewnianie dostępu do podstawowych usług.

Polityka ma trzy główne cele:

- dostosowanie trajektorii klimatycznej zarządzanych portfeli do celów Porozumienia paryskiego oraz inicjatywy NZAMi,
- wspieranie realizacji wybranych Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ,
- określenie standardów ESG, w tym spełnianie minimalnych gwarancji społecznych oraz zasady „nie czyń poważnych szkód” (DNSH).

Politykę tę uzupełniają dodatkowe, bardziej szczegółowe polityki i procedury. Jest ona dostępna na stronie internetowej Infranity i została zatwierdzona przez Zarząd na wniosek partnera zarządzającego odpowiedzialnego za zrównoważony rozwój, który odpowiada za jej wdrożenie.

Polityka odnosi się do zagadnienia zmiany klimatu zarówno w kontekście łagodzenia jej skutków, jak i przystosowania do niej. Infranity określiła swoje cele strategiczne bez ich wyraźnego rozróżnienia na te dwa obszary. W praktyce łagodzenie zmiany klimatu realizowane jest poprzez wkład aktywów w redukcję emisji gazów cieplarnianych — zarówno własnych, jak i emisji innych podmiotów, w przypadku gdy aktywa te dostarczają rozwiązań klimatycznych. Przystosowanie do zmiany klimatu uwzględniane jest poprzez analizę ryzyk klimatycznych oraz środków zarządzania ryzykiem wdrażanych przez spółki, w które inwestuje podmiot zarządzający aktywami.

W szczególności polityka określa strategię, zasady ładu zarządczego oraz sposoby uwzględniania zmiany klimatu w procesach inwestycyjnych spółki. Obejmuje ona następujące etapy:

- wykluczanie inwestycji związanych z paliwami kopalnymi w celu łagodzenia zmiany klimatu, w tym zobowiązanie do całkowitego wycofania się z węgla do 2030 r. w krajach OECD oraz do 2040 r. w krajach spoza OECD,
- ocenę i zarządzanie ryzykami oraz szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem w całym procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, poprzez stosowanie procedur należytej staranności ESG Infranity,
- prowadzenie działań w zakresie zmiany klimatu wobec podmiotów portfelowych, w szczególności w ramach inicjatywy NZAMi.

Polityka integracji ESG Sycomore AM

Polityka integracji ESG określa, w jaki sposób Sycomore AM uwzględnia czynniki ESG w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych. Celem tej polityki, obejmującej wszystkie aktywa w zarządzaniu (AUM), jest zdefiniowanie procesów selekcji portfela ukierunkowanych na wspieranie spółek wnoszących pozytywny wkład środowiskowy, w celu promowania bardziej zrównoważonej i inkluzywnej gospodarki.

Politykę tę uzupełniają dodatkowe, bardziej szczegółowe polityki i procedury. Jest dostępna na stronie internetowej Sycomore i została zatwierdzona przez dyrektora generalnego. Za jej wdrożenie odpowiada dyrektor ds. zrównoważonego rozwoju (Head of Sustainability).

Polityka odnosi się do zagadnienia zmiany klimatu zarówno w kontekście łagodzenia jej skutków, jak i przystosowania do niej. Jednak wa momencie sporządzenia niniejszego sprawozdania — również z uwagi na stopień rozwoju praktyk rynkowych — podmiot zarządzający aktywami określił swoje cele strategiczne bez ich wyraźnego rozróżnienia na te dwa obszary.

W szczególności polityka opisuje proces integracji czynników ESG — w tym zwłaszcza związanych ze zmianą klimatu — w procesie inwestycyjnym Sycomore AM. Proces ten realizowany jest poprzez:

- zastosowanie autorskiej metodologii integracji ESG SPICE, w szczególności jej komponentu środowiskowego,
- wykluczanie inwestycji w działalności lub spółki związane z sektorem paliw kopalnych,
- aktywne wykonywanie praw właścicielskich wobec spółek portfelowych w kwestiach związanych ze zmianą klimatu,
- uwzględnianie głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, w tym w odniesieniu do zmiany klimatu.

Polityka zrównoważonego inwestowania Sosteneo

Polityka zrównoważonego inwestowania stanowi ramy odniesienia dla zrównoważonego zarządzania inwestycjami infrastrukturalnymi Sosteneo w obszarze transformacji energetycznej. Stosowana do wszystkich inwestycji, ma na celu przyspieszenie transformacji w kierunku czystej energii

— będącej podstawową klasą aktywów Sosteneo — poprzez wspieranie łagodzenia zmiany klimatu, inwestowanie w najlepsze projekty typu *greenfield* oraz promowanie działań na rzecz transformacji energetycznej.

Polityka jest dostępna na stronie internetowej Sosteneo i została zatwierdzona przez Zarząd tej spółki. Za jej wdrożenie odpowiada dyrektor ds. zrównoważonych inwestycji.

Polityka odnosi się do zmiany klimatu zarówno w kontekście łagodzenia jej skutków, jak i przystosowania do niej, oraz określa strategię klimatyczną i zasady ładu zarządczego Sosteneo w ramach procesu inwestycyjnego, poprzez następujące etapy:

- wykluczanie inwestycji w projekty związane z poszukiwaniem i wydobywaniem paliw kopalnych oraz w projekty wiążące się z ryzykami środowiskowymi,
- identyfikację i kwantyfikację ryzyk klimatycznych oraz ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem poprzez proces wstępnej selekcji i oceny, realizowany na etapie przedinwestycyjnym oraz w całym okresie utrzymywania inwestycji w portfelu,
- prowadzenie działań w zakresie ESG — w roli zarządzającego inwestycjami — w odniesieniu do inwestycji zrównoważonych, ze szczególnym uwzględnieniem odchyłań od statusu zrównoważonej inwestycji w rozumieniu SFDR lub od zgodności z Taksonomią UE.

Działania

W celu realizacji założeń określonych w swojej polityce oraz osiągnięcia celów klimatycznych Infranity uwzględnia kryteria zrównoważonego rozwoju w swoich inwestycjach poprzez następujące główne działania, przedstawione według mechanizmów dekarbonizacji i wdrażane w sposób ciągły.

Mechanizmy dekarbonizacji	Zakres stosowania	Działania
Unikanie	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	Działania mające na celu ograniczenie ekspozycji na aktywa wysokoemisyjne poprzez wykluczanie inwestycji w sektory paliw kopalnych, takie jak węgiel oraz niekonwencjonalne paliwa kopalne. Wykluczenia te stosowane są zgodnie ze szczegółowymi kryteriami określonymi w Polityce zrównoważonego inwestowania oraz powiązanych politykach i procedurach.
Integracja	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	Analiza klimatyczna możliwości inwestycyjnych oraz ich wpływu na fundusze w celu ograniczenia ekspozycji na aktywa, które nie są zgodne ze ścieżką prowadzącą do osiągnięcia zerowych emisji netto oraz charakteryzującą się wysoką ekspozycją na ryzyka klimatyczne.
	Większość aktywów w zarządzaniu (AUM)	W miarę możliwości i w uzasadnionych przypadkach — wskazanie docelowego udziału aktywów w funduszach zgodnych z celem zerowych emisji netto w określonym horyzoncie czasowym.
Oddziaływanie	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	Działania w ramach zaangażowania właścicielskiego ukierunkowane na poprawę wyników klimatycznych podmiotów portfelowych. Zakres obejmuje całość AUM, przy czym działania te są prowadzone zgodnie z priorytetyzacją aktywów w portfelu, uwzględniającą istotność zagadnienia dla danego aktywa, potencjał poprawy oraz zakres wpływu, jaki Infranifty może wywierać.

Sycomore AM uwzględnia kwestie zrównoważonego rozwoju w swoich inwestycjach, zgodnie z zasadami określonymi w swojej polityce, poprzez następujące główne działania, przedstawione według mechanizmów dekarbonizacji i realizowane w sposób ciągły.

Mechanizmy dekarbonizacji	Zakres stosowania	Działania
Unikanie		Wykluczanie inwestycji w celu ograniczenia ekspozycji na sektory związane z paliwami kopalnymi, zgodnie ze szczegółowymi kryteriami określonymi w Polityce integracji ESG oraz powiązanych politykach i procedurach. Stosowane są trzy poziomy wykluczeń:
	Wszystkie inwestycje bezpośrednie	Poziom podstawowy: kryteria wykluczeń stosowane wobec spółek działających w sektorze węgla energetycznego lub zaangażowanych w poważne kontrowersje związane z naruszeniem zasad inicjatywy ONZ Global Compact (UNGC),
	Fundusze otwarte UCITS w ramach oferty SRI Sycomore AM, fundusze certyfikowane SRI, mandaty i fundusze dedykowane zarządzane zgodnie ze strategią SRI	Poziom SRI: stosowany dodatkowo względem poziomu podstawowego, obejmuje spółki działające w sektorach związanych z węglem energetycznym, produkcją energii wysokoemisyjnej, konwencjonalnym i niekonwencjonalnym sektorem ropy i gazu oraz rozwojem nowych projektów naftowo-gazowych,
	Fundusze i mandaty posiadające określone certyfikaty	Poziom związany z certyfikacją: stosowany dodatkowo względem poziomu podstawowego i SRI, obejmuje wykluczenie sektorów wskazanych w ramach odpowiednich certyfikatów zrównoważonego rozwoju (np. Towards Sustainability, Relance, FNG-Siegel, Umweltzeichen, Greenfin),
	Wszystkie inwestycje zrównoważone	Uwzględnianie głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla klimatu, w celu ograniczenia ekspozycji na spółki, które nie ustanowiły planów transformacji zgodnych ze scenariuszami zakładającymi wzrost średniej temperatury globalnej o 1,5°C.
Integracja	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	Systematyczna integracja ryzyk i szans związanych ze zmianą klimatu oraz innymi czynnikami środowiskowymi w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, z wykorzystaniem autorskiej metodologii SPICE.
Oddziaływanie	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	Indywidualne i zbiorowe działania w ramach zaangażowania właścicielskiego wobec podmiotów o najwyższych emisjach gazów cieplarnianych w portfelu, mające na celu skłonienie ich do poprawy praktyk.
	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	Wykonywanie prawa głosu w sprawach związanych ze zmianą klimatu na walnych zgromadzeniach spółek portfelowych.

W celu realizacji założeń określonych w swojej polityce **Sosteneo** uwzględnia kryteria zrównoważonego rozwoju w swoich inwestycjach poprzez szereg działań, uporządkowanych według mechanizmów dekarbonizacji i wdrażanych w sposób ciągły.

Mechanizmy dekarbonizacji	Zakres stosowania	Działania
Unikanie	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	Wykluczenie z universum inwestycyjnego projektów oraz spółek powiązanych z projektami obejmującymi: - poszukiwanie i wydobywanie paliw kopalnych (w tym piaski roponośne, złoża łupkowe, tight oil and gas [ropa i gaz ze złóż o niskiej przepuszczalności] oraz działalność w rejonie Arktyki), - projekty typu greenfield lub brownfield w segmentach upstream, midstream i downstream sektora naftowego, - projekty typu greenfield w segmencie upstream sektora gazowego, - projekty typu greenfield lub brownfield w segmentach midstream i downstream sektora gazowego (*), - wytwarzanie energii elektrycznej o wysokiej intensywności emisji gazów cieplarnianych ($\geq 100 \text{ gCO}_2\text{e/kWh}$), jeżeli działalność ta generuje przychody równe lub wyższe niż 50%, - poszukiwanie, wydobywanie, dystrybucję lub rafinację węgla kamiennego i brunatnego, jeżeli działalność ta generuje przychody równe lub wyższe niż 1%.
Integracja	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	Analiza ryzyk klimatycznych, obejmująca zarówno ryzyka fizyczne, jak i ryzyka transformacji, oraz ocena ich istotnego wpływu finansowego na inwestycje i decyzje inwestycyjne.
	Alternatywne fundusze inwestycyjne oraz mandaty zarządzania portfelem kwalifikujące się jako produkty finansowe zgodnie z art. 8 lub art. 9 SFDR	Określanie, integracja oraz monitorowanie wskaźników zrównoważonego rozwoju związanych z klimatem (Principal Adverse Impacts – PAI) w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.
	Wszystkie inwestycje zgodne z Taksonomią UE	Uwzględnianie oceny ekspozycji na fizyczne ryzyka klimatyczne w odniesieniu do inwestycji zgodnych z Taksonomią UE.
Oddziaływanie	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	- Zarządzający, w swojej roli podmiotu odpowiedzialnego za inwestycje zrównoważone, prowadzi działania w ramach zaangażowania właścicielskiego poprzez procesy należytej staranności, ze szczególnym uwzględnieniem fazy utrzymywania inwestycji, wskaźników zrównoważonego rozwoju oraz działań następczych; - Spółki projektowe uczestniczą w działaniach monitorujących i dialogu, mających na celu omówienie ewentualnych odchyśleń od statusu zrównoważonej inwestycji w rozumieniu SFDR lub od zgodności z Taksonomią UE oraz — w stosownych przypadkach — uzgodnienie działań naprawczych.

(*) Wykluczenie ma zastosowanie wyłącznie do działalności objętych programami przychodowymi oraz programami udziału w portfelu.

Odpowiedzialny ubezpieczyciel

Strategia

Jako odpowiedzialny ubezpieczyciel, w celu ograniczenia negatywnego wpływu swojej działalności na środowisko, a także wspierania odporności i zdolności adaptacyjnych społeczności, w których prowadzi działalność — coraz częściej dotkniętych skutkami ekstremalnych zjawisk pogodowych — oraz ograniczenia potencjalnych ryzyk finansowych z tym związanych, Grupa opracowała i nadal rozwija rozwiązania ubezpieczeniowe oferujące ochronę i usługi dla klientów, których nawyki, zachowania lub działalność są przyjazne dla środowiska i odpowiadają na potrzeby ochrony przed ryzykami naturalnymi i klimatycznymi. Generali dąży również do stopniowej dekarbonizacji swojego portfela ubezpieczeniowego w celu osiągnięcia zerowych emisji netto gazów cieplarnianych do 2050 r., zgodnie z celami Porozumienia paryskiego oraz scenariuszem ograniczenia wzrostu temperatury globalnej do 1,5°C względem poziomu sprzed epoki przemysłowej.



Więcej informacji na temat Planu Transformacji Klimatycznej Generali zawarto w *Politykach dotyczących zmiany klimatu*

Polityki

Wytyczne Grupy dotyczące odpowiedzialnej oceny ryzyka ubezpieczeniowego

Wytyczne Grupy dotyczące odpowiedzialnej oceny ryzyka ubezpieczeniowego określają zasady i reguły mające na celu uwzględnianie profilu zrównoważonego rozwoju klientów/spółek — w tym w szczególności aspektów związanych ze zmianą klimatu — w procesie oceny ryzyka ubezpieczeniowego w obszarze ubezpieczeń majątkowych i osobowych. W celu ograniczenia ekspozycji na potencjalne ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem oraz ryzyka reputacyjne Grupa uwzględnia profil zrównoważonego rozwoju klientów/spółek, dążąc do ograniczenia obejmowania ochroną ubezpieczeniową ryzyk związanych z sektorami wrażliwymi (np. węgiel energetyczny oraz konwencjonalny i niekonwencjonalny sektor ropy i gazu).

Grupa dąży do odgrywania aktywnej roli w zarządzaniu kwestiami zrównoważonego rozwoju poprzez promowanie przystępowania do oraz wdrażania zasad Inicjatywy ONZ Global Compact, inicjatywy United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI) oraz zasad zrównoważonego ubezpieczenia UNEP FI (Principles for Sustainable Insurance – PSI). Wytyczne mają zastosowanie do indywidualnie negocjowanych umów dostosowanych do specyficznych potrzeb klientów w segmentach MŚP oraz Global Corporate & Commercial i są publikowane w formie skróconej na stronie internetowej Grupy (www.generali.com/sustainability/responsible-insurer/sustainability-into-underwriting).

Łagodzenie zmiany klimatycznej

Grupa przekłada swoje zobowiązania klimatyczne na konkretne działania zintegrowane z procesem oceny ryzyka ubezpieczeniowego, mające na celu ograniczenie negatywnego wpływu oraz związanych z nim ryzyk. Działania te realizowane są poprzez następujące mechanizmy dekarbonizacji:

- wykluczanie (lub ograniczanie) obejmowania ochroną ubezpieczeniową ryzyk niezgodnych z celem osiągnięcia zerowych emisji netto do 2050 r. (np. sektor paliw kopalnych),
- integracja oferty ubezpieczeniowej z produktami wspierającymi sprawiedliwą transformację energetyczną klientów (np. energia odnawialna oraz pojazdy hybrydowe i elektryczne),
- oddziaływanie mające na celu wpływanie na klientów w kierunku sprawiedliwej transformacji poprzez towarzyszenie im jako Partner na całe życie oraz wspieranie ich za pomocą dostosowanych do ich potrzeb produktów związanych z klimatem, służących ograniczaniu emisji gazów cieplarnianych.

Wykluczenie

Grupa zobowiązuje się do dekarbonizacji swojego portfela ubezpieczeń majątkowych i osobowych poprzez stosowanie coraz bardziej rygorystycznych ograniczeń w działalności w zakresie oceny ryzyka ubezpieczeniowego związanej z sektorem węgla energetycznego oraz sektorem ropy i gazu.

Zakres stosowania		Działania
Portfel majątkowych i osobowych Grupy	ubezpieczeń osobowych	Kryteria wykluczeń stosuje się w odniesieniu do składek przypisanych brutto wynikających z obejmowania ochroną ubezpieczeniową ryzyk związanych z następującymi sektorami: węgiel energetyczny (*): ograniczenia mają zastosowanie zarówno do obecnych, jak i nowych klientów. W szczególności nie odnawia się ochrony ubezpieczeniowej dla klientów, których polityki dekarbonizacji i wycofywania się z sektora węgla są oceniane jako niezgodne ze strategią Generali, a od 2018 r. nie oferuje się ochrony ubezpieczeniowej dla budowy nowych kopalń węgla, nowej infrastruktury oraz nowych elektrowni węglowych. Plan wycofania się z sektora węgla zostanie zrealizowany do 2030 r. dla klientów działających w krajach OECD oraz do 2038 r. dla klientów w pozostałych krajach (**), ropa i gaz: Grupa nie obejmuje ochroną ubezpieczeniową aktywów klientów związanych z eksploatacją i wydobywaniem ropy i gazu (segment upstream), zarówno w sektorze konwencjonalnym (***), jak i niekonwencjonalnym. W odniesieniu do sektorów niekonwencjonalnych, takich jak piaski roponośne oraz szczelinowanie hydrauliczne, ograniczenia obejmują również infrastrukturę transportową (segment midstream). Ponadto od 1 stycznia 2025 r. Grupa nie oferuje nowych ochron ubezpieczeniowych dla aktywów w segmentach midstream i downstream klientów, którzy nie wykazują wystarczająco wiarygodnych zobowiązań do redukcji emisji.
(*)	Spółki działające w sektorze węgla energetycznego (identyfikowane jako klienci) definiuje się jako podmioty, w przypadku których: przychody z węgla przekraczają 20%, produkcja energii elektrycznej z węgla przekracza 20%, zainstalowana moc wytwórcza energii z węgla przekracza 5 GW, wydobycie węgla przekracza 10 mln ton rocznie, a także podmioty zaangażowane w budowę nowych kopalń, nowych elektrowni węglowych lub nowej infrastruktury transportu węgla.	
(**)	Docelowy poziom rezydualnej ekspozycji na sektor węgla energetycznego został określony w wyniku procesu obejmującego osiem spółek z sektora węgla energetycznego z Europy Środkowo-Wschodniej, który rozpoczął się w lipcu 2018 r. i zakończył w 2022 r. zakończeniem — za obopólną zgodą z klientami pozostającymi w portfelu — rezydualnej ochrony ubezpieczeniowej związanej z aktywami węglowymi. Przy określaniu tego celu oraz powiązanych horyzontów czasowych Grupa uwzględniła zalecenia IPCC, wskazujące na konieczność przyspieszenia wycofywania się z sektora węgla energetycznego oraz przejścia na odnawialne źródła energii, jak również scenariusze IEA, zgodnie z którymi gospodarki rozwinięte powinny wyeliminować wytwarzanie energii z nieograniczonego węgla do 2030 r., natomiast gospodarki wschodzące i rozwijające się — do 2040 r.	
(***)	O ile działalność ta ma charakter rezydualny względem podstawowej działalności klienta (poniżej 10% wartości objętych ochroną aktywów).	

Dzięki podjętym zobowiązaniom Grupa na przestrzeni lat skutecznie ograniczyła swoją ekspozycję na sektor węgla energetycznego oraz sektor ropy i gazu. W szczególności **rezydualna ekspozycja ubezpieczeniowa na sektor węgla energetycznego**⁸² oraz **ekspozycja ubezpieczeniowa na sektor ropy i gazu** utrzymują się na poziomach odnotowanych na dzień 31 grudnia 2024 r.: wynoszą one odpowiednio poniżej 0,1% składki przypisanej brutto portfela ubezpieczeń majątkowych i osobowych Grupy oraz 0,0% tej samej wielkości, co pozostaje zgodne z apetytem na ryzyko Grupy.

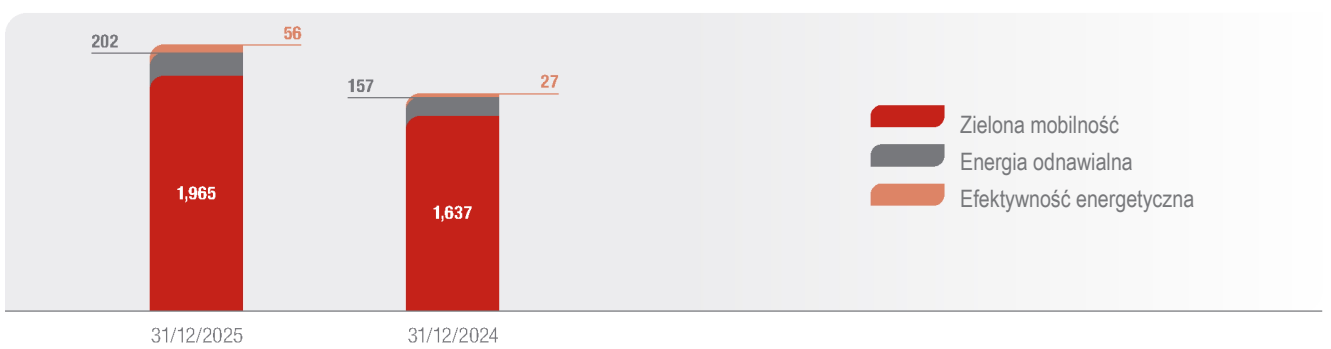
Integracja

Zaangażowanie Grupy w łagodzenie skutków zmiany klimatu znajduje odzwierciedlenie w identyfikacji oraz ciągłym rozwoju rozwiązań ubezpieczeniowych oferujących ochronę i usługi dla klientów, których nawyki, zachowania lub działalność są przyjazne dla środowiska i przyczyniają się do ograniczania emisji oraz łagodzenia skutków zmiany klimatu.

Zakres stosowania	Działania
Portfel ubezpieczeń majątkowych i osobowych Grupy	Grupa oferuje rozwiązania ubezpieczeniowe związane z klimatem — uznawane zgodnie z wewnętrzną klasyfikacją jako te, które w największym stopniu przyczyniają się do łagodzenia zmiany klimatu — które można podzielić na następujące kategorie: zielona mobilność: produkty oferujące ochronę ubezpieczeniową i usługi dedykowane zrównoważonej mobilności lub o ograniczonym wpływie na środowisko, w tym ochronę oferowaną klientom, którzy poprzez swoje zachowania w zakresie prowadzenia pojazdów przyczyniają się do redukcji emisji CO₂. Kategoria ta obejmuje produkty ubezpieczeniowe dla pojazdów elektrycznych i hybrydowych, rozwiązania premiujące klientów o niskim rocznym przebiegu i odpowiedzialnym stylu jazdy, również z wykorzystaniem urządzeń telematycznych, a także produkty przeznaczone dla innych środków transportu, takich jak rowery i hulajnogi; energia odnawialna: produkty obejmujące ryzyka związane z wytwarzaniem energii ze źródeł odnawialnych. Polisy obejmujące urządzenia do produkcji energii odnawialnej zapewniają odszkodowanie za szkody powstałe w instalacjach solarnych, panelach fotowoltaicznych lub podobnych systemach, a także mogą obejmować ochronę przed utratą przychodów wynikającą z przerwania lub ograniczenia produkcji energii elektrycznej; efektywność energetyczna: produkty obejmujące ochroną działania związane z poprawą efektywności energetycznej budynków. W niektórych przypadkach klientom oferowane jest doradztwo w zakresie określenia możliwości optymalizacji zużycia energii, co pozwala ograniczyć wpływ na środowisko.

Rozwiązania ubezpieczeniowe związane z klimatem wygenerowały składkę przypisaną brutto w wysokości 2.223 mln EUR, co oznacza wzrost w porównaniu z 31 grudnia 2024 r. Wzrost ten był wynikiem wkładu wszystkich spółek Grupy, a w szczególności kategorii zielonej mobilności, która skorzystała na wzroście liczby ubezpieczonych pojazdów elektrycznych i hybrydowych oraz rozwoju dedykowanej oferty produktowej, jak również pozytywnym wpływie wybranych partnerstw handlowych.

Składka przypisana brutto z rozwiązań ubezpieczeniowych związanych z klimatem według kategorii (mln EUR) (informacje właściwe dla jednostki)



W ramach strategii Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości Grupa zamierza dalej wspierać transformację klimatyczną poprzez wyznaczenie celu wzrostu składki przypisanej brutto z **rozwiązań ubezpieczeniowych związanych z klimatem** na poziomie +8–10% CAGR w latach 2024–2027.

82. Dotyczy ubezpieczeń majątkowych, inżynieryjnych oraz morskich związanych z działalnością w sektorze węgla.

Wskaźniki i cele (informacje właściwe dla jednostki)

Cel strategiczny	Wskaźnik (*)	Wartość wskaźnika na dzień (**)		Cel (***)	Okres odniesienia dla celu	Wartość bazowa i rok bazowy
		31.12.2025	31.12.2024			
Wsparcie transformacji klimatycznej	Składka przypisana brutto z rozwiązań ubezpieczeniowych związanych z klimatem	2.223 mln EUR	1.821 mln EUR	Wzrost o +8–10% CAGR składki przypisanej brutto z rozwiązań ubezpieczeniowych związanych z klimatem	2024-2027	1.821 mln EUR (2024)

(*) Cel opiera się na koncepcji *re/insuring the transition* opisanej w dokumencie Target Setting Protocol, opracowanym przez inicjatywę Net Zero Insurance Alliance (obecnie już nieistniejącą), który służył jako wsparcie dla jej ówczesnych członków w wyznaczaniu celów w zakresie osiągnięcia zerowych emisji netto. W szczególności wskaźnik ten zakładał oferowanie rozwiązań ubezpieczeniowych dla działalności, które zapobiegają emisjom, ograniczają je lub prowadzą do ich usuwania. W związku z tym Grupa zdecydowała o uwzględnieniu kategorii zielonej mobilności, energii odnawialnej oraz efektywności energetycznej przy definiowaniu swojego wskaźnika. Cel ten — obowiązujący w kontekście aktualnych zobowiązań klimatycznych Unii Europejskiej i tym samym podlegający uwarunkowaniom rynkowym — został określony w ścisłej współpracy pomiędzy Grupą a jej głównymi spółkami oraz opiera się na wewnętrznej klasyfikacji, ułatwiającej wyodrębnienie kategorii w największym stopniu przyczyniających się do łagodzenia zmiany klimatu. Realizacja celu jest monitorowana corocznie poprzez gromadzenie danych w scentralizowanym systemie, a właściwa jednostka organizacyjna Grupy dokonuje przeglądu zarządczego danych przekazywanych przez spółki w odniesieniu do zgromadzonych informacji.

Rozwiązania ubezpieczeniowe związane z klimatem wspierają transformację klimatyczną, m.in. poprzez zachęcanie klientów do zmiany zachowań, takich jak przyjmowanie bardziej przyjaznego dla środowiska stylu jazdy. Stanowią one zatem również mechanizmy/działania przyczyniające się do dekarbonizacji portfela ubezpieczeń komunikacyjnych osób fizycznych.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. intensywność emisji portfela ubezpieczeń komunikacyjnych osób fizycznych spadła do poziomu 0,26 tCO₂e/mln EUR, głównie w wyniku wzrostu składki przypisanej brutto, będącego naturalną konsekwencją polityki taryfowej wdrażanej na potrzeby przeciwdziałania inflacji. Jednocześnie odnotowano również spadek emisji bezwzględnych związanych⁸³ z tym portfelem, przy niemal stabilnym wskaźniku jakości danych na poziomie 2,5 — z 1.900.289 tCO₂e na dzień 31 grudnia 2021 r. do 1.595.057 tCO₂e na dzień 31 grudnia 2025 r. Spadek o 16,1% był wynikiem wzrostu udziału pojazdów hybrydowych i elektrycznych oraz — szerzej — zmniejszenia liczby przejechanych kilometrów i postępu technologicznego w pojazdach spalinowych, które charakteryzują się niższą emisyjnością.

W ramach strategii *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości* Grupa zamierza ograniczyć **intensywność emisji związaną z portfelem ubezpieczeń komunikacyjnych dla klientów indywidualnych** w następujących krajach: Włochy, Niemcy, Francja, Szwajcaria, Austria, Czechy, Węgry, Słowenia, Polska, Hiszpania i Portugalia — o 30,0% do 2030 r., obejmując tym samym 52,1% łącznej składki przypisanej brutto w segmencie ubezpieczeń komunikacyjnych.

Wskaźniki i cele (informacje właściwe dla jednostki)

Cel strategiczny	Wskaźnik (*)	Wartość wskaźnika na dzień (**)		Cel (***)	Okres odniesienia dla celu	Wartość bazowa i rok bazowy
		31.12.2025	31.12.2024			
Dekarbonizacja portfela ubezpieczeń komunikacyjnych dla klientów indywidualnych	Intensywność emisji w portfelu ubezpieczeń komunikacyjnych dla klientów indywidualnych	0,26 tCO ₂ e/mln EUR	0,30 tCO ₂ e/mln EUR	Redukcja intensywności emisji w portfelu ubezpieczeń komunikacyjnych dla klientów indywidualnych o 30%	2021-2030	0,35 tCO ₂ e/mln EUR (2021)

(*) Intensywność emisji portfela ubezpieczeń komunikacyjnych klientów indywidualnych obliczana jest jako stosunek emisji bezwzględnych przypisanych do pojazdów objętych ochroną ubezpieczeniową przez ubezpieczyciela do składki przypisanej (po odjęciu prowizji). Zastosowana metodologia obliczania wskaźnika oraz powiązanego celu jest zgodna ze standardami PCAF, podobnie jak zakres ich stosowania. Należy podkreślić, że współpraca z PCAF okazała się istotna przy opracowaniu ustandaryzowanej metodologii pomiaru emisji gazów cieplarnianych związanych z portfelem ubezpieczeniowym (tzw. emisje przypisane działalności ubezpieczeniowej).

(**) Wartość wskaźnika zawsze odnosi się do poprzedniego roku obrotowego ze względu na brak dostępności danych w momencie sporządzania sprawozdania.

(***) Cel — obowiązujący w kontekście aktualnych zobowiązań klimatycznych Unii Europejskiej i tym samym podlegający uwarunkowaniom rynkowym — jest zgodny ze ścieżką naukową określoną w Szóstym Raplocie Oceny IPCC, wskazującą poziom redukcji emisji wymagany do 2030 r. dla utrzymania zgodności ze scenariuszem 1,5°C. Cel został określony w ścisłej współpracy pomiędzy Grupą a jej głównymi spółkami — osiągnięto wysoki poziom zgodności zarówno co do wykonalności jego realizacji, jak i zastosowania odpowiednich mechanizmów technicznych. Realizacja celu jest monitorowana corocznie poprzez gromadzenie danych w scentralizowanym systemie, a właściwa jednostka organizacyjna Grupy dokonuje przeglądu zarządczego zgromadzonych informacji.

83. Metodologia stosowana do obliczania wskaźnika oraz oceny jakości danych jest zgodna ze standardami PCAF.

Zaangażowanie

Dialog z klientami korporacyjnymi stanowi jeden z kluczowych elementów działań Generali w obszarze zrównoważonego rozwoju. Grupa rozwija relacje oparte na współpracy, wspierając i ukierunkowując klientów w ich działaniach na rzecz redukcji emisji.

Zakres stosowania	Działania
Portfel ubezpieczeń segmentu Global Corporate & Commercial	Podejście do zaangażowania klientów rozwijane jest w oparciu o następujące mechanizmy: zaangażowanie klientów we wspieranie transformacji klimatycznej poprzez promowanie dialogu w zakresie zrównoważonego rozwoju: Generali aktywnie współpracuje ze swoimi klientami, towarzysząc im w procesie odpowiedzialnej transformacji klimatycznej. Obejmuje to inicjowanie i prowadzenie konstruktywnego, ciągłego dialogu w zakresie zagadnień środowiskowych, w celu identyfikowania wspólnych rozwiązań, promowania pożądanych postaw oraz zachęcania do wdrażania praktyk biznesowych o ograniczonym wpływie na środowisko, rozwój rozwiązań ubezpieczeniowych związanych z klimatem, ukierunkowany jasno określonymi i możliwymi do pomiaru celami: wspieranie innowacji w zakresie ochrony ubezpieczeniowej ryzyk klimatycznych poprzez rozwój i rozszerzanie dedykowanych produktów. Działania te realizowane są w oparciu o jasno zdefiniowane cele strategiczne, których zadaniem jest zwiększenie odporności klientów na ekstremalne zjawiska pogodowe oraz wspieranie transformacji w kierunku bardziej zrównoważonej gospodarki, przestrzeganie zasad Grupy dotyczących odpowiedzialnej oceny ryzyka ubezpieczeniowego: wszystkie działania w zakresie oceny ryzyka ubezpieczeniowego prowadzone są przy ścisłym przestrzeganiu zasad odpowiedzialności określonych na poziomie Grupy. Dotyczy to uwzględniania ryzyk środowiskowych, społecznych i związanych z ładem korporacyjnym (ESG) w procesach decyzyjnych, w celu zapewnienia zgodności działalności ubezpieczeniowej z zobowiązaniami w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz zasadami odpowiedzialnego zarządzania ryzykiem.

Łączne zastosowanie tych mechanizmów jest zgodne z ambicją Grupy — określoną w strategii *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości* — polegającą na ograniczeniu **intensywności emisji portfela ubezpieczeń segmentu klientów korporacyjnych i komercyjnych (Global Corporate & Commercial) o 40,0% do 2030 r., ze szczególnym uwzględnieniem klientów publikujących dane dotyczące swoich emisji, którzy odpowiadają za 40,0% łącznej składki przypisanej brutto w tym segmencie.**

Na dzień 31 grudnia 2025 r. intensywność emisji portfela ubezpieczeń segmentu Global Corporate & Commercial uległa obniżeniu zarówno względem wartości bazowej z 2021 r., jak i poziomowi na dzień 31 grudnia 2024 r., głównie dzięki:

- a. spadkowi emisji bezwzględnych przypisanych. Emisje bezwzględne przypisane, przy wskaźniku jakości danych na poziomie 1, zmniejszyły się z 138.010 kgCO₂e na dzień 31 grudnia 2021 r. do 115.310 kgCO₂e na dzień 31 grudnia 2025 r. Poprawa ta (-16,4%) była również wynikiem niższego współczynnika przypisania, określanego jako relacja składki przypisanej brutto uzyskanej od ubezpieczonego klienta do odpowiadających jej przychodów: ponadproporcjonalny wzrost przychodów względem składek skutkował zmniejszeniem udziału emisji przypisywanych do portfela ubezpieczeniowego,
- b. wzrostowi składki przypisanej brutto, który zwiększa mianownik wskaźnika intensywności emisji, sprzyjając jego obniżeniu,
- c. spadkowi średniego poziomu emisji przypadającego na klienta, co potwierdza wspólną ścieżkę integracji zasad zrównoważonego rozwoju w działalności, prowadzącą do stopniowego ograniczania wpływu środowiskowego portfela względem wartości bazowej.

Wskaźniki i cele (informacje właściwe dla jednostki)

Cel strategiczny	Wskaźnik (*)	Wartość wskaźnika na dzień (**)		Cel (***)	Okres odniesienia dla celu	Wartość bazowa i rok bazowy
		31.12.2025	31.12.2024			
Dekarbonizacja portfela ubezpieczeń segmentu Global Corporate & Commercial	Intensywność emisji w portfelu ubezpieczeń Global Corporate & Commercial	0,18 tCO ₂ e/mln EUR	0,20 tCO ₂ e/mln EUR	Redukcja intensywności emisji w portfelu ubezpieczeń Global Corporate & Commercial o 40%	2021-2030	0,27 tCO ₂ e/mln EUR (2021)

(*) Intensywność emisji portfela ubezpieczeń segmentu Global Corporate & Commercial obliczana jest jako stosunek emisji klientów przypisanych do działalności ubezpieczyciela do składki przypisanej od tych klientów (po odjęciu prowizji). Zastosowana metodologia obliczania wskaźnika oraz powiązanego celu jest zgodna ze standardami PCAF, podobnie jak zakres ich stosowania. Należy podkreślić, że współpraca z PCAF okazała się istotna przy opracowaniu ustandaryzowanej metodologii pomiaru emisji gazów cieplarnianych z portfelem ubezpieczeniowym (tzw. emisje przypisane działalności ubezpieczeniowej).

(**) Wartość wskaźnika zawsze odnosi się do poprzedniego roku obrotowego ze względu na brak dostępności danych w momencie sporządzania sprawozdania.

(***) Cel — określony w oparciu o aktualne zobowiązania klimatyczne Unii Europejskiej — został zdefiniowany w ścisłej współpracy pomiędzy Grupą a jednostką biznesową Global Corporate & Commercial, przy wspólnym uznaniu wykonalności jego realizacji oraz identyfikacji odpowiednich mechanizmów technicznych. Realizacja celu jest monitorowana corocznie poprzez gromadzenie danych w scentralizowanym systemie, a właściwa jednostka organizacyjna Grupy dokonuje przeglądu zarządczego zgromadzonych informacji.

Adaptacja do zmiany klimatycznej

Przystosowanie do zmiany klimatu, obok łagodzenia jej skutków, stanowi jeden z podstawowych filarów strategii *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*. W związku z obserwowanym wzrostem liczby oraz intensywności ekstremalnych zjawisk naturalnych, a także niskim poziomem penetracji ubezpieczeniowej wśród osób fizycznych i przedsiębiorstw, Grupa zobowiązuje się do ograniczania luki ochronnej w zakresie ryzyk katastroficznych. W tym kontekście szczególną uwagę poświęca się sektorowi MŚP, który stanowi fundament globalnej gospodarki. Oznacza to rozwój portfela dostosowanych rozwiązań i usług poprzez tworzenie ochrony ubezpieczeniowej w zakresie katastrof naturalnych oraz produktów ubezpieczeniowych o charakterze parametrycznym, a także promowanie partnerstw publiczno-prywatnych w celu zwiększenia gotowości i odporności na zdarzenia katastroficzne.

Zgodnie ze strategią Grupy, w 2025 r. Generali utworzyła **Group Climate Hub** — centrum kompetencyjne mające na celu koordynację i przyspieszenie inicjatyw klimatycznych. Jednostka ta odgrywa kluczową rolę w definiowaniu metodologii i podejść służących identyfikacji oraz zarządzaniu ryzykami fizycznymi, wspierając ich integrację w całym łańcuchu wartości ubezpieczeń. Monitoruje również rentowność techniczną oraz zapewnia wsparcie strategiczne dla działalności biznesowej we współpracy z innymi jednostkami, uzupełniając działania w zakresie łagodzenia zmiany klimatu o działania ukierunkowane na przystosowanie do niej.

Realizuje ambitny plan stworzenia platformy wiedzy i innowacji, która — również poprzez partnerstwa strategiczne — wykorzysta zarówno zasoby wewnętrzne (takie jak dane historyczne dotyczące strat katastroficznych), jak i wiedzę zewnętrzną (np. z obszaru naukowego). Podejście to ma na celu wzmocnienie zdolności Grupy do rozumienia i przewidywania ekstremalnych zjawisk pogodowych oraz zwiększenie odporności społeczności, w których prowadzi działalność.

W tym kontekście Hub rozpoczął współpracę z wybranymi wiodącymi jednostkami biznesowymi Grupy (Włochy, Francja i Czechy) w zakresie priorytetowych zagadnień, a następnie rozszerzył ją na kolejne (Niemcy, Austria, Hiszpania, Portugalia, Polska i Węgry), w celu opracowania podejść i narzędzi, które będzie można skalować na większości rynków, na których działa Generali. Pierwsze rezultaty tego procesu oczekiwane są w 2026 r.

Do kluczowych obszarów działań należą:

- a. **modelowanie i analiza ryzyk klimatycznych**: Hub dąży do stopniowego zwiększania zaawansowania tych działań, rozpoczynając od ryzyk związanych z burzami wiatrowymi oraz gwałtownymi burzami konwekcyjnymi. W tym celu Grupa wykorzystuje rozbudowane wewnętrzne, międzynarodowe bazy danych dotyczące szkód, polis oraz ubezpieczonych aktywów, uzupełniając je o dane geoprzestrzenne oraz dane meteorologiczne pozyskiwane od partnerów zewnętrznych. Podejście to wspiera kalibrację modeli dostarczanych przez zewnętrznych dostawców oraz — w razie potrzeby — rozwój własnych rozwiązań modelowych,
- b. **prewencja i przystosowanie**: inicjatywy mające na celu ograniczanie strat z tytułu katastrof naturalnych jeszcze przed ich wystąpieniem, poprzez promowanie działań ochronnych o charakterze proaktywnym wobec klientów i ubezpieczonych aktywów, z uwzględnieniem wymogów Taksonomii UE oraz inicjatyw EIOPA. Generali zachęca do wdrażania tych działań, czyniąc przystosowanie do zmiany klimatu realnym i istotnym elementem relacji ubezpieczeniowej, również poprzez działania edukacyjne i doradcze realizowane przez dystrybutorów. Dążąc do zapewnienia spójności Hub opracowuje wspólne podejście służące wdrażaniu środków zapobiegawczych na różnych rynkach, wzmacniając współpracę z wyspecjalizowanymi partnerami,



Informacje dotyczące ochrony środowiska — ujawnienia zgodnie z art. 8 Rozporządzenia (UE) 2020/852 (Taksonomia UE)

- c. **monitorowanie koncentracji ryzyka**: inicjatywa ukierunkowana na opracowanie metodologii i narzędzi służących ocenie dywersyfikacji portfela — kluczowego warunku zwiększania ekspozycji — wspierająca ograniczanie luki ubezpieczeniowej przy jednoczesnym utrzymaniu stabilności finansowej w średnim i długim okresie.

Grupa opracowuje wskaźniki i cele służące weryfikacji skuteczności działań w zakresie przystosowania do zmiany klimatu, w szczególności w odniesieniu do oceny pozytywnego wpływu na klimat oraz zarządzania ryzykiem fizycznym, zgodnie ze strategią *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*.

Bioróżnorodność i ekosystemy

Bioróżnorodność odgrywa fundamentalną rolę w kształtowaniu dobrostanu ludzi oraz działalności gospodarczej, stanowiąc kluczowy element świadczenia przez przyrodę usług ekosystemowych na rzecz społeczeństwa. Ustawodawcy, banki centralne oraz organy regulacyjne dostrzegają ryzyka, jakie utrata różnorodności biologicznej stwarza dla działalności gospodarczej i systemów finansowych.

W grudniu 2022 r., podczas Konferencji Stron Organizacji Narodów Zjednoczonych (COP15) w Montrealu, przyjęto Globalne ramy różnorodności biologicznej z Kunming-Montreal, obejmujące 23 nowe cele. Nie wszystkie z tych celów mają charakter ilościowy, dlatego konieczne są działania umożliwiające ich przełożenie na mierzalne i ustandaryzowane cele wdrożeniowe dla rządów oraz sektora prywatnego.

Utrata różnorodności biologicznej została również uznana za jedno z głównych globalnych ryzyk, o szerokich konsekwencjach środowiskowych, społecznych, gospodarczych i finansowych. Wyniki badań naukowych⁸⁴ wskazują na szybki spadek różnorodności biologicznej oraz degradację ekosystemów w wielu wymiarach. Zjawisko to wpływa na sektory w dużym stopniu zależne od usług ekosystemowych: ponad połowa światowego produktu krajowego brutto (PKB) generowana jest w sektorach zależnych od przyrody⁸⁵, a utrata różnorodności biologicznej oraz załamanie funkcjonowania ekosystemów uznawane są za jedno z trzech najpoważniejszych długoterminowych ryzyk (w horyzoncie 10 lat)⁸⁶. Zjawiska te mają coraz większe znaczenie dla inwestorów instytucjonalnych oraz właścicieli aktywów. Utrata różnorodności biologicznej i degradacja zasobów przyrodniczych mogą generować istotne ryzyka gospodarcze oraz potencjalnie zagrażać stabilności finansowej⁸⁷. Wpływają one na wartość inwestycji, częstotliwość i skalę szkód ubezpieczeniowych, a także na ogólny profil ryzyka portfeli ubezpieczycieli. Grupa uznaje znaczenie zagadnień związanych z różnorodnością biologiczną i zobowiązuje się do podejmowania działań zmierzających do ograniczenia potencjalnego negatywnego wpływu wynikającego z ekspozycji zarówno własnego portfela inwestycyjnego, jak i inwestycji na rzecz podmiotów trzecich, a także działalności ubezpieczeniowej, na działalności szkodliwej dla różnorodności biologicznej. Niniejsze ujawnienia przyjmują podejście specyficzne dla jednostki, poprzez przedstawienie stosowanych polityk, działań oraz wskaźników, w celu odzwierciedlenia specyfiki działalności Grupy.

Odpowiedzialny inwestor

Właściciel aktywów

Strategia

Jako inwestor instytucjonalny oraz właściciel aktywów, Generali uznaje ochronę i odbudowę różnorodności biologicznej za jeden z nowych i kluczowych obszarów zrównoważonego rozwoju, który jest uzupełniającym filarem strategii klimatycznej. Związek pomiędzy zmianą klimatu a różnorodnością biologiczną staje się coraz bardziej oczywisty: różnorodność biologiczna danego obszaru pozostaje pod wpływem skutków zmiany klimatu, a jednocześnie stanowi jedną z najważniejszych linii obrony — na przykład poprzez zdolność lasów do pochłaniania i magazynowania węgla z atmosfery. Zależność ta jest na tyle istotna, że strategia Generali powinna być ukierunkowana na ochronę przyrody w szerszym, kompleksowym ujęciu.

Grupa zobowiązuje się do dalszego rozwoju swoich ram zrównoważonego inwestowania oraz stopniowej integracji aspektów związanych z różnorodnością biologiczną w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, w celu identyfikacji, pomiaru i ograniczania wpływów oraz zależności wynikających z ekspozycji na działalności gospodarcze:

- wywierające presję na ekosystemy i wpływające na różnorodność biologiczną (istotność wpływu),
- zależne od różnorodności biologicznej i usług ekosystemowych (istotność finansowa), przy czym zależność oznacza bazowanie danej działalności na usługach ekosystemowych w procesie produkcji lub prowadzenia działalności operacyjnej.

Cel ten będzie realizowany stopniowo, w miarę dostępności metodologii naukowych oraz kompletnych i wiarygodnych danych umożliwiających ocenę ekspozycji portfela inwestycyjnego na czynniki związane z różnorodnością biologiczną oraz kwantyfikację wynikających z niej pozytywnych i negatywnych wpływów.

W 2024 r. Grupa rozpoczęła współpracę z odpowiednimi inicjatywami oraz przeprowadziła pilotażowe badanie na ograniczonym zakresie portfela Generali France, które umożliwiło pogłębioną analizę dostępnych na rynku wskaźników oraz sposobów ich wykorzystania. W 2025 r. Grupa rozszerzyła zakres analiz o bezpośrednie inwestycje w emitentów korporacyjnych (zarówno akcje notowane, jak i instrumenty dłużne) oraz przeprowadziła jakościową i ilościową ocenę wpływu oraz zależności swoich inwestycji w odniesieniu do różnorodności biologicznej. W tym celu najpierw dokonano analizy na poziomie sektorowym, a następnie przeprowadzono pomiar śladu bioróżnorodności na poziomie emitentów. Inicjatywy te oraz ich wyniki zostały szczegółowo przedstawione w rozdziale „Wskaźniki”.

Polityki

Polityka Grupy w zakresie zarządzania inwestycjami oraz wytyczne Grupy dotyczące integracji czynników zrównoważonego rozwoju w inwestycjach i aktywnego wykonywania praw właścicielskich określają metodyki uwzględniania czynników zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących inwestycji własnych, w tym aspektów związanych z różnorodnością biologiczną, zgodnie z charakterystyką przedstawioną w rozdziale „Działania”.

 Szczegółowe informacje można znaleźć w rozdziale Zmiana klimatu, Odpowiedzialny inwestor

Działania

Oprócz działań podejmowanych w celu ograniczenia zmiany klimatu, poniżej przedstawiono inicjatywy przybliżające, w jaki sposób decyzje inwestycyjne mogą ograniczać negatywny wpływ na różnorodność biologiczną. W szczególności konkretne działania wdrażane przez Generali w procesie inwestycyjnym w celu ograniczenia negatywnego wpływu na różnorodność biologiczną opierają się na dwóch z trzech podejść stosowanych już w obszarze zmiany klimatu: wykluczeniach oraz zaangażowaniu i wykonywaniu prawa głosu.

d. Źródło: Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services (IPBES) (2024). Assessment Report on the Interlinkages Among Biodiversity, Water, Food and Health.
e. Źródło: World Economic Forum (2020). Nature Risk Rising, Why the Crisis Engulfing Nature Matters for Business and the Economy.

f. Źródło: World Economic Forum (2026). The Global Risks Report 2026. 21st Edition.

g. Źródło: Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (2022). Statement on Nature-Related Financial Risks.

Wykluczenie

Grupa stosuje polityki zmierzającą do ograniczania i wykluczania inwestycji w emitentów, których działalność (lub — w przypadku emitentów państwowych — polityki publiczne) wywiera istotnie negatywny wpływ na różnorodność biologiczną.

Poza wykluczeniami wskazanymi w rozdziale dotyczącym zmiany klimatu (które mogą również ograniczać utratę różnorodności biologicznej, np. w przypadku niekonwencjonalnego sektora ropy i gazu), stosowane są także dodatkowe, specyficzne wykluczenia, obejmujące zarówno inwestycje bezpośrednie, jak i inwestycje w fundusze.

Typ aktywów	Klasa aktywów	Działania
Inwestycje bezpośrednie	Emitenci korporacyjni	Nowe inwestycje są zakazane, a w odniesieniu do emitentów odpowiedzialnych za poważne naruszenia środowiskowe — w tym niszczenie kapitału naturalnego oraz szkody dla różnorodności biologicznej — stosuje się stopniowe wycofywanie zaangażowania (dezinwestycje).
	Emitenci państwowi	Nowe inwestycje są zakazane, a w odniesieniu do państw wykazujących istotne kontrowersje związane z ich wpływem na środowisko — przy czym analiza tego wpływu obejmuje również wylesianie — stosuje się stopniowe wycofywanie zaangażowania (dezinwestycje).
Inwestycje pośrednie (fundusze)	Aktywa płynne (korporacyjne i państwowe)	Inwestycje w fundusze podlegają procesowi due diligence, który obejmuje również kryteria zrównoważonego rozwoju. W szczególności w ramach kryteriów selekcji funduszy weryfikuje się, czy fundusz lub zarządzający aktywami stosuje politykę wykluczeń wobec spółek oskarżanych o poważne naruszenia środowiskowe, w tym związane z utratą różnorodności biologicznej.

Zaangażowanie właścicielskie i wykonywanie prawa głosu

Grupa podejmuje działania w ramach aktywnego wykonywania praw właścicielskich zmierzające do zachęcania spółek, w które inwestuje, do ograniczania ich negatywnego wpływu na środowisko oraz wdrażania działań na rzecz ochrony różnorodności biologicznej.

Zaangażowane strony	Działania
Spółki portfelowe	Zaangażowanie Grupa prowadzi dialog ze spółkami, które poprzez swoją działalność bezpośrednią lub pośrednią są narażone na istotne ryzyka związane z różnorodnością biologiczną lub wywierają znaczący negatywny wpływ na nią. Identyfikacja spółek, z którymi podejmowany jest dialog, opiera się na kilku uzupełniających się podejściach: - corocznej analizie portfeli Grupy, przeprowadzanej z wykorzystaniem danych MSCI, aby wyodrębnić emitentów zaangażowanych w istotne kontrowersje środowiskowe mogące mieć wpływ na różnorodność biologiczną, takie jak zanieczyszczenia przemysłowe i opakowaniowe czy pozyskiwanie oleju palmowego, - corocznym porównaniu portfela inwestycyjnego Generali z listą spółek wskazanych jako priorytetowe do dialogu w ramach inicjatywy Nature Action 100, zgodnie z metodologią tej inicjatywy, - corocznym porównaniu portfela inwestycyjnego Generali ze spółkami uznanymi za priorytetowe w podejmowaniu dialogu w ramach inicjatywy PRI Spring, zgodnie z metodologią tej inicjatywy. Podejścia te prowadzą do opracowania listy spółek priorytetowych, wobec których Generali prowadzi zarówno bezpośredni dialog indywidualny, jak i dialog zbiorowy w ramach inicjatyw inwestorskich o charakterze współpracy. Prawo głosu W zakresie wykonywania prawa głosu zasady głosowania Grupy są zgodne z celami środowiskowymi określonymi w rozporządzeniu (UE) 2020/852 (Taksonomia UE). Generali wykorzystuje głosowanie jako narzędzie wyrażania oczekiwań oraz promowania odpowiedzialności spółek działających w obszarach wrażliwych z punktu widzenia różnorodności biologicznej. Podejmując decyzje wynikające z prawa głosu, Generali zachęca spółki do właściwej identyfikacji poważnych ryzyk środowiskowych i zarządzania nimi oraz do zwiększania przejrzystości w zakresie oceny ryzyk, stosowanych środków zaradczych oraz osiągniętych rezultatów.

Wskaźniki

Zaangażowanie, stanowiąc jedno z kluczowych podejść do zarządzania wpływem związanym z różnorodnością biologiczną, odgrywa istotną rolę w budowaniu konstruktywnego dialogu ze spółkami portfelowymi oraz zachęcaniu ich do lepszej integracji aspektów związanych z różnorodnością biologiczną w ich strategiach. Ciągły dialog umożliwia Grupie monitorowanie i wspieranie postępów poprzez śledzenie zmian w czasie. Spółki objęte dialogiem są identyfikowane na podstawie uzupełniających się kryteriów opisanych powyżej.

Równolegle, aby zapewnić solidne ramy dla integracji aspektów związanych z różnorodnością biologiczną w praktykach zarządczych Grupy, kluczowe znaczenie mają analizy ilościowe. Zapewniają solidną podstawę dla podejścia opartego na wskaźnikach naukowych oraz kluczowych miernikach efektywności. W tym kontekście Grupa ocenia i monitoruje ekspozycję portfela inwestycyjnego na ryzyka związane z różnorodnością biologiczną na dwóch poziomach: sektorowym oraz na poziomie emitenta. Oba poziomy analizy dostarczają komplementarnych informacji na temat ogólnego profilu portfela inwestycyjnego Grupy w zakresie różnorodności biologicznej.

Analiza na poziomie sektorowym uzupełnia ocenę przeprowadzaną przez jednostkę zarządzania ryzykiem Grupy (GRM), zgodnie z wymogami regulacyjnymi dotyczącymi procesu własnej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA). W szczególności GRM przeprowadza niezależną analizę ryzyka portfela inwestycyjnego opartą na ekspozycji, wykorzystując ramy Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD), które obejmują szerszy i odrębny zakres inwestycji.

Zaangażowanie właścicielskie i wykonywanie prawa głosu

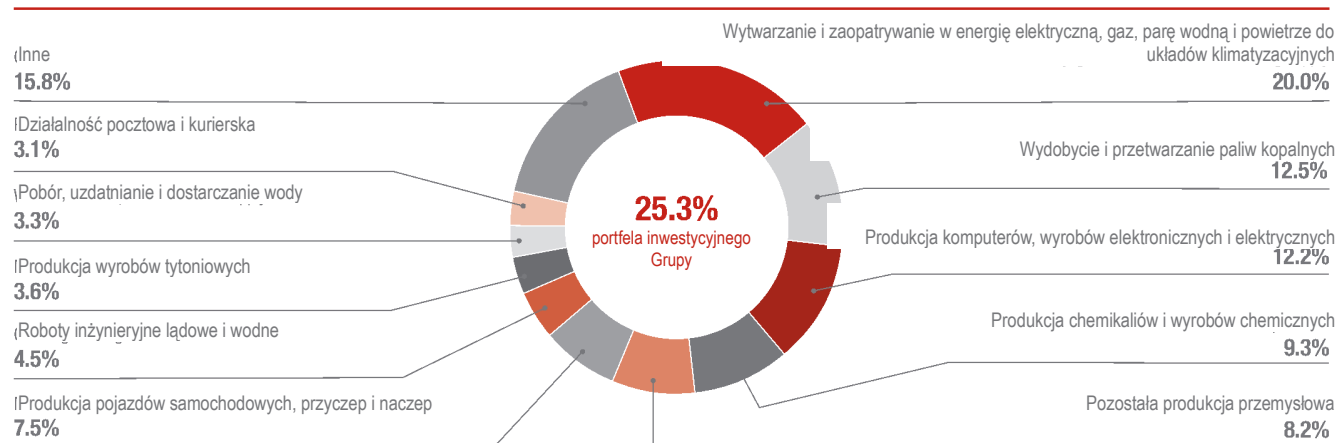
W zakresie dialogu z emitentami, począwszy od 2023 r., Generali wdrożyło **tematyczny plan zaangażowania dotyczący różnorodności biologicznej**, prowadząc dialog z wybranymi spółkami w swoim portfelu inwestycyjnym. W szczególności w 2025 r. Grupa prowadziła bezpośredni dialog z 22 najważniejszymi spółkami w swoich portfelach, analizując ich strategie zrównoważonego rozwoju oraz oceniając stopień powiązania systemów motywacyjnych najwyższej kadry zarządzającej z celami środowiskowymi. W 2025 r. Generali kontynuowało działania w zakresie zaangażowania wobec spółek portfelowych poprzez 5 dialogów indywidualnych oraz 17 inicjatyw zbiorowych, takich jak Nature Action 100, do której Grupa przystąpiła w 2024 r., oraz ramy współpracy PRI Spring w zakresie dialogu zbiorowego, do których dołączono w 2025 r. Pod względem sektorowym działania te koncentrowały się w dużej mierze na sektorze dóbr podstawowych.

Ocena na poziomie sektorowym: wpływ i zależność od różnorodności biologicznej

Grupa dostrzega rosnące znaczenie oceny, czy jej portfel inwestycyjny jest narażony na działalności gospodarcze, które są zależne od różnorodności biologicznej i usług ekosystemowych oraz które wywierają wpływ na różnorodność biologiczną i ekosystemy.

W tym kontekście Grupa przeprowadziła **szczegółową ocenę swoich bezpośrednich inwestycji w emitentów korporacyjnych** (akcje notowane oraz obligacje korporacyjne), wykorzystując dane zgromadzone w bazie ENCORE⁸⁸.

Struktura sektorowa udziału portfela inwestycyjnego Grupy zainwestowanego w sektory uznane za wywierające istotny (wysoki lub bardzo wysoki) wpływ na różnorodność biologiczną (informacje właściwe dla jednostki) (*)



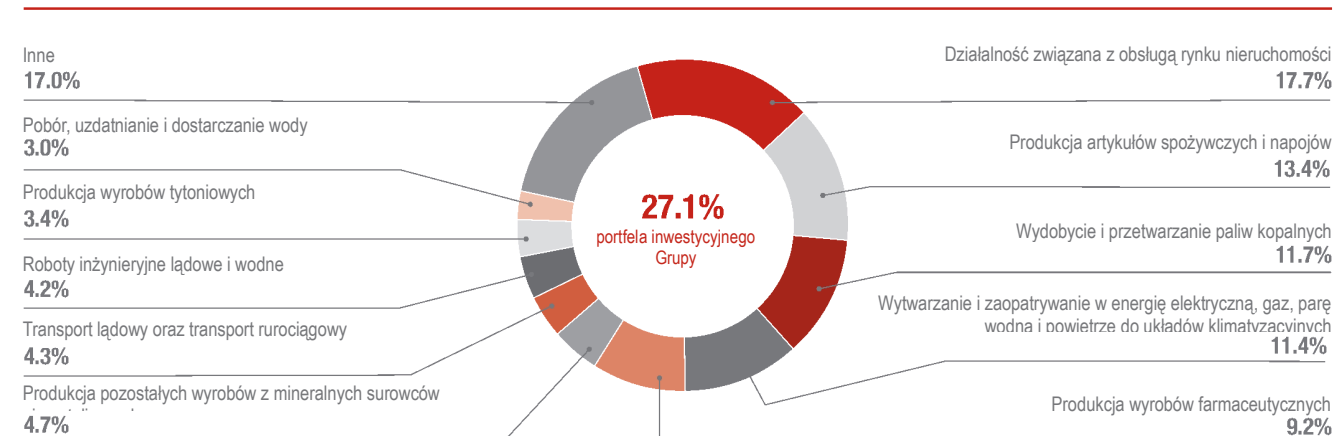
(*) Przedstawione wartości procentowe odnoszą się wyłącznie do części portfela zidentyfikowanej jako zainwestowana w sektory o istotnym wpływie na różnorodność biologiczną i nie odnoszą się do całkowitego analizowanego zakresu.

88. Baza danych ENCORE została opracowana i jest utrzymywana przez partnerstwo ENCORE (Global Canopy, UNEP-FI oraz UNEP-WCMC). Analizy oparte na bazie ENCORE są wykorzystywane do identyfikacji, oceny i priorytetyzacji ryzyk związanych z różnorodnością biologiczną poprzez powiązanie działalności gospodarczych z ich zależnościami od usług ekosystemowych oraz wpływem na te usługi. ENCORE zapewnia oparte na wiedzy naukowej mapowanie powiązań między sektorami, zależnościami od kapitału naturalnego oraz presjami środowiskowymi, umożliwiając organizacjom zrozumienie, gdzie i w jaki sposób ich działalność lub inwestycje są narażone na ryzyka związane z przyrodą. Analizy te pozwalają przełożyć utratę różnorodności biologicznej na czynniki ryzyka istotne z punktu widzenia finansowego — takie jak ryzyka fizyczne, ryzyka transformacji oraz ryzyka systemowe — wspierając tym samym ocenę istotności ryzyk, podejmowanie decyzji strategicznych oraz integrację aspektów związanych z różnorodnością biologiczną w ramach systemów zarządzania ryzykiem.

Na koniec 2025 89, 25,3% portfela Grupy było zainwestowane w sektory uznane za wywierające istotny wpływ⁹⁰ na różnorodność biologiczną. W ramach tej części portfela znaczący udział przypada na emitentów działających w następujących sektorach, które łącznie stanowią niemal połowę tej wartości: wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, parę wodną i powietrze do układów klimatyzacyjnych; wydobywanie i przetwarzanie paliw kopalnych; oraz produkcja komputerów, wyrobów elektronicznych i elektrycznych. Niektóre z tych sektorów wywierają bezpośredni wpływ na różnorodność biologiczną, podczas gdy inne generują wpływy pośrednie. Przykładowo produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych może wiązać się z wykorzystaniem dużych ilości substancji chemicznych, które mogą zanieczyszczać glebę i wodę. Z kolei wytwarzanie energii elektrycznej oddziałuje na różnorodność biologiczną głównie pośrednio — poprzez emisje gazów cieplarnianych i ich wpływ na zmianę klimatu, która z kolei wywołuje negatywne konsekwencje dla różnorodności biologicznej.

Wyniki te umożliwiają identyfikację sektorów, które można uznać za potencjalnie najbardziej oddziałujące w portfelu Grupy. Szczegółowa analiza danych pozwala również zrozumieć, jakie główne presje środowiskowe są generowane przez każdy z tych sektorów. Łącznie wnioski te stanowią wstępną podstawę do identyfikacji kontrahentów, którzy mogą wywierać istotny wpływ na środowisko.

Struktura sektorowa udziału portfela inwestycyjnego Grupy zainwestowanego w sektory uznane za wysoce lub bardzo wysoce zależne od usług ekosystemowych (informacje właściwe dla jednostki) (*)



(*) Przedstawione wartości procentowe odnoszą się wyłącznie do części portfela zidentyfikowanej jako zainwestowana w sektory o wysokim lub bardzo wysokim poziomie zależności od usług ekosystemowych i nie odnoszą się do całkowitego analizowanego zakresu.

Na koniec 2025 r. 27,1% portfela Grupy było zainwestowane w sektory uznane za wysoce lub bardzo wysoce zależne od usług ekosystemowych. W ramach tej części portfela istotny udział przypada na emitentów działających w sektorach: działalności związanej z obsługą rynku nieruchomości, produkcji wyrobów farmaceutycznych oraz produkcji artykułów spożywczych i napojów. Sektory te są w dużym stopniu zależne od zasobów i usług ekosystemowych zapewnianych przez różnorodność biologiczną. Przykładowo produkcja napojów opiera się na usługach zaopatrzenia w wodę świadczonych przez ekosystemy, które zapewniają odpowiednią ilość i jakość wody. W sektorze farmaceutycznym wiele substancji czynnych pochodzi bezpośrednio z roślin, zwierząt, grzybów lub mikroorganizmów, co oznacza, że utrata różnorodności biologicznej ogranicza potencjał odkrywania nowych leków. Z kolei sektor nieruchomości jest w dużym stopniu zależny od usług krajobrazowych: bliskość terenów naturalnych, parków i innych zielonych przestrzeni zwiększa atrakcyjność — a tym samym wartość — większości aktywów nieruchomościowych.

Przeprowadzona analiza sektorowa pozwala lepiej zrozumieć zależności portfela. Wskazuje ona główne sektory charakteryzujące się istotną zależnością od usług ekosystemowych (np. nieruchomości, produkcja artykułów spożywczych i napojów, wydobywanie i przetwarzanie paliw kopalnych, energetyka, sektor farmaceutyczny). Po ich zidentyfikowaniu analiza umożliwia określenie, od jakich usług ekosystemowych są one zależne, co pozwala lepiej zrozumieć powiązania między działalnością gospodarczą a usługami świadczonymi przez przyrodę.

Ocena istotności przeprowadzona z wykorzystaniem bazy ENCORE stanowi powszechnie stosowaną praktykę rynkową. Należy jednak podkreślić, że stosowana metodologia nadal podlega rozwojowi, odzwierciedlając postęp naukowy oraz zmiany w ramach regulacyjnych i strategicznych. W związku z tym przyszłe wyniki mogą ulec zmianie wraz z dostępnością bardziej zaawansowanych metod oraz bardziej wiarygodnych zbiorów danych. Należy również zaznaczyć, że analizy na poziomie sektorowym (zarówno w zakresie wpływu, jak i zależności) opierają się na klasyfikacji sektorów stosowanej w bazie ENCORE. Nie uwzględniają one specyfiki poszczególnych emitentów w portfelu Grupy w ramach danego sektora, ani danych zależnych od lokalizacji czy zróżnicowania wewnątrz sektora. W związku z tym identyfikacja wysokiej zależności dla danej działalności gospodarczej nie oznacza, że wszystkie spółki w tym sektorze charakteryzują się takim samym poziomem zależności lub wywierają taki sam poziom presji.

89. Całkowity zakres analizy obejmuje bezpośrednie inwestycje w akcje notowane oraz obligacje korporacyjne, które na koniec 2025 r. wyniosły 104 mld EUR, przy łącznym poziomie pokrycia wynoszącym 98% zarówno dla wskaźników wpływu, jak i zależności.

90. Kategorie wysokiego i bardzo wysokiego wpływu uznaje się za istotne dla potrzeb analizy. Ocena obejmuje 271 działalności gospodarczych. Każdemu sektorowi przypisywana jest ocena od bardzo niskiej do bardzo wysokiej dla każdej presji środowiskowej oraz każdej zależności od usług ekosystemowych. Agregacja ocen według podczynników pozwala uzyskać łączny wynik wpływu lub zależności dla każdego sektora.

Ocena na poziomie emitenta: wpływ (Corporate Biodiversity Footprint, CBF – ślad bioróżnorodności przedsiębiorstwa)

Analizy sektorowe przedstawione powyżej zapewniają ogólne zrozumienie głównych wyzwań Grupy związanych z różnorodnością biologiczną. Aby jednak przełożyć te wnioski na bardziej zaawansowaną ocenę wpływu portfela, uwzględniając jego specyfikę, konieczne są bardziej szczegółowe analizy zarówno na poziomie portfela, jak i poszczególnych aktywów. W tym celu Grupa wdrożyła podejście polegające na pomiarze śladu bioróżnorodności, wybierając wskaźnik Mean Species Abundance (MSA) jako miarę referencyjną.

CBF stanowi narzędzie analityczne, które umożliwia inwestorom łączenie modelowanych oraz raportowanych danych spółek portfelowych w celu ilościowego określenia ich potencjalnego wpływu na różnorodność biologiczną. Otrzymany ślad stanowi zatem miarę negatywnego wpływu portfela. W ramach tego podejścia wskaźnik MSA mierzy utratę różnorodności biologicznej na danym obszarze przypisywaną działalności spółki, w odniesieniu do warunków naturalnych, niezakłóconego ekosystemu⁹¹.

Wskaźnik dotyczący bezpośrednich inwestycji w akcje notowane i obligacje korporacyjne, oparty na utracie gatunków spowodowanej działalnością spółek w określonym obszarze geograficznym (informacje właściwe dla jednostki) (*)

31.12.2025

Mean Species Abundance (MSA·km ² /mln EUR)	-0,06

(*) Całkowity zakres analizy obejmuje bezpośrednie inwestycje w akcje notowane oraz obligacje korporacyjne, które na koniec 2025 r. wyniosły 104 mld EUR, przy łącznym poziomie pokrycia wynoszącym 81%.

Na każdy jeden milion EUR zainwestowanego kapitału, w porównaniu ze stanem wyjściowym, spółki wchodzące w skład portfela powodują łączną utratę różnorodności biologicznej na obszarze 0,06 km². Obejmuje to nie tylko bezpośredni wpływ związany ze sposobem użytkowania gruntów, lecz także wpływy pośrednie wynikające z różnych presji, takich jak zmiana klimatu, eksploatacja zasobów naturalnych czy zanieczyszczenie środowiska.

Analiza Corporate Biodiversity Footprint (CBF) umożliwia ocenę wkładu poszczególnych emitentów w portfelu w wpływ na różnorodność biologiczną, a także identyfikację głównych czynników odpowiadających za te oddziaływania. Analiza tych informacji pozwala na prowadzenie konstruktywnego dialogu ze spółkami, lepsze zrozumienie działań podejmowanych przez nie w celu ograniczenia negatywnego wpływu oraz wspieranie ich w doskonaleniu praktyk zarządzania różnorodnością biologiczną.

Podobnie jak w przypadku analizy na poziomie sektorowym, również ta analiza opiera się na metodologii, która może być w przyszłości udoskonalana wraz z poprawą jakości danych, rozwojem praktyk ujawnieniowych spółek oraz ewolucją ram oceny różnorodności biologicznej. Wyniki te podlegają ograniczeniom metodologicznym: w szczególności ślad bioróżnorodności jest uzależniony od dostępności danych i często opiera się na połączeniu informacji publicznie ujawnianych, szacunków oraz założeń modelowych. W przeciwieństwie do danych klimatycznych, w obszarze różnorodności biologicznej brak jest jednolitego wskaźnika porównywalnego z emisjami gazów cieplarnianych, co sprawia, że agregacja do jednego wskaźnika stanowi istotne wyzwanie.

Zarządzający aktywami

Ujawnienia informacji dotyczące różnorodności biologicznej i ekosystemów są prezentowane zgodnie z tą samą strukturą, jak w przypadku zmiany klimatu, z uwzględnieniem specyfiki wielu podmiotów zarządzających aktywami (AM) w Grupie, opisanej w rozdziale „Zmiana klimatu”.

Strategia

W związku z ograniczoną dojrzałością rynku oraz ograniczoną dostępnością wskaźników i wiarygodnych danych dotyczących różnorodności biologicznej i ekosystemów, Infrantry nie opracowała odrębnej strategii w zakresie różnorodności biologicznej i ekosystemów w ramach swojej działalności inwestycyjnej. Niemniej jednak zarządzający aktywami rozpoczął integrację tego zagadnienia poprzez wkład w realizację celów Globalnych ram różnorodności biologicznej z Kunming-Montreal oraz poprzez konkretne działania określone w Polityce zrównoważonego inwestowania. Ponadto w 2025 r., w ramach uczestnictwa w inicjatywie Finance for Biodiversity, Infrantry opublikowała raport Sustainable Investment Report.

Sycomore AM przyjęła Strategię kapitału naturalnego, stanowiącą strategię środowiskową opartą na podejściu wielowymiarowym, obejmującym główne oddziaływania środowiskowe inwestycji, tj. zmianę klimatu, różnorodność biologiczną oraz zasoby naturalne. Strategia ta ma na celu zwiększenie wkładu inwestycji w transformację środowiskową do 2030 r.

k. Wskaźnik MSA obliczany jest z wykorzystaniem jednostki MSA·km² i wyraża utratę gatunków wynikającą z działalności spółki na obszarach jej funkcjonowania, w odniesieniu do stanu środowiska w tych samych lokalizacjach sprzed dziesięciu lat. Ocena opiera się na danych dostarczanych za pośrednictwem platformy Iceberg Data Lab, która wykorzystuje modele wewnętrzne do przypisywania utraty różnorodności biologicznej (tj. spadku liczebności gatunków) do poszczególnych kombinacji działalności, lokalizacji geograficznej oraz rodzaju presji środowiskowej. Dane wejściowe obejmują dane raportowane przez emitenta (przychody, wolumeny produkcji, dane finansowe, lokalizację geograficzną itp.), uzupełnione o dane pochodzące od podmiotów trzecich. Referencyjny stan naturalny dla każdego obszaru — rozumiany jako poziom różnorodności biologicznej sprzed dekady — określany jest na podstawie bazy danych GLOBIO.

Strategia kapitału naturalnego czerpie inspirację z wymogów Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD). Obejmuje ocenę wpływu i zależności inwestycji w odniesieniu do różnorodności biologicznej oraz przyczynia się do realizacji celów Globalnych ram różnorodności biologicznej z Kunming-Montreal, a także określa konkretne cele środowiskowe na 2030 r.

Dążąc do wdrożenia strategii Sycomore AM stosuje trzy główne mechanizmy:

- **wykluczenia:** wykluczanie inwestycji w sektory szkodliwe dla środowiska, w szczególności oddziałujące na różnorodność biologiczną i ekosystemy,
- **integracja:** inwestowanie w spółki, które poprzez swoje produkty i usługi przyczyniają się do transformacji środowiskowej,
- **oddziaływanie:** prowadzenie dialogu ze spółkami portfelowymi, aby wspierać je w zarządzaniu wpływem oraz zależnościami od kapitału naturalnego.



Zmiana klimatu — więcej informacji na temat Strategii kapitału naturalnego Sycomore AM przedstawiono w odpowiednim rozdziale sprawozdania.

Ze względu na ograniczoną dojrzałość rynku, ograniczoną dostępność wiarygodnych danych dotyczących różnorodności biologicznej oraz zróżnicowany sposób uwzględniania tych aspektów w poszczególnych projektach i technologiach, w które inwestuje, **Sosteneo** nie sformalizowała dotychczas odrębnej polityki w zakresie różnorodności biologicznej dla swoich inwestycji.

Niemniej jednak, zgodnie z zapisami Polityki zrównoważonego inwestowania, **Sosteneo** rozpoczęła integrację aspektów związanych z różnorodnością biologiczną w swoich inwestycjach poprzez konkretne działania obejmujące wykluczanie działalności o negatywnym wpływie na różnorodność biologiczną i ekosystemy, identyfikację i pomiar ryzyk środowiskowych oraz monitorowanie czynników środowiskowych.

Spółka uwzględnia aspekty różnorodności biologicznej w realizowanych projektach poprzez wdrażanie dostosowanych inicjatyw i działań w zakresie zarządzania aktywami, które są zróżnicowane w zależności od obszaru geograficznego, w którym dany projekt jest realizowany.

Polityki

Polityki trzech podmiotów zarządzających aktywami (AM), opisane w rozdziale „Zmiana klimatu”, obejmują również integrację aspektów związanych z różnorodnością biologiczną i ekosystemami w procesie inwestycyjnym oraz mają zastosowanie do wszystkich aktywów w zarządzaniu (AUM).

W szczególności Polityka zrównoważonego inwestowania **Infrantry**, wraz z powiązаныmi politykami i procedurami, określa strategię, zasady ładu zarządczego oraz sposoby integracji aspektów różnorodności biologicznej w procesach inwestycyjnych poprzez następujące etapy:

- wykluczenie z uniwersum inwestycyjnego określonych sektorów, których działalność jest szkodliwa dla różnorodności biologicznej i ekosystemów, a także inwestycji wiążących się z nadmiernie wysokim ryzykiem zrównoważonego rozwoju,
- analiza negatywnego wpływu na różnorodność biologiczną i ekosystemy, realizowana w ramach procesu ESG due diligence w celu identyfikacji potencjalnych negatywnych oddziaływań oraz istniejących działań łagodzących,
- prowadzenie dialogu z aktywami portfelowymi w zakresie zagadnień związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym różnorodnością biologiczną i ekosystemami, które są uznawane za szczególnie istotne dla klasy aktywów infrastrukturalnych.

Sycomore AM reguluje integrację czynników ESG w procesie inwestycyjnym, w tym zagadnień związanych z różnorodnością biologiczną i ekosystemami, w ramach Polityki integracji ESG oraz powiązanych polityk i procedur. Proces ten jest realizowany poprzez:

- zastosowanie autorskiej metodologii integracji ESG SPICE, w szczególności jej komponentu środowiskowego,
- wykluczanie inwestycji w określone sektory w celu ograniczenia negatywnego wpływu decyzji inwestycyjnych Sycomore AM na różnorodność biologiczną i ekosystemy,
- prowadzenie działań w zakresie zaangażowania oraz wykonywanie prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółek portfelowych w sprawach związanych z różnorodnością biologiczną i ekosystemami,
- uwzględnianie głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, w tym różnorodności biologicznej i ekosystemów.

Sosteneo integruje zrównoważone zarządzanie inwestycjami w infrastrukturę transformacji energetycznej, w tym aspekty związane z różnorodnością biologiczną, w ramach swojej Polityki zrównoważonego inwestowania poprzez następujące etapy:

- wykluczenie inwestycji w projekty związane z określonymi działalnościami szkodliwymi dla różnorodności biologicznej i ekosystemów oraz generującymi ryzyka środowiskowe,
- identyfikację i kwantyfikację ryzyk klimatycznych oraz środowiskowych w procesie screeningu i oceny na etapie przedinwestycyjnym,
- prowadzenie działań w zakresie zaangażowania w obszarze ESG, w roli zarządzającego inwestycjami, w odniesieniu do inwestycji zrównoważonych, ze szczególnym uwzględnieniem odchyleń od statusu zrównoważonej inwestycji zgodnie z rozporządzeniem SFDR oraz od zgodności z Taksonomią UE.



Więcej informacji nt. polityk podmiotów zarządzających aktywami zawarto w rozdziałach *Zmiana klimatu*

Działania

Infrantry wdrożyła działania związane z ochroną różnorodności biologicznej i ekosystemów, zgodnie z celami swojej Polityki zrównoważonego inwestowania. Działania, przedstawione według rodzaju mechanizmu, są realizowane w sposób ciągły.

Mechanizmy	Zakres zastosowania	Działania
Unikanie	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	Wykluczenie inwestycji w następujące sektory, zgodnie z zapisami Polityki zrównoważonego inwestowania oraz powiązanych polityk i procedur, w celu ograniczenia ekspozycji na inwestycje w sektory szkodliwe dla różnorodności biologicznej i ekosystemów: • pestycydy, chemikalia, tworzywa sztuczne, materiały rolnicze związane z wylesianiem, produkcja oleju palmowego, organizmy genetycznie zmodyfikowane, górnictwo oraz sektory paliw kopalnych (konwencjonalnych i niekonwencjonalnych), • inwestycje wywierające bezpośredni wpływ na różnorodność biologiczną i ekosystemy, w szczególności: (i) działalności zlokalizowane na obszarach o wysokim ryzyku wylesiania, (ii) działalności wykorzystujące olej palmowy do produkcji energii — chyba że są zgodne ze standardami Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO) oraz zobowiązują się nie uczestniczyć w procesie wylesiania, (iii) działalności wykorzystujące biomasę jako źródło energii, które mogą wiązać się z wysokim ryzykiem udziału w wylesieniu.
Integracja	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	Analiza ESG wszystkich możliwości inwestycyjnych z wykorzystaniem wskaźnika ESG obliczanego na podstawie autorskiej metodologii, uwzględniającej zagadnienia związane z różnorodnością biologiczną i ekosystemami.
Oddziaływanie	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	Prowadzenie działań w zakresie zaangażowania wobec aktywów portfelowych w celu poprawy ich wyników w obszarze różnorodności biologicznej i ekosystemów.

Aby realizować cele swojej Strategii Kapitału Naturalnego oraz egzekwować postanowienia Polityki Integracji ESG, **Sycomore AM** uwzględnia kwestie różnorodności biologicznej i ochrony ekosystemów poprzez szereg działań podejmowanych w sposób ciągły i sklasyfikowanych według rodzaju instrumentów oddziaływania.

Mechanizmy	Zakres stosowania	Działania
Unikanie		Stosowanie kryteriów wykluczeń inwestycyjnych w celu ograniczenia ekspozycji na sektory szkodliwe dla środowiska, zgodnie z zapisami Polityki integracji ESG oraz powiązanych polityk i procedur. Wykorzystuje się trzy poziomy wykluczeń:
	Wszystkie inwestycje bezpośrednie	• Podstawowy: wykluczenie inwestycji w spółki działające w sektorze węgla energetycznego, syntetycznych pestycydów chemicznych, oleju palmowego lub zaangażowane w poważne kontrowersje związane z nieprzestrzeganiem zasad UN Global Compact (UNGC),
	Otwarte fundusze UCITS w ramach oferty SRI Sycomore AM, fundusze posiadające certyfikat SRI, mandaty i fundusze dedykowane zarządzane zgodnie ze strategią SRI	• SRI: wykluczenia stosowane dodatkowo względem poziomu podstawowego, obejmujące spółki działające w sektorach związanych z węglem energetycznym, produkcją energii o wysokiej intensywności emisji CO₂, sektorem ropy i gazu (konwencjonalnym i niekonwencjonalnym) oraz rozwojem nowych projektów naftowych i gazowych,
	Fundusze i mandaty posiadające określone certyfikaty	• Związane z certyfikacjami: wykluczenia stosowane dodatkowo względem poziomu podstawowego i SRI, obejmujące sektory określone w ramach poszczególnych certyfikatów zrównoważonego rozwoju (np. Towards Sustainability, Relance, FNG-Siegel, Umweltzeichen, Greenfin),
	Wszystkie inwestycje zrównoważone	Uwzględnianie głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla różnorodności biologicznej i ekosystemów, w celu ograniczenia ekspozycji na działalność wywierającą negatywny wpływ na obszary wrażliwe z perspektywy bioróżnorodności.
Integracja	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	Wykorzystanie autorskiego modelu SPICE do analizy środowiskowej potencjalnych inwestycji, w celu uwzględnienia w decyzjach inwestycyjnych ryzyk i szans związanych z różnorodnością biologiczną i ekosystemami.
	Fundusze z linii Eco Solutions oraz wybrane mandaty	Tworzenie i zarządzanie funduszami oraz mandatami ukierunkowanymi na realizację środowiskowych celów inwestycyjnych, obejmujących zagadnienia różnorodności biologicznej i ekosystemów.
Oddziaływanie	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	Wykonywanie prawa głosu na walnych zgromadzeniach spółek portfelowych, zgodnie z celami Strategii Kapitału Naturalnego Sycomore AM, w odniesieniu do poszczególnych inwestycji.

Sosteneo wdrożyła działania ukierunkowane na ochronę środowiska i ekosystemów, zgodnie z celami określonymi w swojej polityce zrównoważonego inwestowania. Działania te, uporządkowane według rodzaju mechanizmów, są realizowane w sposób ciągły.

Mechanizmy	Zakres zastosowania	Działania
Unikanie	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	Wykluczenie z universum inwestycyjnego projektów oraz spółek powiązanych z projektami zaangażowanymi w działalności szkodliwe dla różnorodności biologicznej i ekosystemów.
Integracja	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	• Analiza ryzyk środowiskowych oraz ocena ich istotnego wpływu finansowego na inwestycje i decyzje inwestycyjne; • Definiowanie, integracja oraz monitorowanie wskaźników zrównoważonego rozwoju związanych z różnorodnością biologiczną i ekosystemami (główne niekorzystne skutki – PAI) w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.
Oddziaływanie	Całość aktywów w zarządzaniu (AUM)	• Zarządzający, jako podmiot odpowiedzialny za inwestycje zrównoważone, prowadzi działania z zakresu zaangażowania w ramach procesów należytej staranności, ze szczególnym uwzględnieniem fazy utrzymywania inwestycji, wskaźników zrównoważonego rozwoju i działań następczych, • Spółki projektowe są włączane w działania monitorujące i dialog, w celu omówienia ewentualnych odchyleń od klasyfikacji inwestycji jako zrównoważonych zgodnie z SFDR lub zgodności z Taksonomią UE oraz, w stosownych przypadkach, uzgodnienia działań naprawczych.

Odpowiedzialny ubezpieczyciel

Ochrona różnorodności biologicznej stanowi zagadnienie o rosnącym znaczeniu również w ramach działalności ubezpieczeniowej Grupy.

Grupowe wytyczne dotyczące odpowiedzialnej oceny ryzyka ubezpieczeniowego (Responsible Underwriting Group Guideline, RUGG), jak opisano w rozdziale „Zmiana klimatu”, określają szczegółowe ograniczenia wobec sektorów wrażliwych z perspektywy zmian klimatycznych, które jednocześnie mogą wywierać negatywny wpływ na różnorodność biologiczną, w tym sektora węgla energetycznego oraz sektora ropy i gazu (zarówno konwencjonalnego, jak i niekonwencjonalnego).

Ponadto Grupa zidentyfikowała sektory szczególnie wrażliwe z perspektywy różnorodności biologicznej, takie jak górnictwo, wydobywanie węglowodorów, rybołówstwo i hodowla zwierząt oraz duże zapory dla elektrowni wodnych. Ze względu na ich potencjalny wpływ na różnorodność biologiczną Grupa wprowadziła dodatkowy mechanizm zabezpieczający, tj. lokalny proces eskalacji (który może obejmować również lokalne najwyższe kierownictwo), mający na celu maksymalne ograniczenie obejmowania tych sektorów ochroną ubezpieczeniową. Proces ten polega na wspólnym podejmowaniu decyzji przez komitety międzyobszarowe na poziomie lokalnym, w celu zapewnienia rzetelnej i niezależnej oceny ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem oraz odpowiedniego poziomu uprawnień decyzyjnych w zakresie podjęcia decyzji o zawarciu lub odmowie zawarcia umowy ubezpieczenia.

Grupa analizuje również możliwe kierunki dalszych działań, które mogą zostać wdrożone w kolejnych latach w celu dalszego ograniczania potencjalnego negatywnego wpływu w średnim i długim okresie, wynikającego z ekspozycji portfela ubezpieczeń majątkowych i osobowych na sektory przyczyniające się do utraty różnorodności biologicznej i degradacji ekosystemów.

INFORMACJE DOTYCZĄCE KWESTII SPOŁECZNYCH

Pracownicy Grupy

Strategia w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi w Grupie

Zrównoważony rozwój stanowi centralny element strategii GPeople27 – People Powered Excellence. Oparta na przekonaniu, że pracownicy Generali są kluczowym czynnikiem transformacji i wzrostu, inicjatywa GPeople27 stanowi fundament programu *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości*. W celu zwiększenia zaangażowania pracowników oraz wspierania ich w pełnym wykorzystaniu potencjału, strategia ta promuje wzmacnianie samodzielności i sprawczości pracowników oraz rozwój kultury ciągłego uczenia się. Jednocześnie wspiera rozwój kompetencji niezbędnych do sprostania przyszłym wyzwaniom oraz sprzyja budowaniu dynamicznego i opartego na współpracy środowiska pracy.

GPeople27 obejmuje cztery priorytety strategiczne.

DOSKONAŁOŚĆ WSPIERANA PRZEZ PRACOWNIKÓW



WYRÓŻNIAJĄCA SIĘ KULTURA ORGANIZACYJNA

Generali promuje kulturę organizacyjną skoncentrowaną na pracowniku, w której każda osoba, niezależnie od pokolenia, czuje się doceniana, zaangażowana i aktywnie uczestniczy w procesie transformacji ukierunkowanej na osiągnięcie doskonałości. W ramach GPeople27, obejmującego również rozwój, promowanie i wdrażanie nowego modelu kultury organizacyjnej Grupy (cel, wartości i zachowania), Grupa wspiera dobrostan pracowników, autentyczną współpracę oraz empatię, tworząc środowisko pracy sprzyjające włączeniu społecznemu i bezpieczeństwu psychicznemu, w którym każdy głos jest wysłuchany i szanowany. W tym duchu Grupa nadal zachęca do udziału w trzyletnim badaniu zaangażowania pracowników Global Engagement Survey oraz corocznych badaniach Global Pulse Surveys, gromadząc informacje zwrotne i aktywnie angażując pracowników w ciągłe doskonalenie środowiska pracy. Generali konsekwentnie dąży do umocnienia swojej pozycji jako punktu odniesienia w zakresie różnorodności, równości i włączenia społecznego poprzez inicjatywy i kampanie odzwierciedlające zaangażowanie w poszanowanie i docenianie różnorodności tożsamości, promowanie równości płci oraz wspieranie współpracy i dialogu międzypokoleniowego. Ponadto, w celu wzmocnienia indywidualnej odpowiedzialności oraz tworzenia długoterminowej wartości, w 2026 r. zostanie uruchomiony nowy trzyletni program akcjonariatu pracowniczego wspierający realizację strategii Grupy.



PRZYWÓDZTWO W ZAKRESIE ROZWOJU KOMPETENCJI

Grupa, we współpracy ze swoimi jednostkami lokalnymi, dąży do przygotowania pracowników do skutecznego funkcjonowania w dynamicznie zmieniającym się środowisku zawodowym i technologicznym poprzez rozwój wysokiej jakości programów szkoleniowych, dostępnych globalnie i w pełni zgodnych z priorytetami strategicznymi Grupy. Generali oferuje programy szkoleniowe obejmujące kluczowe kompetencje biznesowe i kompetencje miękkie, kulturę „Partner na całe życie”, a także rozwój kompetencji cyfrowych, ze szczególnym uwzględnieniem nowych technologii, takich jak sztuczna inteligencja (AI) i generatywna sztuczna inteligencja (GenAI). Przy projektowaniu i realizacji tych programów Grupa wykorzystuje również wewnętrzne zasoby wiedzy i doświadczenia, angażując liderów i ekspertów oraz promując kulturę opartą na dzieleniu się wiedzą.



PRZYCIĄGANIE I ROZWÓJ TALENTÓW

Generali dąży do bycia pracodawcą pierwszego wyboru dla pracowników o wysokim potencjale, wspierając odpowiedzialny rozwój ukierunkowany na tworzenie wartości oraz przyciąganie kluczowych kompetencji wspierających rozwój działalności w warunkach silnej konkurencji rynkowej. W tym kontekście Grupa rozwija ofertę dla kadry zarządzającej i wykwalifikowanych pracowników, obejmującą dostosowane programy szkoleniowe, rozwój kariery, mobilność międzynarodową oraz konkurencyjne pakiety wynagrodzeń. Ponadto Grupa inwestuje w globalną strategię budowania marki pracodawcy Employer Branding92 (EB) oraz w propozycję wartości dla pracowników Employee Value Proposition93 (EVP), opartą na spójnej i angażującej narracji zakorzenionej w jej celu oraz konsekwentnie komunikowanej we wszystkich kanałach. Aby jeszcze bardziej wzmocnić swoją atrakcyjność Grupa realizuje również szereg inicjatyw, w tym dedykowane kampanie komunikacyjne, międzynarodowe programy dla absolwentów oraz rozwój nowej globalnej platformy kariery, zwiększającej międzynarodową widoczność możliwości zawodowych w Grupie.



ORGANIZACJA GOTOWA NA PRZYSZŁE WYZWANIA

W celu skutecznego wspierania realizacji celów strategicznych oraz utrzymania konkurencyjności Generali rozwija swój model organizacyjny i operacyjny. W ramach GPeople27 Grupa stosuje zintegrowane podejście do planowania i zarządzania zasobami ludzkimi, uwzględniając zmiany w zakresie ról oraz uwarunkowania demograficzne, a także zapewniając, że wszyscy pracownicy — niezależnie od pokolenia — zajmują stanowiska zgodne z ich profilem i aspiracjami oraz posiadają kompetencje niezbędne do dalszego rozwoju zawodowego. GPeople27 wspiera również odpowiedzialne i skalowalne wdrażanie innowacyjnych technologii, takich jak sztuczna inteligencja (AI) i generatywna sztuczna inteligencja (GenAI), wspierając procesy transformacyjne oraz zwiększając produktywność zarówno na poziomie indywidualnym, jak i organizacyjnym. Jednocześnie Generali dąży do tworzenia elastycznego środowiska organizacyjnego, umożliwiającego skuteczne reagowanie na wyzwania rynkowe, z myślą o osiągnięciu doskonałości i długoterminowego wzrostu.

92. Employer Branding (EB) oznacza strategiczny proces kształtowania i prezentowania wizerunku organizacji jako pracodawcy w celu przyciągnięcia, angażowania i utrzymywania pracowników o odpowiednich kompetencjach.

93. Employee Value Proposition (EVP) oznacza jasno określoną propozycję wartości dla pracowników, obejmującą środowisko pracy, kulturę organizacyjną oraz korzyści związane z zatrudnieniem w danej organizacji.

Priorytety te są realizowane w ramach zrównoważonego modelu pracy hybrydowej, który – przy uwzględnieniu lokalnych uwarunkowań i regulacji – stanowi wyróżniający element kultury organizacyjnej Generali, wspólny dla całej Grupy i ceniony w jej strukturach. Model ten opiera się na zaufaniu, jakim Generali obdarza swoich pracowników, i został zaprojektowany w celu wspierania współpracy, dobrostanu i realizacji indywidualnych aspiracji, przyczyniając się do poprawy efektywności zarówno na poziomie indywidualnym, jak i organizacyjnym. Przyjęte podejście nadal spotyka się z wysoką oceną pracowników, co potwierdzają wyniki corocznych badań. Zebrane informacje zwrotne pozostają istotnym narzędziem dalszego doskonalenia efektywności i jakości modelu pracy.

Siła Strategii w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi w Grupie została również potwierdzona przez Top Employers Institute – globalną instytucję certyfikującą doskonałość w obszarze HR. Instytut przyznał Generali certyfikat „Top Employer Europe 2026”, a kolejne 14 spółek Grupy w 10 krajach na świecie uzyskało certyfikat „Top Employer”.

Dążąc do wspierania realizacji strategii biznesowej Strategia w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi w Grupie jest aktualizowana co trzy lata, we współpracy ze wszystkimi jednostkami biznesowymi, przy okazji rozpoczęcia nowego cyklu strategicznego. Za jej opracowanie i wdrożenie odpowiadają Dyrektor ds. Pracowników i Organizacji Grupy, przy wsparciu Rady HR – złożonej z Grupowych Centrów Doskonałości w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi (CoE) oraz dyrektorów HR głównych jednostek biznesowych i regionów – pod nadzorem Dyrektora Generalnego Grupy (CEO) i Komitetu Zarządzającego Grupą (GMC), co zapewnia spójność z innymi inicjatywami i politykami Grupy. W proces definiowania strategii zaangażowani są również Dyrektor ds. Zrównoważonego Rozwoju Grupy oraz kierujący inicjatywą The Human Safety Net⁹⁴, w celu zapewnienia, że zrównoważony rozwój, kwestie środowiskowe oraz wsparcie społeczności poprzez wolontariat stanowią podstawowe zasady kształtujące kierunki i priorytety działań. Europejska Rada Zakładowa (EWC) jest informowana o priorytetach i kluczowych inicjatywach już na etapie definiowania strategii.

Z uwagi na znaczenie Strategii w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi w Grupie oraz wynikających z niej inicjatyw, Grupa prowadzi stały dialog ze wszystkimi interesariuszami. W szczególności Dyrektor ds. Pracowników i Organizacji Grupy angażuje się w identyfikację potrzeb i priorytetów pracowników zarówno poprzez grupy fokusowe, jak i inicjatywy służące zbieraniu opinii (takie jak Global Engagement Survey i Global Pulse Survey), a także poprzez angażowanie przedstawicieli wszystkich jednostek biznesowych i regionów, w celu opracowania inicjatyw odpowiadających na zidentyfikowane potrzeby. Wszystkie jednostki organizacyjne, w tym również obszary biznesowe, uczestniczą w zgłaszaniu inicjatyw uwzględniających interesy interesariuszy zewnętrznych, w szczególności klientów, zgodnie z celem Grupy, jakim jest bycie „Partnerem na całe życie”.

Ze względu na zakres poruszanych zagadnień oraz realizowane cele Strategia w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi w Grupie ma zastosowanie do wszystkich pracowników i we wszystkich krajach, w których działa Grupa. Oznacza to jednolite promowanie wartości Grupy, rozwój kluczowych kompetencji niezależnie od lokalnych możliwości szkoleniowych oraz upowszechnianie najlepszych praktyk wszędzie tam, gdzie jest to możliwe. Strategia stanowi również podstawę dla lokalnych inicjatyw w obszarze HR, takich jak rozwój kompetencji odpowiadających lokalnym potrzebom oraz wdrażanie modeli pracy hybrydowej zgodnych z regulacjami obowiązującymi w danym kraju.

Wszyscy potencjalnie zaangażowani interesariusze są informowani o założeniach i inicjatywach Strategii w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi w Grupie na etapie jej wdrażania. Pracownicy, jako główni adresaci strategii, są objęci szerokim planem komunikacji dotyczącym podejmowanych inicjatyw, obejmującym różnorodne narzędzia, takie jak materiały informacyjne i podsumowujące, nagranie wideo, w którym Dyrektor ds. Pracowników i Organizacji Grupy przedstawia kluczowe założenia Strategii, a także program szkoleniowy obejmujący całość strategii, w tym rozdział poświęcony inicjatywom w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi.

Główne inicjatywy Strategii w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi w Grupie będą publikowane na stronie internetowej Grupy, umożliwiając wszystkim interesariuszom zapoznanie się z ich założeniami.

Polityki dotyczące pracowników Grupy

Jako wiodąca globalna grupa ubezpieczeniowa, Generali zobowiązuje się do ochrony oraz promowania poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych we wszystkich krajach, w których prowadzi działalność. Będąc odpowiedzialną organizacją oraz sygnatariuszem inicjatywy UN Global Compact (UNGC), Grupa uznaje prawa człowieka za fundamentalny element swojego szeroko rozumianego podejścia do zrównoważonego rozwoju, formalnie ujętego w Polityce Zrównoważonego Rozwoju Grupy. Generali zobowiązuje się do poszanowania i promowania wszystkich praw człowieka określonych w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka Organizacji Narodów Zjednoczonych oraz w standardach Międzynarodowej Organizacji Pracy (ILO). W szczególności, zgodnie ze swoimi celami strategicznymi, Grupa aktywnie wspiera poszanowanie praw człowieka, w tym praw pracowniczych, wszystkich pracowników na wszystkich szczeblach organizacji.

Zgodnie ze szczegółowym opisem zawartym w **Human Rights Public Statement – publicznym oświadczeniu dotyczącym praw człowieka**, Grupa wdrożyła proces należytej staranności w celu identyfikacji, oceny, zapobiegania, ograniczania, eliminowania oraz monitorowania potencjalnych bezpośrednich i pośrednich negatywnych skutków dla praw człowieka, zgodnie z Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka oraz Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych. Identyfikacja i ocena negatywnych skutków w Grupie opierała się na analizie podwójnej istotności, obejmującej zarówno interesariuszy wewnętrznych, jak i zewnętrznych, takich jak przedstawiciele pracowników, środowisko finansowe oraz partnerzy kontraktowi.

94. The Human Safety Net jest platformą innowacji społecznych na rzecz społeczności, ukierunkowaną na rozwój potencjału osób znajdujących się w trudnej sytuacji życiowej.

Grupa uwzględnia poszanowanie praw człowieka oraz powiązanych międzynarodowych standardów w swoich politykach i regulacjach wewnętrznych dotyczących pracowników. W szczególności do najważniejszych dokumentów wewnętrznych wspierających realizację zobowiązań Grupy w tym zakresie należą: Kodeks Postępowania Grupy, Wytyczne Grupy w zakresie różnorodności, równości i włączenia społecznego (DEI), Europejska Karta Społeczna, porozumienie z Europejską Radą Zakładową (EWC) oraz Grupowa Polityka Wynagrodzeń. Ponadto obejmują one środki wdrażane przez Grupę w sposób ciągły w celu zapobiegania potencjalnym negatywnym skutkom dla praw człowieka istotnym z perspektywy pracowników.

Generali stosuje także dedykowane procesy identyfikacji działań naprawczych oraz reagowania na wszelkie zachowania lub działania niezgodne z prawem związane z naruszeniami praw człowieka, monitorowane za pośrednictwem odpowiednich kanałów zgłaszania.

 Procesy zgłaszania i dodatkowe informacje

System regulacyjny Grupy, obejmujący polityki i regulacje wewnętrzne, odgrywa kluczową rolę w realizacji Strategii w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi w Grupie. Poniżej przedstawiono najważniejsze dokumenty Grupy odnoszące się do kluczowych zagadnień dotyczących pracowników.

Kodeks Postępowania Grupy

Kodeks Postępowania Grupy określa podstawowe zasady postępowania oraz zobowiązuje wszystkich pracowników oraz członków organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych spółek Grupy do przestrzegania zasad uczciwości i wartości etycznych w celu zapobiegania naruszeniom, za które spółki mogą ponosić odpowiedzialność.

 Dodatkowe informacje przedstawiono w rozdziale „Ład korporacyjny – polityki dotyczące zasad prowadzenia działalności

Wytyczne Grupy dotyczące zgłaszania naruszeń i ochrony przed działaniami odwetowymi

Wytyczne Grupy dotyczące zgłaszania naruszeń i ochrony przed działaniami odwetowymi określają zasady zgłaszania naruszeń, w tym również potencjalnych lub domniemych, Kodeksu Postępowania Grupy lub innych regulacji wewnętrznych i zewnętrznych, oraz sposób postępowania z takimi zgłoszeniami. Dokument zawiera także opis zasad ochrony przed działaniami odwetowymi wobec osób dokonujących zgłoszeń, współpracujących przy ich rozpatrywaniu lub prowadzących postępowania wyjaśniające, a także wobec osób trzecich – w tym osób prawnych – powiązanych ze zgłaszającymi, które mogą być narażone na działania odwetowe w kontekście związanym z pracą.

 Dodatkowe informacje przedstawiono w rozdziale „Ład korporacyjny – polityki dotyczące zasad prowadzenia działalności

Wytyczne Grupy w zakresie różnorodności, równości i włączenia społecznego (DEI)

Wytyczne Grupy w zakresie różnorodności, równości i włączenia społecznego (DEI) określają ramy odniesienia dotyczące zasad różnorodności, równości i włączenia społecznego. W szczególności dokument przedstawia sposób zarządzania tymi zasadami w Grupie, ich integrację z kluczowymi procesami w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi oraz ich wdrażanie w ramach struktur zarządczych. Umożliwia Grupie nie tylko zapewnienie zgodności z zasadami DEI, lecz także tworzenie środowiska sprzyjającego włączeniu społecznemu poprzez ochronę pracowników przed dyskryminacją oraz określenie własnego podejścia do włączenia społecznego w zgodzie z celami strategicznymi.

Zgodnie z zapisami Kodeksu Postępowania Grupy, wytyczne podkreślają również brak akceptacji Grupy dla wszelkich form nieprawidłowości lub wyzysku pracy, jak również pracy przymusowej lub obowiązkowej oraz pracy dzieci, a także wszelkich praktyk niezgodnych z zasadami określonymi w UN Global Compact (UNGC) oraz standardach Międzynarodowej Organizacji Pracy (ILO).

Zakres stosowania opiera się na zasadzie proporcjonalności, zasady określone w wytycznych powinny być wdrażane z uwzględnieniem wielkości i struktury organizacyjnej poszczególnych spółek, w szczególności liczby pracowników. Mniejsze spółki są zobowiązane co najmniej do wdrożenia podstawowych zasad określonych w wytycznych, w tym zasad dotyczących przeciwdziałania nękanii oraz działaniom odwetowym. Wytyczne zostały opracowane zgodnie ze Wspólną deklaracją w zakresie DEI podpisaną przez Europejską Radę Zakładową (EWC) oraz Assicurazioni Generali.

Europejska Karta Społeczna

Europejska Karta Społeczna określa kluczowe cele w zakresie promowania dialogu społecznego, poszanowania podstawowych praw pracowników Grupy, w tym prawa do wolności zrzeszania się, tworzenia reprezentacji pracowniczych oraz wykonywanych przez nie zadań (takich jak rokowania zbiorowe). Dokument ma również na celu ograniczanie skutków społecznych dla pracowników poprzez wspieranie wdrażania środków ochrony zatrudnienia oraz programów przekwalifikowania w przypadku restrukturyzacji przedsiębiorstwa.

Karta, stanowiąca kolejny wyraz stałego zaangażowania Grupy we wszystkie aspekty związane z pracownikami oraz dialogiem społecznym, odwołuje się do podstawowych zasad Międzynarodowej Organizacji Pracy (ILO), takich jak poszanowanie godności ludzkiej, wolności, równości, solidarności, zdrowia i bezpieczeństwa pracy, zakaz pracy dzieci oraz zakaz wszelkich form dyskryminacji i nękania, zarówno o charakterze moralnym, jak i seksualnym. W tym zakresie czerpie inspirację z Powszechnej Deklaracji Praw Człowieka Organizacji Narodów Zjednoczonych oraz Karty praw podstawowych Unii Europejskiej.

Dokument ma zastosowanie do wszystkich pracowników w krajach Unii Europejskiej (UE) oraz Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG), w których Grupa prowadzi działalność, i jest dostępny na stronie internetowej Grupy (www.generali.com/sustainability/responsible-employer/european_social_charter).

Karta została opracowana we współpracy z przedstawicielami pracowników z Europejskiej Rady Zakładowej (EWC), będącej jedynym europejskim organem reprezentującym pracowników Grupy. Została zatwierdzona przez Dyrektora Generalnego Grupy (CEO) oraz Dyrektora ds. Pracowników i Organizacji Grupy i jest wdrażana za pośrednictwem funkcji EWC Relations & Labour Network.

Porozumienie z Europejską Radą Zakładową (EWC)

Porozumienie z Europejską Radą Zakładową zostało po raz pierwszy podpisane w 1997 r. zgodnie z dyrektywą 1994/45/WE, następnie odnowione w 2012 r. zgodnie z dyrektywą 2009/38/WE⁹⁵, wdrożoną do prawa krajowego na mocy dekretu ustawodawczego nr 113/2012, a w 2022 r. uzupełnione o szczegółowy aneks. Jego głównym celem jest zapewnienie informowania i konsultacji pracowników za pośrednictwem ich europejskich przedstawicieli w ramach Europejskiej Rady Zakładowej. W szczególności reguluje ono funkcjonowanie procesów informowania i konsultacji wspierających realizację projektów transformacyjnych o charakterze ponadnarodowym i istotnym znaczeniu dla pracowników, obejmujących co najmniej dwa kraje lub dwie spółki Grupy działające w dwóch różnych krajach UE i EOG.

Porozumienie określa zadania Europejskiej Rady Zakładowej, zasady dialogu pomiędzy kierownictwem a Radą, realizowanego m.in. poprzez cykliczne spotkania roczne, a także zasady funkcjonowania Rady na posiedzeniach plenarnych, działalność Komitetu Wykonawczego, Sekretarza i Zastępcy Sekretarza EWC oraz grup roboczych powoływanych w ramach Rady w celu rozwijania wiedzy i kompetencji w określonych obszarach (np. sztucznej inteligencji i dobrostanu).

Porozumienie, do którego odwołuje się Europejska Karta Społeczna, zawiera szczegółowe postanowienia dotyczące: powoływania i składu członków organów, zakresu tematów podlegających informowaniu i konsultacji, posiedzeń w składach ograniczonych i plenarnych, uprawnień urlopowych członków EWC oraz ich działalności szkoleniowej.

W dialogu z Europejską Radą Zakładową spółkę dominującą reprezentuje Dyrektor ds. Pracowników i Organizacji Grupy, który – za pośrednictwem funkcji EWC Relations & Labour Network – informuje Radę i konsultuje się z nią w różnych obszarach, takich jak m.in.: sytuacja ekonomiczno-finansowa, przewidywany rozwój działalności, istotne inwestycje, zasadnicze zmiany w strukturze Grupy, nowe przejęcia i fuzje oraz istotne ograniczenia działalności lub zamknięcia spółek (zakładów lub ich kluczowych części), sytuacja zatrudnienia i przewidywane zmiany w tym zakresie, a także inne szczegółowe zagadnienia uzgodnione między stronami.

Zakres stosowania porozumienia obejmuje państwa członkowskie UE i EOG. Wszyscy pracownicy Grupy mają możliwość zapoznania się z tematyką dialogu społecznego oraz uzyskania szczegółowych i aktualnych informacji na temat najważniejszych rezultatów osiągniętych w ramach europejskiego forum dialogu z EWC za pośrednictwem dedykowanych kanałów komunikacji, takich jak intranet korporacyjny oraz strona internetowa Grupy (www.general.com/sustainability/responsible-employer/European_Works_Council).

Porozumienie zostało podpisane przez Dyrektora ds. Pracowników i Organizacji Grupy, jednostkę EWC Relations & Labour Network w centrali Grupy oraz Europejską Radę Zakładową Grupy.

Polityka Wynagrodzeń Grupy

Polityka Wynagrodzeń Grupy (GRIP) jest opracowywana corocznie po zatwierdzeniu Polityki Wynagrodzeń Grupy przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Assicurazioni Generali. Określa ona wewnętrzną politykę wynagrodzeń Grupy zgodnie z regulacjami międzynarodowymi i krajowymi, zapewniając prawidłową realizację Polityki Wynagrodzeń Grupy we wszystkich spółkach ubezpieczeniowych oraz jej spójne stosowanie w pozostałych spółkach Grupy, zgodnie z wymogami rozporządzenia IVASS nr 38/2018 oraz odpowiednimi przepisami regulacyjnymi właściwymi dla tych podmiotów.

Polityka opiera się na jasnych, wspólnych i spójnych w skali globalnej zasadach, mających zastosowanie do całej organizacji, które są następnie wdrażane w ramach różnych programów wynagrodzeń Grupy.

Wszelkie działania w zakresie polityki wynagrodzeń są podejmowane zgodnie z następującymi zasadami, stanowiącymi podstawę wszystkich decyzji:

- sprawiedliwość i spójność wynagrodzeń w odniesieniu do powierzonych obowiązków oraz prezentowanych kompetencji,
- zgodność ze strategią oraz długoterminowym tworzeniem zrównoważonej wartości dla wszystkich interesariuszy,
- konkurencyjność względem praktyk i trendów rynkowych,
- uznanie zasług oraz wynagradzanie za wyniki, z uwzględnieniem trwałych rezultatów, zachowań oraz zgodności z wartościami Grupy,
- przejrzyste zasady zarządzania oraz zgodność z obowiązującymi regulacjami.

Charakterystyka pracowników

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa zatrudniała 88.249 pracowników, z czego 2.226 stanowili pracownicy nieaktywni⁹⁶.

 Więcej informacji nt. pracowników zawarto w rozdziale *Informacje dodatkowe*

Rozkład zatrudnienia według płci pozostawał zrównoważony i wynosił 52,1% kobiet oraz 47,9% mężczyzn.

95. Dyrektywa (UE) 2025/2450 zmienia dyrektywę 2009/38/WE, wzmacniając ramy regulacyjne w zakresie informowania i konsultacji na szczeblu UE w ramach EWC. W 2026 r., w ramach europejskiego forum dialogu społecznego, kierownictwo oraz EWC wspólnie dokonają oceny nowo wprowadzonych przepisów.

96. Liczba pracowników odpowiadała stanowi zatrudnienia Grupy na koniec każdego okresu sprawozdawczego i obejmowała tzw. pracowników nieaktywnych, głównie z powodu długotrwałych nieobecności, takich jak urlopy rodzicielskie, urlopy macierzyńskie oraz inne długoterminowe nieobecności, zgodnie z obowiązującymi przepisami lokalnymi.

Informacje na temat liczby pracowników według płci

Płeć	Liczba pracowników (stan zatrudnienia)	
	31.12.2025	31.12.2024
Mężczyźni	42.247	41.545
Kobiety	45.999	45.304
Inna	2	2
Brak podanej	1	0
Łącznie	88.249	86.851

Włochy, Niemcy i Francja to kraje, w których Grupa posiada co najmniej 10% łącznej liczby pracowników.

Liczba pracowników w krajach, w których jednostka posiada co najmniej 50 pracowników oraz $\geq 10\%$ łącznej liczby pracowników

Kraj	Liczba pracowników (stan zatrudnienia)	
	31.12.2025	31.12.2024
Włochy	19.057	18.733
Niemcy	11.211	11.388
Francja	10.378	9.991

Rozkład geograficzny pracowników wskazuje na silną obecność Generali w Europie, która stanowi 78,1% ogółu zatrudnienia. W pozostałych regionach świata pod względem liczby pracowników kolejne miejsca zajmują region Azji i Pacyfiku oraz Bliskiego Wschodu, Ameryka Łacińska i Ameryka Północna.

Liczba pracowników według regionów

(stan zatrudnienia)	31.12.2025	31.12.2024
Europa	68.927	68.310
Azja i Pacyfik oraz Bliski Wschód	14.652	13.787
Ameryka Łacińska	3.218	3.314
Ameryka Północna	1.452	1.440
Łącznie	88.249	86.851

Większość pracowników (94,0%) była zatrudniona na podstawie umów na czas nieokreślony, co potwierdza dbałość Grupy oraz jej stałe zaangażowanie w promowanie stabilnych i bezpiecznych form zatrudnienia. Jednocześnie mniejsza grupa pracowników (6,0% ogółu) była zatrudniona na podstawie umów na czas określony, co występowało w szczególności w obszarach działalności o charakterze sezonowym lub związanych z realizacją projektów.

Informacje na temat pracowników według rodzaju umowy, z podziałem na płeć

(stan zatrudnienia)	31.12.2025					31.12.2024				
	Kobiety	Mężczyźni	Inna	Brak podanej	Łącznie	Kobiety	Mężczyźni	Inna	Brak podanej	Łącznie
Liczba pracowników	45.999	42.247	2	1	88.249	45.304	41.545	2	0	86.851
Liczba pracowników zatrudnionych na czas nieokreślony	42.857	40.081	2	1	82.941	41.995	39.327	2	0	81.324
Liczba pracowników zatrudnionych na czas określony	3.134	2.164	0	0	5.298	3.297	2.214	0	0	5.511
Liczba pracowników bez gwarancji minimalnego wymiaru czasu pracy (*)	8	2	0	0	10	12	4	0	0	16

(*) Pracownicy zatrudnieni bez gwarancji minimalnego wymiaru czasu pracy są zatrudnieni przez Grupę bez gwarancji minimalnej lub stałej liczby godzin pracy.

W 2025 r. łącznie 12.783 pracowników opuściło Grupę dobrowolnie lub w wyniku rozwiązania stosunku pracy, przejścia na emeryturę lub śmierci w trakcie zatrudnienia. Odpowiadający temu wskaźnik rotacji wyniósł 14,5%. Wartość ta uwzględnia również wyższy poziom rotacji typowy dla niektórych obszarów geograficznych, takich jak Azja, określonych linii biznesowych, takich jak sektor usług assistance, a także wśród pracowników sprzedaży.

Pracownicy, którzy opuścili Grupę w okresie sprawozdawczym

	31.12.2025	31.12.2024
Liczba pracowników, którzy opuścili Grupę	12.783	12.597
Wskaźnik rotacji	14,5%	14,5%

Procesy wspierające zaangażowanie pracowników Grupy

Zgodnie z kluczowymi zasadami Grupy oraz Strategią w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi w Grupie, zaangażowanie pracowników stanowi jeden z podstawowych elementów zapewniających konkurencyjność i rozwój Grupy. Wśród różnych podejść do aktywnego i cyklicznego pozyskiwania opinii pracowników Grupa wykorzystuje dedykowane badania, takie jak Global Engagement Survey oraz Global Pulse Survey. Ponadto, w kontekście europejskim, Generali zapewnia zaangażowanie pracowników za pośrednictwem ich przedstawicieli w Europejskiej Radzie Zakładowej, zgodnie z lokalnymi praktykami i regulacjami obowiązującymi w poszczególnych krajach.

Global Engagement Survey oraz **Global Pulse Survey** są dostępne dla wszystkich pracowników spółek Grupy objętych konsolidacją i podlegają jednostce odpowiedzialnej za zarządzanie zasobami ludzkimi w Grupie, przy wsparciu lokalnych jednostek HR oraz komunikacji w zakresie działań informacyjnych i angażowania pracowników. Badania te mierzą i wspierają, w ujęciu rocznym, poziom zaangażowania pracowników – kluczowy element GPeople27 – zwiększając możliwości wymiany opinii i budowania relacji oraz umożliwiając uwzględnienie perspektyw wszystkich pracowników w procesach i strategii Grupy. Badanie Generali Global Engagement Survey jest przeprowadzane co trzy lata i obejmuje różne aspekty środowiska pracy, od relacji zarówno z najwyższą kadrą kierowniczą, jak i przełożonymi, poprzez kwestie związane z karierą, szkoleniami i rozwojem, różnorodności, równości i włączenia społecznego (DEI), modelem pracy hybrydowej, dobrostanem, wzmocnieniem sprawczości i zaufania, aż po współpracę między zespołami i jednostkami organizacyjnymi. Global Pulse Survey, wprowadzone w 2022 r. w celu dalszego rozwijania podejścia do zbierania opinii pracowników, wykorzystuje krótszą i bardziej ukierunkowaną wersję kwestionariusza i jest przeprowadzane corocznie w okresie pomiędzy kolejnymi edycjami Global Engagement Survey.

Każde badanie wymaga szczegółowej analizy opinii przekazywanych przez pracowników w celu identyfikacji obszarów wymagających poprawy oraz przyspieszenia działań na rzecz doskonalenia Generali, aby stała się jeszcze lepszym miejscem pracy, a także opracowania odpowiednich inicjatyw. Na różnych etapach – od definiowania badań po wdrażanie powiązanych inicjatyw i działań – organizowane są specjalne spotkania z przedstawicielami EWC.

W 2025 r. przeprowadzono trzecią edycję Global Pulse Survey, osiągając rekordowy poziom odpowiedzi, przewyższający wyniki dwóch poprzednich edycji. Taki wynik odzwierciedla sukces tej inicjatywy oraz szerokie zaangażowanie pracowników. W badaniu wzięło udział około 69.000 respondentów spośród ponad 77.300 zaproszonych pracowników⁹⁷.

Kluczowym wskaźnikiem jest **poziom zaangażowania**, który mierzy przekonanie pracowników o słuszności celów i kierunków działania spółki (wymiar racjonalny), ich poczucie dumy z pracy w Generali (wymiar emocjonalny) oraz gotowość do podejmowania dodatkowego wysiłku na rzecz sukcesu organizacji (wymiar behawioralny). W badaniu Global Pulse Survey za 2025 r. wskaźnik zaangażowania w Grupie osiągnął poziom 85% pozytywnych odpowiedzi, co stanowi najwyższy wynik od początku jego pomiaru. Ten wyjątkowy rezultat, znacząco przewyższający odpowiednie benchmarki rynkowe, potwierdza silne poczucie więzi, motywacji i identyfikacji pracowników z celem Grupy oraz odzwierciedla istotny wkład wszystkich szczebli organizacji.

Wskaźniki i cele (informacje właściwe dla jednostki)

Cel strategiczny	Wskaźnik (*)	Wartość wskaźnika na dzień (**)		Cel (***)	Okres odniesienia dla celu	Wartość bazowa i rok bazowy
		31.12.2025	31.12.2024			
Wspieranie zaangażowania pracowników Grupy	Wskaźnik zaangażowania	85%	83%	Wskaźnik zaangażowania na poziomie równym lub wyższym od benchmarku rynkowego	2025-2027	n.d.

(*) Wskaźnik ten jest obliczany jako średnia wyników sześciu wybranych pytań w badaniu Grupy, które odzwierciedlają różne aspekty zaangażowania pracowników. Jest on oceniany zarówno w odniesieniu do historycznych wyników Grupy, jak i na tle zewnętrznego benchmarku obejmującego porównywalne spółki z sektora usług finansowych.

(**) Benchmark rynkowy odnosi się do wskaźnika European HQ Financial Services Norm opracowanego przez Willis Towers Watson. Cel został określony w ramach procesu definiowania planu strategicznego Grupy. Ustalanie wartości docelowej, monitorowanie osiąganych wyników oraz identyfikacja ewentualnych zmian wartości docelowej nie obejmują udziału pracowników ani ich przedstawicieli. Pracownicy i ich przedstawiciele są natomiast objęci działaniami komunikacyjnymi dotyczącymi ustalonych celów, poziomu ich realizacji oraz powiązanych działań wspierających.

97. Różnica między całkowitą liczbą pracowników a liczbą osób faktycznie zaproszonych do udziału w badaniu wynika przede wszystkim z liczby pracowników, którzy opuścili Grupę pomiędzy rozpoczęciem inicjatywy a faktycznym przeprowadzeniem badania, a także z wyłączenia wybranych niedawno przejętych spółek lub podmiotów o specyficznym charakterze działalności.

Global Pulse Survey zostało przetłumaczone na 25 języków, aby zapewnić jego natychmiastową dostępność na poziomie globalnym. Uwzględniane są również perspektywy pracowników szczególnie narażonych na trudności, z zachowaniem równego ich traktowania, przy jednoczesnej możliwości analizy różnic w odpowiedziach pomiędzy poszczególnymi grupami pracowników, na przykład w oparciu o deklarowaną tożsamość płciową. Podejście to pozwala na wdrażanie odpowiednich inicjatyw wspierających utrzymanie wysokiego poziomu zaangażowania i satysfakcji pracowników.

Na początku każdego cyklu strategicznego, na podstawie wyników Global Engagement Survey, Grupa identyfikuje obszary wymagające działań i inicjuje konkretne działania, uzupełniane inicjatywami podejmowanymi na poziomie lokalnym przez poszczególne jednostki biznesowe (BU). Za komunikację, przekazywanie informacji oraz działania na rzecz zaangażowania pracowników odpowiadają lokalne jednostki odpowiedzialne za zarządzanie zasobami ludzkimi oraz komunikację, które realizują wytyczne Grupy lub – w zależności od potrzeb – dostosowują je i uzupełniają, uwzględniając lokalne uwarunkowania. W trakcie cyklu strategicznego Global Pulse Survey stanowi istotny element monitorowania postępów i skuteczności inicjatyw strategicznych oraz bieżących działań, umożliwiając identyfikację dalszych obszarów wymagających poprawy lub przyspieszenia działań. Opinie pracowników zebrane w badaniu Global Pulse Survey za 2025 r. potwierdziły bardzo dobre wyniki w zakresie definiowania, planowania i realizacji inicjatyw wdrożonych w pierwszym roku cyklu strategicznego 2025-2027. Wyniki te potwierdziły również priorytety działań wskazane w badaniu Global Engagement Survey za 2024 r., pokazując istotny postęp, wspierany przez ponad 400 inicjatyw realizowanych w całej Grupie.

W celu wspierania dialogu społecznego Grupa wdraża i rozwija procesy oraz inicjatywy sprzyjające **zaangażowaniu pracowników za pośrednictwem ich przedstawicieli. Podejście to ma kluczowe znaczenie dla prowadzenia konstruktywnego dialogu, który pozwala uwzględniać ustalenia i porozumienia w politykach Grupy.** Jedynym organem reprezentującym pracowników na poziomie europejskim w Grupie jest Europejska Rada Zakładowa. Przedstawiciele EWC są wyznaczani w poszczególnych krajach zgodnie z obowiązującymi przepisami i regulacjami oraz uczestniczą w corocznych szkoleniach, m. in. dotyczących rokowań zbiorowych i reprezentacji pracowniczej, organizowanych podczas sesji plenarnej EWC.

Jak wspomniano w części „Polityka dotycząca pracowników Grupy”, porozumienie z EWC reguluje zadania i działalność Rady oraz odwołuje się do celów określonych w Europejskiej Karcie Społecznej, opartej na podstawowych zasadach Międzynarodowej Organizacji Pracy (ILO). Zgodnie z aneksem do porozumienia podpisanym w 2022 r. przewidziano organizację spotkań poświęconych szczegółowej analizie monitorowania inicjatyw i procesów wynikających z realizacji strategii Grupy oraz wspólnych deklaracji zawartych z EWC. Dialog pomiędzy kierownictwem spółki dominującej, reprezentowanym przez Dyrektora ds. Pracowników i Organizacji Grupy, a EWC odbywa się regularnie w ciągu roku – kwartalnie w ramach Komitetu Wykonawczego oraz raz w roku podczas posiedzenia plenarnego z udziałem wszystkich członków. Posiedzenie plenarne EWC obejmuje również wewnętrzne coroczne szkolenie, zazwyczaj organizowane w listopadzie.

Komitet może wyrażać opinie dotyczące działań o charakterze ponadnarodowym, mających istotny wpływ na pracowników (np. restrukturyzacji, przeniesienia lub wydzielenia działalności i pracowników obejmujących co najmniej dwa kraje), w ramach procesów informowania i konsultacji. Opinie te mogą być uwzględniane w procesie podejmowania decyzji w Grupie. Grupa udostępnia Komitetowi swój plan strategiczny oraz Strategię w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi w Grupie, a zaangażowanie przedstawicieli pracowników obejmuje również projekty i inicjatywy o charakterze ponadnarodowym, z nich wynikające, takie jak Global Engagement Survey, w odniesieniu do zagadnień biznesowych oraz kwestii dotyczących pracowników.

Na poziomie lokalnym odpowiednie jednostki organizacyjne angażują przedstawicieli pracowników w spotkania informacyjne dotyczące zagadnień i inicjatyw istotnych dla pracowników, takich jak wdrażanie modelu pracy hybrydowej.

Dialog między stronami jest dodatkowo wspierany poprzez cykliczne spotkania, których częstotliwość jest ustalana na szczeblu lokalnym, coraz częściej organizowane są również spotkania dla wszystkich pracowników, takie jak spotkania typu Town Hall.

Rokowania zbiorowe, dialog społeczny, wolność zrzeszania się i stabilność zatrudnienia

Zagadnienia takie jak uznanie podstawowych praw pracowniczych, rokowania zbiorowe, dialog społeczny oraz wolność zrzeszania się zostały ujęte w Kodeksie Postępowania Grupy, który ma zastosowanie do pracowników we wszystkich krajach, w których Grupa prowadzi działalność. Europejska Karta Społeczna, która – podobnie jak porozumienie z EWC – obowiązuje w krajach UE i EOG, odzwierciedla również zaangażowanie Grupy na rzecz pracowników, dialogu społecznego oraz relacji z przedstawicielami pracowników. W szczególności Karta określa poszanowanie praw związkowych oraz wykonywanie związanych z nimi funkcji, a także promuje – poprzez dialog społeczny – odpowiedzialne społecznie zarządzanie skutkami dla pracowników wynikającymi z restrukturyzacji przedsiębiorstwa.

Porozumienie z EWC, do którego odwołuje się Europejska Karta Społeczna, uwzględnia jej zasady i cele, realizowane poprzez cykliczne działania w zakresie wymiany informacji, informowania i konsultacji z przedstawicielami pracowników. Na poziomie lokalnym działania te mogą obejmować na przykład zawieranie, przegląd lub odnawianie obowiązujących porozumień zbiorowych.

Grupa podjęła konkretne działania w celu wzmocnienia dialogu społecznego oraz promowania rokowań zbiorowych, poszanowania wolności zrzeszania się i tworzenia reprezentacji pracowniczych, a także swobód związkowych. W szczególności w ostatnich latach podpisano wspólne deklaracje z Europejską Radą Zakładową, będące wynikiem procesu zapoczątkowanego w 1997 r. wraz z zawarciem porozumienia ustanawiającego EWC. W kolejnych latach proces ten obejmował istotne etapy rozwoju dialogu społecznego, takie jak przyjęcie Europejskiej Karty Społecznej w 2006 r. oraz cykl spotkań w latach 2010-2011 pod nazwą *Sharing Labour and Social Experiences in a European Perspective*, mający na celu zwiększenie świadomości partnerów społecznych w tym zakresie.

Wspólne deklaracje, będące dokumentami podpisywanymi wspólnie przez kierownictwo oraz Komitet Wykonawczy EWC, mają na celu określenie zasad ogólnych, które w sposób niewiążący ukierunkowują polityki poszczególnych krajów, a także wspierają podejmowanie zagadnień wynikających z ciągłych zmian w świecie pracy, zmieniającego się otoczenia oraz rozwoju technologicznego.

Najbardziej aktualne wspólne deklaracje dotyczyły następujących obszarów:

- nowego, zrównoważonego modelu pracy w warunkach tzw. *Next Normal* (2023), mającego na celu określenie zasad przejścia od modelu pracy w pełni zdalnej, wprowadzonego w okresie pandemii COVID-19, do modelu pracy hybrydowej lepiej dostosowanego do realiów po pandemii,
- różnorodności, równości i włączenia społecznego (DEI, 2023), promującej zasady i wartości Strategii w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi w Grupie w celu wzmocnienia kultury organizacyjnej oraz utrwalenia środowiska pracy ukierunkowanego na docenianie pracowników i odpowiedzialność społeczną pracodawcy.

W 2025 r. główne działania Grupy⁹⁸ koncentrowały się na kontynuacji procesu wymiany informacji z EWC w zakresie wdrażania transformacji technologicznej oraz procesów związanych ze sztuczną inteligencją (AI), których rozwój jest zgodny z podejściem opartym na etycznym i społecznie odpowiedzialnym zarządzaniu działalnością. W szczególności dialog z EWC doprowadził do podpisania w dniu 17 grudnia 2025 r. wspólnej deklaracji dotyczącej transformacji technologicznej, cyfryzacji oraz sztucznej inteligencji, który to dokument zastosowanie do wszystkich podmiotów Grupy na terytoriach EOG. Treść nowej deklaracji obejmuje m.in. zarządzanie wpływem AI w kontekście programów szkoleniowych ukierunkowanych na rozwój nowych kompetencji (upskilling) i przekwalifikowanie (reskilling) pracowników, możliwe tworzenie nowych ról zawodowych lub ewolucję istniejących, mobilność wewnętrzną i rozwój kompetencji miękkich, a także zarządzanie i kontrolę ryzyk związanych z wykorzystaniem AI oraz przetwarzaniem danych osobowych.

Deklaracje co do zasady nie są ograniczone czasowo, a ich wdrażanie podlega okresowemu monitorowaniu w celu oceny ich praktycznego zastosowania.

Na poziomie europejskim monitorowanie tych zagadnień odbywa się we współpracy z EWC. W ramach dialogu z tym organem oraz w oparciu o postanowienia Karty wszelkie rozbieżności lub naruszenia uznanych praw są zgłaszane kierownictwu. Stały dialog sprzyja identyfikowaniu i promowaniu działań oraz inicjatyw istotnych dla pracowników, mających na celu z jednej strony zapewnienie zrównoważonego i społecznie odpowiedzialnego zarządzania działalnością, a z drugiej utrzymanie właściwego poziomu relacji pracowniczych. W przypadku zidentyfikowania problemów przez partnerów społecznych, w oparciu o obowiązujące ramy regulacyjne (Karta, porozumienie z EWC oraz wspólne deklaracje), podejmowane są działania mające na celu wypracowanie odpowiednich rozwiązań naprawczych.

68,0% wszystkich pracowników Grupy objętych jest układami zbiorowymi pracy, przy czym w EOG odsetek ten wynosi 88,1%. We Francji i we Włoszech poziom ten jest niemal całkowity, natomiast w Niemczech wynosi 82,4%. W krajach tych reprezentacja pracownicza obejmuje niemal wszystkich pracowników. Poza Europą region Azji i Pacyfiku oraz Bliskiego Wschodu charakteryzuje się niskim poziomem objęcia rokowaniami zbiorowymi, co pozostaje jednak zgodne z poziomami typowymi dla tego regionu we wszystkich sektorach.

Objęcie rokowaniami zbiorowymi i dialog społeczny

Poziom objęcia	31.12.2025		
	Objęcie rokowaniami zbiorowymi		Dialog społeczny
	Pracownicy – EOG (dla krajów przy >50 pracowników stanowiących >10% ogółu zatrudnionych)	Pracownicy – poza EOG (wartość szacunkowa dla regionów przy >50 pracowników stanowiących >10% ogółu zatrudnionych)	Reprezentacja pracownicza (wyłącznie EOG) (dla krajów przy >50 pracowników stanowiących >10% ogółu zatrudnionych)
0-19%		Azja i Pacyfik oraz Bliski Wschód	
20-39%			
40-59%	Francja, Niemcy, Włochy		Francja, Niemcy, Włochy
60-79%			
80-100%			

98. Wskazane działania przyczyniają się do wywierania pozytywnego wpływu, a także do wykorzystania pojawiających się możliwości.

Objęcie rokowaniami zbiorowymi i dialog społeczny

31.12.2024

Poziom objęcia	Objęcie rokowaniami zbiorowymi		Dialog społeczny
	Pracownicy – EOG (dla krajów przy >50 pracowników stanowiących >10% ogółu zatrudnionych)	Pracownicy – poza EOG (wartość szacunkowa dla regionów przy >50 pracowników stanowiących >10% ogółu zatrudnionych)	Reprezentacja pracownicza (wyłącznie EOG) (dla krajów przy >50 pracowników stanowiących >10% ogółu zatrudnionych)
0-19%		Azja i Pacyfik oraz Bliski Wschód	
20-39%			
40-59%	Francja, Niemcy, Włochy		Francja, Niemcy, Włochy
60-79%			
80-100%			

Generali posiada wyspecjalizowane struktury oraz personel odpowiedzialny za zarządzanie relacjami z przedstawicielami pracowników, zarówno na poziomie spółki dominującej – za pośrednictwem jednostki EWC Relations & Labour Network – jak i na poziomie lokalnym. W tym celu spółki działające w poszczególnych krajach przeznaczają odpowiednie środki finansowe na realizację postanowień uzgodnionych w ramach rokowań zbiorowych oraz na wdrażanie inicjatyw wynikających z dialogu społecznego.

W tym kontekście, opierając się na swoim zaangażowaniu w dialog społeczny ze wszystkimi kluczowymi interesariuszami oraz działając zgodnie ze swoim celem, Grupa przywiązuje również dużą wagę do **ochrony socjalnej** pracowników, zgodnie z najlepszymi praktykami rynkowymi, przy jednoczesnym uwzględnieniu specyfiki krajów, w których prowadzi działalność.

Wszyscy pracownicy Grupy są objęci systemami ochrony socjalnej na wypadek zdarzeń takich jak choroba, bezrobocie, wypadki przy pracy i nabyta niepełnosprawność, urlopy rodzicielskie oraz emerytura, z wyjątkiem nielicznych przypadków wynikających ze specyfiki poszczególnych krajów. W szczególności ochrona na wypadek bezrobocia nie jest dostępna w Indiach, Polinezji Francuskiej, Peru oraz Singapurze. Występują również marginalne przypadki braku ochrony w określonych sytuacjach: w zakresie urlopów rodzicielskich dla pracowników zatrudnionych na czas określony w Stanach Zjednoczonych oraz dla wszystkich pracowników w Polinezji Francuskiej, w zakresie zabezpieczenia emerytalnego dla pracowników zatrudnionych na czas określony w Japonii oraz dla pracowników niebędących obywatelami w Singapurze. W odniesieniu do obszarów, które nie są jeszcze objęte odpowiednimi rozwiązaniami, Grupa zobowiązuje się do bieżącego monitorowania potrzeb i możliwości rozszerzenia zakresu ochrony, zapewniając ciągłe dostosowanie do najwyższych standardów, najlepszych praktyk rynkowych oraz specyfiki i wymogów poszczególnych krajów.



WYRÓŻNIAJĄCA SIĘ KULTURA ORGANIZACYJNA

W ramach GPeople27 oraz zgodnie z odświeżonymi ramami kultury organizacyjnej Grupa promuje podejście silnie zakorzenione w zasadach różnorodności, równości i włączenia społecznego, w tym równości wynagrodzeń, przy czym ochrona zdrowia oraz bezpieczeństwo środowiska pracy stanowią kluczowe elementy wyznaczające codzienne decyzje i działania.

Różnorodność

Wytyczne Grupy w zakresie różnorodności, równości i włączenia społecznego (DEI) przedstawiają sposób zarządzania zasadami DEI w Grupie. Wyrażają one zobowiązanie Generali do promowania różnorodności, równości i włączenia społecznego, oparte na przekonaniu, że zróżnicowane, sprawiedliwe i inkluzywne środowisko pracy poszerza perspektywę, sprzyja innowacyjności, wzmacnia kulturę organizacyjną oraz przyczynia się do zrównoważonego sukcesu i konkurencyjności Grupy.

W celu potwierdzenia tego zobowiązania pod koniec 2023 r. podpisano z Europejską Radą Zakładową wspólną deklarację dotyczącą DEI, stanowiącą kontynuację wcześniejszej wspólnej deklaracji w zakresie różnorodności i włączenia społecznego podpisanej w 2019 r. Nowa deklaracja uwzględnia koncepcję równości, promując tworzenie sprawiedliwego i przejrzystego środowiska oraz zapewniając wszystkim pracownikom Grupy równy dostęp do możliwości rozwoju.

Generali dąży do tworzenia środowiska pracy, które uznaje wartość indywidualnych cech każdego pracownika oraz docenia ich istotny wkład w rozwój i postęp działalności. Ponadto Grupa dąży do eliminowania systemowych uprzedzeń oraz zapewnienia wszystkim pracownikom sprawiedliwego i równego dostępu do możliwości uczenia się, rozwoju i awansu, uznając zasadę merytokracji za jeden z kluczowych elementów procesów decyzyjnych.

Zgodnie z tymi założeniami główne procesy w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi (tj. rekrutacja, szkolenia, rozwój, ocena pracownicza, polityka wynagrodzeń, awanse i nominacje) uwzględniają zasady DEI na wszystkich poziomach organizacji i opierają się na merytorycznych kryteriach, takich jak wyniki pracy, kompetencje i zachowania, a nie na cechach indywidualnych (takich jak płeć, tożsamość płciowa, orientacja seksualna, pochodzenie etniczne, wiek, predyspozycje psychofizyczne, kultura, światopogląd, perspektywy lub jakiegokolwiek inna kategoria chroniona przepisami prawa w danej jurysdykcji). Grupa zobowiązuje się również do aktywnego wspierania pracowników należących do szczególnie wrażliwych kategorii oraz do zapewnienia wszystkim pracownikom równego dostępu do możliwości i poczucia bycia docenianym i szanowanym w miejscu pracy. Grupa promuje włączenie społeczne poprzez uwzględnianie zróżnicowanych potrzeb pracowników, wspieranie inkluzywnych zachowań i języka oraz promowanie równowagi między życiem zawodowym a prywatnym, dobrostanu i środowiska pracy wolnego od barier.

Grupa zachęca pracowników do zgłaszania wszelkich niewłaściwych zachowań. Obowiązuje zasada zerowej tolerancji wobec wszelkich form dyskryminacji i nękania, zarówno o charakterze seksualnym, jak i nieseksualnym, w tym mobbingu, nękania oraz wszelkich form dyskryminacji ze względu na płeć, tożsamość płciową, orientację seksualną, pochodzenie etniczne, wiek, zdolności psychiczne i fizyczne, kulturę, przekonania, perspektywy lub jakiegokolwiek inną kategorię chronioną przepisami prawa w poszczególnych krajach.

Wytyczne Grupy w zakresie DEI podlegają procesowi nadzoru i monitorowania ich wdrażania. Ponadto wprost odwołują się do innych wytycznych Grupy, takich jak Wytyczne Grupy dotyczące zgłaszania naruszeń i ochrony przed działaniami odwetowymi, które regulują proces postępowania ze zgłoszeniami dotyczącymi naruszeń regulacji wewnętrznych lub zewnętrznych, w tym wszelkich form dyskryminacji.

 Dodatkowe informacje przedstawiono w rozdziale „Ład korporacyjny – polityki dotyczące zasad prowadzenia działalności

Strategia DEI opiera się na trzech filarach: różnorodności, równości i włączeniu społecznym. Dla każdego z tych filarów wdrożono działania mające na celu wywieranie pozytywnego wpływu w Grupie, a jednocześnie stanowiące szansę na jej dalszy rozwój.

Różnorodność

W celu wspierania coraz większej różnorodności w środowisku pracy Grupa koncentruje się na dwóch głównych obszarach: różnorodności płci oraz różnorodności pokoleniowej.

W odniesieniu do **różnorodności płci** Generali konsekwentnie promuje równość jako integralny element długoterminowej strategii DEI, dążąc do utrwalenia osiągniętych postępów w zakresie reprezentacji kobiet, w szczególności na stanowiskach o znaczeniu strategicznym oraz na stanowiskach kierowniczych.

Różnorodność płci w najwyższej kadrze kierowniczej (*)

	31.12.2025	31.12.2024
Liczba kobiet na stanowiskach o znaczeniu strategicznym	605	647
Udział kobiet na stanowiskach o znaczeniu strategicznym	40,7%	38,6%

(*) Stanowiska o znaczeniu strategicznym obejmują stanowiska w Komitecie Zarządzającym Grupy (GMC), Generali Leadership Group (GLG) oraz osoby bezpośrednio im podlegające. Źródłem danych jest Orion – system informatyczny Grupy. Wskaźniki są obliczane z uwzględnieniem wszystkich spółek Grupy objętych konsolidacją, z wyłączeniem podmiotów z obszaru zarządzania aktywami i majątkiem, które nie posiadają struktur GMC ani GLG, a także z pominięciem nieistotnych wyłączeń wynikających ze specyfiki lokalnej.

W ramach polityki wspierania równości płci Generali realizuje – zarówno na poziomie Grupy, jak i lokalnie – szereg konkretnych działań⁹⁹:

- w lipcu 2024 r. Grupa uruchomiła trzecią edycję programu Elevate skierowanego do kobiet na stanowiskach kierowniczych, którego celem było wyposażenie uczestniczek w kompetencje i narzędzia umożliwiające awans na stanowiska o znaczeniu strategicznym, a tym samym wspieranie rozwoju kadry przywódczej Grupy. Program, który zakończył się w grudniu 2025 r., opierał się na kluczowych elementach, takich jak rozwój kompetencji w zakresie budowania profesjonalnego wizerunku lidera oraz sponsoring. Program, trwający ponad rok, był dostępny dla wszystkich spółek Grupy, a uczestniczki wyłoniono na podstawie wyników i potencjału rozwojowego, tak aby zapewnić reprezentację różnorodności Grupy pod względem geograficznym, zawodowym i doświadczeń.
- jedną z kluczowych inicjatyw wspierających rozwój kobiet na stanowiskach kierowniczych jest Lioness Acceleration Program, skierowana do kadry wyższego szczebla, ułatwiająca przyspieszenie awansu na najwyższe stanowiska kierownicze. Roczny program obejmuje działania rozwojowe skoncentrowane na kompetencjach przywódczych, indywidualny coaching, mentoring oraz sesje z udziałem ekspertów zewnętrznych. Proces rekrutacji, rozpoczęty w 2025 r. i oparty na ustrukturyzowanym podejściu z udziałem zewnętrznych ekspertów, zakończy się uruchomieniem trzeciej edycji programu w 2026 r. Podobnie w 2026 r. zostanie uruchomiona inicjatywa Women Hub – przestrzeń przeznaczona dla kobiet na stanowiskach kierowniczych, wspierająca budowanie sieci kontaktów, wymianę doświadczeń oraz wspólne uczenie się w oparciu o podobne wyzwania i możliwości,

99. Wskazane działania przyczyniają się do wywierania pozytywnego wpływu, a także do wykorzystania pojawiających się możliwości.

- w 2023 r. uruchomiono TOGETHER – pierwszą globalną sieć dla kobiet oraz pracowników aktywnie wspierających równość płci, której celem jest tworzenie przestrzeni do dialogu, rozwoju oraz zwiększania świadomości w zakresie zagadnień związanych z równością płci. W 2025 r., z okazji Międzynarodowego Dnia Kobiet, zainicjowano TOGETHER Week, włączając spółki Grupy w szereg wydarzeń lokalnych oraz jedno wydarzenie globalne, sprzyjające wspólnej refleksji nad równością płci. Sieć ta pozostaje ważnym punktem odniesienia w promowaniu bardziej sprawiedliwej i świadomej kultury organizacyjnej i jest otwarta dla wszystkich pracowników Grupy, w tym członków zarządów oraz liderów biznesowych.

Oprócz inicjatyw realizowanych na poziomie Grupy, wdrożono około 160 działań na poziomie lokalnym, w tym programy wzmacniania pozycji kobiet, wydarzenia networkingowe, programy mentoringowe, inicjatywy wspierające powrót do pracy po urlopach rodzicielskich, społeczności rodziców, działania rozwojowe realizowane z partnerami zewnętrznymi (np. Valore D oraz FinŻeny), szkolenia i kampanie dotyczące przemocy ze względu na płeć, a także stypendia oraz wydarzenia wspierające orientację zawodową dla uczennic i studentek kierunków STEM (tj. nauk ścisłych, technologii, inżynierii i matematyki).

W odniesieniu do różnorodności pokoleniowej, w ramach wspierania dążenia do tworzenia inkluzywnego środowiska pracy wolnego od uprzedzeń i dyskryminacji, Generali koncentruje się w szczególności na współlistnieniu czterech pokoleń pracowników, reprezentujących różne grupy wiekowe.

Struktura zatrudnienia według grup wiekowych (*)

	31.12.2025	31.12.2024
Poniżej 30 lat	11.718	11.303
Od 30 do 50 lat	50.798	50.437
Powyżej 50 lat	25.733	25.111
Łącznie	88.249	86.851

(*) Dane przedstawiono w ujęciu liczby pracowników (stan zatrudnienia). W zestawieniu nie uwzględniono pracowników, którzy opuścili Grupę w 2025 r.

Grupa dąży do wykorzystania potencjału, kompetencji i unikalnych doświadczeń pracowników w każdym wieku oraz do wspierania wymiany wiedzy i umiejętności na wszystkich poziomach organizacji, aby skutecznie przyciągać pracowników, wspierać ich rozwój i wzmacniać ich zaangażowanie. Realizacji tych założeń służą następujące działania:

- w 2024 r. Grupa uruchomiła program Jump into the Future!, który zgromadził młodych pracowników na wczesnym etapie kariery z różnych krajów, umożliwiając im wniesienie wkładu w nowy plan strategiczny poprzez innowacyjne i świeże pomysły, a zarazem pogłębienie wiedzy w obszarach takich jak nowe technologie, dane i sztuczna inteligencja, zrównoważony rozwój, zmiany klimatu oraz zagadnienia międzykulturowe. Program obejmował spersonalizowane działania rozwojowe realizowane zarówno z udziałem ekspertów wewnętrznych, jak i zewnętrznych. Po sukcesie pierwszej edycji, we wrześniu 2025 r. uruchomiono jego drugą edycję, potwierdzając zaangażowanie Grupy we wspieranie młodszych pokoleń oraz promowanie kultury innowacyjności i aktywnego udziału pracowników,
 - a. w 2025 r. powołano Next Gen Council – nowy organ uzupełniający funkcjonującą już Radę DEI, w skład której wchodzi prezesi oraz liderzy Grupy. Jego celem jest wspieranie realizacji strategii DEI poprzez wnoszenie nowych perspektyw oraz rozwijanie dialogu międzypokoleniowego. Podobnie jak Rada DEI, Next Gen Council odzwierciedla zróżnicowanie Grupy pod względem geograficznym i pokoleniowym oraz stanowi kolejny krok w kierunku inkluzywnego modelu zarządzania, który pozwala uwzględniać różnorodne perspektywy przy opracowywaniu inicjatyw i priorytetów w obszarze DEI.

Programy te uzupełniają około 50 działań realizowanych na poziomie lokalnym, w tym warsztaty zwiększające świadomość różnic pokoleniowych, inicjatywy wspierające współpracę międzypokoleniową, programy mentoringu wzajemnego, staże, programy typu buddy, działania w zakresie budowania wizerunku pracodawcy oraz inicjatywy skierowane do bardziej doświadczonych pracowników.

Kapitał własny

Zgodnie z zasadami określonymi w Wytycznych Grupy w zakresie różnorodności, równości i włączenia społecznego (DEI), Grupa zapewnia równe szanse oraz wspiera tworzenie inkluzywnego środowiska pracy. W szczególności konsekwentnie promuje kulturę opartą na równowadze płci oraz równości wynagrodzeń. W tym kontekście od 2020 r. na poziomie lokalnym prowadzone są szczegółowe analizy, oparte na jednolitej metodologii stosowanej w całej Grupie, ukierunkowane na zapewnienie sprawiedliwości wynagrodzeń poprzez analizę luki płacowej dla tych samych stanowisk lub stanowisk o porównywalnej wartości. Ponadto w 2025 r. uruchomiono proces monitorowania wdrażania dyrektywy UE dotyczącej przejrzystości wynagrodzeń, który ma zapewnić, że wszystkie spółki objęte zakresem regulacji w poszczególnych krajach będą przygotowane do spełnienia jej wymogów od 2026 r.

 Dodatkowe informacje przedstawiono w części „Wynagrodzenia”.

Włączenie społeczne

W ramach działań na rzecz inkluzywnej kultury organizacyjnej i środowiska pracy wdrożono szereg inicjatyw zwiększających świadomość, kampanii komunikacyjnych oraz programów szkoleniowych, a także konkretne projekty wspierające rozwój Grupy. W szczególności:

- a. w 2019 r. powołano w ramach Grupy Społeczność praktyków ds. Różnorodności, Równości i Inkluzji (DEI CoP), która liczy ponad 300 członków. Społeczność ta jest otwarta dla wszystkich pracowników Grupy, którzy dobrowolnie angażują się jako ambasadorzy DEI i aktywnie wspierają promowanie tych zasad w całej organizacji. W ramach swojej działalności CoP zwiększa świadomość zagadnień DEI, dzieli się dobrymi praktykami – zarówno wewnętrznymi, jak i zewnętrznymi – oraz współtworzy nowe inicjatywy. W 2025 r., z okazji Disability Week – tygodnia poświęconego tematyce niepełnosprawności, zorganizowano wydarzenie poświęcone tematyce niepełnosprawności, włączenia społecznego oraz wartości różnorodności. Inicjatywa była skierowana do członków CoP oraz grup pracowniczych Grupy (Employee Resource Groups – ERG). Wydarzenie zapewniło przestrzeń do otwartego dialogu, umożliwiając dzielenie się doświadczeniami oraz przykładami inicjatyw przynoszących pozytywne efekty w Grupie, a tym samym wzmacniając zaangażowanie na rzecz bardziej inkluzywnej i świadomej kultury organizacyjnej,
- b. od 2020 r., w celu wspierania włączenia wszystkich tożsamości płciowych oraz orientacji seksualnych, utworzono WeProud ERG – grupę pracowniczą dla osób LGBTQI+ oraz pracowników wspierających równość i włączenie społeczne. Grupa ta jest otwarta dla wszystkich pracowników i liczy około 1000 członków. Celem WeProud jest zwiększanie świadomości w zakresie inkluzji, przeciwdziałanie wszelkim formom dyskryminacji oraz wspieranie praw osób LGBTQI+. Ponadto WeProud koordynuje udział Grupy w paradach równości. Oprócz dwóch globalnych grup ERG – WeProud i Together – funkcjonuje wiele lokalnych grup skoncentrowanych na tematyce DEI, obejmujących m.in. kwestie płci, pokoleń, LGBTQI+, różnorodności kulturowej, rodzicielstwa oraz niepełnosprawności,
- c. z okazji Międzynarodowego Dnia Kobiet Generali zorganizowała TOGETHER Week (tydzień inicjatyw na rzecz różnorodności, równości i włączenia społecznego) – inicjatywę, która odzwierciedla zaangażowanie Grupy w promowanie DEI oraz dalsze wzmacnianie działań na rzecz budowy organizacji o większej równowadze płci oraz bardziej inkluzywnego i sprawiedliwego środowiska pracy,
- d. w 2024 r., również w celu wspierania inkluzywnej kultury organizacyjnej, Grupa zorganizowała pierwszą edycję Inclusion Day (dzień działań na rzecz inkluzji) – wydarzenia dostępnego dla wszystkich pracowników na całym świecie, którego celem było podkreślenie ponad 700 inicjatyw DEI realizowanych w organizacji. Wydarzenie służyło także prezentacji osiągniętych postępów oraz wyznaczeniu dalszych kierunków działań w tym obszarze. Inicjatywie towarzyszyły lokalne wydarzenia organizowane przez prezesów w różnych regionach, realizowane w ciągu dwóch tygodni. Od 2024 r. Inclusion Day ma charakter cykliczny. W edycji z 2025 r. globalne wydarzenie kończące kampanię zgromadziło ambasadorów DEI oraz liderów Grupy, którzy dzielili się przykładami skutecznych inicjatyw lokalnych oraz prowadzili otwarty dialog na temat inkluzywnych praktyk i podejść, mający na celu dalsze wzmacnianie inkluzji w codziennym środowisku pracy.

W odniesieniu do zagadnienia **niepełnosprawności** Grupa aktywnie wspiera zarówno dostępność fizyczną, jak i cyfrową, dążąc do zapewnienia wszystkim pracownikom – niezależnie od ich możliwości – pełnego i równego udziału we wszystkich aspektach życia zawodowego.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. liczba pracowników z niepełnosprawnościami wyniosła 2.686, co stanowiło 3,0% ogółu zatrudnionych.

Udział pracowników z niepełnosprawnościami wśród zatrudnionych

	31.12.2025	31.12.2024
Udział pracowników z niepełnosprawnościami (*)	3,0%	3,0%

(*) Przy obliczaniu tego wskaźnika liczba pracowników z niepełnosprawnościami jest określana zgodnie z definicją niepełnosprawności obowiązującą w przepisach krajowych. W związku z tym ujawnianie tych informacji w niektórych krajach, w których działa Grupa, może podlegać ograniczeniom prawnym lub restrykcjom dotyczącym gromadzenia danych (np. w Stanach Zjednoczonych). Odsetek ten obliczono jako udział liczby pracowników w ogólnej liczbie zatrudnionych w Grupie.

Grupa realizuje szereg inicjatyw poświęconych tej tematyce. W szczególności:

- a. co roku, z okazji Międzynarodowego Dnia Osób z Niepełnosprawnościami, Generali organizuje inicjatywę Disability Week, w ramach której podkreśla swoje zaangażowanie na rzecz włączania osób z niepełnosprawnościami zarówno wewnątrz organizacji, jak i w szerszym otoczeniu społecznym,
- b. w celu eliminowania systemowych uprzedzeń oraz zapewnienia wszystkim pracownikom równych i sprawiedliwych szans w zakresie nauki, rozwoju i awansu, w 2025 r. uruchomiono program „Przełamując uprzedzenia, budujemy kulturę inkluzywną” (Overcome our biases to shape an inclusive culture) – trzyczęściowy cykl otwarty dla wszystkich pracowników. W programie wzięło udział ponad 2.500 osób. Szkolenie dostarcza praktycznych narzędzi wspierających prowadzenie rozmów o uprzedzeniach w miejscu pracy, tak aby je eliminować lub ograniczać. Program opiera się zarówno na rzetelnych badaniach naukowych, jak i na rzeczywistych scenariuszach oraz studiach przypadków, które pomagają uczestnikom zrozumieć, jak nieuświadomione uprzedzenia ujawniają się w różnych sytuacjach i codziennych interakcjach.

W 2025 r. drugi etap programu, „Włączenie w działanie” (Inclusion in Action), koncentrował się na włączaniu postaw i komunikacji sprzyjających inkluzywności do codziennej praktyki – w sposobie działania, współpracy i relacji. Prace te rozpoczęto od zaangażowania Next Gen Council oraz DEI Council, które wspólnie określiły kluczowe cechy inkluzywnego przywództwa, ze szczególnym uwzględnieniem zachowań sprzyjających tworzeniu sprawiedliwego i pełnego szacunku środowiska pracy. Ten etap rozwoju będzie kontynuowany w 2026 r., z udziałem różnych interesariuszy wewnętrznych, i znajdzie odzwierciedlenie w trzecim module programu Intensywnego Rozwoju Kadry Menedżerskiej (Managerial Acceleration Program), skierowanego do całej kadry menedżerskiej Grupy i poświęconego inkluzywności oraz przywództwu inkluzywnemu,

- a. w 2022 roku opracowano Manifest Dostępności – dokument określający główne zasady projektowania produktów cyfrowych dla interesariuszy Grupy zgodnie z europejskim aktem prawnym w sprawie dostępności, z myślą o stopniowym wdrażaniu rozwiązań inkluzywnych. W 2025 r. uruchomiono New Mobile Web Hub – nową platformę międzyrynkową zaprojektowaną zgodnie z wytycznymi dotyczącymi dostępności treści internetowych (WCAG). Aplikacja My Generali oraz portal internetowy dla klientów mają modułową i elastyczną strukturę, dostosowaną do różnych jednostek biznesowych, co zapewnia równy dostęp do usług cyfrowych i potwierdza, że dostępność stanowi jedną z kluczowych wartości działań Grupy,
- b. od 2022 roku Grupa jest również członkiem inicjatywy Valuable 500 – globalnej koalicji 500 prezesów, której celem jest wykorzystanie potencjału biznesu do wprowadzania systemowych zmian na rzecz osób z niepełnosprawnościami. Dzięki międzynarodowemu zasięgowi, sieci kontaktów oraz dobrym praktykom Valuable 500, w 2025 r. Generali po raz drugi wzięło udział w programie Generation Valuable, którego celem jest zmniejszanie luki kompetencyjnej w obszarze zatrudniania osób z niepełnosprawnościami na wszystkich szczeblach organizacji.

Wszystkie wymienione działania uzupełnia szereg inicjatyw realizowanych na poziomie lokalnym, obejmujących m.in. poprawę dostępności, specjalistyczne programy szkoleniowe oraz budowanie partnerstw z firmami i organizacjami w celu identyfikowania kandydatów z niepełnosprawnościami i angażowania ich w programy job shadowing oraz staże.

W obszarze szerzej rozumianej inkluzywności działania Grupy są dodatkowo wspierane przez ponad 300 inicjatyw realizowanych lokalnie, w tym kampanie komunikacyjne dotyczące nieuświadomionych uprzedzeń, lokalne grupy pracownicze (ERG), programy zwiększające świadomość w zakresie niepełnosprawności, inicjatywy dotyczące zdrowia psychicznego, liczne współprace z organizacjami LGBTQI+ i organizacjami działającymi na rzecz osób z niepełnosprawnościami, a także udział w wydarzeniach Pride.

Wpływ działań w obszarze różnorodności, równości i inkluzywności jest co roku mierzony w badaniach grupowych, takich jak Global Engagement Survey oraz Global Pulse Survey. Wyniki badania Global Pulse Survey za 2025 rok potwierdziły pozytywne oddziaływanie DEI na satysfakcję pracowników oraz kulturę organizacyjną.

 Szczegółowe informacje na temat procesów angażowania pracowników przedstawiono w odpowiednim rozdziale sprawozdania

Skuteczność działań ukierunkowanych na zwiększanie udziału kobiet na stanowiskach strategicznych jest również monitorowana za pomocą odpowiednich wskaźników.

W zakresie zasobów organizacyjnych przeznaczonych na działania DEI wdrożono strukturę zarządzania obejmującą poziom Grupy, jednostek biznesowych oraz poziom lokalny. Rada DEI Grupy, której przewodniczą sponsor DEI Grupy oraz Dyrektora ds. Pracowników i Organizacji Grupy, a w skład której wchodzi wybrani członkowie najwyższego kierownictwa, wyznacza priorytety w obszarze DEI, współtworzy i koordynuje strategię Grupy oraz określa cele jej wdrażania. Wszyscy członkowie Rady pełnią aktywną rolę ambasadorów DEI, promując inicjatywy zarówno na poziomie globalnym, jak i lokalnym. Jednostka ds. Rozwoju Przywództwa i Akademii Grupy, odpowiedzialna również za obszar DEI i podlegająca Dyrektorowi ds. Pracowników i Organizacji Grupy, odpowiada za wdrażanie strategii DEI w Grupie oraz nadzór nad jej realizacją, koordynując działania lokalnych zespołów HR (lub – tam, gdzie funkcjonują – zespołów DEI). Ponadto monitoruje postępy na podstawie wskaźników, definiuje działania zwiększające świadomość na poziomie Grupy oraz promuje inicjatywy szkoleniowe i edukacyjne w całej organizacji.

Wynagrodzenia

Polityka wynagrodzeń Grupy opiera się na jasno określonych, wspólnych i spójnych na poziomie globalnym zasadach, obowiązujących w całej organizacji i przekładających się na programy wynagrodzeń zgodne z wymogami regulacyjnymi oraz przepisami prawa lokalnego.

Generali jest przekonane, że stosowanie tych zasad pozwala skutecznie wykorzystywać system wynagrodzeń jako kluczowe narzędzie przyciągania, rozwoju i utrzymania najlepszych pracowników oraz specjalistów o kluczowych kompetencjach i wysokim potencjale, a jednocześnie wzmacniać zaangażowanie całej kadry. Podejście to sprzyja również powiązaniu wyników pracy pracowników z rezultatami biznesowymi, tworząc podstawy dla stabilnych i trwałych efektów w długim okresie.

Szczególne znaczenie dla Grupy ma zasada sprawiedliwego i spójnego wynagradzania, realizowana poprzez zestaw uzupełniających się zobowiązań uwzględnianych przy projektowaniu programów wynagrodzeń. W szczególności Generali: W tym zakresie Generali:

- określa wysokość wynagrodzeń zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami lokalnymi, a także krajowymi i zakładowymi układami zbiorowymi pracy, zapewniając ich adekwatność do powierzonych zadań i zakresu odpowiedzialności, pełnionych ról oraz posiadanych kompetencji i umiejętności,
- zobowiązuje się do promowania równego traktowania oraz równości wynagrodzeń kobiet i mężczyzn, wspierając kulturę wspierając kulturę premiującą wyniki i osiągnięcia oraz opartą na sprawiedliwości, w której za taką samą pracę lub pracę o tej samej wartości przysługuje takie samo wynagrodzenie,
- promuje sprawiedliwe praktyki wynagradzania, dbając o to, aby wynagrodzenia pracowników w odpowiedni sposób odpowiadały ich potrzebom, z uwzględnieniem uwarunkowań ekonomicznych i społecznych w poszczególnych krajach,
- kształtuje pakiety wynagrodzeń zgodnie z zasadami sprawiedliwości i spójności, a także z uwzględnieniem stanowiska i wykonywanych zadań, równoważąc poszczególne składniki wynagrodzenia oraz biorąc pod uwagę najlepsze praktyki rynkowe.

Zgodnie z powyższymi zasadami Grupa w 2025 r. ponownie potwierdziła swoje zaangażowanie na rzecz sprawiedliwości i podejścia premiującego wyniki i osiągnięcia. Osiągnięte dotychczas rezultaty są efektem uporządkowanego procesu dochodzenia do równości wynagrodzeń, zapoczątkowanego w 2020 roku w ramach strategii DEI Grupy, który z biegiem czasu przekształcił się z zestawu ukierunkowanych analiz i działań w szerszy program, wpisany w system zarządzania wynagrodzeniami w Grupie.

W cyklu strategicznym 2022-2024 Grupa wzmocniła to podejście, wprowadzając metodologię opartą na modelach regresji statystycznej, uwzględniającą najistotniejsze, neutralne pod względem płci obiektywne czynniki różnicujące poziom wynagrodzeń (np. rodzina stanowisk oraz poziom organizacyjny). Działanie to wyprzedzało kierunek kształtujących się regulacji i przyczyniło się do zwiększenia przejrzystości wynagrodzeń w całej organizacji. Metodologia ta umożliwiła prowadzenie spójnych, opartych na danych analiz na poziomie krajów i jednostek biznesowych, a także stopniowe doskonalenie modelu oraz sukcesywne ograniczanie luki płacowej do zera, ze szczególnym uwzględnieniem wynagrodzenia zasadniczego. Na koniec cyklu strategicznego 2022-2024 Generali osiągnęła pełne zamknięcie luki płacowej, zgodnie z ambitnymi celami wyznaczonymi na początku tego procesu, co potwierdza skuteczność przyjętego podejścia.

Bazując na postępach osiągniętych w poprzednich latach, w 2025 r. Grupa podjęła szereg działań¹⁰⁰ w ramach dalszego doskonalenia stosowanego podejścia analitycznego oraz rozszerzania jego zakresu o perspektywę całkowitego wynagrodzenia, tak aby uwzględnić dodatkowe składniki i obiektywne kryteria oraz zapewnić jeszcze pełniejszy obraz równości wynagrodzeń. Ewolucję tę dodatkowo przyspiesza nadchodząca dyrektywa UE w sprawie przejrzystości wynagrodzeń, która stanowi istotny krok w kierunku pełnego wdrożenia zasad równości i transparentności płac. Dyrektywa otwiera nowy etap w działaniach Generali, wymagający podjęcia kolejnych kroków wykraczających poza już zbudowane solidne podstawy oraz wzmacniający zaangażowanie Grupy w realizację międzynarodowych standardów. W tym kontekście objęte nią spółki realizują wspólny cel, jakim jest wdrożenie założeń dyrektywy, z poszanowaniem specyfiki rynków i uwarunkowań regulacyjnych oraz zgodnie z trwającym obecnie procesem jej implementacji na szczeblu krajowym. Osiągnięcie pełnej zgodności jest przewidywane w latach 2026-2027, zgodnie z wymogami dyrektywy.

Zgodnie z wymogami standardów ESRS Generali ujawnia również wskaźnik luki płacowej ze względu na płeć oraz relację całkowitego wynagrodzenia. Luka płacowa ze względu na płeć jest definiowana jako różnica w średnim godzinowym wynagrodzeniu kobiet i mężczyzn, wyrażona jako procent średniego godzinowego wynagrodzenia mężczyzn. Relacja całkowitego wynagrodzenia oznacza stosunek wynagrodzenia najlepiej opłacanej osoby do mediany rocznego całkowitego wynagrodzenia wszystkich pracowników, z wyłączeniem tej osoby. Kalkulacja tych wskaźników uwzględnia składniki wynagrodzenia wymagane przez standard. Na dzień 31 grudnia 2025 r. luka płacowa ze względu na płeć wynosi 26,9% (28,4% na dzień 31 grudnia 2024 roku), a relacja całkowitego wynagrodzenia 219:1 (187:1 na dzień 31 grudnia 2024 roku)¹⁰¹.

W przypadku globalnie działającej Grupy, takiej jak Generali, wskaźniki te nie odzwierciedlają w pełni wewnętrznej równości wynagrodzeń, ponieważ traktują wszystkie skonsolidowane spółki Grupy jako jedną całość i porównują poziomy wynagrodzeń w różnych krajach i segmentach działalności, bez uwzględnienia różnic w strukturze zatrudnienia w poszczególnych regionach oraz – szerzej – odmiennych mechanizmów kształtowania wynagrodzeń i uwarunkowań społeczno-ekonomicznych. Przykładowo, gdyby analiza relacji całkowitego wynagrodzenia została ograniczona do głównych krajów europejskich, wskaźnik ten uległby znacznemu obniżeniu – o ponad 25%. Podobnie, gdyby luka płacowa była liczona na poziomie krajów, a następnie agregowana na poziomie Grupy, odnotowano by jej istotne zmniejszenie, przekraczające 20%.

100. Wskazane działania przyczyniają się do wywierania pozytywnego wpływu, a także do wykorzystania pojawiających się możliwości.

101. Wskaźniki te odnoszą się do spółek zatrudniających powyżej 50 pracowników i obejmują 98% całkowitego zatrudnienia w Grupie.

Zdrowie i bezpieczeństwo

Kodeks Postępowania Grupy określa zobowiązanie do zapewnienia zdrowego, bezpiecznego i odpowiednio zabezpieczonego środowiska pracy, przy jednoczesnym zagwarantowaniu pracownikom sprawiedliwych warunków zatrudnienia oraz bezpiecznego i sprzyjającego zdrowiu otoczenia. Od pracowników oczekuje się powstrzymywania od zachowań, które mogłyby zagrażać zdrowiu lub bezpieczeństwu innych, oraz podejmowania działań mających pozytywny wpływ w tym zakresie. Odpowiedzialność za opracowanie i wdrażanie systemów zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy, mających na celu zapobieganie wypadkom związanym z pracą, spoczywa na spółkach, zgodnie z obowiązującymi przepisami lokalnymi. Znaczenie zdrowia i bezpieczeństwa pracowników podkreślono również w Europejskiej Karcie Społecznej.

Zgodnie z tym podejściem spółki Grupy realizują szereg inicjatyw mających na celu aktywne wspieranie bezpieczeństwa i dobrostanu pracowników, wykraczając poza minimalne wymogi określone w obowiązujących przepisach lokalnych.

Cel inicjatyw	Kluczowe działania (*) obejmujące wszystkie grupy pracowników w 2025 roku
Wsparcie dobrostanu psychicznego, poprzez usługi ukierunkowane na zdrowie psychiczne, obejmujące m.in. działania profilaktyczne związane z zarządzaniem stresem	Pracownikom udostępniono usługi wspierające zarówno zdrowie psychiczne (np. sesje online z psychologami, warsztaty oraz dedykowane platformy), jak i szeroko rozumiany dobrostan (np. webinary, programy czy warsztaty).
Promowanie zdrowia fizycznego pracowników, m.in. poprzez okresowe badania profilaktyczne oraz propagowanie zdrowej i zbilansowanej diety	Pracownicy mają dostęp do różnych świadczeń zdrowotnych, takich jak bezpłatne szczepienia, specjalistyczne konsultacje lekarskie czy porady medyczne online i telefoniczne. Promowane są również działania profilaktyczne, umożliwiające korzystanie z badań kontrolnych bezpłatnie lub na preferencyjnych warunkach. Zdrowy styl życia jest wspierany także w obszarze żywienia – poprzez konsultacje ze specjalistami (np. dietetykami) oraz dostęp do zdrowych posiłków.
Promowanie aktywności fizycznej, np. poprzez organizację wydarzeń sportowych oraz zachęcanie pracowników do podejmowania różnorodnych form ruchu	Organizowane są wydarzenia sportowe oraz wspierany jest udział pracowników w aktywnościach fizycznych (np. maratonach czy turniejach drużynowych). Dodatkowo pracownicy mogą korzystać ze zniżek i ofert specjalnych na udział w wydarzeniach sportowych, karnety na siłownię oraz usługi takie jak fizjoterapia. Mają także możliwość samodzielnych ćwiczeń lub uczestnictwa w zajęciach (np. joga, pilates – wspierających kondycję fizyczną i postawę ciała), dzięki dostępowi do dedykowanych przestrzeni fitness w miejscu pracy.
Realizacja działań szkoleniowych dotyczących dobrostanu, zdrowia, ergonomii oraz bezpiecznej jazdy – w formie kursów, warsztatów i spotkań z ekspertami	Udostępnione są materiały i treści dotyczące zarządzania stresem, zdrowia fizycznego oraz znaczenia snu. Pracownicy mogą uczestniczyć w szkoleniach z bezpiecznej jazdy – zarówno online, jak i praktycznych – a także korzystać z materiałów edukacyjnych (np. wideo i kursów) poświęconych ergonomii. Prowadzone są również kampanie informacyjne zwiększające świadomość w zakresie zdrowia, m.in. dotyczące ryzyk onkologicznych czy znaczenia zdrowego odżywiania.

(*) Wskazane inicjatywy przyczyniają się zarówno do generowania pozytywnego wpływu, jak i do wykorzystywania pojawiających się możliwości.

Inicjatywy te były wdrażane przez spółki Grupy w zróżnicowany sposób, z uwzględnieniem lokalnych uwarunkowań i specyfiki. Objęły one ponad 80% pracowników Grupy.

Dodatkowym potwierdzeniem zaangażowania Grupy w obszar zdrowia i dobrostanu pracowników jest wdrożenie konkretnych rozwiązań sprzyjających tworzeniu bezpiecznego i komfortowego środowiska pracy. Przestrzenie biurowe projektowano tak, aby wspierały zarówno wykonywanie obowiązków, jak i interakcje między pracownikami – z wydzielonymi strefami do spotkań, odpoczynku i integracji, takimi jak strefy relaksu czy miejsca do spożywania posiłków. W celu dalszej ochrony zdrowia pracowników oraz zwiększenia komfortu pracy udostępniono ergonomiczne wyposażenie i wsparcie, w tym m.in. krzesła, biurka, podnóżki, konfiguracje z dwoma monitorami lub monitory o większej przekątnej, a także rozwiązania prozdrowotne, takie jak defibrylatory czy oczyszczacze powietrza.

Każda jednostka biznesowa określa zasoby niezbędne do realizacji kluczowych działań w obszarze zdrowia i bezpieczeństwa, zgodnie z obowiązującymi przepisami lokalnymi.

Wszyscy pracownicy objęci są systemem zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy, opartym na lokalnych wymogach prawnych oraz uznanych standardach i wytycznych. Na liczbę rejestrowanych wypadków przy pracy istotny wpływ mają zarówno specyfika niektórych obszarów działalności Grupy (np. sektor opieki), jak i wypadki w drodze do pracy i z pracy, które – zgodnie z przepisami obowiązującymi w części krajów – są kwalifikowane jako wypadki przy pracy. Liczba wypadków w drodze do pracy i z pracy, które w wielu krajach stanowią większość rejestrowanych zdarzeń, wyniosła 176 i stanowiła 27,1% wszystkich odnotowanych wypadków.

Zdrowie i bezpieczeństwo w miejscu pracy

	31.12.2025	31.12.2024
Odsetek pracowników objętych systemem zarządzania BHP	100,0%	100,0%
Liczba zgonów w wyniku wypadków przy pracy lub chorób zawodowych	0	1
Liczba rejestrowanych wypadków przy pracy	649	654
Wskaźnik rejestrowanych wypadków przy pracy (*)	4,7	4,7

(*) Wskaźnik oblicza się jako liczbę rejestrowanych wypadków przy pracy podzieloną przez łączną liczbę przepracowanych godzin i pomnożoną przez 1.000.000. W przypadkach, w których nie było możliwe bezpośrednie ustalenie liczby przepracowanych godzin, została ona oszacowana na podstawie standardowego czasu pracy, z uwzględnieniem przysługujących płatnych nieobecności (np. urlopów wypoczynkowych, zwolnień chorobowych oraz dni ustawowo wolnych od pracy).



PRZYWÓDZTWO W ZAKRESIE ROZWOJU KOMPETENCJI



PRZYCIĄGANIE I ROZWÓJ TALENTÓW

Grupa dąży do zapewnienia pracownikom ścieżek rozwojowych, które pozwolą im utrzymać konkurencyjność w szybko zmieniającym się otoczeniu, a jednocześnie wzmacniają atrakcyjność Grupy jako pracodawcy. Kluczową rolę we wspieraniu tych celów odgrywa stałe monitorowanie wyników pracy.

Szkolenia i rozwój kompetencji

Strategia Grupy w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi określa główne cele w zakresie szkoleń i rozwoju kompetencji pracowników Generali, które mają kluczowe znaczenie dla realizacji strategii biznesowej.

Dynamiczne zmiany w otoczeniu zewnętrznym oraz szybki rozwój nowych technologii zwiększyły potrzebę intensyfikacji inwestycji w nowoczesną wiedzę i narzędzia, a także dalszego wzmacniania codziennych działań na rzecz rozwijania nowych umiejętności i doskonalenia kompetencji pracowników Generali, tak aby każdy miał dostęp do zasobów niezbędnych dla swojego rozwoju zawodowego.

Koncentracja na innowacjach oraz postępująca transformacja cyfrowa doprowadziły do gruntownej odnowy działań szkoleniowych Grupy. Program **podnoszenia kwalifikacji** We LEARN, realizowany od 2019 roku, jest systematycznie rozwijany. Opiera się on na następujących głównych założeniach:

- zapewnienie pracownikom dostępu do najbardziej aktualnych i ważnych kompetencji, umożliwiających rozwijanie wiedzy oraz osiąganie jak najlepszych wyników w obecnych i przyszłych rolach. Poprzez uruchamianie nowych kursów oraz wdrażanie narzędzi do oceny kompetencji (np. We LEARN | Know My Skills) Generali wspiera rozwój pracowników, zwiększa ich wpływ w erze cyfrowej oraz umożliwia funkcjonowanie w modelu pracy hybrydowej. Katalog obejmuje ponad 250 kursów online dostosowanych do potrzeb pracowników, dostępnych w ponad 18 językach,
- doskonalenie podejścia do strategicznego planowania zasobów ludzkich, w celu lepszego zrozumienia nowych ról i kompetencji niezbędnych do skutecznej realizacji strategii Grupy oraz wdrażania spójnych działań HR wspierających pozyskiwanie, rozwój i przekwalifikowanie pracowników,
- zwiększanie świadomości strategii Grupy oraz wspieranie realizacji jej celów poprzez globalne kampanie edukacyjne. Programy te są kierowane do wszystkich pracowników, towarzyszy im odpowiednio zaplanowana komunikacja, są oferowane w językach używanych w Grupie oraz zaprojektowane tak, aby ułatwić udział w nich.
- rozwój ekosystemu tworzenia treści edukacyjnych (np. video i wywiadów) oraz realizacja szkoleń z wykorzystaniem sieci ponad 500 ekspertów wewnętrznych oraz współpracy z wyspecjalizowanymi partnerami (w tym renomowanymi uczelniami i zewnętrznymi dostawcami szkoleń), co zapewnia aktualność i innowacyjność materiałów,
- wspieranie kultury organizacyjnej opartej na uczeniu się, w której pracownicy biorą odpowiedzialność za własny rozwój kompetencji, wykorzystując model hybrydowy łączący naukę zdalną i stacjonarną.

W 2025 r. Grupa zrealizowała następujące działania¹⁰², aby dodatkowo wzmocnić rozwój kompetencji pracowników:

- program podnoszenia kwalifikacji został rozszerzony o wprowadzenie akademii kompetencji technicznych i biznesowych, wspierających rozwój kluczowych kompetencji Grupy poprzez modułowe ścieżki rozwoju, zróżnicowane pod względem poziomu zaawansowania i dostosowane do poszczególnych grup zawodowych (np. obszaru majątkowego oraz zdrowotnego).
- opracowano i uruchomiono dwie globalne kampanie edukacyjne: jedną poświęconą planowi strategicznemu na lata 2025-2027, zwiększającą świadomość priorytetów i celów Grupy, oraz drugą dotyczącą generatywnej sztucznej inteligencji (GenAI), mającą na celu przygotowanie wszystkich pracowników do wykorzystywania tych narzędzi w codziennej pracy.

W 2025 r. zakończono również program Accountary and Controller of the Future – program typu executive mini MBA realizowany w ramach inicjatywy New Roles Schools ukierunkowanej na rozwój kompetencji związanych z nowymi rolami zawodowymi, którego celem było przygotowanie wybranej grupy pracowników o wysokim potencjale do obejmowania nowych ról w różnych obszarach działalności, kształtowanych przez innowacje i transformację cyfrową.

Inicjatywy uruchomione w 2025 r. będą realizowane w całym cyklu strategicznym 2025-2027.

Program We LEARN jest dostępny dla wszystkich jednostek biznesowych w regionach, w których działa Grupa, z ograniczonymi wyjątkami wynikającymi ze specyfiki działalności lub lokalnych uwarunkowań. Programy szkoleniowe są kierowane zarówno do wszystkich pracowników, jak i – w zależności od potrzeb – do wybranych grup (np. kadry menedżerskiej). Każda jednostka biznesowa odpowiada za ich wdrożenie na poziomie lokalnym, zgodnie ze swoimi potrzebami rozwojowymi.

102. Wskazane działania przyczyniają się do wywierania pozytywnego wpływu, a także do wykorzystania pojawiających się możliwości.

Program jest wspierany również przez We LEARN Champions – ambasadorów działających w ponad 45 krajach i we wszystkich jednostkach biznesowych, którzy promują udział w szkoleniach i zaangażowanie pracowników poprzez różnorodne inicjatywy oraz specjalnie przygotowane sesje szkoleniowe.

W 2025 r. łączna wartość środków finansowych przeznaczonych na ten obszar wzrosła do 74,0 mln EUR¹⁰³ (w porównaniu z 62,5 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 roku). W tym samym okresie średnia liczba godzin szkoleniowych na pracownika wyniosła 36,5. Wzrost ten wynika z konsekwentnego wspierania celów programu oraz realizacji inicjatyw na poziomie Grupy i w poszczególnych regionach, zgodnie z priorytetami GPeople27.

Średnia liczba godzin szkoleniowych na pracownika (*)

	31.12.2025	31.12.2024
Mężczyźni	38,5	34,8
Kobiety	34,6	30,8
Inna	34,0	7,5
Brak podanej	8,0	-
Łącznie	36,5	32,7

(*) Przy obliczaniu wskaźnika nie uwzględnia się pracowników nieaktywnych, natomiast obejmuje się osoby zatrudnione w trakcie roku, z uwzględnieniem specyfiki działalności oraz uwarunkowań lokalnych.

Wskaźnik rozwoju kompetencji został wprowadzony w celu monitorowania postępów działań szkoleniowych realizowanych w ramach programu podnoszenia kwalifikacji. Określa on odsetek pracowników objętych programem, którzy ukończyli ścieżki rozwojowe w cyklu strategicznym 2025-2027, w szczególności w obszarach o znaczeniu strategicznym związanych z nowymi technologiami – ze szczególnym uwzględnieniem sztucznej inteligencji (AI) i generatywnej sztucznej inteligencji (GenAI) – a także rozwoju kompetencji specjalistycznych, zrównoważonego rozwoju oraz kompetencji międzyobszarowych i międzykulturowych powiązanych z modelem Partnera na całe życie. Wskaźnik został opracowany na podstawie celów strategii *Partner na całe życie: Dążenie do doskonałości*, z uwzględnieniem rozwoju oferty szkoleniowej, aktualnych trendów oraz dotychczas osiągniętych wyników.

Cel Grupy zakładający osiągnięcie poziomu 90% wskaźnika rozwoju kompetencji do końca 2027 roku został określony w oparciu o porównania rynkowe, z uwzględnieniem głównych podmiotów w sektorze, a także skali działalności Grupy, jej struktury organizacyjnej oraz planu strategicznego.

Wskaźniki i cele (informacje właściwe dla jednostki)

Cel strategiczny	Wskaźnik (*)	Wartość wskaźnika na dzień (**)		Cel (***)	Okres odniesienia dla celu	Wartość bazowa i rok bazowy
		31.12.2025	31.12.2024			
Rozwój kompetencji niezbędnych do funkcjonowania w erze cyfrowej oraz realizacji priorytetów strategicznych	Wskaźnik rozwoju kompetencji	31%	n.d.	Wskaźnik rozwoju kompetencji ≥ 90%	2025-2027	n.d.

- (*) Wskaźnik rozwoju kompetencji ma charakter złożony i obejmuje trzy komponenty o jednakowym znaczeniu (po 33%): Kultura, Klient i Zrównoważony rozwój (33%), Sztuczna inteligencja (AI), generatywna sztuczna inteligencja (GenAI) i model operacyjny (33%) oraz Kompetencje kluczowe (doskonałość techniczna i biznesowa) (33%). Udział procentowy poszczególnych komponentów został zaokrąglony w dół dla przejrzystości prezentacji. Wszystkie komponenty obejmują zarówno inicjatywy na poziomie Grupy, jak i działania realizowane lokalnie przez akademie funkcjonujące w poszczególnych jednostkach biznesowych. Wskaźnik obliczany jest na podstawie formuły uwzględniającej liczbę pracowników objętych programem rozwoju kompetencji, liczbę inicjatyw szkoleniowych zaplanowanych w cyklu strategicznym oraz faktyczny udział pracowników w tych inicjatywach.
- (**) Wartość docelowa została określona w ramach prac nad strategią Grupy. Ustalanie wartości docelowej, monitorowanie osiąganych wyników oraz identyfikacja ewentualnych zmian wartości docelowej nie obejmują udziału pracowników ani ich przedstawicieli. Pracownicy i ich przedstawiciele są natomiast informowani o przyjętych celach, stopniu ich realizacji oraz powiązanych działaniach wspierających. Każda jednostka biznesowa odpowiada za dostosowanie zakresu pracowników uwzględnianych we wskaźniku oraz celów dla poszczególnych inicjatyw szkoleniowych do zmian organizacyjnych, a także za aktualizację listy spółek objętych monitorowaniem. Zakres wskaźnika może obejmować wszystkie spółki konsolidowane metodą pełną zatrudniające co najmniej jednego pracownika. Decyzja o przystąpieniu do programu należy do kierownictwa i pozostaje w gestii poszczególnych jednostek biznesowych. W związku z tym niektóre spółki mogą zostać wyłączone z monitorowania, jeśli – z uzasadnionych przyczyn – ich udział nie jest istotny (np. gdy pracownicy uczestniczą głównie w szkoleniach obowiązkowych wynikających z charakteru wykonywanej pracy). Udział zespołów sprzedażowych w programie jest uzależniony od specyficznych potrzeb szkoleniowych danej jednostki biznesowej. Każdego roku, do końca cyklu strategicznego, jednostki biznesowe przekazują Akademii Grupy wykaz spółek objętych programem.
- (***) Monitorowanie wskaźnika rozpoczyna się od gromadzenia danych w pierwszym kwartale 2025 r. i nie przewiduje wartości bazowej. Zakończenie monitorowania jest planowane na ostatni kwartał 2027 roku.

Lokalne zespoły HR uczestniczą w monitorowaniu postępów w realizacji wskaźnika, odpowiadając za ofertę szkoleniową na poziomie lokalnym oraz promowanie inicjatyw opracowanych na poziomie Grupy. Akademia Grupy kieruje programem i koordynuje jego realizację, zapewniając ramy rozwoju, prowadząc szkolenia na poziomie Grupy oraz wspierając jednostki biznesowe w planowaniu i realizacji działań. Jednocześnie każda jednostka biznesowa odpowiada za określenie własnych priorytetów rozwojowych, realizację planu szkoleń oraz prowadzenie działań szkoleniowych.

103. Nakłady w tym obszarze obejmują działania realizowane przez Akademię Grupy na poziomie całej organizacji, jak również zarządzanie inicjatywami rozwojowymi (L&D) związanymi ze szkoleniami lokalnymi. Informacje o inwestycjach w szkolenia na poziomie Grupy są co roku gromadzone przez Akademię Grupy od wszystkich spółek, a następnie – po przeliczeniu na euro (w razie potrzeby) – agregowane w celu określenia ich łącznej wartości.

Oprócz inicjatyw szkoleniowych realizowanych w ramach programu We LEARN, Grupa opracowała także specjalnie dostosowaną do potrzeb ścieżkę rozwojową w ramach drugiego etapu Programu Intensywnego Rozwoju Kadry Menedżerskiej, pod nazwą MAP Forward. Program ten wspiera rozwój kompetencji, wiedzy i podejścia menedżerów, umożliwiając im skuteczne przekładanie priorytetów GPeople27 na codzienne działania zarządcze oraz wzmacnianie ich roli jako punktów odniesienia i wzorców w organizacji. Program, uruchomiony w 2025 r. jako trzyletnia ścieżka, rozpoczął się od etapu poświęconego sztucznej inteligencji, wykorzystaniu danych i automatyzacji. Drugi etap, realizowany w 2025 roku, koncentrował się na GPeople27, w szczególności na Kulturze Doskonałości Generali, podkreślając rolę menedżerów w realizacji celów biznesowych poprzez rozwój pracowników, wzmacnianie ich sprawczości, współpracę oraz gotowość do eksperymentowania. W ramach tego etapu przeprowadzono również działania typu „train the trainers” – program przygotowania trenerów wewnętrznych, obejmujący około 400 menedżerów w całej Grupie. Po jego zakończeniu uczestnicy rozpoczęli realizację szkoleń na poziomie lokalnym, których celem było przekazanie zdobytej wiedzy ponad 9.100 menedżerom w organizacji.

Zarządzanie wynikami

Strategia GPeople27 kładzie szczególny nacisk na wzmacnianie wizerunku Generali jako pracodawcy oraz propozycji wartości dla pracowników, opartych na kulturze organizacyjnej premiującej wyniki, przejrzystość, odpowiedzialność i efektywność. W tym kontekście Grupa wykorzystuje proces zarządzania wynikami (GPM) jako kluczowe narzędzie wspierające rozwój pracowników oraz identyfikację osób o wysokim potencjale. Proces ten zapewnia sprawiedliwe podejście i równe możliwości rozwoju poprzez wyznaczanie jasnych celów, spójnych z priorytetami Grupy, oraz regularną informację zwrotną ze strony przełożonych i współpracowników.

Proces GPM, opracowany na poziomie Grupy i wdrożony w poprzednim cyklu strategicznym 2022-2024, obejmuje następujące główne etapy:

WYZNACZANIE CELÓW

Etap ten zakłada większą elastyczność oraz wzmacnianie odpowiedzialności pracowników za własne wyniki. Przy definiowaniu osiągalnych i mierzalnych celów uwzględnia się trzy elementy: *co* – rezultaty, które pracownik powinien osiągnąć, *jak* – cele związane z rozwojem kompetencji w obszarze zachowań promowanych przez Grupę, *know-how* – cele odnoszące się do kompetencji specjalistycznych istotnych z punktu widzenia przyszłych wyzwań biznesowych i rozwoju kariery. Pracownicy wskazują również interesariuszy wewnętrznych, z którymi współpracują i od których w ciągu roku pozyskują informacje zwrotne dotyczące swojej pracy.

INFORMACJA ZWROTNA

To jest kluczowy element procesu oceny wyników oraz podstawa kultury regularnej, pogłębionej i inkluzywnej informacji zwrotnej, realizowanej na trzech poziomach. Pierwszy poziom obejmuje informacje zwrotne od współpracowników wskazanych przez pracownika i uznanych przez jego przełożonego, ukierunkowane na poprawę wyników i rozwój. Drugi poziom polega na bieżącej, nieformalnej wymianie informacji zwrotnej z osobami, z którymi pracownik współpracował w ciągu roku, co daje wszystkim pracownikom możliwość jej otrzymywania w dowolnym momencie. Trzeci poziom stanowi formalne spotkanie śródroczne z przełożonym, podczas którego omawiane są wyniki pracy, cele wyznaczone na początku roku, postępy w realizacji Indywidualnego Planu Rozwoju (IDP) oraz otrzymana informacja zwrotna. Etap ten odgrywa istotną rolę w budowaniu kultury opartej na konstruktywnej i regularnej informacji zwrotnej oraz podkreśla znaczenie częstych i wartościowych rozmów o wynikach i rozwoju.

OCENA WYNIKÓW

Na tym etapie pracownik dokonuje jakościowej samooceny swoich wyników za dany rok, którą następnie omawia z przełożonym. Rozmowa dotyczy w szczególności realizacji celów wyznaczonych na początku cyklu, postępów w realizacji IDP, informacji zwrotnej od kluczowych interesariuszy oraz końcowej oceny wyników.

INDYWIDUALNY PLAN CIĄGŁEGO ROZWOJU

Indywidualny Plan Rozwoju stanowi kluczowy rezultat procesu zarządzania wynikami. Pracownik odgrywa w nim centralną rolę, samodzielnie określając kierunki swojego rozwoju i proponując jego zakres. Plan może być aktualizowany w dowolnym momencie w ciągu roku, co zapewnia elastyczność w zmieniającym się otoczeniu. Przy jego opracowywaniu pracownik wskazuje trzy główne cele rozwojowe na kolejny rok, uwzględniając także wyniki z lat poprzednich. Obejmują one rozwijanie mocnych stron, pracę nad obszarami wymagającymi poprawy oraz określenie ambicji i aspiracji zawodowych.

Po wdrożeniu procesu na poziomie Grupy wprowadzono działania wspierające jego stosowanie i ułatwiające adaptację do zmian, w tym narzędzia cyfrowe, szkolenia oraz praktyczne rozwiązania dla menedżerów i pracowników. Równolegle monitorowany jest poziom wdrożenia i skuteczność procesu przy wykorzystaniu kluczowych wskaźników. Działania te obejmują m.in.:

- wykorzystanie opracowanej wewnętrznie aplikacji GPM, która uzupełnia rozwiązania cyfrowe stosowane w procesie zarządzania wynikami w różnych jednostkach biznesowych i regionach,
- realizację programu szkoleniowego dla lokalnych zespołów HR, podzielonego na moduły odpowiadające poszczególnym etapom procesu, co pozwala lepiej zrozumieć jego założenia oraz wspiera wdrożenie na poziomie lokalnym,
- przygotowanie i udostępnienie 16 krótkich materiałów szkoleniowych w 13 językach na platformie We LEARN, skierowanych do pracowników i menedżerów, przedstawiających przebieg procesu w dwóch ścieżkach,
- opracowanie zestawu narzędzi dla menedżerów i pracowników, zawierającego praktyczne wskazówki dotyczące stosowania procesu GPM, wraz z sesjami poświęconymi omówieniu jego poszczególnych etapów.

W 2025 r. działania¹⁰⁴ koncentrowały się przede wszystkim na rozszerzeniu wykorzystania aplikacji GPM na kolejne jednostki biznesowe i spółki Grupy, co przełożyło się na dalszy wzrost jej zastosowania.

Nadzór nad skutecznością opisanego powyżej procesu odbywa się poprzez monitorowanie stopnia wdrożenia jego kluczowych elementów na poszczególnych etapach, w tym:

- celów w obszarach: „co”, „jak” i „know-how”,
- spotkania śródrocznego,
- jakościowej samooceny,
- Indywidualnego Planu Rozwoju (IDP) aktualizowanego na bieżąco.

Proces GPM zakłada regularny przegląd wyników pracy pracowników w ramach całego cyklu oceny, w którym pracownicy są formalnie objęci oceną w ciągu roku. W 2025 r. odsetek pracowników objętych procesem, tj. uczestniczących w cyklu oceny i powiązanych przeglądach, wyniósł 76,6%, przy zachowaniu równowagi pod względem płci. Różnica między liczbą pracowników objętych cyklem oceny a całkowitą liczbą zatrudnionych wynika głównie z wyłączenia niektórych grup z procesu GPM, takich jak zespoły sprzedażowe w wybranych jednostkach biznesowych (objęte odrębnymi systemami oceny), osoby zatrudnione na określonych typach umów czasowych, pracownicy, którzy opuścili Grupę w trakcie roku, nowo zatrudnieni nieobjęci jeszcze procesem oraz pracownicy nieaktywni. Dodatkowo 97,7% pracowników objętych procesem zakończyło cykl oceny w 2025 roku, co również potwierdza zrównoważony poziom realizacji pod względem płci.

Odsetek pracowników uczestniczących w cyklu oceny wyników (*)

	31.12.2025	31.12.2024
Mężczyźni	97,4%	97,4%
Kobiety	98,0%	97,5%
Inna	0,0%	100,0%
Brak podanej	100,0%	-
Łącznie	97,7%	97,5%

(*) Wskaźnik oblicza się jako stosunek liczby pracowników, którzy zakończyli cykl oceny w danym roku, do łącznej liczby pracowników objętych tym procesem.

W zakresie zasobów organizacyjnych przeznaczonych na zarządzanie wynikami procesy i inicjatywy realizowane w Grupie są nadzorowane przez jednostkę Talent Management na poziomie Grupy. Na poziomie lokalnym za realizację inicjatyw odpowiadają właściwe osoby odpowiedzialne za obszar Rozwoju Przywództwa i Rozwoju Pracowników (L&D), które zajmują się promowaniem oraz monitorowaniem wdrażania procesu i inicjatyw w obszarze GPM, równolegle z innymi działaniami prowadzonymi w tym obszarze. W celu zapewnienia bieżącej spójności działań na poziomie krajów jednostka Talent Management Grupy regularnie organizuje spotkania z przedstawicielami społeczności L&D, podczas których omawiane są m.in. zagadnienia związane z zarządzaniem wynikami.



ORGANIZACJA GOTOWA NA PRZYSZŁE WYZWANIA

Aby utrzymać i wzmacniać swoją konkurencyjność, Grupa uważnie śledzi zmiany społeczne i technologiczne, promując sposoby pracy sprzyjające dobrostanowi pracowników oraz umożliwiające pełne wykorzystanie ich potencjału. W tym celu stosuje strategiczne podejście do zarządzania pracownikami, uwzględniające rozwój technologiczny oraz przemiany kulturowe, demograficzne i rynkowe. Generali potwierdziła również kontynuację modelu pracy hybrydowej, wspierającego równowagę między życiem zawodowym a prywatnym.

104. Wskazane działania przyczyniają się do wywierania pozytywnego wpływu, a także do wykorzystania pojawiających się możliwości.

Czas pracy i równowaga między życiem zawodowym a prywatnym

Grupa konsekwentnie dąży do godzenia obowiązków zawodowych z potrzebami osobistymi pracowników na wszystkich poziomach organizacji i we wszystkich krajach, w których prowadzi działalność. W tym duchu środowisko pracy sprzyja wdrażaniu modeli pracy hybrydowej, elastycznej i zrównoważonej, odzwierciedlających wartości Grupy, wspierających jej kulturę organizacyjną oraz umożliwiających pełne wykorzystanie potencjału pracowników.

Zasada **wspierania równowagi między życiem zawodowym a prywatnym** została ujęta w wytycznych DEI Grupy i jest realizowana przede wszystkim poprzez zapewnienie świadczeń wynikających z przepisów prawa, krajowych układów zbiorowych pracy, porozumień zakładowych oraz regulacji lokalnych. Wśród rozwiązań wspierających elastyczną organizację pracy znajdują się m.in. płatne urlopy, takie jak urlop związany z ciążą, przerwy na karmienie dla młodych matek, urlop okolicznościowy z tytułu zawarcia małżeństwa, urlop macierzyński i ojcowski, urlop w przypadku choroby dziecka oraz wsparcie dla opiekunów osób z niepełnosprawnościami.

Działania¹⁰⁵ podejmowane na poziomie europejskim wynikają z podpisania w 2023 roku wspólnej deklaracji dotyczącej nowego, zrównoważonego modelu pracy w realiach tzw. „next normal”, zawartej z Europejską Radą Zakładową (EWC). Dokument ten potwierdza m.in. promowanie prawa do bycia offline, równowagi między życiem zawodowym a prywatnym, dobrostanu pracowników oraz przestrzegania uzgodnionych norm czasu pracy. Deklaracja przewiduje także regularne przeglądy z udziałem przedstawicieli EWC, umożliwiające ocenę faktycznego wdrożenia jej założeń w poszczególnych krajach. Ponadto, w wyniku porozumień zawieranych z lokalnymi przedstawicielami pracowników, Grupa zapewnia swoim pracownikom dostęp do rozwiązań zwiększających elastyczność pracy, takich jak praca hybrydowa, elastyczne godziny pracy (również w dni pracy biurowej), praca w niepełnym wymiarze czasu, żłobki zakładowe oraz urlopy związane z obowiązkami rodzinnymi i opiekuńczymi.

Zasady Grupy dotyczące pracy hybrydowej skutecznie wyznaczały kierunek kształtowania modeli pracy hybrydowej w poszczególnych krajach w cyklu strategicznym 2022-2024, z uwzględnieniem ich specyfiki geograficznej i kulturowej. Modele te, łączące pracę w biurze i pracę zdalną, były regularnie przeglądane i aktualizowane, również w oparciu o nowe porozumienia z przedstawicielami pracowników. W ostatnich latach Grupa konsekwentnie inwestowała także w rozwój kompetencji wspierających wzrost i transformację w warunkach pracy hybrydowej, m.in. poprzez programy szkoleniowe dla menedżerów ukierunkowane na budowanie kultury zarządzania opartej na wzmocnieniu sprawczości pracowników. Działania te są dodatkowo wspierane przez inicjatywy sprzyjające równowadze między życiem zawodowym a prywatnym oraz tworzeniu inkluzywnego środowiska pracy.

Bazując na doświadczeniach z ostatnich lat w zakresie wdrażania i doskonalenia efektywnych modeli pracy, w ramach GPeople27 – People Powered Excellence Grupa potwierdza swoje podejście do **zrównoważonej pracy hybrydowej**, opartej na zaufaniu, elastyczności i wynikach, która wspiera pracowników Generali w skutecznym działaniu, współpracy i dążeniu do doskonałości. W 2025 r. podejście to znalazło odzwierciedlenie w dalszym rozwoju modelu referencyjnego Grupy, poprzez określenie i promowanie siedmiu złotych zasad:

- a. wspieramy zrównoważony model pracy hybrydowej, łącząc korzyści pracy stacjonarnej i cyfrowej,
- b. opieramy się na odpowiedzialności za wyniki oraz elastyczności,
- c. nasi menedżerowie dają przykład i wzmocniają zespoły, aby mogły działać jak najefektywniej,
- d. rozwijamy współpracę, budujemy relacje i wspieramy innowacyjność w zespołach,
- e. dbamy o sprawne wdrażanie nowych pracowników,
- f. słuchamy naszych pracowników i wykorzystujemy ich opinie do doskonalenia sposobu pracy,
- g. wykorzystujemy sztuczną inteligencję i nowe technologie, aby pracować efektywniej.

Skuteczność modelu hybrydowego jest oceniana na podstawie badań ankietowych. Wyniki badania Global Pulse Survey 2025 potwierdziły bardzo pozytywne nastawienie pracowników do pracy hybrydowej – średni poziom akceptacji dla zestawu pytań wyniósł 90%. W szczególności 93% respondentów wskazało, że model pracy hybrydowej pozwala im skutecznie zarządzać pracą zespołu.

Oprócz badań pracowniczych, partnerzy społeczni Grupy mają możliwość zgłaszania uwag i proponowania zmian do obowiązujących deklaracji, porozumień i regulacji w ramach specjalnie utworzonych do tego celu forów.

Niemal wszyscy pracownicy Grupy, tj. 99,9%, są uprawnieni do korzystania z urlopów związanych z obowiązkami rodzinnymi, przy zachowaniu równowagi między kobietami i mężczyznami, natomiast łączny odsetek osób, które z nich skorzystały, wyniósł 9,5%. Niewielka część pracowników nieposiadających takiego uprawnienia obejmuje głównie pojedyncze przypadki osób zatrudnionych na czas nieokreślony, których prawa do świadczeń powstają dopiero po zakończeniu okresu próbnego.

105. Wskazane działania przyczyniają się do wywierania pozytywnego wpływu, a także do wykorzystania pojawiających się możliwości.

Pracownicy uprawnieni do urlopów związanych z obowiązkami rodzinnymi oraz korzystający z tych urlopów (%)

(%)	31.12.2025	31.12.2024
Pracownicy uprawnieni do urlopów związanych z obowiązkami rodzinnymi	99,9%	99,3%
Mężczyźni	99,9%	99,5%
Kobiety	99,9%	99,1%
Inna	100,0%	100,0%
Nie zgłoszono	100,0%	-
Pracownicy uprawnieni, którzy skorzystali z urlopów związanych z obowiązkami rodzinnymi (*)	9,5%	10,6%
Mężczyźni	31,1%	31,1%
Kobiety	68,9%	68,9%
Inna	0,0%	0,0%
Nie zgłoszono	0,0%	-

(*) Udział pracowników korzystających z urlopów związanych z obowiązkami rodzinnymi według płci przedstawiono jako procent ogólnej liczby pracowników, którzy skorzystali z tych urlopów.

 Więcej informacji nt. zasobów organizacyjnych przedstawiono w rozdziałach *Układy zbiorowe pracy*, *Dialog społeczny*, *Wolność zrzeszania się* oraz *Stabilność zatrudnienia*

Zasady i kanały zgłaszania

Grupa zapewnia pracownikom różne możliwości zgłaszania potencjalnych, domniemych lub nawet podejrzewanych naruszeń, które podlegają weryfikacji.

Pracownicy oraz inne osoby zgłaszające mogą korzystać z infolinii dla sygnalistów Grupy Generali (Generali Group Whistleblowing Helpline: generali.whisppli.com/speakup), dostępnej w intranecie oraz na stronach internetowych Grupy. Procesy zgłaszania, uregulowane w Wytycznych Grupy dotyczących zgłaszania nieprawidłowości i ochrony przed działaniami odwetowymi, zostały opisane w rozdziale „Informacje dotyczące ładu korporacyjnego”. W odniesieniu do zgłoszeń sygnalistów określono również zasady ich obsługi oraz monitorowania działań podejmowanych w następstwie ich rozpatrzenia.

Zgłoszenia dotyczące kwestii pracowniczych mogą być również przekazywane za pośrednictwem przedstawicieli Europejskiej Rady Zakładowej, zgodnie z zapisami Europejskiej Karty Społecznej, dostępnej na stronie internetowej oraz w intranecie Grupy. Naruszenia – lub podejrzenia naruszeń – mogą być zgłaszane kierownictwu podczas corocznych spotkań z EWC (zarówno zwyczajnych, jak i nadzwyczajnych), a także w ramach bieżącej korespondencji lub dedykowanych spotkań między Sekretarzem EWC i przedstawicielami EWC a stałym partnerem do kontaktu ze strony Grupy – zespołem EWC Relations & Labour Network, działającym w ramach struktury Dyrektora ds. Pracowników i Organizacji Grupy.

Poniżej przedstawiono zestawienie przypadków dyskryminacji oraz zgłoszeń dotyczących kwestii pracowniczych, przekazanych za pośrednictwem wskazanych kanałów.

Przypadki i zgłoszenia

	31.12.2025	31.12.2024
Liczba potwierdzonych przypadków dyskryminacji (*)	24	25
Liczba zgłoszeń (**)	98	93

(*) Liczba obejmuje zgłoszenia, w tym z okresów wcześniejszych, które zostały uznane za zasadne w danym okresie sprawozdawczym.

(**) Nie odnotowano zgłoszeń do krajowych punktów kontaktowych dla przedsiębiorstw wielonarodowych OECD ani publikacji w dedykowanej bazie OECD.

Klienci i użytkownicy końcowi

Ochrona prywatności

Zgodnie ze swoim zobowiązaniem do poszanowania podstawowych praw jednostki, w szczególności prawa do prywatności, potwierdzonym w Kodeksie Postępowania Grupy, Generali wdrożyła szereg rozwiązań mających na celu ochronę przetwarzania danych klientów, pracowników oraz innych interesariuszy.

Grupa gromadzi wyłącznie dane niezbędne, wykorzystuje je w uzasadnionych celach oraz chroni za pomocą odpowiednich środków technicznych i organizacyjnych, zgodnie ze swoimi standardami oraz regulacjami Komisji Europejskiej – również w przypadku przekazywania danych poza Unię Europejską, gdzie mogą obowiązywać mniej rygorystyczne przepisy. Jednocześnie zapewnia każdej osobie pełną kontrolę nad jej danymi, umożliwiając łatwy i przejrzysty dostęp do nich, ich aktualizację oraz usunięcie.

Zasady przetwarzania danych osobowych zostały określone i szczegółowo opisane w **Polityce Ochrony Danych Osobowych Grupy**, która – opierając się na zasadach ogólnego rozporządzenia o ochronie danych (RODO) – przewiduje ich stosowanie również we wszystkich spółkach Grupy poza Unią Europejską. Poprzez tę politykę Grupa uwzględnia także międzynarodowe standardy i inicjatywy, takie jak Global Compact oraz Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka, promujące zrównoważone praktyki i uznające prawo do prywatności za jedno z podstawowych praw.

Polityka oraz działania ograniczające ryzyko są na bieżąco aktualizowane. W celu zapewnienia zgodności z rozwojem regulacyjnym, technologicznym i organizacyjnym oraz skutecznej ochrony danych osobowych we wszystkich obszarach działalności Grupy uwzględniane są najlepsze praktyki, aktualne wytyczne prawne i regulacyjne, a także zgłoszenia problemów przekazywane w ramach skarg oraz kanałów dla sygnalistów.

Podsumowanie polityki jest dostępne na stronie internetowej Grupy (www.generali.com/info/privacy/privacy-information).

Generali stosuje proces zarządzania ryzykiem związanym z przetwarzaniem danych osobowych, który umożliwia identyfikację ryzyk, ich ocenę, ograniczanie ich wpływu oraz monitorowanie w czasie, a także zapewnienie odpowiedniego raportowania do organów zarządczych.

IDENTYFIKACJA RYZYKA

Zarządzanie ryzykiem związanym z przetwarzaniem danych osobowych stanowi część szerszego systemu zarządzania ryzykiem w Grupie. Ryzyko to jest oceniane z wykorzystaniem ustrukturalizowanej metodologii, umożliwiającej jego umiejscowienie w macierzy ryzyka, uwzględniającej zarówno poziom narażenia poszczególnych spółek Grupy, jak i ich zdolność do skutecznego zarządzania tym ryzykiem.

Grupa wykorzystuje również czynniki oraz wskaźniki ryzyka do bieżącej oceny poziomu narażenia głównych spółek przetwarzających dane osobowe. Ocena ta opiera się na danych gromadzonych za pośrednictwem platformy wykorzystywanej do zarządzania ryzykiem braku zgodności oraz realizacji kluczowych obowiązków wynikających z przepisów o ochronie danych osobowych (RODO).

ZAPOBIEGANIE I JEGO OGRANICZANIE

Grupa stosuje **model zarządzania** oparty na trzech poziomach, zgodny z uznanymi standardami międzynarodowymi – takimi jak Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka oraz Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych – które wraz z polityką wewnętrzną wyznaczają zasady zarządzania ryzykiem związanym z przetwarzaniem danych osobowych. Zgodnie z podejściem „chronić, szanować, naprawiać”, Grupa dąży do zapobiegania negatywnym skutkom przetwarzania danych osobowych dla osób fizycznych oraz ich ograniczania, m.in. poprzez ciągle wzmacnianie środków cyberbezpieczeństwa i wdrażanie skutecznych mechanizmów naprawczych. Jednocześnie promuje odpowiedzialne podejście oparte na przejrzystości, zgodności z przepisami, ochronie praw oraz proaktywnym zarządzaniu ryzykiem, obejmującym zarówno ryzyka regulacyjne, jak i operacyjne związane z przetwarzaniem danych osobowych.

W tym kontekście:

- jednostki operacyjne, stanowiące pierwszą linię obrony, zarządzają ryzykiem związanym z przetwarzaniem danych osobowych w swoich obszarach oraz wdrażają odpowiednie środki techniczne i organizacyjne (np. ograniczają zakres zbieranych danych do niezbędnego minimum, stosują rozwiązania takie jak pseudonimizacja i szyfrowanie, regulują dostęp do danych w zależności od roli oraz zapewniają stałe szkolenia pracowników w zakresie bezpiecznego zarządzania danymi),
- Jednostki ds. zgodności oraz inspektorzy ochrony danych (IOD), jeśli zostali powołani, jako druga linia obrony wspierają i nadzorują wdrażanie polityki, zapewniając właściwe zarządzanie ryzykiem regulacyjnym przez struktury pierwszej linii. Odpowiadają one bezpośrednio za zgodność z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych. Jednostka ds. zarządzania ryzykiem, również należąca do drugiej linii obrony, uzupełnia te działania poprzez włączenie ryzyka związanego z prywatnością do systemu zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie oraz monitorowanie jego rozwoju jako ryzyka operacyjnego,
- jednostka ds. audytu wewnętrznego, jako trzecia linia obrony, ocenia skuteczność systemu kontroli w czasie oraz – w razie potrzeby – rekomenduje dalsze działania ograniczające ryzyko.

Podczas gdy jednostki operacyjne prowadzą bieżące działania kontrolne, funkcje drugiej i trzeciej linii obrony realizują działania kontrolne w oparciu o roczne plany, z odpowiednią częstotliwością zapewniając niezależną weryfikację działań pierwszej linii. Wyniki tych działań oraz wskaźniki monitorowania ryzyka są analizowane w celu identyfikacji działań ograniczających ryzyko oraz określenia niezbędnych działań naprawczych. Rezultaty te są następnie przekazywane jednostkom biznesowym w celu zapewnienia świadomości, spójności działań oraz skutecznego wdrożenia rekomendacji.

Zapobieganie ryzyku związanemu z przetwarzaniem danych osobowych obejmuje działania takie jak opracowywanie i upowszechnianie **dobrych praktyk** oraz wiedzy w tym obszarze, organizowanie **grup roboczych** oraz zapewnianie odpowiednich **szkoleń** – zarówno online, jak i stacjonarnych – dla wszystkich pracowników.

Istotną rolę w procesie identyfikacji i zapobiegania ryzyku odgrywają również **kanały zgłaszania** udostępnione przez Grupę, które umożliwiają kontakt z poszczególnymi spółkami w celu korzystania z przysługujących praw oraz zgłaszania kwestii problemowych związanych z przetwarzaniem danych osobowych. Obejmują one m.in. dedykowane narzędzia, takie jak poufne adresy e-mail, indywidualne konta użytkownika oraz – zgodnie z obowiązującymi przepisami – anonimowe zgłoszenia sygnalistów, z uwzględnieniem regulacji istniejących w krajach, w których działa Grupa. W zależności od lokalnych praktyk spółki Grupy udostępniają również bezpośrednie kanały kontaktu z klientami, w tym za pośrednictwem organizacji pracodawców oraz inicjatyw instytucji, do których należą, umożliwiające zgłaszanie uwag i problemów.

Opisane działania stanowią integralną część procesów funkcjonujących w spółkach Grupy.

ZGŁASZANIE RYZYKA

W ramach systemu kontroli wewnętrznej wyniki monitorowania ryzyka, rezultaty działań kontrolnych oraz zidentyfikowane działania naprawcze są zgłaszane do zarządów poszczególnych spółek, a także do innych organów i komitetów sprawujących nadzór nad systemem kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, zgodnie z modelem trzech linii obrony. Zarząd spółki dominującej jest również informowany, ze szczególnym uwzględnieniem spraw o istotnym znaczeniu dla całej Grupy, w szczególności pod kątem wpływu na jej profil ryzyka, zgodność z regulacjami oraz adekwatność systemu zarządzania, w tym kwestii mogących oddziaływać na wypłacalność, reputację lub ciągłość działania Grupy.

Dostęp do rzetelnych informacji

Grupa dokłada starań, aby rozpoznawać potrzeby klientów, uwzględniać ich oczekiwania oraz zapewniać pełne i łatwo dostępne informacje, przy jednoczesnym przestrzeganiu wymogów regulacyjnych dotyczących tworzenia i dystrybucji produktów oraz usług ubezpieczeniowych.

W tym celu, aby zapewnić właściwy nadzór nad kluczowymi procesami, Generali wdrożyła **Polityka zarządzania produktami i nadzoru produktowego**, która określa m.in. zasady i wytyczne ograniczające ryzyko braku zgodności z obowiązującymi regulacjami. Dokument ten wskazuje również na konieczność zapewnienia, aby sieci dystrybucji posiadały pełną dokumentację dotyczącą oferowanych produktów ubezpieczeniowych, przygotowaną w sposób jasny, precyzyjny i aktualny. Podkreśla także znaczenie **rzetelnej i przejrzystej komunikacji z klientem oraz odpowiedniej dokumentacji** – zarówno na etapie przed zawarciem umowy, jak i w trakcie jej obowiązywania. Polityka POG określa minimalne wymagania, które każda spółka ubezpieczeniowa Grupy powinna spełniać i wdrażać, a także zawiera wytyczne umożliwiające spółkom europejskim dostosowanie się do obowiązujących regulacji unijnych. Cele te realizowane są również poprzez określenie procesu tworzenia produktów ubezpieczeniowych, obejmującego zasady ich projektowania, monitorowania, przeglądu oraz dystrybucji, w tym identyfikację grupy docelowej. Przyjęty model zapewnia dopasowanie oferty do potrzeb klientów, przejrzystość procesu dystrybucji oraz tworzenie produktów odpowiadających ich oczekiwaniom.

Grupa określa i aktualizuje standardy dla sieci sprzedaży, aby zapewnić pełne zrozumienie oferowanych produktów i powiązanych usług, w tym związanych z nimi ryzyk i kosztów (również ukrytych), a także ewentualnych zmian cen w trakcie odnowienia umowy. Dzięki temu klienci kontaktujący się z sieciami sprzedaży mają pełny dostęp do rzetelnych informacji o produktach ubezpieczeniowych oferowanych przez Grupę.

Aby ocenić skuteczność powyższych działań, w ramach polityki POG Grupa określa proces monitorowania produktów ubezpieczeniowych, skoncentrowany na kliencie, a także proces monitorowania kanałów dystrybucji, służący ocenie zgodności działania sieci sprzedaży z wymogami POG oraz umożliwiający – w razie potrzeby – wdrażanie działań naprawczych.

Zmiany demograficzne

Współczesne społeczeństwa są w coraz większym stopniu kształtowane przez istotne zjawiska demograficzne i społeczne, które w znaczący sposób wpływają na ich równowagę społeczno-ekonomiczną.

W Europie obserwuje się postępujący proces starzenia się społeczeństwa, wynikający z wydłużania się średniej długości życia oraz spadku liczby urodzeń, co prowadzi do narastających dysproporcji między populacją w wieku produkcyjnym a osobami starszymi. Zjawiska migracji międzynarodowej jedynie częściowo równoważą ten trend, przy czym jego przebieg różni się w zależności od lokalnych uwarunkowań społeczno-politycznych oraz sytuacji geopolitycznej na świecie.

Starzenie się społeczeństwa powoduje wzrost zapotrzebowania na rozwiązania umożliwiające utrzymanie wysokiej jakości życia przez dłuższy czas, zarówno pod względem możliwości finansowych, jak i stanu zdrowia.

W większości krajów europejskich osoby w wieku produkcyjnym znajdują się pod rosnącą presją wynikającą z konieczności godzenia pracy zawodowej z obowiązkami opiekuńczymi – zarówno wobec rosnącej liczby osób starszych, jak i dzieci oraz młodzieży.

Młodsze grupy wiekowe charakteryzują się natomiast niższą i często niestabilną zdolnością dochodową, w dużym stopniu uzależnioną od elastycznego, lecz niepewnego rynku pracy, który nie zapewnia wystarczającej stabilności finansowania systemów zabezpieczenia społecznego. W efekcie utrzymuje się obraz niezrównoważonych społeczeństw, w których rosnące potrzeby w zakresie opieki społecznej i zdrowotnej nie znajdują odpowiedniego pokrycia w finansowaniu i zabezpieczeniu ze strony aktywnej zawodowo części populacji.

Potrzeba pomocy naturalnie ewoluuje w kierunku coraz bardziej wyrafinowanych, a tym samym kosztownych usług i świadczeń, które muszą zaspokajać nowe potrzeby. Stabilna ekspansja starszych i bardziej wrażliwych grup wiekowych podkreśla trend stałego wzrostu chorób przewlekłych o przedłużonym nasileniu i zachorowalności w czasie. Równolegle do tych zjawisk istnieje większa świadomość związku między zdrowiem, nawykami związanymi ze stylem życia i kontekstem środowiskowym, zarówno dzięki publicznym inicjatywom społecznym, jak i większej proaktywności i promocji na rynku prywatnym.

Strategia

Zmiany demograficzne, zgodne z przedstawionymi trendami, można sprowadzić do dwóch głównych wyzwań społecznych: niewystarczającej świadomości i rozpowszechnienia zabezpieczenia emerytalnego (tzw. luka emerytalna) oraz niedostatecznego pokrycia kosztów opieki zdrowotnej i innych obecnych oraz przyszłych potrzeb związanych z ochroną życia (tzw. luka opiekuńcza).

Grupa uznała te obszary za priorytetowe kierunki działań w rozwoju i wzmacnianiu segmentu ubezpieczeń na życie i zdrowotnych, ukierunkowanych na przeciwdziałanie skutkom zmian demograficznych. Szczególną uwagę poświęca przy tym grupom społecznym o ograniczonym dostępie do takich rozwiązań, a tym samym bardziej narażonym na ryzyko, takim jak kobiety, osoby młode, osoby starsze, rodziny oraz migranci i uchodźcy.

Generali aktywnie uczestniczy we wzmacnianiu stabilności społeczności, monitorując zachodzące zmiany społeczne oraz podejmując działania w odpowiedzi na ich skutki. Z tego powodu opracowuje i oferuje elastyczne i modułowe rozwiązania o wysokiej zawartości emerytalnej i opiekuńczej w celu pokrycia wydatków na opiekę zdrowotną oraz innych możliwych obecnych i przyszłych potrzeb, indywidualnych, rodzinnych i społecznych. Osoby starsze są objęte ofertą modułowych rozwiązań łączących elementy oszczędzania, ochrony oraz usług o charakterze assistance.

Generali zobowiązuje się również do wzmocnienia dialogu z ludźmi poprzez usługi dostępne 24 godziny na dobę, 7 dni w tygodniu.

Grupa zapewnia klientom pełne i łatwo dostępne informacje o produktach i usługach, wspierając ich w zrozumieniu głównych czynników wpływających na ich zdolność dochodową, rzetelnej ocenie możliwości oszczędzania oraz identyfikacji obecnych i przyszłych potrzeb.

W przekonaniu, że ubezpieczenia stanowią najbardziej odpowiednie narzędzie do przewidywania i zabezpieczania potrzeb związanych z życiem człowieka, Grupa rozwija i oferuje swoje rozwiązania także na rynkach, gdzie poziom wiedzy o ubezpieczeniach oraz skłonność do korzystania z nich pozostają ograniczone.

Polityki

Polityka Grupy w zakresie oceny ryzyka i tworzenia rezerw w ubezpieczeniach na życie

Polityka ta obejmuje wytyczne dotyczące opracowywania produktów o wartości społecznej, zgodnych z celami strategicznymi w obszarze zrównoważonego rozwoju oraz z przyjętymi kierunkami działań i strategią w obszarze ubezpieczeń na życie i zdrowotnych, ze szczególnym uwzględnieniem zmian demograficznych.

Działania

Grupa konsekwentnie rozwija działania ukierunkowane na identyfikację i tworzenie rozwiązań ubezpieczeniowych odpowiadających na wyzwania demograficzne, wykorzystując m.in. zaplecze wyspecjalizowanego centrum demograficznego – Demographic Hub. W ramach strategii *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości* szczególny nacisk położono na rozwiązania w obszarze **emerytalnym, ochrony życia i zdrowia**, które sprzyjają włączeniu społecznemu i je wzmacniają w warunkach zmian demograficznych. Działania te są ukierunkowane na grupy o ograniczonym dostępie do takich rozwiązań, a tym samym bardziej narażone na ryzyko, takie jak kobiety, osoby młode, osoby starsze, rodziny oraz migranci i uchodźcy. Zidentyfikowano trzy główne obszary niedostatecznego zabezpieczenia:

- **luka emerytalna** – na którą odpowiadają produkty emerytalne zapewniające dodatkowe źródło dochodu obok systemu publicznego, wspierające zabezpieczenie potrzeb w okresie po zakończeniu aktywności zawodowej,
- **luka w ochronie życia** – związana z koniecznością pokrycia skutków finansowych zdarzeń takich jak śmierć, niepełnosprawność, poważna choroba czy potrzeba długoterminowej opieki,
- **luka w ochronie zdrowia** – na którą odpowiadają produkty zastępujące lub uzupełniające publiczną opiekę zdrowotną, mające na celu pokrycie kosztów leczenia i opieki lub ograniczenie skutków spadku dochodów klientów w przypadku poważnych chorób lub utraty samodzielności.

Wskaźniki i cele

Jako odpowiedzialny ubezpieczyciel, dążąc do ograniczenia luk w obszarze emerytalnym, ochrony życia i zdrowia wynikających ze zmian demograficznych, Grupa przyjęła jako kluczowy **wskaźnik przypis składki brutto (NBP) dla rozwiązań ubezpieczeniowych w tych obszarach, kierowanych do klientów o ograniczonym dostępie do takich produktów**. Jednocześnie wyznaczono cel wzrostu na poziomie średniorocznej stopy wzrostu (CAGR) w przedziale +6–8% w ujęciu porównywalnym na lata 2024-2027. Cel ten ma wspierać zaangażowanie Generali w odgrywanie istotnej roli w ograniczaniu społecznych skutków zmian demograficznych.

Wskaźniki i cele (informacje właściwe dla jednostki)

Cel strategiczny	Wskaźnik (*)	Wartość wskaźnika na dzień (**)		Cel (***)	Okres odniesienia dla celu	Wartość bazowa i rok bazowy
		31.12.2025	31.12.2024			
Rozwój rozwiązań ograniczających lukę emerytalną i lukę w zabezpieczeniu społecznym	Składka przypisana brutto z nowej sprzedaży (NBP) dla produktów emerytalnych oraz ubezpieczeń ochronnych i zdrowotnych	3.517 mln EUR	3.205 mln EUR	+6–8% CAGR NBP dla produktów emerytalnych oraz ubezpieczeń ochronnych i zdrowotnych dla klientów o ograniczonym dostępie do takich rozwiązań	2023-2027	3.205 mln EUR (2024)

(*) W przypadku umów rocznych obejmujących ochronę w zakresie ubezpieczeń wypadkowych i zdrowotnych, dla których wskaźnik składki z nowej sprzedaży nie ma zastosowania, może on zostać zastąpiony składką przypisaną brutto. Grupa stosuje wewnętrzną klasyfikację w celu identyfikacji produktów emerytalnych oraz ubezpieczeń ochronnych i zdrowotnych, a także kategorii klientów o ograniczonym dostępie do takich rozwiązań, tj. najbardziej narażonych na lukę ubezpieczeniową: kobiet, osób młodych (<35 lat), osób starszych (>55 lat), rodzin oraz migrantów i uchodźców.

(**) Wartość wskaźnika na dzień 31 grudnia 2024 r., stanowiąca wartość bazową celu, została pierwotnie określona i opublikowana w Rocznym sprawozdaniu zintegrowanym oraz Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 rok na podstawie danych prognozowanych, przygotowanych zgodnie ze standardowymi procedurami planowania i kontroli. Na potrzeby niniejszego sprawozdania została ona skorygowana w oparciu o dane rzeczywiste na koniec 2024 roku. Wartość ta wzrosła z 2.899 mln EUR do 3.205 mln EUR, tj. o 306 mln EUR, co wynika również z uwzględnienia dodatkowych informacji umożliwiających spojrzenie na okres do 2027 roku. Dane są przekazywane przez główne spółki w ramach dedykowanej współpracy między odpowiednimi jednostkami na poziomie Grupy i lokalnym, przy wsparciu zespołów ds. zrównoważonego rozwoju.

(***) Realizacja celu uzależniona jest od warunków rynkowych oraz związanych z nimi ograniczeń. Cel został utrzymany, mimo podwyższenia wartości bazowej, co zwiększyło dystans do zakładanej ścieżki poprawy. Postęp jest monitorowany corocznie przy wykorzystaniu scentralizowanego systemu, natomiast właściwa jednostka Grupy dokonuje przeglądu zarządczego zebranych danych.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. składka przypisana brutto z nowej sprzedaży (NBP) wyniosła 3.517 mln EUR, co oznacza wzrost o 9,6% w ujęciu porównywalnym względem poprzedniego roku oraz roku bazowego. Wzrost ten był wynikiem poprawy we wszystkich liniach biznesowych, przy szczególnie istotnym wkładzie segmentów emerytalnego i zdrowotnego, głównie dzięki klientom z grup o ograniczonym dostępie do takich rozwiązań, w szczególności rodzin i osób młodych. Pozytywny wkład odnotował również segment ochrony życia, wspierany przez sprzedaż wśród klientów z grupy osób starszych.

INFORMACJE DOTYCZĄCE ŁADU KORPORACYJNEGO

Zasady prowadzenia działalności

Grupa prowadzi swoją działalność zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, regulacjami wewnętrznymi oraz zasadami etyki zawodowej, dążąc jednocześnie do wywierania pozytywnego wpływu na dobrostan wszystkich interesariuszy. W szczególności wdraża rozwiązania i praktyki sprzyjające pozytywnemu oddziaływaniu w obszarach kultury organizacyjnej i zarządzania zgłoszeniami, przeciwdziałania korupcji i nadużyciom oraz relacji z dostawcami.

Polityki w zakresie zasad prowadzenia działalności

Kodeks Postępowania Grupy

Kodeks Postępowania Grupy, wraz z jej wartościami, stanowi fundament tożsamości kulturowej organizacji i określa podstawowe zasady postępowania. Zestaw wartości i oczekiwań etycznych zdefiniowanych w Kodeksie wspiera podejmowanie spójnych decyzji oraz zapewnia, że w miejscu pracy można kierować się takimi zasadami jak szczerowość, otwartość i bezstronność. Kodeks Postępowania zobowiązuje wszystkich pracowników oraz członków organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych spółek Grupy do przestrzegania zasad uczciwości i wartości etycznych, aby zapobiegać nieprawidłowościom, za które spółki mogłyby ponosić odpowiedzialność. W tym celu określa zasady postępowania m.in. w zakresie uczciwego prowadzenia działalności, zrównoważonego rozwoju, środowiska pracy, różnorodności, równości i włączenia, ochrony danych osobowych i prywatności, uczciwej konkurencji i prawa antymonopolowego, konfliktu interesów, przeciwdziałania korupcji, przeciwdziałania praniu pieniędzy, przeciwdziałania finansowaniu terroryzmu oraz przestrzegania sankcji międzynarodowych. Zasady te są uzupełnione szczegółowymi regulacjami wykonawczymi, które rozwijają postanowienia Kodeksu. Dokument gwarantuje prawo do równego traktowania i niedyskryminacji oraz wspiera realizację celów organizacji, która konsekwentnie promuje i nagradza postawy etyczne. Kodeks Postępowania oraz powiązane regulacje wymagają podejmowania odpowiednich działań w przypadku naruszeń jego postanowień lub przepisów wewnętrznych, co może skutkować zastosowaniem środków dyscyplinarnych zgodnie z obowiązującym prawem.

Kodeks Postępowania wyraźnie odrzuca wszelkie naruszenia praw człowieka, w tym wyzysk czy nielegalne formy zatrudnienia, a także wszelkie formy pracy przymusowej, obowiązkowej i pracy dzieci oraz inne praktyki niezgodne z zasadami ONZ Global Compact i standardami Międzynarodowej Organizacji Pracy (ILO), również w odniesieniu do dostawców. Dokument ten sprzeciwia się także wszelkim formom nękania, w tym molestowaniu seksualnemu, zastraszaniu, mobbingowi oraz działaniom odwetowym.

Zasady i reguły określone w Kodeksie Postępowania mają zastosowanie do wszystkich pracowników, w tym członków organów nadzorczych i zarządzających Grupy, a także do podmiotów trzecich (np. doradców, dostawców, agentów), działających w jej imieniu.

Kodeks Postępowania został zatwierdzony przez zarząd spółki dominującej i musi zostać przyjęty przez właściwe organy każdej spółki Grupy. Prezesi zarządów odpowiadają za nadzór nad jego wdrożeniem oraz stosowaniem regulacji wewnętrznych zgodnie z lokalnymi przepisami prawa.

W celu zapewnienia łatwego dostępu i publicznej dostępności Kodeks Postępowania został przetłumaczony na wszystkie języki krajów, w których działa Grupa, i opublikowany na jej stronie internetowej (www.generali.com/sustainability/our-rules/code-of-conduct), jego publikacja jest również wymagana na stronach internetowych poszczególnych spółek Grupy.

Wytyczne Grupy dotyczące zgłaszania naruszeń i ochrony przed działaniami odwetowymi

Wytyczne Grupy dotyczące zgłaszania naruszeń i ochrony przed działaniami odwetowymi określają zasady zgłaszania naruszeń – także potencjalnych lub domniemanych – Kodeksu Postępowania oraz innych regulacji wewnętrznych i zewnętrznych, a także sposób ich rozpatrywania, ze szczególnym uwzględnieniem kanału wewnętrznego wynikającego z przepisów o ochronie sygnalistów. Dokument zawiera także opis zasad ochrony przed działaniami odwetowymi wobec osób dokonujących zgłoszeń, współpracujących przy ich rozpatrywaniu lub prowadzących postępowania wyjaśniające, a także wobec osób trzecich – w tym osób prawnych – powiązanych ze zgłaszającymi, które mogą być narażone na działania odwetowe w kontekście związanym z pracą.

Wyciąg z wytycznych, przedstawiający proces obsługi zgłoszeń sygnalistów, został opublikowany na stronie internetowej Grupy oraz na stronie Generali Group Whistleblowing Helpline (generali.whispli.com/speakup).

Polityka Grupy w zakresie przeciwdziałania łapownictwu i korupcji

Polityka Grupy w zakresie przeciwdziałania korupcji i łapownictwu (ABC) określa ramy zarządzania ryzykiem związanym z korupcją, przekupstwem oraz nadużyciem władzy, wyznaczając standardy i wymagania obowiązujące w spółkach Grupy. Została opracowana w celu zapobiegania praktykom korupcyjnym w organizacji oraz ochrony Grupy i jej pracowników przed odpowiedzialnością – zarówno na poziomie organizacyjnym, jak i indywidualnym – wynikającą z przepisów dotyczących przeciwdziałania korupcji i łapownictwu. Jej celem jest także ochrona reputacji i marki Grupy poprzez ograniczanie związanych z tym ryzyk.

Polityka została opracowana zgodnie z kluczowymi standardami międzynarodowymi i krajowymi w tym obszarze, w tym Konwencją Narodów Zjednoczonych przeciwko korupcji, Konwencją OECD o zwalczaniu przekupstwa zagranicznych funkcjonariuszy publicznych w międzynarodowych transakcjach handlowych oraz wytycznymi programu zgodności ABC opracowanymi przez Grupę Wolfsberg.

Zasady określone w polityce są promowane i udostępniane publicznie w dedykowanej sekcji strony internetowej Grupy (www.generali.com/sustainability/our-rules/Anti-Financial-Crime-and-Anti-Bribery-and-Corruption).

Kodeks etyki dla dostawców Grupy Generali

Kodeks etyki dla dostawców Grupy Generali, dostępny na stronie internetowej (www.generali.com/sustainability/our-rules), służy przekazaniu dostawcom i kontrahentom podejścia Grupy do kluczowych kwestii społecznych i środowiskowych. Informuje ich o zasadach przyjętych w Grupie oraz określa wartości i standardy stanowiące podstawę właściwych relacji biznesowych, takie jak uczciwość i rzetelność, przejrzystość i bezstronność, zapobieganie konfliktom interesów, uczciwa konkurencja, poufność, ochrona pracowników oraz ochrona środowiska.

Kodeks został opracowany w oparciu o wartości promowane przez inicjatywy i standardy międzynarodowe, w tym United Nations Global Compact, Principles for Responsible Investment (UN PRI), Carbon Disclosure Project, konwencje Międzynarodowej Organizacji Pracy (ILO) oraz Powszechną Deklarację Praw Człowieka ONZ (UDHR).

Kodeks etyki został zatwierdzony przez zarząd spółki dominującej, a odpowiedzialność za jego wdrożenie powierzono lokalnym jednostkom zakupowym.

Wytyczne Grupy w zakresie zakupów (One Procurement)

Wytyczne Grupy w zakresie zakupów, odwołujące się do Kodeksu Etycznego Dostawców Grupy Generali¹⁰⁶, określają ramy zasad, procesów i mechanizmów kontrolnych dla działalności zakupowej w całej Grupie. Ich celem jest zapewnienie spójnego i kompleksowego zestawu zasad regulujących zarządzanie procesami zakupowymi, co pozwala na:

- uwzględnianie w praktykach zakupowych zasad i wartości wynikających z Kodeksu Postępowania oraz Kodeksu etyki,
- stosowanie wspólnych standardów w zakresie nabywania towarów i usług,
- zapewnienie jednolitego podejścia i spójności działań we wszystkich spółkach Grupy,
- zgodność z regulacjami wewnętrznymi Grupy.

Kultura organizacyjna i procesy zgłaszania

Kodeks Postępowania Grupy stanowi fundament jej tożsamości kulturowej, ukierunkowanej na promowanie wysokich standardów etycznych oraz przestrzegania zasad zgodności i uczciwości. Sprzyja to osiągnięciu długoterminowych rezultatów i zrównoważonego rozwoju, a także przekłada się na pozytywny wpływ na dobrostan wszystkich interesariuszy oraz realizację celu Generali.

Kadra zarządzająca spółek Grupy promuje **inicjatywy szkoleniowe i działania komunikacyjne**, które wspierają przestrzeganie przez pracowników zasad uczciwości i wartości etycznych. Ich celem jest zwiększanie świadomości znaczenia i roli systemu kontroli wewnętrznej oraz zapewnienie właściwego zrozumienia i stosowania Kodeksu Postępowania oraz innych regulacji wewnętrznych. Coroczne szkolenia dotyczące Kodeksu Postępowania mają na celu budowanie świadomości jego postanowień, zachęcanie do zgłaszania naruszeń oraz zapewnienie poufności procesu ich rozpatrywania i ochrony osób zaangażowanych w zgłoszenia i postępowania wyjaśniające.

Dla osób chcących dokonać zgłoszenia udostępniono materiał wideo prezentujący sposób korzystania z platformy Generali Group Whistleblowing Helpline. Kadra zarządzająca spółek Grupy odpowiada za zapewnienie pracownikom odpowiednich informacji i szkoleń dotyczących procesu zgłaszania, a także za organizację specjalistycznych szkoleń dla pracowników jednostek ds. zgodności w zakresie obsługi zgłoszeń.

Grupa zapewnia **różne możliwości zgłaszania naruszeń lub wątpliwości** dotyczących zachowań mogących naruszać Kodeks Postępowania lub inne regulacje wewnętrzne bądź zewnętrzne. Osoba zgłaszająca, zgodnie z zasadami Grupy i przepisami lokalnymi, może zwrócić się do działu HR, bezpośredniego przełożonego lub właściwego lokalnego bądź grupowego inspektora ds. zgodności, a w przypadku zgłoszeń sygnalistów skorzystać z Generali Group Whistleblowing Helpline (generali.whispli.com/speakup). Jest to bezpieczna i poufna platforma internetowa obsługiwana przez zewnętrznego dostawcę, z serwerami zlokalizowanymi na terenie Unii Europejskiej, dostępna w intranecie oraz na stronie internetowej Grupy (www.generali.com/sustainability/our-rules/code-of-conduct) i zapewniana przez wszystkie spółki Grupy.

106. Kategorie zakupowe objęte wytycznymi obejmują: kategorie pośrednie (usługi profesjonalne, marketing i komunikacja, podróże, inne wydatki), technologie informacyjne (usługi IT, sprzęt, oprogramowanie, telekomunikacja, dostawcy informacji kredytowej i finansowej, dostawcy danych biznesowych i publicznych), nieruchomości i infrastruktura (roboty i materiały, usługi utrzymania, usługi związane z nieruchomościami, usługi doradcze w obszarze nieruchomości, wyposażenie i media, najem, zarządzanie flotą, inne wydatki związane z nieruchomościami) oraz kategorie lokalne (administracja ogólna, logistyka i magazynowanie, urządzenia typu „black box” oraz usługi assistance).

Zgłoszenia przekazywane za pośrednictwem Generali Group Whistleblowing Helpline są analizowane, oceniane i rozpatrywane przez niezależnych specjalistów z jednostek ds. zgodności. Zgodnie z regulacjami wewnętrznymi sprawy są prowadzone przez właściwe lokalne jednostki ds. zgodności, aby zapewnić ich sprawne i bezpośrednie rozpatrzenie. W przypadku wystąpienia konfliktu interesów sprawa przekazywana jest do jednostki ds. zgodności na poziomie Grupy, która przyjmuje również zgłoszenia od osób, które nie chcą lub nie mogą zgłosić ich na poziomie lokalnym.

Jeżeli w wyniku postępowania prowadzonego przez jednostki ds. zgodności zgłoszenie zostanie uznane za zasadne, proponowane są działania naprawcze (np. szkolenia, działania komunikacyjne, zmiany organizacyjne lub proceduralne, wprowadzenie mechanizmów kontrolnych pierwszej lub drugiej linii obrony), przy udziale właściwych jednostek oraz organów odpowiedzialnych za podjęcie ostatecznej decyzji. Regulacje Grupy wymagają dokumentowania i monitorowania podjętych decyzji oraz działań naprawczych, w tym ewentualnych środków dyscyplinarnych.

Postępowania wyjaśniające prowadzone są przez jednostki ds. zgodności z należytą starannością i przy zachowaniu najwyższej poufności. Wszystkie informacje zgromadzone w toku sprawy są przetwarzane i archiwizowane zgodnie z obowiązującymi regulacjami wewnętrznymi i zewnętrznymi. Po zakończeniu spraw dane osobowe są archiwizowane, a następnie usuwane zgodnie z obowiązującymi przepisami i regulacjami lokalnymi.

Liczba zgłoszeń otrzymanych i rozpatrzonych za pośrednictwem systemu zgłaszania naruszeń (*) według kategorii (informacje właściwe dla jednostki)

	31.12.2025	31.12.2024
Dyskryminacja, nękanie i działania odwetowe	67	67
Kultura etyczna i zrównoważony rozwój	53	51
Konflikty interesów	11	23
Nadużycia wewnętrzne	22	20
Nadużycia zewnętrzne	4	9
Dystrybucja	9	5
Relacje z klientami	4	2
Dane osobowe i prywatność	4	2
Inne	48	8
Łącznie	222	187

(*) Dane opracowano na podstawie zgłoszeń otrzymanych i spraw obsługiwanych za pośrednictwem narzędzia do zgłaszania naruszeń Grupy Generali, zgodnie z Wytycznymi Grupy dotyczącymi zgłaszania naruszeń i ochrony przed działaniami odwetowymi.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. zamknięto 233 zgłoszenia, w tym dotyczące okresów wcześniejszych (208 na dzień 31 grudnia 2024 r.). Spośród nich 86 (84 na dzień 31 grudnia 2024 r.) uznano za zasadne – w tym 24 przypadki (25 na dzień 31 grudnia 2024 r.) dotyczyły dyskryminacji, nękania i działań odwetowych – co skutkowało rozwiązaniem stosunku pracy, udzieleniem upomnień oraz zastosowaniem innych działań naprawczych, takich jak szkolenia czy aktualizacja polityk i procedur.

 Więcej informacji nt. zgłoszeń w obszarze HR zawarto w rozdziałach *Informacje społeczne*, *Pracownicy Grupy*, *Zasady i kanały zgłaszania*

Działania podjęte w odniesieniu do zamkniętych i potwierdzonych zgłoszeń (informacje właściwe dla jednostki) (*)

	31.12.2025	31.12.2024
Rozwiązanie stosunku pracy	16	16
Upomnienia	42	47
Inne	22	21
Łącznie	80	84

(*) Dane są rejestrowane w systemie zgłaszania naruszeń Grupy Generali.

Grupa zapewnia ochronę wszystkim osobom zaangażowanym w proces zgłaszania naruszeń oraz prowadzenia postępowań wyjaśniających, zgodnie z przepisami dyrektywy (UE) 2019/1937, i nie toleruje żadnych form działań odwetowych¹⁰⁷, co zostało określone w Kodeksie Postępowania oraz regulacjach wewnętrznych. Działania odwetowe wobec osób dokonujących zgłoszeń, prowadzących lub uczestniczących w postępowaniach wyjaśniających, a także odmawiających udziału w działaniach niezgodnych z prawem lub zasadami, są bezwzględnie zakazane. Działania odwetowe stanowią naruszenie prawa i w przypadku ich wystąpienia podlegają surowym konsekwencjom – mogą skutkować zastosowaniem środków dyscyplinarnych, włącznie z rozwiązaniem stosunku pracy.

Stosowanie i przestrzeganie regulacji wewnętrznych oraz zewnętrznych ma na celu stworzenie środowiska, w którym pracownicy i interesariusze czują się bezpiecznie, mogą swobodnie zgłaszać wątpliwości i dzielić się informacjami w sposób przejrzysty, bez obawy o działania odwetowe.

¹⁰⁷ Działania odwetowe oznaczają wszelkie niesprawiedliwe lub niekorzystne działania wobec osób, które w dobrej wierze dokonują zgłoszeń – wewnętrznie lub zewnętrznie, anonimowo lub ujawniając swoją tożsamość – wspierają proces zgłoszeniowy lub uczestniczą w postępowaniu wyjaśniającym, a także wobec osób trzecich powiązanych ze zgłaszającym, które mogą doświadczyć działań odwetowych w związku z wykonywaną pracą.

Choć katalog takich działań nie jest zamknięty, mogą one obejmować m.in.: działania związane z zatrudnieniem, takie jak rozwiązanie umowy, odmowa awansu, degradacja, zmiana zakresu obowiązków czy obniżenie wynagrodzenia, inne działania wpływające negatywnie na sytuację zawodową, takie jak groźby, nieuzasadnione negatywne oceny, nieuzasadnione referencje, zwiększony nadzór czy brak zapewnienia bezpieczeństwa w miejscu pracy, nękanie i mobbing, w tym ignorowanie pracownika, wykluczanie go z komunikacji, brak dostępu do informacji niezbędnych do wykonywania pracy, obarczanie go odpowiedzialnością za problemy wynikające ze zgłoszenia lub sugerowanie zmiany pracy, a także szkody o charakterze fizycznym, które mogą przyjmować formę werbalną, fizyczną lub pisemną.

Korupcja

Grupa konsekwentnie przeciwdziała korupcji oraz przestrzega obowiązujących przepisów krajowych i międzynarodowych, stosując zasadę zerowej tolerancji wobec ryzyka korupcji, łapownictwa i nadużyć władzy. W związku z tym wdrożono Politykę Grupy w zakresie przeciwdziałania korupcji i łapownictwu (ABC), opisaną wcześniej w części dotyczącej zasad prowadzenia działalności, która – wraz z wytycznymi operacyjnymi – określa podejścia, procesy oraz dodatkowe środki zapobiegawcze.

Grupa dąży do trwałego zakorzenienia zasad i wymogów wynikających z polityki ABC w kulturze organizacyjnej poprzez **działania szkoleniowe**. Członkowie Zarządu oraz Rady Biegłych Rewidentów Spółki Dominującej uczestniczą w cyklicznych szkoleniach wprowadzających, organizowanych przez jednostkę odpowiedzialną za przeciwdziałanie przestępczości finansowej na poziomie Grupy. Otrzymują oni również szczegółowe analizy dotyczące ryzyk korupcyjnych, w szczególności w ramach prac nad politykami oraz aktualizacją regulacji wewnętrznych.

Wszyscy pracownicy Grupy uczestniczą w szkoleniach z zakresu przeciwdziałania korupcji, które obejmują nie tylko przepisy prawa, lecz także polityki i standardy obowiązujące w Grupie. W rezultacie – podobnie jak w poprzednim okresie – szkoleniami objęto 100% jednostek uznanych za zagrożone wysokim ryzykiem. Szkolenia realizowane są w formie online, na poziomie Grupy, za pośrednictwem platformy We LEARN, a ich przydziałem zajmują się jednostki HR w poszczególnych spółkach. Moduł „Be aware of Anti-Bribery and Corruption” („Podstawy przeciwdziałania korupcji i łapownictwu”) obejmuje m.in. zagadnienia związane z istotą przestępstwa korupcji (czynnej i biernej), rozpoznawaniem ryzyk, sygnałów ostrzegawczych i obszarów podwyższonego ryzyka, a także zarządzaniem relacjami z przedstawicielami sektora publicznego oraz współpracą z pośrednikami.

Na poziomie lokalnym kadra zarządzająca prowadzi działania podnoszące świadomość menedżerów i pracowników w zakresie ryzyk ABC poprzez ustrukturyzowane szkolenia obejmujące przepisy prawa, regulacje wewnętrzne i zewnętrzne, studia przypadków oraz praktyczne przykłady – w tym możliwe scenariusze, z jakimi pracownicy mogą się zetknąć – a także właściwe kanały zgłaszania.

Prowadzone są również dodatkowe działania, takie jak komunikaty i alerty zawierające studia przypadków, rozpowszechniane we wszystkich spółkach Grupy w celu zwiększenia świadomości wpływu indywidualnych zachowań na reputację organizacji. W intranecie Grupy dostępna jest specjalna sekcja z materiałami informacyjnymi dotyczącymi stosowanych środków ABC, takimi jak infografiki czy krótkie materiały edukacyjne.

Grupa stosuje również szczegółowe procedury oraz **kanal zgłaszania** naruszeń – Generali Group Whistleblowing Helpline, opisany powyżej – w celu zapobiegania, identyfikowania i zarządzania przypadkami potencjalnych naruszeń regulacji wewnętrznych i zewnętrznych, w tym przypadkami korupcji. Zdefiniowano także zestaw ryzyk oraz mechanizmów kontrolnych w obszarze zgodności (tzw. kontrole drugiej linii), mających na celu zapewnienie prawidłowego funkcjonowania procesu zarządzania ryzykiem, przestrzegania limitów operacyjnych przypisanych poszczególnym jednostkom oraz zgodności działań z przyjętymi zasadami prowadzenia działalności.

Każda jednostka organizacyjna odpowiada w swoim obszarze za wdrażanie odpowiednich mechanizmów kontrolnych, środków i procedur, zapewniających zgodność z zasadami określonymi na poziomie Grupy.

Jednostki związane ze współpracą z podmiotami zewnętrznymi uznawane są za obszary o najwyższym ryzyku korupcyjnym, ze względu na zakres powierzonych im zadań oraz częstsze relacje biznesowe, handlowe lub marketingowe z administracją publiczną, przedstawicielami władz publicznych lub osobami zajmującymi eksponowane stanowiska polityczne (PEP).

Przypadki korupcji lub łapownictwa

	31.12.2025	31.12.2024
Liczba prawomocnych wyroków za naruszenie przepisów dotyczących przeciwdziałania korupcji i łapownictwu (*)	0	0
Wartość kar finansowych za naruszenie przepisów dotyczących przeciwdziałania korupcji i łapownictwu (mln EUR) (*)	0	0

(*) Dane pochodzą z funkcjonującego w Grupie procesu identyfikacji i gromadzenia zdarzeń operacyjnych skutkujących bezpośrednimi stratami finansowymi, wynikającymi m.in. z nieprzestrzegania przepisów dotyczących zarządzania prezentami i świadczeniami reprezentacyjnymi lub rzetelnego i przejrzystego ewidencjonowania płatności, a także z naruszeń przepisów w zakresie formalnego przypisania odpowiedzialności oraz wdrażania procedur wewnętrznych zapobiegających praktykom korupcyjnym i łapownictwu. Wartości te odpowiadają faktycznie poniesionym płatnościom w danym okresie sprawozdawczym.

Zarządzanie kontaktami z dostawcami

Grupa od wielu lat stosuje zestaw regulacji wewnętrznych określających sposób identyfikacji oraz zarządzania wpływami, ryzykami i szansami związanymi ze współpracą z dostawcami. Służą one zapewnieniu spójności i uczciwości w całym łańcuchu dostaw, przy poszanowaniu kluczowych zasad, takich jak prawa człowieka i prawa pracownicze, przeciwdziałanie korupcji oraz ochrona środowiska.

 Zasady prowadzenia działalności – opis treści oraz głównych założeń Kodeksu Postępowania Grupy Generali, Kodeksu etyki dla dostawców Grupy Generali oraz Wytycznych Grupy w zakresie zakupów

Grupa dąży do współpracy z dostawcami, którzy podzielają jej wartości, koncentrując się na rozwoju i przestrzeganiu zasad zrównoważonego rozwoju, ochrony środowiska, praw człowieka oraz praw pracowniczych, z myślą o wzmacnianiu dobrostanu społecznego. W związku z tym Generali uwzględnia również kryteria społeczne i środowiskowe w procesie wyboru dostawców. Ocena ESG dostawców należy do odpowiedzialności spółek Grupy, które wdrażają Wytyczne Grupy w zakresie zakupów, i jest przeprowadzana na poziomie lokalnym przez powołane w tym celu zespoły. Od połowy 2025 r. ocena ESG została rozszerzona na zakupy o wartości przekraczającej 200.000 EUR, a jej waga w kryteriach wyboru ofert wynosi 5%.

Ocena ESG jest realizowana przez niezależny podmiot zewnętrzny i opiera się na samoocenie dostawcy, uzupełnionej o posiadane certyfikaty środowiskowe i społeczne. Samoocena obejmuje cztery obszary:

PRAWA CZŁOWIEKA I PRAWA PRACOWNICZE

Obszar ten obejmuje następujące zagadnienia:

- równe prawa i niedyskryminacja – ocena, czy firma zapewnia równe prawa i równe traktowanie wszystkim pracownikom, niezależnie od pochodzenia etnicznego, płci, wieku, niepełnosprawności, wyznania, narodowości, orientacji seksualnej czy statusu społecznego,
- praca przymusowa i nadużycia – ocena, czy firma zapewnia środowisko pracy wolne od przemocy fizycznej, seksualnej, psychicznej i werbalnej,
- praca dzieci – ocena zgodności z lokalnymi przepisami dotyczącymi minimalnego wieku pracowników oraz z Konwencją MOP dotyczącą minimalnego wieku (nr 138),
- czas pracy i wynagrodzenia – ocena, czy firma prowadzi ewidencję czasu pracy i wynagrodzeń zgodnie z lokalnymi przepisami oraz standardami MOP,
- dialog społeczny i wolność zrzeszania się – ocena, czy firma uznaje i wspiera podstawowe prawo pracowników do tworzenia związków zawodowych i udziału w rokowaniach zbiorowych,
- wpływ na społeczności lokalne – ocena, czy firma nie dokonuje nielegalnego przejmowania ani wykorzystywania gruntów, lasów lub zasobów wodnych stanowiących podstawę utrzymania lokalnych społeczności.

BEZPIECZEŃSTWO I HIGIENA PRACY

W tym obszarze analizowana jest odpowiedzialność firmy za przestrzeganie lokalnych przepisów dotyczących bezpieczeństwa i higieny pracy. Ocenie podlega m.in. to, czy firma: posiada politykę BHP dostosowaną do charakteru działalności, prowadzi szkolenia dla pracowników w celu poprawy bezpieczeństwa pracy, wdrożyła procesy identyfikacji i oceny ryzyk oraz eliminowania zidentyfikowanych nieprawidłowości. Stosuje wskaźniki do monitorowania kluczowych zagadnień związanych z bezpieczeństwem. Promuje stosowanie środków ochrony indywidualnej, zapewnia procedury udzielania pierwszej pomocy oraz regularnie szkoli pracowników w tym zakresie. Dodatkowo firma potwierdza zgodność z Konwencją MOP dotyczącą bezpieczeństwa i zdrowia w pracy (nr 155).

OCHRONA ŚRODOWISKA

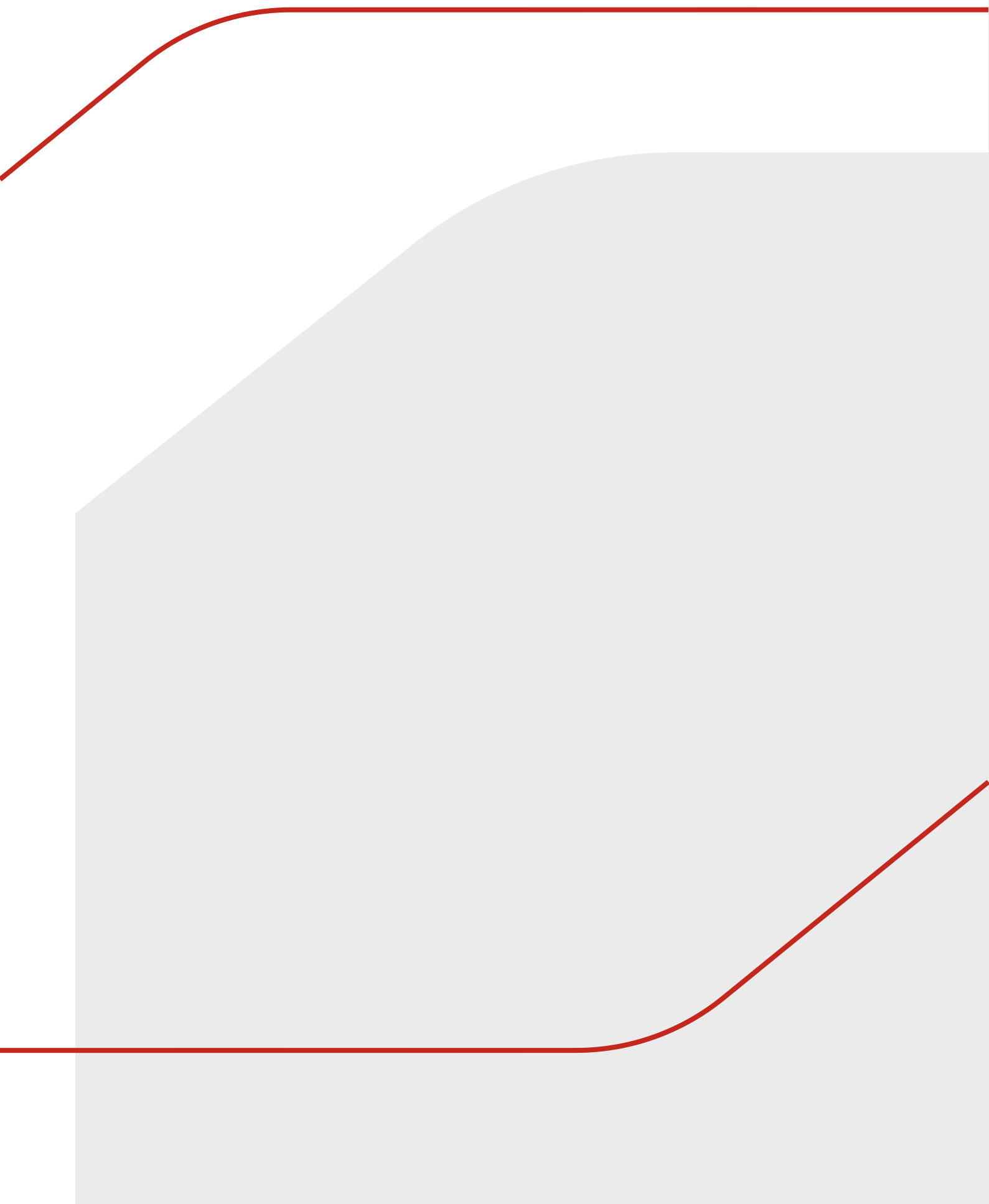
Obszar ten obejmuje następujące zagadnienia:

- ocenę odpowiedzialności firmy w zakresie przestrzegania lokalnych przepisów środowiskowych, istnienia polityk ochrony środowiska, procesów zapewniających spełnienie wymogów środowiskowych, wyznaczania celów oraz prowadzenia szkoleń w celu poprawy wyników w tym obszarze, stosowania wskaźników do monitorowania wpływu na środowisko oraz funkcjonowania mechanizmów kontroli wewnętrznej nad systemem zarządzania środowiskowego. Dodatkowo firma potwierdza, że jej działalność nie powoduje szkodliwego zanieczyszczenia ani nadmiernego zużycia wody,
- substancje niebezpieczne – firma potwierdza, że jej produkty lub procesy produkcyjne nie obejmują rtęci ani jej związków oraz nie wykorzystują trwałych zanieczyszczeń organicznych (POP),
- odpady – firma potwierdza, że nie prowadzi eksportu ani importu odpadów niebezpiecznych, odpadów komunalnych ani pozostałości powstałych w wyniku spalania odpadów komunalnych.

ZARZĄDZANIE ŁAŃCUCHEM DOSTAW

W tym obszarze analizuje się, czy firma posiada politykę zobowiązującą dostawców do przestrzegania standardów społecznych, etycznych i środowiskowych. Sprawdza się również, czy funkcjonuje proces samooceny dostawców zapewniający przejrzystość w zakresie odpowiedzialności ekonomicznej, środowiskowej i społecznej w łańcuchu dostaw. Ponadto ocenia się, czy decyzje zakupowe uwzględniają zgodność dostawców z kryteriami takimi jak ochrona środowiska, prawa człowieka i prawa pracownicze, bezpieczeństwo i higiena pracy oraz przeciwdziałanie korupcji. Na zakończenie ocenie poddaje się, czy firma posiada plan działań na wypadek zidentyfikowania w łańcuchu dostaw nieprawidłowości w obszarze środowiska, pracy, praw człowieka, bezpieczeństwa i higieny pracy lub korupcji.

Niezależny zewnętrzny podmiot certyfikujący analizuje informacje przekazane przez dostawców w ramach samooceny i opracowuje ocenę ESG w formie jakościowej skali obejmującej trzy możliwe wyniki: zgodny, niezgodny lub w trakcie dostosowania. Ocena ESG przyczynia się do pogłębienia wiedzy o dostawcach w czterech analizowanych obszarach, umożliwiając m.in. weryfikację stopnia zgodności z międzynarodowymi standardami i zasadami oraz poziomu dojrzałości organizacji w tych obszarach. Od 2026 r. Grupa planuje wdrożenie – przy wsparciu wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego się oceną dostawców – bardziej zaawansowanych metod, w szczególności ocen opartych na kartach wyników emisji (carbon scorecards) oraz śladzie węglowym, w celu wzmocnienia monitorowania wpływu środowiskowego wybranych dostawców.





RAPORT NA TEMAT RYZYKA

A. STRESZCZENIE

Celem niniejszego rozdziału jest omówienie sytuacji Grupy Generali w zakresie wypłacalności i profilu ryzyka, a także ram zarządzania ryzykiem. W związku z tym zamieszczamy krótkie wprowadzenie dotyczące otoczenia zewnętrznego i regulacyjnego.

Kontekst zewnętrzny

Podobnie jak cały sektor ubezpieczeniowy, Grupa jest podatna przede wszystkim na zagrożenia wynikające z sytuacji na rynkach finansowych, na które z kolei wpływa sytuacja makroekonomiczna i geopolityczna, a także z występowania zjawisk naturalnych i innych czynników wpływających również na ryzyko ubezpieczeniowe.

Grupa wykazała się odpornością również w 2025 r., a jej wypłacalność na poziomie 219% pozostała powyżej tolerancji określonych w ramach apetytu na ryzyko Grupy (RAF Grupy).

Niestabilność rynków, wraz z obawami o spowolnienie wzrostu i międzynarodowe napięcia, nadal stanowią główne wyzwania dla Grupy i, w szerszym ujęciu, dla sektora ubezpieczeniowego i finansowego.

Pomimo warunków naznaczonych wstrząsami i niepewnością w międzynarodowych stosunkach handlowych sytuacja makroekonomiczna w 2025 r. charakteryzowała się rynkami akcji napędzanymi przez innowacje technologiczne na skalę globalną. Wszystkie główne gospodarki odnotowały wzrost średnio- i długoterminowych stóp procentowych, podczas gdy stopy krótkoterminowe nieznacznie spadły. Główne banki centralne zaczęły obniżyć krótkoterminowe stawki depozytowe, mimo że ograniczyły luzowanie polityki pieniężnej z powodu obaw o ewentualny powrót presji inflacyjnej. Wyniki rynku obligacji były ogólnie dodatnie zarówno dla sektora finansowego, jak i niefinansowego, czemu sprzyjało zawężenie spreadów kredytowych spowodowane stabilizacją cyklu gospodarczego.

W perspektywie długoterminowej nadal istnieją niepewności wynikające z fragmentacji geoeconomicznej. Wprowadzenie cel w dalszym ciągu stanowi dodatkowy czynnik ryzyka dla światowego wzrostu gospodarczego, wywierający szczególnie znaczący wpływ na sektory produkcyjne charakteryzujące się silnie powiązanymi łańcuchami dostaw, takie jak sektory technologiczne i przemysłowe. Taka dynamika może nasilić bezpośredni wpływ na ceny dóbr konsumpcyjnych, powodując pojawienie się nowych presji inflacyjnych oraz większą zmienność na rynkach finansowych.

Ponadto, oprócz trwającej wojny na Ukrainie Grupa śledzi rozwój konfliktu na Bliskim Wschodzie, w który zaangażowanych jest kilka krajów regionu, i ocenia jego wpływ na profil ryzyka Grupy.

Niezależnie od skutków wynikających z ryzyka finansowego, kredytowego, ubezpieczeniowego i płynności, coraz większą uwagę przywiązuje się do ryzyka operacyjnego, na które składa się ryzyko braku zgodności oraz w szczególności ryzyko związane z technologiami komunikacyjno-informacyjnymi, a także innych tak zwanych ryzyk wschodzących i dotyczących zrównoważonego rozwoju, powiązanych z długoterminowymi trendami i zjawiskami środowiskowymi, takimi jak zmiana klimatu, utrata bioróżnorodności, a także z kwestiami społecznymi.

W szczególności, w odniesieniu do ryzyka operacyjnego, coraz większe zaawansowanie narzędzi cyfrowych, w tym sztucznej inteligencji, oraz szybkie i powszechne wdrażanie nowych technologii – choć zwiększają one wydajność wielu procesów operacyjnych, takich jak zarządzanie danymi – naraża również organizacje na rosnące zagrożenia związane z cyberbezpieczeństwem i ochroną danych, a także na konsekwencje natury etycznej i reputacyjnej.

W kontekście pojawiających się ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, zmianę klimatu wciąż uważa się za kwestię istotną dla Grupy Generali. W tym celu ryzyko fizyczne wynikające z nasilenia się zjawisk związanych z klimatem poddaje się ocenie na podstawie długoterminowych scenariuszy klimatycznych, równoległe z dotychczasowymi ocenami ryzyka katastrof. Zdarzenia te doprowadziły do dalszego udoskonalenia modelowania ryzyka i wzmocnienia działań związanych z adaptacją klimatyczną, a także środków zapobiegawczych, również w świetle nowych inicjatyw w krajach europejskich ukierunkowanych na zwiększenie penetracji ubezpieczeniowej.

Trendy demograficzne i społeczne, wraz z postępującym podwyższaniem się średniej wieku, spadkiem liczby urodzeń i zjawiskami migracyjnymi, a także potrzebą oferowania rozwiązań w zakresie opieki społecznej i emerytur, wymagają rozwijania coraz bardziej zindywidualizowanych i zintegrowanych produktów, zwłaszcza w odniesieniu do segmentów ochrony, zdrowia i emerytur, aby odpowiednio reagować na zmieniające się potrzeby różnych kategorii klientów, takich jak osoby starsze.

Ww. oceny ryzyka przyczyniły się również do oceny podwójnej istotności mającej na celu określenie kwestii zrównoważonego rozwoju istotnych dla Grupy, a opisanych w Oświadczeniu o zrównoważonym rozwoju, Informacjach ogólnych, a także wykorzystanych w strategii *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości* wg informacji podanych w rozdziale My, Generali, Nasza strategia.

Oprócz wyżej wymienionych rodzajów ryzyka Grupa narażona jest również na ryzyka typowo związane z działalnością w zakresie zarządzania aktywami i majątkiem, których zarządzaniem koordynują odpowiednio spółki zależne Generali Investments Holding (GIH) i Banca Generali w ramach właściwych struktur branżowych.

Kontekst regulacyjny

W 2025 r. bieżąca obserwacja zmian w przepisach krajowych i ponadnarodowych potwierdziła, że nadal kładziono nacisk na ramy ochrony konsumentów ze szczególnym uwzględnieniem wymogów dotyczących przejrzystości, właściwego określenia oraz bieżącej oceny wartości produktów ubezpieczeniowych dla klientów (stosunek jakości do ceny). Obszar ten podlega ciągłym zmianom, głównie, choć nie wyłącznie, w związku z debatą legislacyjną nad proponowaną Strategią dotyczącą inwestycji detalicznych. Oczekuje się, że inicjatywa ta wpłynie na wycenę produktów ubezpieczeniowych, struktury wynagrodzeń (zachęty), dokumenty zawierające kluczowe informacje dotyczące ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (KID – Dokument zawierający kluczowe informacje), a także na działalność w zakresie dystrybucji i doradztwa.

Sektor ubezpieczeniowy odczuł również skutki przyjęcia zmian do dyrektywy Solvency II (dyrektywa UE 2/2025), mających na celu wspieranie inwestycji długoterminowych, uproszczenie ram regulacyjnych dla małych i średnich ubezpieczycieli oraz włączenie narzędzi związanych ze zrównoważonym rozwojem i nadzorem makroostrożnościowym. Ponadto weszły w życie nowe ramy regulacyjne dotyczące restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji zakładów ubezpieczeń (dyrektywa UE 1/2025 – IRRD). W 2026 r. spodziewane są dalsze zmiany w związku z planowanym przyjęciem kilku regulacyjnych i wykonawczych standardów technicznych, które będą miały wpływ na takie obszary, jak zarządzanie ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem oraz procesy sprawozdawcze.

W całym sektorze finansowym stopień złożoności wzrósł w następstwie wprowadzenia akty w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej (DORA) oraz nowych przepisów dotyczących sztucznej inteligencji, a także wytycznych regulacyjnych i nadzorczych zawartych przez właściwe organy. Równolegle unijne ramy regulacyjne w dziedzinie cyfryzacji przechodzą proces racjonalizacji w ramach wniosków dotyczących pakietu „Digital Omnibus”, których celem jest konsolidacja i uproszczenie ram regulacyjnych w dziedzinie cyfryzacji, zmniejszenie obciążeń administracyjnych oraz harmonizacja przepisów, zwłaszcza w zakresie ochrony danych, cyberbezpieczeństwa i sztucznej inteligencji.

W obszarze zrównoważonego finansowania nastąpiła umiarkowana zmiana w kierunku uproszczenia lub odroczenia niektórych obowiązków regulacyjnych, zwłaszcza w odniesieniu do małych i średnich przedsiębiorstw. Obejmuje to złagodzenie wymogów dotyczących ujawniania informacji, usprawnienie nakładających się przepisów regulacyjnych oraz wprowadzenie kategorii produktów mających na celu ograniczenie ryzyka tzw. ekościemy. W tym kontekście Komisja Europejska opublikowała wniosek dotyczący zmiany rozporządzenia (UE) 2019/2088 (SFDR) oraz rozporządzenia (UE) nr 1286/2014 (PRIIPs), a także uchylenia rozporządzenia delegowanego (UE) 2022/1288.

Organy Nadzorcze wciąż zwracały szczególną uwagę na praktyki w zakresie ujawniania informacji oraz na ocenę skutków klęsk żywiołowych i ryzyka związanego z tzw. ekością.

W odniesieniu do ryzyka przestępstw finansowych potwierdza się większą wagę przykładaną przez międzynarodowe organy nadzoru do zgodności z wymogami regulacyjnymi dotyczącymi przeciwdziałania praniu pieniędzy, finansowaniu terroryzmu (AML/CTF)¹, przeciwdziałania korupcji i sankcjom międzynarodowym.

Pierwszym krokiem w kierunku wzmocnienia ram regulacyjnych było opublikowanie w 2022 r. wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego (EBA) dotyczących ról i obowiązków specjalistów ds. zgodności w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu (AML/CTF), które zostały następnie przyjęte przez włoski organ nadzorczy (IVASS) w czerwcu 2024 r., co wiązało się z rozszerzeniem obowiązków nadzorczych na poziomie Grupy.

Ramy regulacyjne zostały dodatkowo wzmocnione wraz z opublikowaniem w czerwcu 2024 r. nowego pakietu legislacyjnego UE dotyczącego przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, który to obejmuje rozporządzenie (UE) 2024/1620 ustanawiające Urząd ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy (AMLA) oraz rozporządzenie (UE) 2024/1624, znane jako „jednolity zbiór przepisów”, które wejdzie w życie w dniu 10 lipca 2027 r. Stanowi to znaczącą zmianę w stosunku do poprzednich ram opartych na dyrektywach na zbiór przepisów mających bezpośrednie zastosowanie, co przyczynia się do ugruntowania bardziej zharmonizowanego i spójnego modelu prewencyjnego na szczeblu europejskim, charakteryzującego się bardziej rygorystycznymi kontrolami i procedurami oraz skuteczniejszym, scentralizowanym i opartym na współpracy nadzorem sprawowanym przez organy krajowe i unijne.

Wypłacalność i profil ryzyka

Co się tyczy wypłacalności, Grupa i jej spółki zależne z siedzibą w Europejskim Obszarze Gospodarczym (EOG) podlegają ramom rozporządzenia Solvency II, które wymaga utrzymywania kapitału na pokrycie wszystkich kwantyfikowalnych ryzyk.

Do tego też celu Grupa wykorzystuje swój częściowy model wewnętrzny (PIM), który został zatwierdzony przez organ nadzoru, do obliczania wymogów kapitałowych, aby lepiej odzwierciedlić swój profil ryzyka. Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR) jest obliczany za pomocą modelu wewnętrznego (IM) dla podmiotów prawnych, które otrzymały zezwolenie, a mianowicie wszystkich głównych jednostek biznesowych we Włoszech, w Niemczech, we Francji, w Austrii, Szwajcarii, Czechach i Hiszpanii. Pozostałe podmioty ubezpieczeniowe i reasekuracyjne stosują formułę standardową. Podmioty regulowane z innych sektorów finansowych (głównie banki, fundusze emerytalne i podmioty zarządzające aktywami) wnoszą wkład w osiągnięcie SCR w ramach lokalnych sektorowych wymogów regulacyjnych, takich jak wymogi z Bazylei.

Pozycja wypłacalnościowa Grupy jest solidna, przy współczynniku wypłacalności² na poziomie 219%, zarówno powyżej tolerancji, jak i w ramach docelowego zakresu operacyjnego, przy czym oba zostały określone w RAF Grupy. Wkład znormalizowanej generacji kapitału – wraz z pozytywnym wpływem zmian rynkowych – z nawiązką skompensował wpływ zmian regulacyjnych, odchyleń nieekonomicznych, transakcji fuzji i przejęć oraz innych przepływów kapitałowych. Co więcej, z uwzględnieniem obecnego kontekstu geopolitycznego, w 2025 r. podtrzymano comiesięczny proces monitorowania pozycji wypłacalności Grupy i wypłacalności lokalnej, dzięki czemu możliwe było stałe uzyskiwanie aktualnych informacji na ten temat w odniesieniu do ewolucji rynków finansowych.

W przypadku ryzyk nieuwzględnionych w obliczeniach SCR stosowane są dodatkowe techniki oceny. Grupa wdrożyła metodologię i modele w celu umożliwienia prawidłowego zarządzania ryzykiem utraty płynności, zgodnie ze strategią ryzyka Grupy określoną w jej RAF.

System zarządzania ryzykiem Grupy Generali opiera się na systemie ładu korporacyjnego oraz zestawie procesów, określonych zgodnie z ramami nadzoru ostrożnościowego Solvency II i sformalizowanych w ramach polityk dotyczących ryzyka w ramach szerszego Systemu regulacji wewnętrznych Generali (GIRS). W szczególności proces zarządzania ryzykiem jest uregulowany w ramach Polityki Grupy ds. Zarządzania Ryzykiem oraz w szeregu innych polityk obejmujących główne kategorie ryzyka i procesy, co skutkuje zintegrowanym podejściem mającym na celu utrzymanie odporności kapitałowej oraz zdolności do wywiązywania się z zobowiązań wobec ubezpieczających.

1. Przeciwdziałanie praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu.

2. Wartości związane z pozycją wypłacalności (środki własne i SCR) oraz minimalnym wskaźnikiem wypłacalności (środki własne na pokrycie i powiązana MCR) przedstawione w niniejszym dokumencie zostały oparte na najnowszych dostępnych informacjach. W związku z tym mogą wystąpić rozbieżności z oficjalnymi wartościami, które zostaną uwzględnione w sprawozdaniu na temat wypłacalności i kondycji finansowej (SFCR) oraz w ilościowych formularzach sprawozdawczych (QRT) na dzień 31 grudnia 2025 r. Więcej szczegółów na temat wypłacalności zawarto w sekcji Pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności.

W tym też celu, wraz z RAF Grupy, który określa jej strategię ryzyka, proces Własnej Oceny Ryzyka i Wyłacalności (ORSA) stanowi podstawowe narzędzie zarządzania ryzykiem. Jego celem jest umożliwienie prowadzenia kompleksowej sprawozdawczości odnośnie do wszystkich głównych ryzyk, zarówno mierzalnych, jak i niemierzalnych, i wspieranie zmian strategii dotyczącej ryzyka Grupy.

Oprócz procesu ORSA Grupa wykorzystuje również zestaw narzędzi, takich jak plan naprawy, plan zarządzania ryzykiem utraty płynności i plan zarządzania ryzykiem systemowym, zdefiniowanych zgodnie ze standardami Rady Stabilności Finansowej (FSB) i Międzynarodowego Stowarzyszenia Organów Nadzoru Ubezpieczeniowego (IAIS)³.

Struktura raportu na temat ryzyka przedstawia się następująco:

- sekcja B zawiera krótkie omówienie systemu zarządzania ryzykiem,
- sekcja C zawiera informacje na temat wypłacalności Grupy i kluczowych elementów procesu zarządzania kapitałem, a także analizę wrażliwości na główne rodzaje ryzyka,
- sekcja D zawiera najważniejsze informacje na temat profilu ryzyka Grupy.

Więcej szczegółów dotyczących wypłacalności i profilu ryzyka znajduje się w sprawozdaniu na temat wypłacalności i kondycji finansowej (SFCR), które zostało opublikowane na stronie internetowej Grupy Generali.

Ponadto na stronie internetowej Grupy udostępniono jej ocenę ratingową wystawioną przez zewnętrzne agencje ratingowe – patrz rozdział www.generali.com/investors/debt-ratings/ratings.

3. Grupa Generali nie znajduje się na liście globalnych ubezpieczycieli o znaczeniu systemowym (GSII) wydanej przez FSB.

B. SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM GRUPY

Zarządzanie ryzykiem

Zarządzanie ryzykiem jest częścią szerszego systemu zarządzania Grupy.

Na system zarządzania Grupy, który obejmuje systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, składają się role i obowiązki organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego (AMSB), kierownictwa wyższego szczebla i kluczowych funkcji. Ponadto obejmuje on polityki, procedury administracyjne i księgowe oraz struktury organizacyjne mające na celu określenie, ocenę, pomiar, zarządzanie i monitorowanie odnoszące się do głównych rodzajów ryzyka.

W celu zapewnienia, że w całej Grupie stosowane są spójne ramy, Spółka Dominująca określa wytyczne Grupy dotyczące systemu ładu, uzupełnione o polityki kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Grupie.

System ładu Grupy opiera się na ustanowieniu AMSB i trzech linii obrony:

- Funkcji operacyjnych (właścicieli ryzyka), które stanowią pierwszą linię obrony i ponoszą ostateczną odpowiedzialność za ryzyko związane z ich obszarem odpowiedzialności,
- Funkcji ds. zarządzania ryzykiem, ds. zgodności z przepisami, aktuarialnej i ds. przeciwdziałania przestępstwom finansowym (w stosownych przypadkach), które stanowią drugą linię obrony,
- Funkcji audytu wewnętrznego, która stanowi trzecią linię obrony.

Funkcja audytu wewnętrznego wraz z funkcjami ds. zarządzania ryzykiem, ds. zgodności i aktuarialną stanowią kluczowe funkcje, a funkcja ds. przeciwdziałania przestępstwom finansowym jest uważana za równoważną kluczowym funkcjom.

Poniżej przedstawiamy kluczowe role w ramach systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem:

- AMSB ponosi ostateczną odpowiedzialność za system ładu i zapewnia, że zarówno on, jak i system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem spełniają wymogi wszystkich obowiązujących przepisów, są zgodne z dyrektywami Grupy dotyczącymi systemu ładu korporacyjnego oraz jej politykami dotyczącymi systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. W tym celu AMSB, przy wsparciu kluczowych funkcji, okresowo, ale co najmniej raz w roku dokonuje oceny adekwatności systemu ładu. AMSB zatwierdza strukturę organizacyjną, ustanawia kluczowe funkcje, określając ich upoważnienia i linie podległości, a także, w stosownych przypadkach, wszelkie komitety wspierające, przyjmuje polityki kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem Grupy, realizuje obowiązki związane z ORSA, koncentracją ryzyka i transakcjami wewnątrzgrupowymi, zatwierdza wyniki ORSA i na ich podstawie określa apetyt na ryzyko.
- Kierownictwo wyższego szczebla jest odpowiedzialne za wdrożenie, utrzymanie i monitorowanie systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem wynikającym z nieprzestrzegania przepisów, zgodnie z dyrektywami AMSB.
- Kluczowe funkcje są ustanawiane na poziomie Grupy i w ramach podmiotów prawnych Grupy:
 - Funkcja zarządzania ryzykiem wspiera AMSB i kierownictwo wyższego szczebla w procesie skutecznego zarządzania ryzykiem oraz świadczy usługi doradcze i wspiera główne biznesowe procesy decyzyjne.
 - Funkcja ds. zgodności zapewnia, że procedury organizacyjne i wewnętrzne pozwalają zarządzać ryzykiem związanym z karami administracyjnymi lub sądowymi, stratami ekonomicznymi lub utratą reputacji w wyniku nieprzestrzegania przepisów prawa, regulacji, przepisów wydanych przez organy nadzoru lub regulacji wewnętrznych, a także ryzykiem wynikającym z niekorzystnych zmian w prawie lub orientacji sądowej (ryzyko zgodności).
 - Funkcja aktuarialna koordynuje kalkulację rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i ocenia adekwatność podstawowych metodologii, modeli i założeń, weryfikuje jakość powiązanych danych i wydaje opinie na temat polityki ubezpieczeniowej (*underwriting*) oraz adekwatności ustaleń reasekuracyjnych.
 - Funkcja audytu wewnętrznego weryfikuje procesy biznesowe oraz adekwatność i skuteczność stosowanych mechanizmów kontrolnych, a także udziela wsparcia i porad.
- Funkcja ds. przeciwdziałania przestępstwom finansowym wspiera AMSB i kierownictwo wyższego szczebla w określaniu wymogów Grupy w celu zapobiegania ryzyku prania pieniędzy, finansowania terroryzmu, przekupstwa i korupcji oraz sankcjom międzynarodowym i przeciwdziałania im, a także w celu potwierdzenia przestrzegania wymogów FATCA (ustawy o wypełnianiu obowiązków podatkowych w stosunku do rachunków posiadanych za granicą)⁴.

Kierownicy kluczowych funkcji i funkcji ds. przeciwdziałania przestępstwom finansowym podlegają AMSB.

Kluczowe funkcje Grupy, w tym funkcja ds. przeciwdziałania przestępstwom finansowym, współpracują zgodnie z uprzednio zdefiniowanym modelem koordynacji w celu wymiany informacji i tworzenia synergii. Silna koordynacja kluczowych funkcji i kierowanie nimi przez Spółkę Dominującą zapewnia tzw. model stałych linii podległości ustanowiony między kierownikiem kluczowej funkcji Grupy a kierownikami odpowiednich funkcji w podmiotach prawnych⁵.

4. Kierownicy lokalnych funkcji ds. przeciwdziałania przestępstwom finansowym pełnią obowiązki związane z wyżej wymienionymi kwestiami, z wyjątkami podlegającymi zatwierdzeniu przez funkcję ds. przeciwdziałania przestępstwom finansowym Grupy.

5. W towarzystwach ubezpieczeniowych Grupy stosowany jest tzw. model ścisłej hierarchii służbowej.

System zarządzania ryzykiem

Zasady określające system zarządzania ryzykiem Grupy, w tym strategię, procesy i procedury dotyczące sprawozdawczości, zostały zawarte w polityce zarządzania ryzykiem Grupy, która stanowi podstawę wszystkich polityk i wytycznych odnoszących się do ryzyka. Polityka zarządzania ryzykiem Grupy obejmuje wszystkie rodzaje ryzyka w ujęciu bieżącym i perspektywicznym i jest wdrażana w sposób spójny w całej Grupie. Proces zarządzania ryzykiem w Grupie Generali składa się z następujących etapów:



1. Identyfikacja ryzyka

Proces identyfikacji ryzyka, czyli tzw. samoocena głównych ryzyk, ma na celu zapewnienie, że wszystkie istotne ryzyka, na które narażona jest Grupa, zostały odpowiednio określone. Dlatego też funkcja ds. zarządzania ryzykiem współpracuje z głównymi funkcjami biznesowymi i jednostkami biznesowymi w celu określenia głównych ryzyk, oceny ich znaczenia i podjęcia prawidłowych środków w celu ich złagodzenia – zgodnie z solidnym procesem ładu. Zidentyfikowane ryzyka zostają podzielone na kwantyfikowane ryzyka kapitałowe (ryzyko dotyczące ubezpieczenia w ubezpieczeniach na życie i innych niż na życie, ryzyko finansowe i kredytowe oraz ryzyko operacyjne) i niekwantyfikowane (ryzyko płynności, strategiczne, reputacji i zarażenia, czyli domina). Na poziomie Grupy ryzyko związane z transakcjami wewnątrzgrupowymi, koncentracjami i współzależnościami między ryzykami uwzględnia się również w zakresie ryzyk niekwantyfikowanych.

W ramach tego procesu uwzględniane są również pojawiające się ryzyka związane z przyszłymi ryzykami, a charakteryzujące się niepewnym rozwojem i często mające charakter systemowy, a także ryzyka dotyczące zrównoważonego rozwoju⁸. W celu zidentyfikowania tych ryzyk we wszystkich głównych krajach, w których Grupa prowadzi działalność, przeprowadza się i kieruje specjalne ankiety do pracowników oraz do głównych funkcji biznesowych i kierownictwa najwyższego szczebla.

Proces identyfikacji głównych ryzyk Grupy przeprowadza się zarówno na poziomie Grupy, jak i na poziomach lokalnych, a główne wnioski przedstawia się w raportach ORSA. W procesie identyfikacji na poziomie Grupy uwzględnia się również wyniki lokalnych procesów identyfikacji ryzyka.

Proces ten jest przeprowadzany corocznie, przy czym monitoring przewiduje się poprzez dalszą aktualizację w ciągu roku w celu uchwycenia wszelkich istotnych zmian w zidentyfikowanych ryzykach.

2. Pomiar ryzyka

Zidentyfikowane ryzyka mierzy się następnie ich wkładem w SCR, a pomiar uzupełnia się innymi technikami modelowania, uznanymi za odpowiednie i proporcjonalne, w celu dokładniejszego odzwierciedlenia profilu ryzyka Grupy. Zastosowanie tej samej miary do ryzyka i wymogów kapitałowych prowadzi do tego, że każde kwantyfikowane ryzyko zostaje pokryte odpowiednią kwotą kapitału, która może pochłonąć stratę poniesioną w przypadku jego materializacji. Zgodnie z postanowieniami Solvency II do celów obliczania SCR brane są pod uwagę zdarzenia występujące raz na 200 lat.

SCR oblicza się za pomocą modelu IM dla ryzyka finansowego, kredytowego, ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach na życie, ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach innych niż na życie oraz ryzyka operacyjnego w odniesieniu do najistotniejszych podmiotów prawnych Grupy⁹. Model IM oferuje dokładne przedstawienie głównych ryzyk, na które narażona jest Grupa, mierząc nie tylko wpływ każdego ryzyka rozpatrywanego indywidualnie, lecz także ich łączne oddziaływanie na środki własne Grupy. Podmioty ubezpieczeniowe i reasekuracyjne nieobjęte zakresem modelu IM obliczają wymóg kapitałowy na podstawie formuły standardowej, podczas gdy podmioty regulowane z innych sektorów finansowych (np. banki, fundusze emerytalne i podmioty zarządzające aktywami) obliczają wymóg kapitałowy za pomocą własnych specyficznych systemów sektorowych.

Metodologia i zarządzanie PIM Grupy¹⁰ przedstawiono w sekcji C: poziom wypłacalności.

W przypadku ryzyka płynności do obliczenia wskaźników wykorzystywany jest model Grupy, jak określono w sekcji D: ryzyko płynności. Pozostałe rodzaje ryzyka ocenia się za pomocą technik ilościowych i jakościowych.

Ponadto do oceny ryzyka wykorzystuje się również analizy wrażliwości i analizy scenariuszowe, mające na celu lepsze odzwierciedlenie profilu ryzyka Grupy, w tym analizy długoterminowe związane z oceną ryzyka klimatycznego.

6. Polityka zarządzania ryzykiem Grupy obejmuje wszystkie kategorie ryzyka związanego z Solvency II i, w celu odpowiedniego potraktowania każdej kategorii ryzyka i leżących u jej podstaw procesów biznesowych, została uzupełniona następującymi politykami ryzyka: Polityką ładu inwestycyjnego Grupy, polityką rezerw i wyceny ubezpieczeń majątkowych i NNW Grupy, polityką rezerw i wyceny ubezpieczeń na życie Grupy, polityką zarządzania ryzykiem operacyjnym Grupy, polityką zarządzania ryzykiem dotyczącym płynności Grupy, polityką zdolności absorpcji podatkowej podatków odroczonej Grupy, polityką apetytu na ryzyko Grupy, pozostałymi politykami związanymi z ryzykiem, takimi jak polityka zarządzania kapitałem Grupy, polityka sprawozdawczości dla organów nadzorczych i ujawnień publicznych Grupy, polityka zarządzania koncentracjami ryzyka Grupy – ekspozycjami związanymi z inwestycjami, polityka zarządzania koncentracjami ryzyka Grupy – ekspozycjami związanymi z reasekuracją i wyceną ubezpieczeń itp.

7. Więcej szczegółów na temat definicji nowych ryzyk podano w sekcji D: profil ryzyka.

8. Więcej szczegółów na temat definicji ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem podano w sekcji D: profil ryzyka.

9. Wykorzystanie modelu IM do obliczenia SCR zostało zatwierdzone dla najistotniejszych podmiotów ubezpieczeniowych we Włoszech, w Niemczech, we Francji, Austrii, Szwajcarii, Czechach i Hiszpanii.

10. Model wewnętrzny Grupy określa się mianem częściowego, ponieważ pewna liczba spółek korzysta ze standardowej formuły w celu określenia wymogu kapitałowego.

3. Zarządzanie ryzykiem i jego kontrola

Ryzyka, na które narażona jest Grupa, są zarządzane w ramach RAF Grupy określonego przez Zarząd Assicurazioni Generali S.p.A. (zwany dalej Zarządem). RAF Grupy określa poziom ryzyka, jaki Grupa jest skłonna zaakceptować w toku działalności, a tym samym podaje ogólne ramy włączenia zarządzania ryzykiem do procesów biznesowych. W szczególności RAF Grupy obejmują deklarację apetytu na ryzyko, preferencje dotyczące ryzyka, wskaźniki ryzyka, poziomy tolerancji ryzyka oraz docelowe przedziały,

Celem RAF jest ustalenie pożądanego poziomu ryzyka na podstawie strategii Grupy. Deklaracja RAF Grupy jest uzupełniona o:

- zapewnienia jakościowe (preferencje dotyczące ryzyka) wspierające procesy decyzyjne,
- progi tolerancji ryzyka określające ilościowe granice ograniczające podejmowanie nadmiernego ryzyka. Progi tolerancji dotyczą ryzyka kapitałowego, płynności, zysków i ryzyka inwestycyjnego,
- docelowy zakres operacyjny zawierający wskazówki dotyczące pozycji wypłacalności, z której Grupa zamierza działać.

Ład RAF Grupy zawiera ramy włączenia zarządzania ryzykiem do codziennych i nadzwyczajnych operacji biznesowych, mechanizmów kontroli, a także procesów eskalacji i sprawozdawczości, które mają być stosowane w przypadku przekroczenia tolerancji ryzyka. Gdy wskaźnik zbliży się do określonych poziomów tolerancji lub je przekroczy, uruchamiane są uprzednio określone mechanizmy eskalacji.

4. Raportowanie ryzyka

Celem sprawozdawczości w zakresie ryzyka jest informowanie na bieżąco funkcji biznesowych, kierownictwa wyższego szczebla, AMSB i organu nadzoru o rozwoju profilu ryzyka i indywidualnych ryzyk, a także o wszelkich naruszeniach tolerancji ryzyka. Proces ORSA obejmuje sprawozdawczość z oceny wszystkich rodzajów ryzyka, w ujęciu zarówno bieżącym, jak i perspektywnym. W ocenie brane są pod uwagę zarówno ryzyka kwantyfikowane, jak i niekwantyfikowane pod względem wymogów kapitałowych. W ramach ORSA przeprowadzane są również badania warunków skrajnych, analizy wrażliwości i odwrotne badania warunków skrajnych w celu oceny odporności pozycji wypłacalności i profilu ryzyka na zmienione warunki rynkowe lub określone czynniki ryzyka. Ponadto ujmowane są również ćwiczenia, np. związane z pomiarem wpływu różnych scenariuszy klimatycznych, w tym długoterminowych.

Grupa Generali stosuje proces obejmujący całą Grupę, co oznacza, że każdy ubezpieczeniowy podmiot prawny Grupy jest odpowiedzialny za przygotowanie własnego raportu ORSA, a Spółka Dominująca koordynuje proces sprawozdawczości do celów ORSA na poziomie Grupy. Pozostałe podmioty nieubezpieczeniowe przygotowują uproszczone sprawozdania z uwzględnieniem zasad proporcjonalności lub sprawozdania opracowywane zgodnie z lokalnymi regulacjami sektorowymi.

Na poziomie Grupy proces koordynuje funkcja ds. zarządzania ryzykiem, którą wspierają pozostałe funkcje w zakresie środków własnych, rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i innych ryzyk.

Celem procesu ORSA jest ocena ryzyka i ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności w ujęciu bieżącym i perspektywnym. Umożliwia on perspektywiczną ocenę pozycji wypłacalności w ramach planu strategicznego i planu zarządzania kapitałem Grupy.

Raport ORSA Grupy, który dokumentuje główne wyniki tego procesu, sporządza się corocznie. Nieregularne raporty ORSA mogą zostać również sporządzone w przypadku istotnych zmian profilu ryzyka.

Oprócz ocen ORSA Grupa monitoruje swoje ekspozycje na ryzyko, przekazując Zarządowi co kwartał specjalne dokumenty sprawozdawcze dotyczące sytuacji kapitałowej oraz co pół roku dotyczące profilu płynności.

C. POZYCJA WYPŁACALNOŚCI

Pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności

Zarządzanie ryzykiem i kapitałem są ściśle zintegrowanymi procesami mającymi na celu zarządzanie pozycją wypłacalności (lub pozycją kapitałową) Grupy oraz profilem ryzyka Grupy.

Pozycję wypłacalności określa się jako stosunek środków własnych Grupy (GOF) do kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR).

Na koniec 2025 r. pozycja wypłacalnościowa Grupy jest solidna, przy współczynniku wypłacalności na poziomie 219% (210% na dzień 31 grudnia 2024 r.). Wzrost ten wynika z solidnego wkładu wynikającego z normalizacji generowania kapitału oraz z dodatknych zmian rynkowych (wynikających głównie ze zwężenia spreadów obligacji skarbowych, wzrostu wartości rynku akcji notowanych na giełdzie oraz wzrostu stóp procentowych).

Czynniki te skompensowały negatywne zmiany regulacyjne (wynikające głównie ze zmian wprowadzonych przez EIOPA na początku roku oraz tymczasowej utraty możliwości stosowania Modelu wewnętrznego w Hiszpanii, które zostały częściowo skompensowane przez umożliwienie dywersyfikacji wymogu kapitałowego (SCR) pomiędzy zakresem Formuły standardowej a zakresem Modelu wewnętrznego, po uwzględnieniu innych drobnych zmian regulacyjnych i modelowych), odchylenia nieekonomiczne (głównie w wyniku zoptymalizowanej strategicznej alokacji składników aktywów, pociągającej za sobą zwiększenie udziału inwestycji o wyższej absorpcji SCR, a także wpływ obniżenia ratingu państwowego Francji oraz kosztów restrukturyzacji), operacje w zakresie fuzji i przejęć (wynikające z nabycia mniejszościowych udziałów w chińskiej działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz większościowego pakietu udziałów w MGG Investment Group) oraz przepływy kapitałowe (wynikające z wpływu dywidendy za okres¹¹ oraz programu skupu akcji własnych, po odliczeniu operacji dotyczących długu podporządkowanego w ciągu roku).

Pokrycie SCR

(mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
GOF	52.551	49.066
SCR	24.006	23.396
Współczynnik wypłacalności	219%	210%

Na podstawie ostatnich dostępnych informacji za 2025 r. – oficjalne dane za 2024 r.

1. Środki własne Grupy

Zgodnie z wymogami regulacyjnymi Solvency II środkami własnymi Grupy określa się sumę skonsolidowanych podstawowych środków własnych (BOF), związanych z podmiotami ubezpieczeniowymi, holdingami i przedsiębiorstwami pomocniczymi przypisanymi do działalności ubezpieczeniowej, oraz środków własnych przypisanych do podmiotów z innych sektorów finansowych określonych zgodnie z ich sektorowymi systemami regulacji wypłacalności.

Podstawowe środki własne można dalej analizować jako sumę następujących składników:

- nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami, zgodnie z art. 75 dyrektywy 2009/138/WE¹²,
- powiększona o zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych,
- pomniejszona o przewidywane dywidendy,
- pomniejszona o odliczenia za udziały w podmiotach z innych sektorów finansowych,
- pomniejszona o odliczenia z pozycji środków własnych jednostkowych, które nie są dostępne dla celów Grupy¹³ oraz dla akcji Spółki Dominującej. W Grupie Generali nie występują pomocnicze środki własne.

11. Przewidywalna dywidenda odpowiada proponowanej łącznej dywidendzie i podlega zatwierdzeniu przez najbliższe Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

12. Bez uwzględnienia udziałów mniejszości w odniesieniu do jednostek wycenianych metodą konsolidacji proporcjonalnej – zgodnie z art. 335 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r..

13. Takie jak potrącenia mniejszościowe, nadwyżki funduszy i inne pozycje niedostępne w celu pokrycia ryzyka i strat na poziomie Grupy.

Udział w środkach własnych grupy wyżej wymienionych składników szczegółowo przedstawiono w poniższej tabeli:

Pozycje w ramach środków własnych Grupy

(mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	51.498	47.484
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	9.436	8.959
Przewidywana dywidenda	-2.480	-2.172
Odliczenia za udziały w podmiotach z innych sektorów finansowych	-5.441	-4.990
Odliczenia z tytułu akcji własnych, udziałów mniejszościowych i innych pozycji niedostępnych	-2.775	-2.809
Podstawowe środki własne po potrąceniach	50.238	46.472
Udział podmiotów z innych sektorów finansowych	2.313	2.594
GOF	52.551	49.066

Na podstawie ostatnich dostępnych informacji za 2025 r. – oficjalne dane za 2024 r.

W komentarzu do pozycji mających udział w GOF można zauważyć:

- że wzrost nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami o 4.014 mln EUR wynika przede wszystkim z solidnego przyrostu Funduszy własnych w ujęciu znormalizowanym oraz z dodatnich zmian rynkowych, w tym z wpływu wyższej wartości rynkowej Banca Generali. Wpływy te z nawiązką zrekompensowały wypłaconą w ciągu roku dywidendę oraz negatywny wpływ zmian regulacyjnych, działań w zakresie fuzji i przejęć oraz czynników pozagospodarczych,
- że wzrost wartości długu podporządkowanego kwalifikującego się do Funduszy własnych podstawowych o 478 mln EUR wynika z operacji emisji i wykupu przeprowadzonych w ciągu roku, co zostało jedynie częściowo skompensowane przez negatywny wpływ wyższych stóp procentowych na wycenę tych instrumentów zgodnie z wymogami Solvency II,
- wzrost przewidywanej dywidenty o 309 mln EUR (z 2.172 mln EUR do 2.480 mln EUR),
- negatywny wpływ odpisów z tytułu udziałów w podmiotach z innych sektorów finansowych w wysokości 451 mln EUR, wynikający głównie ze wzrostu wartości godziwej posiadanych akcji Banca Generali, zrekompensowany jedynie częściowo skutkami nabycia pakietu większościowego w MGG Investment Group,
- niewielką korzyść wynikającą z niższych odpisów na akcje własne, udziały mniejszościowe i inne pozycje niedostępne w wysokości 34 mln EUR, spowodowaną spadkiem niekwalifikowalnej części nadwyżek, udziałów mniejszościowych i innych pozycji na poziomie Grupy, w znacznej mierze skompensowanym przez większe umorzenie akcji własnych spowodowane rocznym wzrostem notowań rynkowych Assicurazioni Generali,
- spadek wkładu od podmiotów z innych sektorów finansowych o 281 mln EUR spowodowany głównie skutkami nabycia większościowego pakietu udziałów w MGG Investment Group.

Struktura jakościowa środków własnych Grupy

Zgodnie z regulacją Solvency II pozycje środków własnych Grupy są podzielone na trzy poziomy, reprezentujące różne poziomy jakości, w zależności od zdolności do absorpcji strat wynikających z niekorzystnych wahań biznesowych przy założeniu kontynuacji prowadzenia działalności oraz w przypadku likwidacji.

Podział Grupy na poziomy opisano poniżej:

- Nieograniczone środki własne na poziomie 1 obejmują następujące pozycje:
 - zwykły kapitał zakładowy i związane z nim agio emisyjne Spółki Dominującej,
 - dostępne nadwyżki funduszy (z działalności na rynkach niemieckim, austriackim i francuskim),
 - rezerwę z tytułu ujednolicenia, pomniejszoną o przewidywalne dywidendy oraz udziały Spółki Dominującej,
 - odliczenia dotyczące mniejszości i innych niedostępnych pozycji środków własnych,
 - Fundusze własne podmiotów z innych sektorów finansowych,
- Ograniczone Fundusze własne poziomu 1 obejmują zobowiązania podporządkowane spełniające najwyższe standardy kwalifikacyjne określone w dyrektywie Solvency II, w tym zarówno kwalifikujące się instrumenty podporządkowane zawarte zgodnie z przepisami Solvency II, jak i część zobowiązań podporządkowanych objętych przepisami przejściowymi¹⁴ na mocy Solvency I, które spełniają przejściowe kryteria poziomu 1,
- Fundusze własne poziomu 2 obejmują zobowiązania podporządkowane, które nie spełniają wymogów dotyczących wymagań poziomu 1 z ograniczeniami, w tym instrumenty podporządkowane, których cechy powodują zaklasyfikowanie ich do poziomu 2 zgodnie z dyrektywą Solvency II, a także pozostałą część zobowiązań podporządkowanych objętych przepisami przejściowymi¹⁵ w ramach dyrektywy Solvency I,
- Poziom 3 składa się z dostępnych aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które charakteryzują się niższą jakością kapitału i nie są natychmiast dostępne w celu absorpcji strat.

14. Pozycje te zostały wydane przed wejściem w życie dyrektywy Solvency II i obejmują margines wypłacalności do 50% zgodnie z systemem Solvency I. Okres przejściowy kończy się 31 grudnia 2025 r., po czym te zobowiązania podporządkowane nie będą już kwalifikować się jako pozycje Podstawowych funduszy własnych.
15. W odróżnieniu od zachowanych długów ograniczonych poziomu 1 objętych przepisami przejściowymi pozycje te na zasadzie włączenia na mocy zachowanych przepisów obejmują margines wypłacalności do 25% zgodnie z systemem Solvency I.

W odniesieniu do pokrycia wymogu kapitałowego (SCR) z Funduszy własnych Grupy, w przypadku wkładu podmiotów ubezpieczeniowych zastosowanie mają następujące kryteria kwalifikacyjne:

- kwalifikujące się kwoty pozycji z poziomu 1 nie mogą przekraczać 20% całkowitego poziomu 1.
- suma kwalifikujących się kwot poziomu 2 i poziomu 3 nie powinna przekraczać 50% SCR.
- kwalifikujące się kwoty pozycji z poziomu 3 nie mogą przekraczać

15% SCR. Podział GOF na poziomy przedstawiony został w

poniższej tabeli:

Środki własne Grupy według poziomów

(mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Poziom 1	43.697	41.331
Poziom 1 (nieograniczony)	42.777	39.905
Poziom 1 (ograniczony)	919	1.425
Poziom 2	8.517	7.533
Poziom 3	338	202
GOF	52.551	49.066

Na podstawie ostatnich dostępnych informacji za 2025 r. – oficjalne dane za 2024 r.

W 2025 r. środki własne Grupy podtrzymały wysoką jakość poziomowania kapitału. Poziom 1 stanowi 83,2% (84,2% w 2024 r.), Poziom 2 stanowi 16,2% (15,4% w 2024 r.), a Poziom 3 tylko 0,6% całości (0,4% w 2024 r.). Dzięki wysokiej jakości poziomowaniu kapitału nie uległy aktywacji żadne odliczenia kwalifikacyjne.

2. Solvency Capital Requirement – kapitałowy wymóg wypłacalności

SCR obejmuje ryzyko ubezpieczeniowe, finansowe, kredytowe i operacyjne w sposób opisany poniżej:

SCR w podziale według ryzyka

(mln EUR)	31.12.2025		31.12.2024	
	Razem	Wpływ (%)	Razem	Wpływ (%)
SCR przed dywersyfikacją	37.945	100%	36.194	100%
Ryzyko finansowe (*)	13.412	35%	13.942	39%
Ryzyko kredytowe (**)	9.095	24%	8.268	23%
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	5.238	14%	4.388	12%
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	396	1%	344	1%
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	6.895	18%	6.413	18%
Ryzyko niematerialne	-	-	-	-
Ryzyko operacyjne	2.908	8%	2.838	8%
Korzyści z dywersyfikacji	-9.789		-8.979	
SCR po dywersyfikacji	28.156		27.215	
Absorpcja podatku	-5.550		-5.143	
SCR z wyłączeniem pozostałych systemów	22.606		22.072	
Pozostałe systemy (***)	1.399		1.324	
Łączna wartość SCR	24.006		23.396	

Na podstawie ostatnich dostępnych informacji za 2025 r. – oficjalne dane za 2024 r.

(*) Ryzyko finansowe obejmuje również ryzyko spreadu (dla podmiotów stosujących formułę standardową).

(**) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewykonania zobowiązań, wzrostu spreadu i migracji ratingu (dla podmiotów stosujących model IM).

(***) W ramach tej kategorii uwzględniono podmioty regulowane z innych sektorów finansowych (np. IORP, banki itp.).

Co się zaś tyczy jego wpływu na profil ryzyka:

- ryzyko finansowe i kredytowe stanowią 59% całkowitego SCR przed dywersyfikacją, ze względu na dominację tradycyjnej działalności obejmującej ubezpieczenia na życie,
- ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie i innych niż na życie stanowią odpowiednio 14% i 18% całkowitego SCR przed dywersyfikacją,
- ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych związane z podmiotami stosującymi formułę standardową stanowi 1% łącznego SCR przed dywersyfikacją,
- udział ryzyka operacyjnego w SCR Grupy wynosi 8%.

- W porównaniu z poprzednim rokiem zaobserwowano ogólny wzrost SCR przede wszystkim z powodu:
- zmniejszenia ryzyka finansowego, spowodowanego przede wszystkim wzrostem krzywej stóp procentowych wolnych od ryzyka, co przełożyło się na większą zdolność portfeli ubezpieczeń na życie do amortyzacji strat, częściowo skompensowane dobrymi wynikami rynków akcji zwykłych,
 - wzrostu ryzyka kredytowego, spowodowanego głównie wzrostem wolumenów w związku ze zmniejszeniem się spreadów rentowności obligacji, tylko częściowo skompensowanego przez wzrost krzywej stóp procentowych wolnych od ryzyka, a także przez większą ekspozycję wynikającą z działań w zakresie alokacji aktywów,
 - wzrostu ryzyka ubezpieczeniowego w segmencie ubezpieczeń na życie, spowodowanego głównie wyższym ryzykiem wygaśnięcia polis wynikającym z większej wartości oczekiwanych przyszłych zysków w portfelach ubezpieczeń na życie, a także tymczasowymi zmianami w zakresie modelu wewnętrznego związanymi z połączeniem hiszpańskich podmiotów Generali España S.A. i Generali Seguros y Reaseguros S.A.¹⁶,
 - wzrostu ryzyka ubezpieczeniowego w segmencie ubezpieczeń innych niż na życie spowodowanego rozwojem działalności, zwłaszcza w ramach portfeli Generali Corporate & Commercial oraz Europ Assistance Business Travel, a także skutkami ustawy budżetowej z 2024 r. dotyczącej portfeli spółek włoskich oraz tymczasowymi zmianami zakresu Modelu wewnętrznego związanymi z połączeniem wyżej wymienionych podmiotów hiszpańskich.

W bieżącym roku sfinalizowano nabycie udziałów mniejszościowych w spółce Generali China Insurance Co. Ltd. oraz w podmiotach należących do grupy MGG Investment Group.

Każdą kategorię ryzyka opisano szczegółowo w sekcji D: profil ryzyka.

Pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego

Oprócz pokrycia SCR Grupa oblicza pokrycie minimalnego skonsolidowanego SCR (MCR). Obliczenie MCR jest niezbędne w celu określenia minimalnego poziomu kapitału, przy którym Grupa byłaby narażona na poziom ryzyka niedopuszczalny w perspektywie kontynuowania działalności.

Minimalny współczynnik wypłacalności wynosi 253% na dzień 31 grudnia 2025 r., co oznacza wzrost o 16 pkt proc. w porównaniu z rokiem poprzednim. W poniższej tabeli przedstawiono pokrycie MCR:

Pokrycie MCR

(mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
GOF w celu spełnienia wymogów MCR	44.934	42.306
MCR	17.755	17.848
Stosunek GOF do MCR	253%	237%

Na podstawie ostatnich dostępnych informacji za 2025 r. – oficjalne dane za 2024 r.

W celu określenia pokrycia MCR stosuje się bardziej rygorystyczne zasady kwalifikowalności środków własnych w porównaniu z zasadami stosowanymi wcześniej w przypadku SCR¹⁷. W poniższej tabeli ujęto podział środków własnych pokrywających MCR na poszczególne poziomy:

GOF w celu spełnienia wymogów MCR – podział na poziomy

(mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Poziom 1	41.383	38.736
Poziom 1 (nieograniczony)	40.464	37.311
Poziom 1 (ograniczony)	919	1.425
Poziom 2	3.551	3.570
GOF w celu spełnienia wymogów MCR	44.934	42.306

Na podstawie ostatnich dostępnych informacji za 2025 r. – oficjalne dane za 2024 r.

16. Włączenie hiszpańskiej części działalności do Modelu wewnętrznego planowane jest na rok 2027.
17. Kwalifikujące się kwoty pozycji z poziomu 1 muszą być na poziomie przynajmniej 80% MCR. Kwalifikujące się kwoty pozycji z poziomu 2 nie mogą przekraczać 20% MCR. Żadna pozycja z poziomu 3 nie może pokrywać minimalnego wymogu kapitałowego. Nie uwzględnia się Funduszy własnych pochodzących od podmiotów z innych sektorów finansowych.

Analiza wrażliwości

Oprócz obliczania SCR Grupa regularnie przeprowadza analizy wrażliwości zmienności współczynnika wypłacalności na zmiany określonych czynników ryzyka. Ich celem jest ocena odporności pozycji wypłacalnościowej Grupy na główne czynniki ryzyka i wpływu szerokiego zakresu wstrząsów.

W tym celu przeprowadzono kilka analiz wrażliwości według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r., w szczególności:

- wzrostu i spadku stóp procentowych o 50 pkt bazowych,
- wzrostu spreadu obligacji rządowych strefy EURO o 50 pkt bazowych¹⁸,
- wzrostu spreadu obligacji korporacyjnych o 50 pkt bazowych,
- wzrostu i spadku wartości kapitału własnego o 25%.

Zmiany w punktach procentowych w odniesieniu do scenariusza bazowego na dzień 31 grudnia 2025 r. (współczynnik wypłacalności równy 219%) przedstawiają się w sposób następujący:

Analiza wrażliwości

	Stopy procentowe	Stopy procentowe	Spread obligacji skarbowych w strefie euro	Spread obligacji korporacyjnych	Kapitał własny	Kapitał własny
	+50 pb	-50 pb	+50 pb	+50 pb	+25%	-25%
Delta współczynnika wypłacalności	+2 p.p.	-3 p.p.	-8 p.p.	-2 p.p.	+6 p.p.	-7 p.p.

Na podstawie ostatnich dostępnych informacji za 2025 r.

Ponieważ na rok 2026 nie planuje się aktualizacji regulacyjnej kursu *Ultimate Forward Rate* (UFR) przez EIOPA, nie przewiduje się, aby zmiana tego kursu miała wpływ na wskaźnik wypłacalności na dzień 31 grudnia 2025 r.

Częściowy model wewnętrzny Grupy (PIM Grupy)¹⁹

Model IM uważa się za najodpowiedniejszy sposób oceny profilu ryzyka Grupy. Stanowi on najlepszy sposób uchwycenia profilu ryzyka całej Grupy i podmiotów prawnych w zakresie ziarnistości, kalibracji i korelacji różnych czynników ryzyka.

Model IM został zbudowany wokół mapy ryzyka określonej w polityce zarządzania ryzykiem Grupy. Zawiera ona wszystkie kwantyfikowalne ryzyka, które Grupa Generali określiła jako istotne dla swojej działalności, i umożliwia obliczenie SCR zarówno na poziomie pojedynczego ryzyka, jak i na wyższym poziomie agregacji.

1. Metodologia PIM Grupy

W celu obliczenia wskaźnika PIM SCR Grupa łączy wyniki IM z dwoma dodatkowymi składnikami, a mianowicie ze standardową formułą oraz wymogami kapitałowymi wynikającymi z innych systemów sektorowych, zgodnie z przepisami regulacyjnymi drugorzędowych, które pozwalają na czerpanie korzyści z efektów dywersyfikacji w ramach różnych systemów i metodologii.

Podczas wdrażania modelu PIM Grupa przyjęła dla podmiotów, które otrzymały zgodę na IM, tzw. podejście Monte Carlo z funkcjami zastępczymi w celu określenia prognozowanego rozkładu prawdopodobieństwa (PDF) zmian w podstawowych środkach własnych w rocznym horyzoncie czasowym.

2. Zarządzanie PIM Grupy

Zarządzanie i procesy dotyczące IM zostały ujęte w polityce ładu modelu wewnętrznego Grupy, z zapewnieniem, że:

- modele i składniki są odpowiednie względem ich przeznaczenia,
- istnieją procedury projektowania, wdrażania, stosowania i walidacji nowych modeli i zmian w modelach,
- adekwatność modeli jest potwierdzana na bieżąco.

W celu zarządzania działaniami związanymi z rozwojem modelu IM niezbędnymi do zapewnienia jego adekwatności w czasie oraz ogólnie w celu wsparcia procesu zmian modelu IM opracowano również politykę zmian modelu wewnętrznego Grupy z myślą o określeniu ról i obowiązków w zakresie wdrażania większych i mniejszych zmian.

¹⁸ Wpływ ten odpowiada zmianom wskaźnika wypłacalności wynikającym z rozszerzenia spreadu wyemitowanych przez kraje strefy euro obligacji skarbowych o 50 punktów bazowych.

¹⁹ Model wewnętrzny na poziomie Grupy określa się mianem częściowego, ponieważ pewna liczba podmiotów nadal korzysta ze standardowej formuły w celu określenia wymogu kapitałowego.

W zakresie ładu IM powołany został Komitet ds. Modelu Wewnętrznego, którego zadania to weryfikacja kalibracji IM Grupy oraz ocena propozycji dotyczących wszystkich metodologii modelowych, zastosowanych założeń, parametrów, wyników, dokumentacji i wszystkich innych elementów związanych z modelami w celu wsparcia dyrektora ds. ryzyka Grupy (GCRO) w procesie podejmowania decyzji dotyczących rozwoju modelu IM lub zmian modelowych oraz kontrolowania pełnego cyklu życia modelu, z zapewnieniem odpowiedniej zgodności z polityką zarządzania modelem wewnętrznym Grupy. Komitetowi przewodniczy Organ ds. Projektowania Modelowego w osobie dyrektora ds. zarządzania ryzykiem korporacyjnym Grupy, który jest odpowiedzialny za zapewnienie ogólnej spójności i adekwatności modelu IM. Członkami Komitetu ds. Modelu Wewnętrznego są wszyscy właściciele modelu i Organ ds. Projektowania Modelowego oraz wszelkie dodatkowe osoby, których udziału wymaga ww. Organ.

GCRO określa procesy i mechanizmy kontrolne w celu zapewnienia ciągłej adekwatności projektu i działania IM, tak aby wciąż odpowiednio odzwierciedlał on profil ryzyka Grupy. GCRO jest również odpowiedzialny za określenie metodologii każdego komponentu modelu na podstawie propozycji Komitetu ds. Modelu Wewnętrznego Grupy, a także za generowanie wyników i ostatecznie za odpowiednią sprawozdawczość względem IM kierowaną do Komitetu ds. Ryzyka i Kontroli (RCC) oraz Rady Dyrektorów.

Zarząd, wspierany przez Komitet ds. Ryzyka i Kontroli, odpowiada za ciągłą adekwatność projektu i działań, ciągłą zgodność IM, a także za to, aby IM wciąż odpowiednio odzwierciedlał profil ryzyka Grupy.

Role te zostały zasadniczo odzwierciedlone w strukturze organizacyjnej każdego podmiotu prawnego Grupy w zakresie IM.

3. Grupowa walidacja PIM

Model IM jest na bieżąco poddawany weryfikacji walidacyjnej, która ma na celu uzyskanie niezależnej pewności co do kompletności, solidności i wiarygodności procesów i wyników IM, a także ich zgodności z wymogami regulacyjnymi Solvency II. Proces walidacji przebiega zgodnie z zasadami i procedurami określonymi w polityce walidacji modelu wewnętrznego Grupy i powiązanych wytycznych.

Wyniki walidacji mają ułatwić kierownictwu wyższego szczebla i Radzie Dyrektorów zrozumienie adekwatności IM, w tym słabości i ograniczeń, zwłaszcza w odniesieniu do jego stosowania.

Dla odpowiedniego poziomu niezależności zasoby wykonujące czynności walidacyjne nie biorą udziału ani w rozwoju, ani w eksploatacji IM.

W ramach procesu walidacji uwzględniane są również wyniki uzyskane podczas poprzednich walidacji, a także zmiany w wewnętrznym i zewnętrznym środowisku biznesowym, tendencje na rynku finansowym i zmiany w zakresie IM. Z procesu walidacji IM wyłącza się te aspekty, które objęte są pracami mającymi na celu zapewnienie jakości prowadzonymi przez funkcję aktuarialną (tj. rezerwy techniczne i powiązane systemy informatyczne, platformy aktuarialne i ich zarządzanie). Ponadto przewiduje się regularną współpracę z Funkcją aktuarialną. Celem tej współpracy jest zapewnienie spójności w ramach powiązanych procesów weryfikacyjnych oraz ewentualne wykorzystanie działań już zrealizowanych przez Funkcję aktuarialną. Proces walidacji pełni ogólnie funkcję mechanizmu zachęcającego do ciągłego udoskonalania i aktualizowania IM.

W celu zagwarantowania odpowiedniości szeregu elementów zawartych w IM walidacja obejmuje zarówno ilościowe, jak i jakościowe aspekty IM, a zatem nie ogranicza się do mechanizmu obliczeniowego i metodologii.

Waliduje się również inne ważne składniki, takie jak jakość danych, dokumentacja i zastosowania IM.

Proces walidacji przeprowadza się regularnie co roku oraz na żądanie kierownictwa wyższego szczebla, Zarządu lub organów nadzorczych.

D. PROFIL RYZYKA

Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie

Ryzyko związane z ubezpieczeniami na życie wynika ze strat lub niekorzystnych zmian wartości zobowiązań ubezpieczeniowych związanych z polisami ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia zdrowotnego. Ryzyko to wynika z niepewności związanej ze wskaźnikami śmiertelności, długości życia, stanu zdrowia, zachorowalności i niepełnosprawności uwzględnianymi przy wycenie zobowiązań ubezpieczeniowych (założenia biometryczne) lub z ryzyka związanego z kosztami oraz korzystaniem przez ubezpieczających z opcji umownych (założenia operacyjne). Wygaśnięcie polisy, wraz z możliwością ograniczenia ochrony ubezpieczeniowej lub zawieszenia jej, jest główną opcją umowną przewidywaną dla ubezpieczających.

Główne ekspozycje Grupy wynikają z tradycyjnych produktów ubezpieczeń na życie, w tym produktów oszczędnościowych i ochronnych, a także produktów powiązanych z funduszami inwestycyjnymi, z działalności bezpośredniej. Ubezpieczenia pośrednie, czyli ubezpieczenia przyjmowane w ramach reasekuracji zewnętrznej od spółek spoza Grupy, stanowią niewielki składnik portfela.

 Sprawozdanie Zarządu, nasze wyniki finansowe w odniesieniu do wskaźników w podziale na kraje, wolumeny składek i powiązany podział geograficzny

 Noty, Kontrakty inwestycyjne i umowy ubezpieczenia

Dominujący składnik działalności tradycyjnej obejmuje produkty z ochroną ubezpieczeniową powiązane z życiem i zdrowiem ubezpieczającego. Uwzględniają one również ubezpieczenia od ryzyka czystego z powiązanym ryzykiem śmiertelności oraz niektóre portfele ubezpieczeń rentowych z ryzykiem długowieczności. Zdecydowana większość produktów ubezpieczeniowych obejmuje ustawowe lub umowne prawa ubezpieczającego do całkowitego lub częściowego zakończenia ochrony ubezpieczeniowej, odstąpienia od niej, zmniejszenia jej, ograniczenia lub zawieszenia albo zezwolenia na wygaśnięcie polisy ubezpieczeniowej, jak również do całkowitego lub częściowego ustanowienia, odnowienia, zwiększenia, przedłużenia czy wznowienia ochrony ubezpieczeniowej lub reasekuracyjnej. Z tych powodów produkty podlegają ryzyku wygaśnięcia.

Ryzyka ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie to:

- Ryzyko śmiertelności – określane jako ryzyko straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze zmian wskaźników śmiertelności, gdzie wzrost wskaźników śmiertelności prowadzi do wzrostu wartości zobowiązań ubezpieczeniowych. Ryzyko śmiertelności obejmuje również ryzyko katastroficzne dotyczące śmiertelności, wynikające ze znacznej niepewności założeń dotyczących wyceny i tworzenia rezerw związanych z ekstremalnymi lub nieregularnymi zdarzeniami.
- Ryzyko długowieczności – podobnie jak w przypadku śmiertelności: określa się je jako ryzyko wynikające ze zmian wskaźników śmiertelności, gdzie spadek wskaźnika śmiertelności prowadzi do wzrostu wartości zobowiązań ubezpieczeniowych.
- Ryzyko niepełnosprawności i zachorowalności – wynika ze zmian wskaźników niepełnosprawności, zachorowalności i powrotu do zdrowia.
- Ryzyko rezygnacji – jest związane ze stratą lub niekorzystną zmianą zobowiązań w wyniku zmiany oczekiwanych wskaźników wykonania opcji ubezpieczających. Rzeczne opcje obejmują wszystkie ustawowe lub umowne prawa ubezpieczającego do całkowitego albo częściowego zakończenia ochrony ubezpieczeniowej, odstąpienia od niej, zmniejszenia jej, ograniczenia lub zawieszenia albo zezwolenia na wygaśnięcie polisy ubezpieczeniowej. Uwzględnia się również zdarzenia masowego wygaśnięcia.
- Ryzyko kosztów – wynika ze zmian kosztów ponoszonych w związku z obsługą umów ubezpieczenia lub reasekuracyjnych.
- Ryzyko zdrowotne – odnosi się w szczególności do ubezpieczeń zdrowotnych, powiązanych również ze zdarzeniami katastroficznymi²⁰.

Oprócz powyższych mapa ryzyka Grupy obejmuje również ryzyko rezerwy na kontynuację prowadzenia działalności, ryzyko specyficzne dla niemieckiej działalności, które odnosi się do błędnego oszacowania założeń dotyczących nowych ubezpieczeń.

Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie jest mierzone za pomocą PIM²¹. Wskaźnik ten opiera się na obliczeniu strat wynikających z nieprzewidzianych zmian założeń biometrycznych i operacyjnych, przy zastosowaniu scenariuszy warunków skrajnych. Wymogi kapitałowe oblicza się na podstawie różnicy między wartością zobowiązań ubezpieczeniowych przed zastosowaniem warunków skrajnych i po nim. Ponadto – w ramach szerszego procesu ORSA – podatność Grupy na ryzyko ubezpieczeniowe ocenia się za pomocą analiz wrażliwości i scenariuszy z uwzględnieniem również dłuższych horyzontów czasowych, takich jak te określone w planie strategicznym.

SCR z tytułu ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach na życie wynosi 5.238 mln EUR przed dywersyfikacją (co stanowi 14% całkowitego SCR przed dywersyfikacją). Jest to determinowane głównie ryzykiem upadłości, a następnie ryzykiem kosztów²² i śmiertelności²³. Co się tyczy udziału w profilu ryzyka, należy zauważyć, że ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie jest dobrze zdywersyfikowane z innymi kategoriami ryzyka. Ogólny udział w profilu ryzyka pozostaje zatem ograniczony.

Ryzyko związane z ubezpieczeniami na życie w ramach Grupy Generali podlega zarządzaniu zgodnie ze strategią ryzyka określoną w Ramach Apetytu na Ryzyko Grupy oraz przepisami wewnętrznymi. Powyższe opiera się głównie na następujących elementach:

- opracowywaniu produktów i związanym z tym procesem ustalania cen,
- procesie zatwierdzania nowych produktów,
- w ustalaniu i monitorowaniu operacyjnych limitów ubezpieczenia,
- w zarządzaniu portfelem i jego monitorowaniu.

20. Ryzyko to zostało oszacowane specjalnie dla spółek stosujących IM.

21. Z zakresem PIM można się zapoznać w sekcji A: streszczenie. Podmioty nieobjęte zakresem IM obliczają wymóg kapitałowy na podstawie formuły standardowej lub wymogów kapitałowych systemu sektorowego.

22. W tym również rezerwa na kontynuację prowadzenia działalności.

23. W tym również ryzyko katastroficzne dotyczące śmiertelności.

Wycena produktu polega na ustaleniu jego cech i założeń dotyczących kosztów, zachowań finansowych, biometrycznych i zachowań ubezpieczających w celu umożliwienia podmiotom prawnym Grupy przetrwania wszelkich niekorzystnych zmian w realizacji tych założeń.

W przypadku działalności oszczędnościowej osiąga się to głównie przez badanie zysku, podczas gdy w przypadku działalności ubezpieczeniowej i zdrowotnej z komponentem biometrycznym – przez ustalanie ostrożnych założeń w trakcie procesu wyceny. Ryzyko wygaśnięcia związane z dobrowolnym odstąpieniem od umowy oraz ryzyko wydatków związane z niepewnością co do wydatków, które Grupa spodziewa się ponieść w przyszłości, ocenia się w sposób ostrożnościowy przy ustalaniu cen nowych produktów. Ocena ta jest brana pod uwagę przy konstruowaniu i badaniu zysku z nowej taryfy z uwzględnieniem podstawowych założeń wynikających z doświadczenia Grupy.

W przypadku portfeli ubezpieczeniowych z komponentem ryzyka biometrycznego kompleksowe weryfikacje doświadczeń w zakresie śmiertelności porównuje się z oczekiwaną śmiertelnością portfela, określoną zgodnie z aktualnymi tabelami śmiertelności dostępnymi na każdym rynku. W tym celu brana jest pod uwagę śmiertelność według płci, wieku, roku polisy, sumy ubezpieczenia i innych kryteriów ubezpieczeniowych w taki sposób, aby założenia dotyczące śmiertelności pozostały odpowiednie i aby uniknąć ryzyka błędnego oszacowania na kolejne lata ubezpieczenia.

Powyższą coroczną ocenę adekwatności tabel śmiertelności stosowanych przy wycenie przeprowadza się z myślą o ryzyku długowieczności. W tym przypadku brane jest pod uwagę nie tylko ryzyko biometryczne, lecz także ryzyko finansowe związane z gwarancją minimalnej stopy procentowej oraz wszelkie potencjalne niedopasowanie między zobowiązaniami a odpowiadającymi im aktywami.

Na potrzeby wyceny długoterminowych ubezpieczeń zdrowotnych prowadzi się monitoring roszczeń rynkowych związanych z ubezpieczeniami zdrowotnymi i odpowiednich mechanizmów indeksacji.

Szczególny nacisk kładzie się na wycenę ryzyka z nowych umów w odniesieniu do ryzyka medycznego, finansowego i pokusy nadużycia. Grupa określiła jasne standardy wyceny ryzyka za pomocą podręczników, formularzy oraz medycznych i finansowych wymogów wyceny ryzyka. W przypadku ubezpieczeń dodatkowych, które są najbardziej narażone na pokusę nadużycia, ustalono również maksymalne poziomy ubezpieczalności, które są niższe niż te stosowane w przypadku ubezpieczeń na wypadek śmierci. W celu ograniczenia tego ryzyka określono również wyłączenia z polisy.

Wdrożone zostały również regularny monitoring narażenia na ryzyko i przestrzeganie limitów operacyjnych oraz procesy sprawozdawczości i eskalacji, co umożliwia podjęcie potencjalnych działań naprawczych.

Funkcja zarządzania ryzykiem na poziomie Grupy określa wytyczne, które powinny być wdrażane przez lokalne Funkcje zarządzania ryzykiem w celu wsparcia tych procesów i zapewnienia odpowiedniego podejścia do ryzyka.

W szczególności Funkcja ds. Zarządzania Ryzykiem ocenia skutki nowych obszarów działalności i produktów dla ryzyka oraz regularnie monitoruje profil ryzyka Grupy. Umożliwia również ocenę zgodności z limitami operacyjnymi, a także wspiera procesy sprawozdawczości i eskalacji w celu określenia najbardziej odpowiednich działań zaradczych.

Grupa przygotowała ramy służące opracowaniu nowych produktów i usług zgodnych z celami w zakresie zrównoważonego rozwoju. Ponadto w procesach oceny ryzyka ubezpieczeniowego uwzględnia się potencjalne skutki zagrożeń związanych ze zrównoważonym rozwojem.

W 2023 r. wskaźniki wykupów w Grupie Generali wzrosły, co było spowodowane zmianami sytuacji makroekonomicznej oraz rosnącymi stopami procentowymi. Już w 2024 r. odnotowano spadek wskaźników rezygnacji w porównaniu z rokiem 2023, do czego przyczyniły się również skuteczne działania podjęte przez Grupę. Spadek ten utrzymywał się również w całym 2025 r., a wskaźniki rezygnacji na poziomie Grupy powróciły do poziomów zbliżonych do tych odnotowanych przed 2023 r.

Grupa stosuje reasekurację ryzyka ubezpieczeniowego związanego z portfelem ubezpieczeń na życie w celu optymalnego wykorzystania kapitału poprzez przeniesienie części tego ryzyka na wybranych kontrahentów. Strategia Grupy w zakresie reasekuracji ubezpieczeń na życie została opracowana zgodnie z apetytem na ryzyko i preferencjami w zakresie ryzyka określonymi w Ramach Apetytu na Ryzyko Grupy. Proces reasekuracji i opracowywanie umów reasekuracyjnych koordynuje funkcja ds. reasekuracji Grupy z udziałem funkcji ds. zarządzania ryzykiem oraz funkcji aktuarialnej.

Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie

Grupa narażona jest na ryzyko ubezpieczeniowe w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie wynikające ze strat lub niekorzystnych zmian w szacunkach dotyczących częstotliwości lub wysokości odszkodowań. Ryzyko to wynika z:

- zmian założeń leżących u podstaw procesów wyceny i tworzenia rezerw (ryzyko związane z wyceną i tworzeniem rezerw),
- strat wynikających ze zdarzeń o charakterze ekstremalnym lub wyjątkowym (ryzyko katastroficzne),
- przypadków wygaśnięcia umów ubezpieczenia majątkowego i osobowego u poszczególnych ubezpieczonych (ryzyko wygaśnięcia).

Grupa prowadzi działalność w segmentach detalicznym, średnich przedsiębiorstwach oraz korporacyjnym i komercyjnym, mając szeroko zdywersyfikowaną obecność we wszystkich regionach geograficznych oraz większy udział działalności produktów pozakomunikacyjnych.

 Sprawozdanie Zarządu, Nasze wyniki finansowe w odniesieniu do wskaźników w podziale na kraje, wolumeny składek i powiązany podział geograficzny,

 Noty, Inwestycje oraz Kontrakty inwestycyjne i umowy ubezpieczenia

Ryzyka ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż na życie mierzy się za pomocą PIM²⁴. Wskaźnik ten opiera się zarówno na modelach opracowanych wewnętrznie, jak i na modelach zewnętrznych, zwłaszcza w odniesieniu do zdarzeń o charakterze katastroficznym, w przypadku których za przydatne uznaje się doświadczenie całego rynku.

Ponadto - w ramach szerszego procesu ORSA - podatność Grupy na ryzyka ubezpieczeniowe ocenia się za pomocą analiz wrażliwości i scenariuszy z uwzględnieniem również dłuższych horyzontów czasowych, takich jak te określone w planie strategicznym.

SCR dla ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach innych niż na życie wynosi 6.895 mln EUR przed dywersyfikacją (co stanowi 18% całkowitego SCR przed dywersyfikacją). Wynika to głównie z ryzyka rezerw, a następnie ryzyka katastroficznego i ryzyka cenowego. Ryzyko rezygnacji w ubezpieczeniach majątkowych i NNW ma jedynie marginalny udział w profilu ryzyka.

Odnosnie do ryzyka katastroficznego, główne ekspozycje Grupy na to ryzyko dotyczą trzęsień ziemi we Włoszech, powodzi we Włoszech, Niemczech, Austrii i w Europie Środkowo-Wschodniej, oraz, bardziej ogólnie, burz w Europie. Poprzez analizę scenariuszy oceniane są również dodatkowe ryzyka katastroficzne, które są mniej istotne dla Grupy.

Po uchwaleniu w 2024 r. włoskiej Ustawy budżetowej [Legge di Bilancio], która nakłada na spółki działające we Włoszech obowiązek wykupienia ubezpieczenia od szkód powstałych w wyniku klęsk żywiołowych, Grupa Generali, a dokładniej dotknięte tym problemem włoskie spółki, uruchomiły specjalne procesy monitorowania skutków w zakresie ubezpieczeń, reasekuracji i zarządzania ryzykiem.

Jednocześnie trwają prace nad uwzględnianiem wskaźników KPI skorygowanych o ryzyko w procesach decyzyjnych dotyczących wyceny ryzyka, monitorowania portfela i reasekuracji.

Ryzykiem związanym z ubezpieczeniami innymi niż na życie zarządza się zgodnie ze strategią ryzyka określoną w Ramach Apetytu na Ryzyko Grupy oraz przepisami wewnętrznymi. Wybór ryzyka opiera się głównie na następujących czynnikach:

- opracowywaniu produktów oraz związanym z tym procesem ustalania cen, realizowanymi zgodnie ze specjalnymi metodami stosowanymi w działalności detalicznej, ocenie ryzyka poszczególnych transakcji oraz ryzyku katastroficznym,
- procesie zatwierdzania nowych produktów,
- ustalaniu limitów ubezpieczeniowych i monitorowaniu wszelkich przypadków ich przekroczenia,
- określeniu ograniczeń dotyczących określonych rodzajów działalności, które są niedozwolone na mocy odpowiednich polityk Grupy,
- stałym monitorowaniu portfela na podstawie wskaźników wyników technicznych oraz rentowności poszczególnych obszarów działalności,
- uruchomieniu określonych środków w przypadku nadzwyczajnych ekspozycji lub zjawisk, dla których nie odnotowano żadnych porównywalnych precedensów ani na poziomie Grupy, ani też na szerszym rynku ubezpieczeniowym (nieznane zdarzenia).

Wybór ryzyka ubezpieczeń majątkowych i NNW rozpoczyna się od ogólnej propozycji w zakresie strategii wyceny ryzyka i odpowiednich kryteriów wyboru działalności. Podczas procesu planowania strategicznego ustalane są cele, które przekładają się na limity ubezpieczenia, co służy zapewnieniu, że działalność ubezpiecza się zgodnie z planem. Limity ubezpieczenia określają maksymalny rozmiar ryzyka i klas działalności, które podmioty prawne Grupy mogą podejmować bez ubiegania się o dodatkowe lub uprzednie zatwierdzenie. Mogą one zostać ustalone na podstawie wartości, rodzaju ryzyka, ekspozycji produktu lub klasy zajętości. Ich celem jest osiągnięcie spójnego i rentownego ogółu zawartych umów ubezpieczenia opartego na wiedzy specjalistycznej każdego podmiotu prawnego.

Funkcja zarządzania ryzykiem na poziomie Grupy określa wytyczne, które powinny być wdrażane przez lokalne Funkcje zarządzania ryzykiem w celu wsparcia tych procesów i zapewnienia odpowiedniego podejścia do ryzyka.

Ponadto Funkcja ds. Zarządzania Ryzykiem ocenia skutki nowych obszarów działalności lub produktów dla ryzyka oraz regularnie monitoruje profil ryzyka Grupy. Umożliwia również ocenę zgodności z limitami operacyjnymi, a także wspiera procesy sprawozdawczości i eskalacji w celu określenia najbardziej odpowiednich działań zaradczych.

Dodatkowe wskaźniki, takie jak odpowiednie ekspozycje, koncentracja ryzyka i dane dotyczące wymogu kapitałowego, wykorzystuje się do celów monitorowania ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych. Wskaźniki te oblicza się co najmniej raz na pół roku.

Oprócz postanowień zawartych w Polityce Grupy ds. Ubezpieczeń Majątkowych i Osobowych oraz Tworzenia Rezerw, dotyczących oceny klientów pod kątem kwestii zrównoważonego rozwoju w ramach procesu ubezpieczania w sektorze ubezpieczeń innych niż na życie, Grupa opracowała i przyjęła szczegółowe wytyczne, tzw. Wytyczne Grupy ds. Odpowiedzialnego Ubezpieczania, mające na celu zagwarantowanie stosowania odpowiedzialnych praktyk oraz ograniczenie ekspozycji na kontrahentów działających w sektorach o potencjalnie wrażliwym profilu ESG, zgodnie z definicją zawartą w wyżej wymienionych wytycznych.

Reasekuracja stanowi główny mechanizm ograniczający ryzyko stosowany przez Grupę w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Przenosząc część ryzyka ubezpieczeniowego na wybranych kontrahentów, umożliwia się optymalne wykorzystanie kapitału oraz ograniczenie zmienności wyniku technicznego.

Co się tyczy ryzyka ubezpieczeń na życie, strategia reasekuracyjna Grupy w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie została opracowana zgodnie z apetytem na ryzyko i jej preferencjami określonymi w Ramach Apetytu na Ryzyko Grupy przy jednoczesnym uwzględnieniu cyklu rynku usług reasekuracyjnych.

24. Z zakresem PIM można się zapoznać w sekcji A: streszczenie. Podmioty nieobjęte zakresem IM obliczają wymóg kapitałowy na podstawie formuły standardowej lub wymogów kapitałowych systemu sektorowego.

Na szczeblu Grupy Spółka Dominująca funkcjonuje jako główny reasekurator dla podmiotów prawnych Grupy i ceduje lub retroceduje część ubezpieczonego ryzyka na zewnętrznych reasekuratorów. W szczególności w celu ograniczenia ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach innych niż na życie Grupa stosuje scentralizowane podejście, w ramach którego dział reasekuracji Grupy zarządza umieszczaniem reasekuracji na rynku, optymalizując w ten sposób dywersyfikację i ograniczając koncentrację ryzyka w stosunku do poszczególnych kontrahentów.

Grupa, zachowując swoje preferencje wobec tradycyjnego reasekuracji, rozważa również rozwój najbardziej innowacyjnych technik transferu ryzyka, takich jak obligacje katastroficzne, w ramach których zdolność reasekuracyjna zapewniana jest przez osoby trzecie, a nie przez tradycyjnych reasekuratorów. Z powyższych powodów częściowo narażenie na trzęsienia ziemi we Włoszech i burze w Europie zostało wyłączone z tradycyjnego programu reasekuracji szkód katastroficznych i objęta rynkiem papierów wartościowych powiązanych z ubezpieczeniem (ILS) za pośrednictwem obligacji katastroficznych.

Ryzyko finansowe i ryzyko kredytowe

Grupa inwestuje zebrane składki w różnorodne aktywa finansowe. Ryzyko finansowe i ryzyko kredytowe wynikają w szczególności z następujących:

- inwestycji w aktywa finansowe, mających na celu wywiązanie się z przyszłych zobowiązań wobec ubezpieczających oraz generowanie wartości dla akcjonariuszy,
- ekspozycji wobec różnych rodzajów kontrahentów, takich jak reasekuratorzy czy banki powiernicze.

W wyniku powyższego Grupa jest narażona na ryzyko finansowe determinowane:

- składnikami aktywów inwestycyjnych, które nie przynoszą oczekiwanych wyników w wyniku spadku ich wartości, zmienności rynkowej lub ograniczonej zdolności kontrahentów, wobec których Grupa posiada ekspozycję, do wywiązania się ze swoich zobowiązań finansowych,
- narażeniem przeinwestowanych wpływów na niekorzystne warunki rynkowe – zazwyczaj przy niższych stopach procentowych.

Tradycyjna działalność Grupy Generali w zakresie produktów oszczędnościowych na życie ma charakter długoterminowy. Z tego też powodu portfel Grupy zawiera długoterminowe inwestycje, na które mniejszy wpływ mają krótkoterminowe spadki i wahania wartości rynkowej aktywów.

Grupa zarządza swoimi inwestycjami w sposób ostrożny, zgodnie z tzw. zasadą ostrożnego inwestora²⁵ wg definicji zawartej w Solvency II, i dąży do optymalizacji trwałości swoich aktywów oraz zwrotu z nich przy jednoczesnym minimalizowaniu niekorzystnego wpływu krótkoterminowych wahań rynkowych na jej pozycję wypłacalności. Zgodnie z dyrektywą Solvency II Grupa jest również zobowiązana do utrzymywania bufora kapitałowego w celu zachowania prawidłowej pozycji wypłacalności nawet w niekorzystnych warunkach rynkowych.

W celu kompleksowego zarządzania wpływem ryzyka finansowego na aktywa i pasywa proces Strategicznej alokacji aktywów (SAA) Grupy, który opiera się na podejściu ukierunkowanym realizację zobowiązań, musi uwzględniać spójność z pasywami i być silnie skorelowany z celami i ograniczeniami specyficznymi dla ubezpieczeń. SAA i zarządzanie aktywami i zobowiązaniami (ALM) to procesy wzajemnie powiązane, stanowiące główne składniki przy określaniu zarówno grupowych, jak i lokalnych strategii inwestycyjnych.

W szczególności SAA i ALM mają na celu określenie kombinacji składników aktywów, która maksymalizuje wkład inwestycji w tworzenie wartości, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających ze wskaźników wypłacalności, aktuarialnych i księgowych. Celem jest zatem nie tylko ograniczenie ryzyka, lecz także określenie optymalnego profilu ryzyka i zwrotu, który spełnia zarówno cele dotyczące zwrotu, jak i apetyt na ryzyko zdefiniowany w procesach planowania strategicznego.

Grupa aktywnie uwzględnia kwestie zrównoważonego rozwoju w procesie inwestycyjnym poprzez określenie ram i wytycznych dotyczących zarządzania:

- rzeczywistymi lub potencjalnymi skutkami wynikającymi ze strategii inwestycyjnej,
- wpływem ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem na wartość swoich inwestycji.

Grupa uwzględnia kwestie zrównoważonego rozwoju w procesach inwestycyjnych również poprzez określenie konkretnych celów i ograniczeń. Ponadto Grupa włącza aktywną własność do swoich zrównoważonych ram inwestycyjnych, uznając ją za czynnik przyczyniający się do długoterminowego ograniczania ryzyka i tworzenia wartości dla klientów i akcjonariuszy.

Wybór aktywów odbywa się z uwzględnieniem profilu ryzyka zobowiązań, tak aby zapewnić, że są one pokryte aktywami odpowiednimi i wystarczającymi. Wyżej wymieniony proces ma na celu zagwarantowanie bezpieczeństwa, jakości, rentowności i płynności całego portfela przez odpowiednią dywersyfikację inwestycji.

Portfel aktywów jest inwestowany i korygowany zgodnie z klasą aktywów i wagami czasu trwania. Główne metody ograniczania ryzyka stosowane przez Grupę obejmują zarządzanie aktywami w oparciu o podejście zorientowane na zobowiązania oraz regularne zrównoważanie portfela. Podejście oparte na zobowiązaniach dostosowuje strategię inwestycyjną do struktury zobowiązań, natomiast okresowe zrównoważanie portfela pozwala utrzymać udziały poszczególnych składników aktywów oraz ich względną durację w granicach progów tolerancji ustalonych jako limity celów inwestycyjnych.

Działania SAA oraz ALM mają zapewnić, że Grupa posiada wystarczające i odpowiednie aktywa do osiągnięcia określonych celów i wypełnienia obowiązków związanych z pasywami. W tym celu przeprowadzane są analizy relacji aktywów i pasywów w ramach szeregu niekorzystnych scenariuszy rynkowych oraz skrajnych warunków inwestycyjnych.

Grupa dokłada wszelkich starań, aby zapewnić ścisłą współpracę między dyrektorem ds. inwestycji Grupy (GCIO), dyrektorem finansowym Grupy (GCFO, w tym Działem ds. Skarbu Państwa), funkcją aktuariálną i funkcją ds. zarządzania ryzykiem w celu zapewnienia, że procesy ALM i SAA pozostają spójne z RAF Grupy, strategicznym planowaniem i zarządzaniem ryzykiem oraz mechanizmami alokacji kapitału.

Coroczna propozycja SAA określa:

- docelowe narażenie i granice każdej odpowiedniej klasy aktywów, w tym minimalne i maksymalne dozwolone narażenie oraz zestaw kluczowych wskaźników (np. czas trwania), obejmujący potencjalne niedopasowania ALM uznane za dopuszczalne i przestrzegające limitów ryzyka,
- docelowe stopy zwrotu na poziomie portfela i klasy aktywów, które są następnie transponowane do spółek zarządzających aktywami.

W odniesieniu do określonych klas aktywów, takich jak (i) private equity, (ii) instrumenty obligacyjne prywatnych emitentów, (iii) fundusze hedgingowe i płynne alternatywy, (iv) instrumenty pochodne i produkty strukturyzowane, Grupa scentralizowała głównie zarządzanie nimi i ich monitorowanie. Tego rodzaju inwestycje podlegają dokładnej analizie due diligence w celu oceny ich jakości, poziomu ryzyka oraz zgodności z zatwierdzonym SAA zorientowanym na realizację zobowiązań.

Grupa wykorzystuje również instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka związanego z portfelami składników aktywów lub zobowiązań, poprawiając w ten sposób jakość, płynność i rentowność inwestycji zgodnie z celami Planu Strategicznego. Transakcje dotyczące instrumentów pochodnych podlegają specjalnym procedurom monitorowania i sprawozdawczości.

W 2025 r. w związku z przedłużającą się wojną na Ukrainie i konfliktem na Bliskim Wschodzie, a także polityką handlową Stanów Zjednoczonych i wprowadzonymi przez nie nowymi cłami, które spowodowały wzrost niepewności geopolitycznej na skalę globalną, utrzymano pewne działania strategiczne. W szczególności:

- w przypadku ekspozycji kapitałowych wdrożono strategię zabezpieczającą,
- w przypadku ekspozycji na obligacje w celu monitorowania wszelkich przyspieszeń w obniżaniu się wiarygodności kredytowej co dwa tygodnie przygotowywano raporty dotyczące emitentów, których rating uległ pogorszeniu, lub objętych wzrostem spreadu, co może sugerować zwiększone prawdopodobieństwo niewypłacalności.

W celu ograniczenia potencjalnych negatywnych skutków wdrożono strategię zabezpieczającą. W szczególności w 2025 r. rozszerzono dodatkowo zabezpieczenie ryzyka kapitałowego Grupy (makrozabezpieczenie kapitałowe), które zostało wprowadzone już w grudniu 2024 r.

Oprócz limitów tolerancji ryzyka określonych w RAF Grupy proces monitorowania ryzyka obejmuje również stosowanie postanowień zawartych w Wytycznych dotyczących ryzyka inwestycyjnego Grupy (IRGG). IRGG określają ogólne zasady i ilościowe limity ryzyka, ze szczególnym uwzględnieniem ryzyka koncentracji, ryzyka kredytowego i ryzyka walutowego. W odniesieniu do określonych klas aktywów, takich jak fundusze private equity, fundusze alternatywne i fundusze nieruchomościowe, prywatne instrumenty dłużne lub papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS), lub transakcji, takich jak pozycje zabezpieczone czy ekspozycje wobec kontrahentów, IRGG określa minimalne wymagania dotyczące wyboru funduszu, zarządzania portfelem, procesów autoryzacyjnych oraz wyłączeń, których spółki należące do Grupy muszą przestrzegać.

Ponadto ryzyko koncentracji jest zarządzane na poziomie Grupy zgodnie z polityką Grupy dotyczącą zarządzania koncentracjami ryzyka - ekspozycje inwestycyjne, co ma na celu ograniczenie ekspozycji na ryzyko w podziale na emitentów, sektory, waluty i regiony geograficzne.

Do tła geopolitycznego i jego wpływu na rynki finansowe i kredytowe obserwowanego w 2025 r. odnosi się sekcja A: streszczenie (kontekst zewnętrzny).

25. Zasada ostrożnego inwestora określona w art. 132 dyrektywy 2009/138/WE wymaga, aby spółka inwestowała wyłącznie w aktywa i instrumenty, których ryzyko można określić, zmierzyć, monitorować, kontrolować i prowadzić wobec niego sprawozdawczość, a także można je uwzględnić w ogólnych jej potrzebach w zakresie wypłacalności. Przyjęcie tej zasady zostało uregulowane w polityce zarządzania inwestycjami Grupy.

Ryzyko finansowe

Ryzyko finansowe oznacza możliwość spadku wartości aktywów finansowych posiadanych przez Grupę w wyniku niekorzystnych zmian cen. Takie wahania są spowodowane zmiennością rynku i wynikają głównie ze zmian stóp procentowych, przesunięć cen akcji i nieruchomości lub wahań kursów walutowych.

Grupa narażona jest na ryzyko finansowe, ponieważ w celu generowania wartości dla ubezpieczających i akcjonariuszy inwestuje zebrane składki w szeroki zakres instrumentów finansowych. Inwestycje Grupy obejmują szeroki zakres składników aktywów i obejmują między innymi zarówno instrumenty kapitałowe, jak i dłużne, a także sektor nieruchomości. Inwestycje mogą być dokonywane bezpośrednio lub poprzez nabywanie jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Mogą one również dotyczyć tzw. instrumentów prywatnych, które nie są notowane na rynkach regulowanych.

W ramach tradycyjnej działalności w zakresie ubezpieczeń na życie ryzyko finansowe ma szczególne znaczenie w przypadku umów, które zapewniają ubezpieczającym minimalną gwarantowaną stopę zwrotu z zgromadzonego kapitału. Obowiązki tych gwarancji oznaczają, że w przypadku, gdy zyski z instrumentów finansowych okażą się niższe od gwarantowanego zwrotu, Grupa pokryje ten deficyt ze środków własnych w ramach tych gwarancji umownych.

Działalność powiązana z funduszem inwestycyjnym zazwyczaj nie stanowi źródła ryzyka finansowego dla Grupy, z wyjątkiem przypadków, w których ubezpieczającym udzielane są gwarancje umowne.

W odniesieniu do działalności w zakresie ubezpieczeń majątkowych i NWW Grupa musi zapewnić dostępność środków niezbędnych do terminowej wypłaty odszkodowań w przypadku wystąpienia szkody.

Grupa jest narażona zatem na następujące rodzaje ryzyka finansowego:

- Ryzyko kapitałowe wynikające z ryzyka niekorzystnych zmian wartości rynkowej aktywów lub wartości zobowiązań w wyniku zmian poziomu cen rynkowych akcji, które mogą prowadzić do strat finansowych.
- Ryzyko zmienności rynku akcji wynikające ze zmienności rynków akcji. Ekspozycja na zmienność rynku akcji jest zazwyczaj związana z kontraktami opcji na akcje lub produktami ubezpieczeniowymi sprzedawanymi z wbudowanymi gwarancjami, których spójna wartość rynkowa jest wrażliwa na poziom zmienności rynku akcji.
- Ryzyko stopy procentowej określane jako ryzyko niekorzystnych zmian wartości rynkowej aktywów lub wartości zobowiązań w wyniku zmian poziomu stóp procentowych na rynku. Grupa jest głównie narażona na obniżanie stóp procentowych, ponieważ niższe stopy procentowe zwiększają wartość bieżącą zobowiązań wobec ubezpieczających bardziej niż wartość aktywów zabezpieczających te zobowiązania. Skutkuje to tym, że podtrzymanie zobowiązań może stawać się dla Grupy coraz bardziej kosztowne, a tym samym prowadzić do strat finansowych.
- Ryzyko zmienności stóp procentowych wynika ze wahań poziomu implikowanej zmienności stóp procentowych. Ryzyko to dotyczy np. produktów ubezpieczeniowych z wbudowanymi minimalnymi gwarancjami i o wartości rynkowej wrażliwej na poziom zmienności stóp procentowych.
- Ryzyko majątkowe wynikające ze zmian poziomu cen rynkowych nieruchomości. Narażenie na ryzyko majątkowe wynika z pozycji aktywów nieruchomościowych,
- Ryzyko walutowe wynikające z niekorzystnych zmian kursów walutowych.
- Ryzyko koncentracji wynikające z koncentracji portfela aktywów na niewielkiej liczbie kontrahentów.



Ryzyko finansowe mierzy się za pomocą PIM²⁶. W szczególności:

- Ryzyko kapitałowe modeluje się przez powiązanie każdego narażenia kapitałowego z indeksem rynkowym reprezentatywnym dla danego sektora przemysłowego lub geograficznego. Potencjalne zmiany wartości rynkowej akcji zostają następnie oszacowane na podstawie przeszłych wstrząsów zaobserwowanych w przypadku wybranych indeksów.
- Ryzyko zmienności rynku akcji modeluje wpływ, jaki wahania implikowanej zmienności rynku akcji mogą mieć na wartość rynkową instrumentów pochodnych.
- Ryzyko stopy procentowej modeluje zmiany w strukturze terminowej stóp procentowych dla różnych walut oraz wpływ tych zmian na wszelkie aktywa wrażliwe na stopy procentowe oraz na wartość przyszłych przepływów pieniężnych zobowiązań.
- Ryzyko zmienności stóp procentowych modeluje wpływ, jaki zmienność krzywych stóp procentowych może mieć zarówno na wartość rynkową instrumentów pochodnych, jak i na wartość zobowiązań wrażliwych na założenia dotyczące zmienności stóp procentowych (takich jak minimalne gwarancje emerytalne).
- ryzyko majątkowe modeluje zwroty z wybranych indeksów inwestycji w nieruchomości i związany z tym wpływ na wartość aktywów Grupy związanych z nieruchomościami. Są one mapowane na różne indeksy w odniesieniu do lokalizacji i rodzaju użytkowania nieruchomości.
- W przypadku ryzyka walutowego modelowane są prawdopodobne zmiany kursu waluty wykorzystywanej w sprawozdawczości Grupy w odniesieniu do walut obcych, a także wynikający z tego wpływ na wartość posiadanych aktywów, które nie są denominowane w walucie krajowej.
- W przypadku ryzyka koncentracji ocenia się zakres dodatkowego ryzyka ponoszonego przez Grupę z powodu niewystarczającej dywersyfikacji portfela akcji, nieruchomości i obligacji.

Pomiar ryzyka za pomocą IM dotyczy również złożonych lub niepłynnych instrumentów finansowych, co zapewnia ich prawidłową wycenę w ramach modułów zawartych w mapie ryzyka Grupy.

Ponadto podatność Grupy na ryzyko finansowe ocenia się również poprzez analizy wrażliwości dotyczące głównych czynników ryzyka, w tym stóp procentowych i wartości akcji, a także poprzez analizy scenariuszy i testy warunków skrajnych.

SCR dla ryzyka finansowego wynosi 13.412 mln EUR przed dywersyfikacją (co stanowi 35% całkowitego SCR przed dywersyfikacją). Ryzyko to jest determinowane głównie przez ryzyko kapitałowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko nieruchomości i ryzyko walutowe.

Dostępne dane historyczne pomagają określić wskaźniki ryzyka w ramach modelu IM, dlatego też dane dotyczące zdarzeń rynkowych, które miały miejsce w 2025 r., również przyczyniły się do kalibracji ryzyka w ramach tego modelu.

Zarządzanie ryzykiem finansowym w Grupie Generali odbywa się zgodnie ze strategią ryzyka określoną w Ramach Apetytu na Ryzyko Grupy oraz z Grupową Polityką Ładu Inwestycyjnego (IGGP). Powiązane czynności dotyczące zarządzania ryzykiem kredytowym w Grupie Generali opierają się głównie na procesie Strategicznej alokacji aktywów (SAA) oraz postanowieniach zawartych w Wytocznych dotyczących ryzyka inwestycyjnego Grupy (IRGG), jak opisano powyżej.

26. Z zakresem PIM można się zapoznać w sekcji A: streszczenie. Podmioty nieobjęte zakresem IM obliczają wymóg kapitałowy na podstawie formuły standardowej lub wymogów kapitałowych systemu sektorowego.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza możliwość, że na wartość aktywów Grupy może negatywnie wpłynąć zmniejszona zdolność kontrahentów, wobec których Grupa posiada ekspozycję, do wywiązywania się ze swoich zobowiązań finansowych. Zmiany wartości rynkowej aktywów wynikające z ryzyka kredytowego mogą wynikać z wahań spreadów rynkowych, pogorszenia się zdolności kredytowej kontrahentów lub ich niewypłacalności.

Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe wynika zarówno z inwestycji w instrumenty dłużne, np. obligacje i kredyty, jak i z innych rodzajów ekspozycji kredytowych, np. depozyty gotówkowe, reasekuracja oraz stosowanie instrumentów pochodnych.

Ryzyko kredytowe obejmuje w szczególności następujące dwie kategorie:

- Ryzyko wzrostu spreadu określane jako ryzyko niekorzystnych zmian wartości rynkowej dłużnych papierów wartościowych. Wzrost spreadu może być związany albo z rynkową oceną wiarygodności kredytowej konkretnego dłużnika (często oznaczającą również spadek ratingu), albo z ogólnorynkowym systemowym spadkiem ceny aktywów kredytowych.
- Ryzyko niewykonania zobowiązania określane jako ryzyko poniesienia strat z powodu niezdolności kontrahenta do wywiązania się ze swoich zobowiązań finansowych.

 Noty, Inwestycje

Ryzyko kredytowe mierzy się za pomocą PIM²⁷. W szczególności:

- Ryzyko spreadu kredytowego modeluje ewentualne zmiany poziomów spreadu kredytowego w odniesieniu do ekspozycji na rynek obligacji o różnych ratingach, sektor przemysłowy i geograficzny, biorąc pod uwagę historyczną analizę zbioru reprezentatywnych indeksów obligacji. Aktywa wrażliwe na spread będące w posiadaniu Grupy są powiązane z określonymi indeksami na podstawie charakterystyki ich emitenta i waluty.
- Ryzyko niewykonania zobowiązania modeluje wpływ niewykonania zobowiązania przez emitentów obligacji lub kontrahentów względem instrumentów pochodnych, reasekuracji i ogólnie pozostałych transakcji na wartość aktywów Grupy. W celu modelowania ryzyka niewykonania zobowiązania dla portfela obligacji (tj. ryzyka kredytowego) oraz ryzyka wynikającego z niewykonania zobowiązania przez kontrahentów w zakresie depozytów gotówkowych, umów ograniczających ryzyko (takich jak reasekuracja) i innych rodzajów ekspozycji (tj. ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta) wdrożono odrębne podejścia do modelowania.

Pomiar ryzyka za pomocą IM dotyczy również złożonych lub niepłynnych instrumentów finansowych, co zapewnia ich prawidłową wycenę w ramach modułów zawartych w mapie ryzyka Grupy.

Co się tyczy ryzyka finansowego, podatność Grupy na ryzyko kredytowe ocenia się również poprzez analizy wrażliwości dotyczące głównych czynników ryzyka, w tym spreadów zarówno obligacji skarbowych, jak i korporacyjnych, a także poprzez analizy scenariuszy i testy warunków skrajnych.

Model ryzyka kredytowego IM ocenia ryzyko spreadu i ryzyko niewykonania zobowiązania również w przypadku ekspozycji na rynek obligacji skarbowych. Podejście to wykazuje się wyższym stopniem ostrożności od formuły standardowej, która traktuje obligacje wyemitowane przez rządy centralne UE i denominowane w walucie krajowej jako zwolnione z ryzyka kredytowego.

SCR dla ryzyka kredytowego wynosi 9.095 mln EUR przed dywersyfikacją (co stanowi 24% całkowitego SCR przed dywersyfikacją). Ryzyko kredytowe wynika głównie z ryzyka spreadu papierów wartościowych o stałym dochodzie, podczas gdy udział ryzyka kontrahenta (w tym niewykonania zobowiązania przez reasekuratora) w SCR pozostaje w większym stopniu ograniczony.

Ponadto należy zauważyć, że wdrożono narzędzia do monitorowania ryzyka kredytowego, obejmujące bieżące śledzenie obniżek ratingów, których to celem jest ocena wpływu pogorszenia ratingów kredytowych na sytuację płynnościową oraz identyfikacja potencjalnych działań ograniczających ryzyko.

Dostępne dane historyczne pomagają określić wskaźniki ryzyka w ramach modelu IM, dlatego też dane dotyczące zdarzeń kredytowych, które miały miejsce w 2025 r., również przyczyniły się do kalibracji ryzyka w ramach tego modelu.

Ponadto w zakresie oceny ryzyka kredytowego model wewnętrzny uzupełnia ratingi przyznawane przez zewnętrzne agencje ratingowe (ECAI) o szacunki wiarygodności kredytowej kontrahentów i instrumentów finansowych sporządzane przez określoną jednostkę Spółki Dominującej, wyznaczoną zgodnie z postanowieniami i procedurami określonymi w wytycznych dotyczących grup przyznawania ratingów kredytowych.

W ramach oceny ryzyka kredytowego określono konkretne warunki, które uruchamiają proces przyznawania ratingu wewnętrznego na poziomie kontrahenta lub instrumentu finansowego, również w przypadku, gdy dostępne są ratingi zewnętrzne. Wewnętrzna ocena ratingowa jest poddawana corocznej weryfikacji.

Ponadto dodatkowe oceny przeprowadza się za każdym razem, gdy strony biorące udział w procesie uzyskują dostęp do nowych informacji pochodzących z rzetelnych źródeł, mogących mieć wpływ na wiarygodność kredytową emitenta lub instrumentu finansowego.

Wewnętrzny system nadawania ratingów kredytowych na poziomie kontrahenta opiera się na ocenie wskaźników ilościowych i elementów jakościowych. Elementy ryzyka, które są brane pod uwagę, odnoszą się między innymi do oceny ryzyka sektora, w którym działają kontrahenci, kraju, w którym prowadzona jest działalność oraz grupy kontrolnej, jeśli jest obecna. Dodatkowo brane są pod uwagę czynniki makroekonomiczne potencjalnie wpływające na sytuację kredytową kredytobiorców, takie jak poziomy stóp procentowych, ruchy na rynku walutowym i ceny surowców. Natomiast ryzyko emitenta jest jednym z głównych składników branych pod uwagę, wraz ze specyfiką samego instrumentu, na poziomie instrumentów finansowych.

Zgodnie z podejściem opisanym w odniesieniu do ryzyka finansowego, zarządzanie ryzykiem kredytowym w Grupie Generali opiera się głównie na procesie Strategicznej alokacji aktywów (SAA) oraz postanowieniach zawartych w Wytycznych dotyczących ryzyka inwestycyjnego Grupy (IRGG), jak opisano powyżej.

Ponadto Grupa ogranicza ryzyko niewypłacalności kontrahenta, np. w przypadku umów dotyczących instrumentów pochodnych lub umów reasekuracji, poprzez stosowanie strategii zabezpieczeń, które ograniczają potencjalne straty w przypadku niewypłacalności.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne stanowi możliwość straty wynikające z nieodpowiednich lub zawodnych procesów wewnętrznych, personelu lub systemów, albo też ze zdarzeń zewnętrznych²⁸.

Ryzyka operacyjne, na które narażona jest Grupa Generali, określono i sklasyfikowano w polityce zarządzania ryzykiem operacyjnym, która szczegółowo opisuje mapę ryzyka Grupy zawartą w polityce zarządzania ryzykiem.

Ryzyka operacyjne mierzy się za pomocą PIM²⁹. Wskaźnik ten opiera się na analizach scenariuszy przeprowadzonych przez kierowników poszczególnych obszarów operacyjnych (Osoby odpowiedzialne za ryzyko), którzy przedstawiają szacunki dotyczące częstotliwości i dotkliwości każdego scenariusza związanego ze zidentyfikowanymi ryzykami w oparciu o własną ocenę oraz przy wsparciu ekspertów merytorycznych. Ryzyka uznane za istotne na podstawie tej analizy są wykorzystywane do kalibracji modelu wewnętrznego. Na podstawie tych szacunków uzyskuje się rozkłady prawdopodobieństwa strat w horyzoncie jednego roku, które są następnie agregowane w celu uzyskania rocznego rozkładu strat. Gromadzenie danych dotyczących strat łączy te prognozy z analizą retrospektywną, umożliwiając kompleksową ocenę ryzyka operacyjnego. Proces ten pozwala na obliczenie wymogu kapitałowego na poziomie ufności 99,5%, zgodnie z wymogami dyrektywy Wyplącalność II, i zapewnia dokładniejszy opis profilu ryzyka Grupy, uwzględniając jego specyfikę. SCR dla ryzyka operacyjnego wynosi 2.908 mln EUR przed dywersyfikacją (co stanowi 8% całkowitego SCR przed dywersyfikacją).

W 2025 r. główne ryzyka operacyjne, na które narażona jest Grupa, dotyczą cyberataków, ochrony wrażliwych danych klientów oraz niedostępności lub nieprawidłowego działania aplikacji i infrastruktury informatycznej. Dodatkowo istotne ryzyko wynika z nieprzestrzegania przepisów dotyczących przeciwdziałania praniu pieniędzy, finansowaniu terroryzmu oraz sankcji międzynarodowych. Na koniec podkreślono również ryzyko związane z procesami nadzoru i zarządzania produktami, biorąc pod uwagę rosnącą kontrolę ze strony organów nadzoru, ze szczególnym uwzględnieniem stosunku Wartości do ceny i Pseudoekologicznego marketingu.

Na wyniki oceny ryzyka ma wpływ obecne środowisko zewnętrzne. Z jednej strony, napięcia geopolityczne doprowadziły do wzrostu międzynarodowych sankcji, jeszcze bardziej komplikując środowisko regulacyjne, w którym działa Grupa. W tym kontekście należy zwrócić szczególną uwagę na ciągłe zmiany w pakiecie sankcji wobec Rosji związanych z przedłużającym się konfliktem na Ukrainie, a także na ponowne nałożenie sankcji na Iran przez Organizację Narodów Zjednoczonych i Unię Europejską. Z drugiej strony, niepewność rynkowa i powolny wzrost gospodarczy mogą zachęcać do wykorzystywania produktów ubezpieczeniowych do prania pieniędzy i finansowania terroryzmu lub do świadczenia jakichkolwiek usług, w tym usług finansowych, z naruszeniem środków ograniczających Unii Europejskiej. W odpowiedzi na to zjawisko przepisy międzynarodowe i miejscowe w coraz większym stopniu określają jaśniejsze i bardziej rygorystyczne zasady oraz minimalne wymagania dotyczące systemów sankcji mających na celu zwalczanie przestępczości finansowej, nakładając obowiązek zarządzania tymi ryzykami i monitorowania ich poprzez ukierunkowane działania mające na celu wzmocnienie odpowiednich procesów.

W odniesieniu do ryzyka związanego z procesami Nadzoru nad produktami i Ładu, rośnie uwaga Organów Nadzorczych poświęcana ochronie konsumentów wymaga od towarzystw ubezpieczeniowych stopniowego wprowadzania coraz bardziej rygorystycznych procesów w zakresie projektowania, dystrybucji i monitorowania swoich produktów.

Ponadto rosnąca zależność od technologii chmury obliczeniowej, infrastruktury cyfrowej i rozwiązań sztucznej inteligencji naraziła sektor finansowy na krytyczne zagrożenia i ryzyko operacyjne. Aby przeciwdziałać tym zagrożeniom, organ nadzoru wprowadził dwie kluczowe regulacje: rozporządzenie DORA i akt w sprawie sztucznej inteligencji.

Rozporządzenie DORA, które weszło w życie w styczniu 2023 r. i obowiązuje w pełni od 17 stycznia 2025 r., wymaga od podmiotów finansowych przyjęcia restrykcyjnych środków zarządzania ryzykiem teleinformatycznym, w tym standardów cyberbezpieczeństwa oraz planów ciągłości działania i odtwarzania po awarii. Szczególną uwagę kładzie na ocenę ryzyka związanego z dostawcami usług ICT, takimi jak dostawcy usług w chmurze i centra danych, które wspierają podstawowe lub ważne funkcje, oraz zarządzanie tym ryzykiem. Nowe wymogi wprowadzone przez rozporządzenie DORA promują ewolucję ram zarządzania ryzykiem ICT. Ich wdrożenie zapewnia zintegrowane i skoordynowane zarządzanie ryzykiem i monitorowanie na wszystkich poziomach organizacji, utrzymując w ten sposób kontrolę nad ekspozycją na takie ryzyko.

Akt w sprawie sztucznej inteligencji, wydany w sierpniu 2024 r. i w pełni obowiązujący od grudnia 2027 r. (o ile nie wystąpią opóźnienia w harmonogramie wdrożenia go na poziomie legislacyjnym), ma na celu ustanowienie zharmonizowanych ram prawnych dla rozwoju i wykorzystania systemów sztucznej inteligencji w Unii Europejskiej, z celami takimi jak klasyfikacja ryzyka, przejrzystość użytkowników i nadzór sprawowany przez człowieka.

28. Definicja ta obejmuje ryzyko braku zgodności, ryzyko związane ze sprawozdawczością finansową oraz ryzyko związane ze sprawozdawczością w zakresie zrównoważonego rozwoju, natomiast nie uwzględnia ryzyka strategicznego i ryzyka reputacji. Z uwagi na fakt, że są one często pośrednią konsekwencją ryzyka operacyjnego, podczas procesu Ogólnej Oceny Ryzyka analizuje się również potencjalny wpływ na reputację i wpływ strategiczny, z uwzględnieniem pośredniego wpływu związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju.

29. Z zakresem PIM można się zapoznać w sekcji A: streszczenie. Podmioty nieobjęte zakresem IM obliczają wymóg kapitałowy na podstawie formuły standardowej lub wymogów kapitałowych systemu sektorowego.

W świetle pojawiających się wyzwań rynkowych i presji regulacyjnej, w 2025 r. Grupa Generali rozwinęła swój model zarządzania ryzykiem teleinformatycznym i cybernetycznym, dokonując przeglądu wewnętrznych procesów i procedur oraz wprowadzając limity operacyjne w zakresie monitorowania ryzyka. Wyniki stosowania tych ram będą podlegać sprawozdawczości regulacyjnej zgodnie z wymogami rozporządzenia DORA.

Co się tyczy zaśładu, zgodnie z Polityką zarządzania ryzykiem operacyjnym Grupy, odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem operacyjnym spoczywa na pierwszej linii obrony, tzw. właścicielach ryzyka, podczas gdy funkcja ds. zarządzania ryzykiem określa metodologie i procesy mające na celu identyfikację, pomiar i monitorowanie głównych ryzyk, na które narażona jest Grupa, oraz zarządzanie nimi. W ten sposób zarządzanie ryzykiem operacyjnym jest zagwarantowane na wszystkich poziomach z uwzględnieniem kompleksowego spojrzenia, które jest niezbędne do ustalania priorytetów działań i alokacji zasobów w najbardziej krytycznych obszarach związanych z ryzykiem.

Cel ten osiągnięto przez przyjęcie metodologii i zastosowanie narzędzi zgodnych z najlepszymi praktykami branżowymi oraz przez nawiązanie silnego dialogu z pierwszą linią obrony.

Mówiąc konkretniej, w odniesieniu do ryzyka związanego z technologiami informacyjno-komunikacyjnymi Grupa opracowała lub udoskonaliła specjalistyczne narzędzia i modele, które obejmują:

- jakościowe oceny ryzyka, w tym analizy dotyczące sztucznej inteligencji i chmury obliczeniowej, które oceniają poziom potencjalnego narażenia oraz adekwatność środków kontroli, z uwzględnieniem struktury i skuteczności istniejących rozwiązań, dotychczasowych zdarzeń związanych z technologiami informacyjno-komunikacyjnymi oraz szacunków dotyczących ewentualnych strat ekonomicznych,
- ilościowe oceny ryzyka, które pozwalają oszacować w kategoriach ekonomicznych narażenie na zagrożenia cybernetyczne oraz niedostępność systemów teleinformatycznych,
- Ramy Apetytu na Ryzyko w zakresie Technologii Informacyjno-Komunikacyjnych, mające na celu wsparcie strategii Grupy w zakresie odporności cyfrowej poprzez określenie poziomów ryzyka związanego z technologiami informacyjno-komunikacyjnymi i cyberbezpieczeństwem, uznawanych za dopuszczalne z punktu widzenia realizacji celów biznesowych,
- Monitorowanie Rejestru Zdarzeń związanych z Ryzykiem, mające na celu zapewnienie stałego nadzoru nad zdarzeniami ryzyka poprzez śledzenie stanu realizacji planów reagowania, przeprowadzanie szczegółowych analiz wraz z Osobami odpowiedzialnymi za ryzyko w przypadku odroczenia działań oraz weryfikację wniosków o zamknięcie ryzyka.

Informacje dotyczące narażenia na ryzyko, a także dowody potwierdzające stosowanie odpowiednich ram, są przekazywane za pośrednictwem ustrukturyzowanego systemu sprawozdawczości zgodnego z obowiązującymi przepisami.

Wymienione inicjatywy uzupełniają działania mające na celu ograniczenie narażenia na ryzyko operacyjne, w tym wzmocnienie mechanizmów kontroli cyberbezpieczeństwa poprzez utworzenie specjalnej jednostki na poziomie Grupy, wprowadzenie wewnętrznych zasad zarządzania ryzykiem związanym z wykorzystaniem sztucznej inteligencji oraz utworzenie wyspecjalizowanych struktur zajmujących się ryzykiem, takim jak oszustwa oraz ryzyko związane z zarządzaniem sprawozdawczością finansową. Ponadto Osoby odpowiedzialne za ryzyko, przy wsparciu kluczowych komórek organizacyjnych, odpowiadają za wdrażanie planowanych działań, które mogą obejmować różne strategie:

- ograniczanie ryzyka, mające na celu przeniesienie ryzyka na osoby trzecie za pomocą tradycyjnych instrumentów, takich jak polisy ubezpieczeniowe,
- zmniejszenie ryzyka poprzez wdrażanie dodatkowych środków kontroli mających na celu zmniejszenie skutków lub częstotliwości poszczególnych zdarzeń, na przykład poprzez usprawnienie systemów kontroli wewnętrznej,
- akceptację ryzyka, mającą na celu świadome utrzymanie ekspozycji na ryzyko, zgodnie z określoną strategią biznesową,
- wykluczenie, mające na celu wyeliminowanie źródła ryzyka poprzez unikanie działań, które powodują narażenie na ryzyko.

Na koniec należy zauważyć, że Grupa Generali wymienia odpowiednio zanonimizowane dane dotyczące ryzyka operacyjnego za pośrednictwem Operational Risk data eXchange Association (ORX), globalnego stowarzyszenia praktyków ryzyka operacyjnego, w którym uczestniczą główni gracze bankowi i ubezpieczeniowi na poziomie globalnym. Celem stowarzyszenia jest wykorzystanie danych do poprawy zarządzania ryzykiem i przewidywania pojawiających się tendencji. Ponadto, jako że straty są gromadzone przez pierwszą linię, proces ten przyczynia się do budowania świadomości wśród właścicieli ryzyka na temat zagrożeń, które mogą mieć wpływ na Grupę. W tym sensie główną rolę odgrywają oceny perspektywiczne, które mają na celu oszacowanie rozwoju narażenia na ryzyko operacyjne w danym horyzoncie czasowym, wspierając przewidywanie potencjalnych zagrożeń, efektywną alokację zasobów i definiowanie powiązanych inicjatyw.

Pozostałe istotne ryzyka

Ryzyko płynności

Grupa narażona jest na ryzyko płynności wynikające z niepewności co do zdolności do pełnego i terminowego wywiązania się z zobowiązań płatniczych wynikających z działalności ubezpieczeniowej, inwestycyjnej lub finansowej, również w scenariuszach rynkowych charakteryzujących się trudnymi warunkami.

Główne źródła ekspozycji Grupy wynikają z:

- działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, ze względu na potencjalne rozbieżności między wpływami a wypływami środków pieniężnych,
- działalności w zakresie zarządzania inwestycjami, która może powodować potencjalne luki płynnościowe związane z zarządzaniem portfelem aktywów lub skutkować potencjalnie niewystarczającym poziomem płynności w przypadku gdy zostaną zbyte składniki aktywów,
- działalności finansowej, która może wiązać się z trudnościami w uzyskaniu finansowania zewnętrznego lub wysokimi kosztami finansowania.

Co więcej, dodatkowe ryzyko może wynikać z udzielonych gwarancji, zobowiązań umownych, wezwań do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego w odniesieniu do instrumentów pochodnych oraz ograniczeń regulacyjnych.

Na potrzeby pomiaru ryzyka Grupa opracowała specjalne ramy oparte na podejściu perspektywicznym. Powyższe opiera się na prognozowaniu zobowiązań gotówkowych i dostępnych zasobów płynnych w horyzoncie 12 miesięcy w celu zapewnienia, że dostępne zasoby płynne są w każdym wypadku wystarczające do pokrycia zobowiązań gotówkowych, które staną się wymagalne w okresie porównawczym.

W tym celu Grupa opracowała wskaźnik ryzyka płynności (wskaźnik płynności), który służy do regularnego monitorowania sytuacji w zakresie płynności zarówno na poziomie poszczególnych spółek, jak i na poziomie całej Grupy. Wskaźnik ten ma charakter prognostyczny, tj. opiera się na prognozach przepływów pieniężnych wynikających zarówno z aktywów, jak i zobowiązań oraz na ocenie poziomu płynności i zdolności do sprzedaży portfela aktywów na początku okresu.

Wskaźnik oblicza się zarówno w tzw. scenariuszu bazowym, w którym wartości przepływów pieniężnych, aktywów i zobowiązań ustala się zgodnie z wartościami prognozowanymi zgodnie z założeniami Planu strategicznego każdego podmiotu prawnego, jak i w tzw. scenariuszu warunków skrajnych, w którym prognozowane wpływy i wypływy środków pieniężnych oraz cenę rynkową aktywów oblicza się w celu uwzględnienia niekorzystnych, ale możliwych warunków, jakie mogłyby niekorzystnie wpłynąć na płynność każdego ubezpieczeniowego podmiotu prawnego Grupy.

Na podstawie tego wskaźnika ustala się limity ryzyka w celu zapewnienia odpowiedniego buforu płynności nawet w niekorzystnych warunkach. Ponadto Grupa monitoruje poziom braku płynności inwestycji poprzez obliczanie Wskaźnika braku płynności inwestycji (IIR) w scenariuszu podstawowym, którego celem jest pomiar udziału instrumentów niepłynnych w portfelach inwestycyjnych.

Wskaźnik wykorzystywany do pomiaru ryzyka utraty płynności na poziomie Grupy jest oparty na wskaźnikach płynności obliczonych dla każdego podmiotu prawnego. Grupa zarządza oczekiwanymi wpływami i wypływami środków pieniężnych w celu utrzymania wystarczającego poziomu dostępnych środków płynnych w taki sposób, aby zaspokoić swoje średnioterminowe potrzeby. Wskaźnik Grupy jest perspektywiczny i oblicza się go zarówno w scenariuszu bazowym, jak i w scenariuszu warunków skrajnych płynności, a limity ryzyka płynności określono pod względem wartości ww. wskaźnika ryzyka utraty płynności Grupy.

Zgodnie ze strategią ryzyka określoną w Ramach Apetytu na Ryzyko Grupy oraz z postanowieniami zawartymi w Polityce Grupy dotyczącej zarządzania ryzykiem płynności zarządzanie ryzykiem płynności w ramach Grupy opiera się na systemie zarządzania, który określa limity ryzyka i przewiduje procedurę eskalacji uruchamianą w przypadku gdy zostaną one przekroczone lub w przypadku pojawienia się innych problemów związanych z płynnością. Zasady zarządzania zostały w pełni wdrożone w procesach strategicznych i biznesowych, w tym w zarządzaniu inwestycjami i rozwoju produktów. Ponieważ ryzyko płynności uznaje się za jedno z głównych zagrożeń związanych z inwestycjami, wskaźniki takie jak niedopasowanie terminów przepływów pieniężnych stanowią integralną część procesu Strategicznej alokacji składników aktywów (SAA). Ponadto ustalono limity inwestycyjne, aby zapewnić, że udział składników aktywów niepłynnych, w tym instrumentów złożonych, nie przekracza progów zagrażających ogólnej płynności. Wartości te są regularnie monitorowane zarówno na poziomie Grupy, jak i na poziomie lokalnym.

W ramach Planu zarządzania ryzykiem płynności oraz Planu naprawczego przeprowadza się szczegółowe testy warunków skrajnych w celu oceny wpływu niekorzystnych i ekstremalnych scenariuszy na profil płynności Grupy.

Grupa uwzględnia również zasady mające na celu ograniczenie ryzyka płynności w procesach ubezpieczeniowych w zakresie ubezpieczeń na życie i innych niż na życie, odpowiednio w odniesieniu do zarządzania wygaśnięciami polis na życie oraz likwidacją szkód w ubezpieczeniach innych niż na życie.

W 2025 r. zostały zabezpieczone wszystkie oczekiwane przekazy pieniężne od spółek z Grupy, co przyczyniło się do znacznej

pozycji gotówkowej Spółki Dominującej, pomimo wciąż niepewnego kontekstu makroekonomicznego, na który wpływ mają niepewne kwestie geopolityczna oraz niestabilność rynkowa.

Grupa nadal uważnie monitoruje sytuację płynnościową spółek, aby przewidzieć wszelkie reperkusje wynikające z otoczenia gospodarczego.

 Sprawozdanie Zarządu, Zadłużenie i płynność

 Noty, Inwestycje oraz Kontrakty inwestycyjne i umowy ubezpieczenia

Ryzyko koncentracji

Grupa zidentyfikowała trzy główne źródła ryzyka koncentracji:

- koncentracja ryzyka inwestycyjnego,
- narażenie na ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta reasekuracyjnego wynikające z cedowanej reasekuracji,
- narażenie w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, w szczególności na klęski żywiołowe lub katastrofy spowodowane działalnością człowieka.

Koncentracja ryzyka inwestycyjnego grozi utratą wartości portfela inwestycyjnego i korporacyjnego portfela skarbowego, gdy pojedyncza ekspozycja lub grupa ekspozycji jest wystarczająco duża:

- aby zagrozić pozycji wypłacalnościowej, wynikowej lub płynnościowej Grupy,
- aby spowodować znaczącą zmianę profilu ryzyka Grupy.

Koncentracjami inwestycyjnymi na poziomie Grupy zarządza się przez politykę zarządzania koncentracjami ryzyka – ekspozycjami inwestycyjnymi grupy. Polityka ta określa kompleksowe ramy zarządzania koncentracjami ryzyka inwestycyjnego, a w szczególności wskazuje kategorie, w odniesieniu do których należy mierzyć koncentrację: ostateczną³⁰, geograficzną, sektorową i walutową.

Wskaźniki koncentracji ryzyka inwestycyjnego bazują zarówno na wartości rynkowej, jak i ekspozycji opartej na ryzyku (oblicza się ją przez pomnożenie wartości rynkowej każdej ekspozycji przez współczynnik warunków granicznych określony zgodnie z IM, biorąc pod uwagę profil ryzyka każdej pozycji pod względem ratingu, kraju emisji, rodzaju aktywów i sektora przemysłu).

Ekspozycja podlega określonym limitom koncentracji (powyżej których wymagana jest zgoda Zarządu) oraz progom raportowania koncentracji (powyżej których pozycje są zgłaszane Zarządowi w celach informacyjnych).

Oprócz limitów określonych pod kątem wartości rynkowej i ekspozycji opartej na ryzyku niniejsza Polityka przewiduje również kolejne limity koncentracji dotyczące obligacji korporacyjnych (które nie mogą przekroczyć wcześniej określonego progu całkowitego zadłużenia emitenta) oraz akcji (które nie mogą przekroczyć wcześniej określonych progów praw głosu lub wartości rynkowej). Koncentracje na inwestycjach monitoruje się kwartalnie i co pół roku przedkłada się na ich temat sprawozdania Radzie Dyrektorów.

Grupa opracowała specjalne ramy identyfikacji, pomiaru, monitorowania, zarządzania i prowadzenia odnoszące się do sprawozdawczości koncentracji ryzyka Grupy wynikającej z ekspozycji na kontrahentów reasekuracyjnych i ekspozycji ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach innych niż na życie w ramach polityki zarządzania koncentracjami ryzyka Grupy – reasekuracja i ekspozycje ubezpieczeniowe. Koncentracje wynikające z kontrahentów reasekuracyjnych oraz z ekspozycji związanych z ubezpieczeniami innymi niż na życie są monitorowane i poddawane informacji Zarządu w odstępach półrocznych.

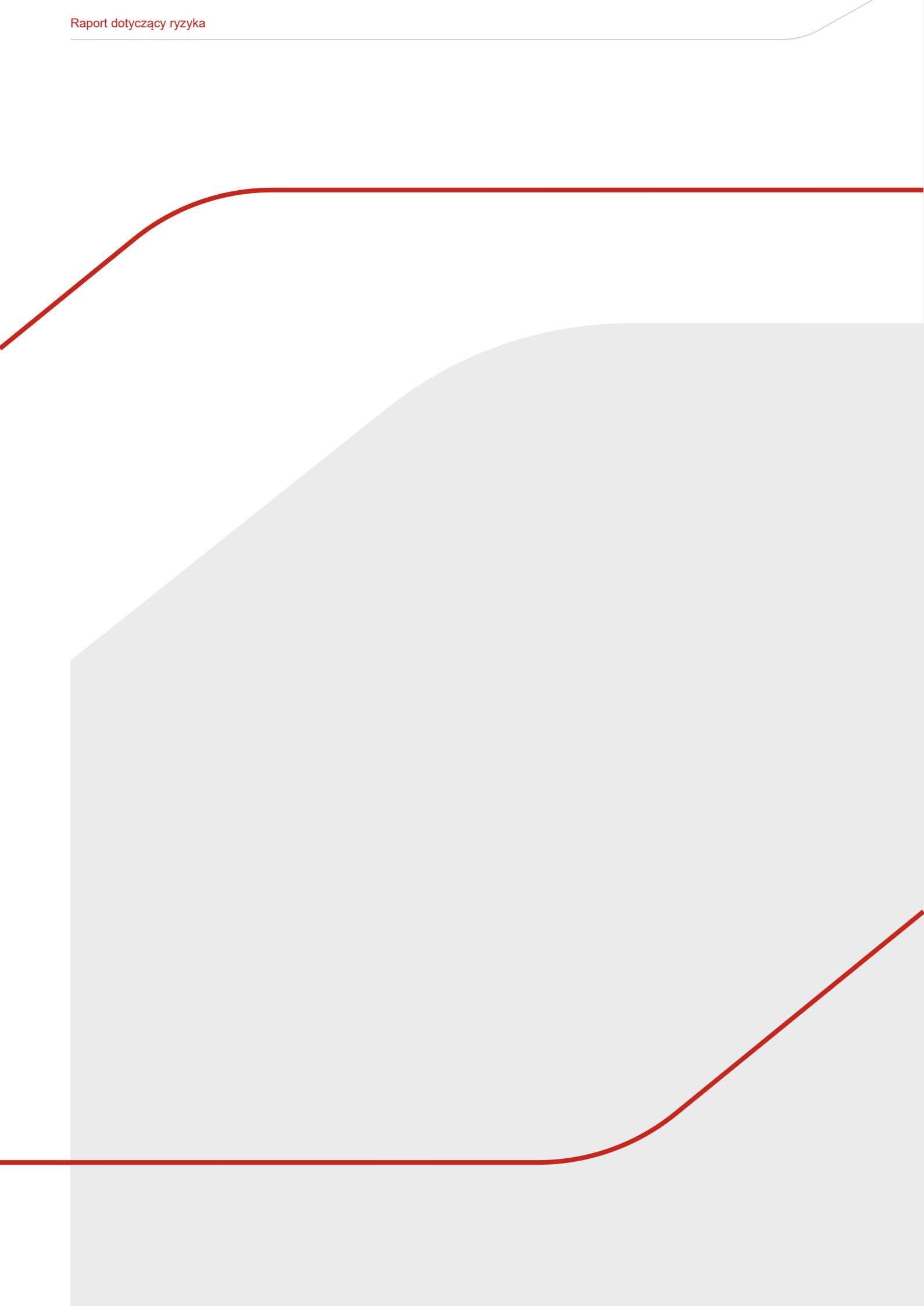
Ryzyko reputacji, pojawiające się ryzyka i ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem

Chociaż nie są one uwzględniane w obliczeniach SCR, brane są również pod uwagę następujące rodzaje ryzyka:

- Ryzyko reputacji odnoszące się do potencjalnych strat wynikających z pogorszenia lub negatywnego postrzegania Grupy przez jej klientów i innych interesariuszy. Zgodnie z wytycznymi ds. ryzyka zrównoważonego rozwoju Grupy i wytycznymi ds. ryzyka operacyjnego Grupy ryzyko reputacji są przede wszystkim uważane za ryzyka drugiego rzędu, wynikające z kwestii zrównoważonego rozwoju lub z ryzyka operacyjnego.
- Pojawiające się ryzyka wynikające z nowych lub przyszłych zagrożeń, których zidentyfikowanie i skwantyfikowanie przebiega w sposób bardziej złożony, mające zazwyczaj charakter systemowy. Ryzyka te odnoszą się na ogół do kwestii środowiskowych i zmian klimatycznych, zmian technologicznych i cyfryzacji, wydarzeń geopolitycznych oraz zmian demograficznych i społecznych. W celu ich identyfikacji i oceny oraz podniesienia świadomości na temat implikacji głównych pojawiających się ryzyk Dyrektor ds. Zarządzania Ryzykiem Grupy współpracuje z wyspecjalizowaną siecią obejmującą wszystkie główne działy operacyjne oraz opiera się na ustrukturyzowanych ankietach, które są również kierowane do ogółu pracowników. Grupa uczestniczy również w Emerging Risk Initiative (ERI), grupie roboczej CRO Forum, która skupia dyrektorów ds. ryzyka głównych (CRO) grup europejskich. W ramach ERI ryzyka wspólne dla branży ubezpieczeniowej są omawiane i publikowane w „ERI Radar”, a także w specjalnych opracowaniach (Position Papers – dokumentach opisujących pozycję) dotyczących wybranych pojawiających się ryzyk. Np. w 2025 r. ERI zaktualizowała Radar i opublikowała dokument „Understanding and mitigating the impacts of space-related risks” [pol. „Zrozumienie i łagodzenie wpływu ryzyka związanego z przestrzenią kosmiczną”]. Obie te publikacje są dostępne na stronie internetowej CRO Forum.
- ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem odnoszące się do zdarzeń lub warunków środowiskowych, społecznych lub dotyczących ładu, które w przypadku wystąpienia mogą mieć rzeczywisty lub potencjalny negatywny wpływ na wartość inwestycji lub wartość zobowiązania. Zarządzanie ryzykami związanymi ze zrównoważonym rozwojem, a także zarządzanie potencjalnym negatywnym wpływem wynikającym z decyzji biznesowych dotyczących kwestii zrównoważonego rozwoju, oprócz tego, że zostało określone w polityce zarządzania ryzykiem Grupy, jest przede wszystkim regulowane w polityce zrównoważonego rozwoju Grupy, polityce ładu inwestycyjnego Grupy, polityce rezerw i ubezpieczeń na życie Grupy, polityce rezerw i ubezpieczeń majątkowych i osobowych Grupy oraz bardziej szczegółowo w powiązanych wytycznych. W 2025 r. zaktualizowano ocenę ryzyka związanego z zmianami klimatycznymi w odniesieniu do portfeli inwestycyjnych i ubezpieczeniowych w oparciu o zrewidowane scenariusze klimatyczne opracowane przez NGFS (Sieć na rzecz Ekologizacji Systemu Finansowego) oraz IPCC (Międzyrządowy Zespół ds. Zmian Klimatu), a także przeprowadzono dalsze analizy ryzyka dotyczące innych czynników, takich jak różnorodność biologiczna i prawa człowieka. Szczegółowe informacje na ten temat można znaleźć w rozdziale Oświadczenie o zrównoważonym rozwoju. Na podstawie przeprowadzonych analiz potwierdzono istotność ryzyka związanego ze zmianami klimatu, zwłaszcza w odniesieniu do ryzyka fizycznego wynikającego z coraz większej intensywności długotrwałych zjawisk naturalnych związanych z klimatem.

 Więcej informacji zawarto w rozdziale Sprawozdanie dotyczące zrównoważonego rozwoju, Informacje ogólne

Na stronie  www.generali.com/what-we-do/emerging-risks znajduje się więcej informacji na temat pojawiających się ryzyk





PROGNOZA

Niedawny atak Stanów Zjednoczonych i Izraela na Iran będzie miał negatywny wpływ na światową gospodarkę, zarówno poprzez ceny surowców energetycznych, jak i ogólny poziom zaufania. Przed atakiem prognozowano wzrost PKB w 2026 r. o ok. 3% dzięki wcześniejszym obniżkom stóp procentowych, bardziej ekspansywnej polityce fiskalnej w wielu dużych gospodarkach oraz stopniowemu zmniejszaniu się niepewności związanej z handlem. W scenariuszu bazowym, zakładającym ograniczoną eskalację ataku, oczekuje się, że wpływ ten będzie niewielki: poniżej 0,2 punktu procentowego w Stanach Zjednoczonych, gdzie gospodarka jest samowystarczalna pod względem energetycznym, 0,2-0,3 p.p. w strefie euro oraz nieco więcej w Azji. Scenariusz bazowy opiera się na założeniu, że zarówno Stany Zjednoczone, jak i Chiny mają żywotny interes w tym, by konflikt nie rozlał się: Chiny są uzależnione od importu paliw kopalnych z tego regionu, natomiast Stany Zjednoczone przygotowują się do wyborów śródkresowych, w których głównym tematem jest kryzys kosztów życia. W obliczu szoku stagflacyjnego banki centralne mogą zignorować wzrost inflacji, jeżeli ceny ropy wzrosną wyłącznie na krótki okres. Jednakże może to ograniczyć Fedowi możliwości dalszego obniżania stóp procentowych. Potencjalny wpływ na ceny konsumpcyjne w strefie euro może nie być bez znaczenia. Na początku marca wydaje się raczej mało prawdopodobne, by EBC podniósł stopy procentowe, jednakże długotrwały wzrost cen energii mógłby podważyć tę prognozę, biorąc pod uwagę ryzyko wystąpienia efektów inflacji drugiego rzędu. Ogólnie rzecz biorąc, dalszy przebieg kryzysu pozostaje obciążony dużą niepewnością, a przedłużająca się eskalacja sytuacji wiązałaby się z ryzykiem stagflacji.

W tym kontekście, dzięki strategicznemu planowi „Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości”, Generali skupia się na trzech priorytetach strategicznych: doskonałości w relacjach z klientami, doskonałości w zakresie kluczowych kompetencji oraz doskonałości modelu operacyjnego Grupy.

W kwestii doskonałości w relacjach z klientami, Grupa wzbogaca swoją ofertę „Partner na całe życie”, zapewniając prawdziwie płynną obsługę we wszystkich kanałach, zarówno cyfrowych, jak i stacjonarnych, wprowadzając bardziej spersonalizowane i zintegrowane rozwiązania odpowiadające na nowe potrzeby klientów oraz wzmacniając swoją rozbudowaną sieć dystrybucji poprzez wyposażenie agentów w najlepsze narzędzia, które pozwalają im maksymalnie wykorzystać czas spędzany z klientami i zwiększyć swoją wydajność.

Doskonałość w zakresie kluczowych kompetencji przyspieszy rentowny wzrost w segmencie **ubezpieczeń na życie** dzięki wykorzystaniu szerokiej bazy klientów oraz silnej sieci dystrybucji Generali. Ponadto Grupa nieustannie podnosi swoje kompetencje techniczne w celu zwiększenia rentowności oraz poprawia efektywność operacyjną poprzez wykorzystanie i optymalizację składników aktywów Grupy w całym łańcuchu wartości. Generali w dalszym ciągu będzie stawiać na upraszczanie i innowacje, wprowadzając zaktualizowane i zintegrowane rozwiązania, które pozwolą na adaptację do zmieniających się potrzeb klientów przez cały okres ich życia.

Główne obszary zainteresowania obejmują produkty ochronne i zdrowotne, a także rozwiązania oszczędnościowe o niskim zaangażowaniu kapitału. Rozwój tych linii biznesowych ma na celu stworzenie szerokiej gamy rozwiązań ubezpieczeniowych dostosowanych do profili ryzyka i inwestycji z korzyścią zarówno dla ubezpieczającego, jak i dla Grupy. Generali dąży do stworzenia oferty zintegrowanych, kompleksowych usług, w szczególności w zakresie produktów ochronnych i zdrowotnych, tak aby stać się dla każdego klienta prawdziwym partnerem z wyboru w zakresie ochrony zdrowia. Oferta produktów hybrydowych i ubezpieczeń powiązanych z funduszami inwestycyjnymi nadal stanowi dla Grupy priorytet w zaspokajaniu rosnących potrzeb klientów w zakresie bezpieczeństwa finansowego, a jej celem jest uczynienie z Grupy partnera pierwszego wyboru w kwestiach związanych z emeryturą i produktami oszczędnościowymi. Generali kontynuuje prace nad optymalizacją swojego portfela, podtrzymując strategię koncentracji na działalności o niskim zaangażowaniu kapitału oraz internalizacji funduszy powiązanych z funduszem inwestycyjnym. Podstawą tego jest zacieśniona współpraca między działaniami w zakresie segmentów ubezpieczeń na życie i zarządzania aktywami mająca na celu wykorzystanie rozszerzonych możliwości inwestycyjnych Grupy. Grupa podejmuje wysiłki w celu opracowania rozwiązań ubezpieczeniowych, które będą należycie i skutecznie zgodne z jej celami w zakresie zrównoważonego rozwoju, ze szczególnym naciskiem na wspieranie niedostatecznie obsługiwanych, a zatem bardziej narażonych, klientów w działaniach zmierzających do wyeliminowania braków w zakresie opieki zdrowotnej i emerytur.

W segmencie **ubezpieczeń majątkowych i osobowych** Grupa dąży do maksymalizacji rentownego wzrostu – ze szczególnym uwzględnieniem linii ubezpieczeń pozakomunikacyjnych, na rynkach ubezpieczeniowych, na których jest obecna, wzmacniając swoją pozycję i ofertę zwłaszcza w krajach o wysokim potencjale wzrostu.

Grupa potwierdza i umacnia swoje elastyczne podejście do korekt taryfowych, biorąc pod uwagę również ogólny wzrost liczby ekstremalnych zjawisk naturalnych, zarówno pod względem częstotliwości, jak i intensywności.

Zgodnie ze strategicznymi priorytetami dotyczącymi rentownego wzrostu oraz dążąc do tego, by być dla naszych klientów partnerem na całe życie, będziemy dalej rozbudowywać ofertę ubezpieczeń innych niż komunikacyjnych poprzez wprowadzanie rozwiązań modułowych dostosowanych do konkretnych zainteresowań i potrzeb klientów, a także poprzez opracowywanie rozwiązań w zakresie ubezpieczeń od klęsk żywiołowych (zarówno tradycyjnych, jak i parametrycznych), a także promowanie partnerstw publiczno-prywatnych, które z kolei będzie miało na celu zwiększenie gotowości i odporności na zdarzenia katastroficzne.

Grupa podtrzymuje także swoje ostrożne podejście do możliwości rynkowych w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, oparte na dyscyplinie w zakresie oceny ryzyka, optymalizacji zarządzania portfelem (tj. wyceny, selekcji i rentowności ryzyk, skutecznego zarządzania roszczeniami) oraz starannej oceny pojawiających się potrzeb w zakresie ochrony ubezpieczeniowej zgodnie z podejściem do rozwoju produktów ukierunkowanym na klienta.

Rozwój segmentu ubezpieczeń majątkowych i osobowych będzie nadal postępował w celu umocnienia wiodącej pozycji Grupy na europejskim rynku ubezpieczeń dla osób prywatnych, profesjonalistów oraz małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP).

Opierając się na swoim zobowiązaniu do wdrażania zrównoważonego rozwoju we wszystkich obszarach działalności, Generali będzie również kłaść większy nacisk na opracowywanie rozwiązań ubezpieczeniowych, które są zgodne z jej celami zrównoważonego rozwoju w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, w szczególności w zakresie inicjatyw dotyczących ochrony środowiska i przeciwdziałania zmianom klimatycznym. Dwoma głównymi celami będzie wdrożenie podejścia ubezpieczeniowego, które uwzględnia aspekty łagodzenia wpływu zmian klimatycznych, promujące produkty skoncentrowane na transformacji klimatycznej, co ma prowadzić do zmniejszenia emisji związanych z portfelami ubezpieczeniowymi, oraz opracowanie produktów, które spełniają również wymogi Taksonomii UE. Aby uzupełnić działania mające na celu ograniczanie skutków zmian klimatu o środki służące adaptacji do tych zmian, Grupa utworzyła Grupowe Centrum Klimatyczne, które odgrywa kluczową rolę w opracowywaniu metodologii i podejść służących zrozumieniu ryzyka fizycznego oraz zarządzaniu nim, wspierając ich wdrażanie w całym łańcuchu wartości ubezpieczeniowym oraz zwiększając odporność społeczności, w których Grupa prowadzi działalność.

Dział Zarządzania Aktywami będzie nadal poszerzał swoją ofertę produktową, zwłaszcza w zakresie aktywów nieruchomościowych i prywatnych, korzystając jednocześnie z możliwości inwestycyjnych uzyskanych dzięki przejęciu MGG Investment Group w październiku 2025 r. Rozbudowane kanały dystrybucji i sieci handlowe będą odgrywać kluczową rolę w poprawie zdolności Grupy do obsługi klientów oraz w dalszym wzroście wartości aktywów w zarządzaniu. Inwestycje w dane, sztuczną inteligencję i zasoby ludzkie pozostaną fundamentem strategii Zarządzania Aktywami.

Prognoza

W obszarze **Zarządzania Majątkiem** w 2026 r., m.in. dzięki niedawnemu przejęciu Intermonte i uruchomieniu Insurbanking, grupa Banca Generali skoncentruje się na wzmocnieniu swojej przyszłej ścieżki wzrostu oraz utrzymaniu wysokiego poziomu dywidendy dla akcjonariuszy.

W zakresie **polityki inwestycyjnej** Grupa będzie nadal realizować strategię alokacji składników aktywów mającą na celu zapewnienie spójności z zobowiązaniami wobec ubezpieczających oraz poprawę zwrotów skorygowanych o korektę na ryzyko, kładąc nacisk na zwiększenie bieżących dochodów.

Dążąc do skutecznego powiązania aktywów z pasywami Grupa będzie nadal korzystać głównie z długoterminowych obligacji skarbowych o wysokim ratingu kredytowym, co zapewni skuteczne pokrycie zobowiązań długoterminowych. Grupa będzie również stosować wyważone i dodatnie podejście do inwestycji w obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym, przyczyniając się tym samym do poprawy wyników portfela oraz większej dywersyfikacji inwestycji w instrumenty o stałym dochodzie.

Będziemy nadal stopniowo inwestować w składniki aktywów prywatnych i nieruchomości w celu zwiększenia dywersyfikacji portfela i wykorzystania pojawiających się możliwości, kierując się przy tym ostrożnym podejściem, które uwzględnia mniejszą płynność i większą złożoność tych instrumentów. W segmencie nieruchomości Grupa realizuje politykę dywersyfikacji geograficznej i sektorowej, uważnie śledząc i oceniając możliwości rynkowe oraz jakość składników aktywów.

Inwestycje kapitałowe Grupy podlegają zarządzaniu ze szczególnym uwzględnieniem okresów zmienności, co pozwala na wykorzystanie okazji rynkowych i zapewnienie wysokiego poziomu dywersyfikacji portfela, zarówno geograficznie jak i wg sektorów. Ryzyko kapitałowe podlega również zarządzaniu za pomocą strategii hedgingowych opartych na instrumentach pochodnych.

Grupa proaktywnie uwzględnia czynniki zrównoważonego rozwoju w procesie inwestycyjnym we wszystkich klasach aktywów. Dlatego też polityka Grupy kładzie silny nacisk na kwestie środowiskowe, priorytetowo traktując inwestycje, które są spójne z polityką zielonej energii, mającą na celu ograniczenie wpływu zmiany klimatu.

W kwestii doskonałości modelu operacyjnego Grupy, Generali będzie nadal centralizować obszary wymagające szczególnej wiedzy specjalistycznej w celu zapewnienia wzrostu, wsparcia rozwoju talentów i zoptymalizowania nakładów inwestycyjnych. Dzięki temu wiedza specjalistyczna i narzędzia Grupy zostaną wykorzystane w najbardziej efektywny sposób do zniwelowania rosnących luk w zakresie ochrony w takich obszarach, jak klimat, zmiany demograficzne, zdrowie i mobilność.

Ponadto Generali w sposób pragmatyczny rozszerza zakres swoich usług wspólnych, aby wykorzystać potencjał wynikający z efektu skali. Zwiększa wykorzystanie sztucznej inteligencji i automatyzacji, a także ciągle modernizuje i konsoliduje swoje środowiska technologicznego, co pozwala zmniejszyć złożoność i przyspieszyć konwergencję w kierunku globalnych, znormalizowanych platform, zarówno w przypadku systemów podstawowych, jak i dodatkowych.

W ramach planu „Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości” Grupa jest zdecydowana zrealizować swoje ambitne cele na lata 2025-2027:

- solidny wzrost zysku na akcję: 8-10% EPS CAGR¹,
- wysoka zdolność do generowania środków pieniężnych: > 11 mld EUR skumulowanych przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej²,
- Rosnąca dywidenda na akcję³: >10% DPS CAGR⁴, wspierany polityką stopniowo rosnącej dywidendy oparta na jasnych zasadach zarządzania kapitałem, z większym naciskiem na zwrot dla akcjonariuszy:
- ponad 7 mld EUR łącznych dywidend⁵ (lata 2025–2027),
- zobowiązanie do wykupu akcji o wartości co najmniej 0,5 mld EUR rocznie, podlegające weryfikacji na początku każdego roku obowiązywania planu (co daje łączną kwotę co najmniej 1,5 mld EUR⁵ w całym okresie obowiązywania planu), przy czym w 2025 r. zostanie zrealizowany wykup akcji o wartości 0,5 mld EUR, a kolejny wykup o wartości 0,5 mld EUR zostanie uruchomiony w 2026 r.⁵

Ludzie, sztuczna inteligencja i dane oraz zrównoważony rozwój stanowią trzy strategiczne filary planu „Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości”. Generali dąży również do zyskania miana miejsca pracy cechującego się doskonałością, merytokracją i różnorodnością, które jest w stanie przyciągać, rozwijać i doceniać swoich pracowników i talenty. Kluczowym czynnikiem wyróżniającym Generali pozostają jakość i możliwości techniczne kadry. W ciągu najbliższych trzech lat Grupa będzie dalej wykorzystywać swoją unikalną kulturę opartą na relacjach z człowiekiem jako element przewagi konkurencyjnej na rynku talentów. Grupa podtrzymuje swoje zaangażowanie w zwiększanie możliwości pracowników w kluczowych obszarach, takich jak doskonałość techniczna, umiejętności menedżerskie, sztuczna inteligencja i dane, a jej celem jest podniesienie kwalifikacji pracowników o 90%. Grupa będzie kontynuować działania na rzecz wzmocnienia poczucia przynależności i uczestnictwa wśród swoich pracowników poprzez budowanie zaangażowania i wsłuchiwanie się w ich potrzeby, podkreślając kluczową rolę wskaźnika zaangażowania jako głównego parametru, a także dążąc do osiągnięcia lub przekroczenia benchmarku rynkowego. Grupa podtrzymuje również swoje zobowiązanie do przyjęcia zrównoważonych i wyważonych hybrydowych modeli pracy we wszystkich swoich spółkach, które opierają się na wartościach związanych z elastycznością i zaufaniem, przy wykorzystaniu potencjału nowych technologii.

Doskonałość w zakresie **sztucznej inteligencji i danych** stanowi fundamentalny filar oraz kluczowy czynnik przyspieszający realizację planu strategicznego, a towarzyszy jej zobowiązanie do szerszego wdrażania aplikacji opartych na sztucznej inteligencji i generatywnej sztucznej inteligencji na wszystkich rynkach i we wszystkich obszarach działalności, przy jednoczesnym dalszym umacnianiu kultury sztucznej inteligencji i danych w całej organizacji. Grupa będzie nadal rozbudowywać i wdrażać na skalę przemysłową swój portfel 16 flagowych aplikacji AI o dużym znaczeniu, wykorzystując wdrożenie centralnie zaprojektowanych globalnych silników, aby wspierać wydajność, skalowalność i harmonizację w całym łańcuchu wartości branży ubezpieczeniowej oraz zapewnić obsługę klienta na najwyższym poziomie. Generali nieustannie śledzi rozwój technologii sztucznej inteligencji i ich zastosowań w branży ubezpieczeniowej (np. sztuczna inteligencja typu agentowego) i będzie nadal badać najnowsze osiągnięcia w tej dziedzinie poprzez strategiczną współpracę, taką jak niedawne partnerstwo z Laboratorium Systemów Informacyjnych i Decyzyjnych (LIDS) przy MIT. Grupa zamierza w dalszym ciągu wykorzystywać swoje solidne podstawy w zakresie danych, aby umożliwić kolejną falę innowacji w dziedzinie generatywnej sztucznej inteligencji. Inwestycje w pracowników charakteryzujących się wysokim stopniem opanowania technologii cyfrowych, ukierunkowane podnoszenie kwalifikacji oraz partnerstwa strategiczne będą nadal przyspieszać tempo innowacji.

Generali w pełni włączyło **zrównoważony rozwój** do swojej działalności biznesowej i operacyjnej, zgodnie ze swoimi zobowiązaniami jako odpowiedzialnego ubezpieczyciela, inwestora, pracodawcy i obywatela korporacyjnego. Grupa planuje umocnić tę pozycję dzięki udoskonalonej propozycji wartości w zakresie zrównoważonego rozwoju do końca 2027 r. Zobowiązanie to zostanie uzupełnione o szereg zaktualizowanych założeń dotyczących **ekologicznej i sprawiedliwej transformacji**, takich jak:

- zmniejszenie intensywności emisji w portfelu ubezpieczeń komunikacyjnych⁶ o 30% oraz zmniejszenie intensywności emisji w portfelu ubezpieczeń korporacyjnych i komercyjnych⁷ o 40% do 2030 r., a także podniesienie średniego rocznego tempa wzrostu (CAGR) składki brutto (GDWP) w zakresie klimatycznych rozwiązań ubezpieczeniowych⁸ o 8–10% w latach 2024–2027,
- zmniejszenie intensywności emisji dwutlenku węgla w ramach własnego portfela inwestycyjnego⁹ oraz emisji gazów cieplarnianych związanych z własną działalnością¹⁰ o 60% do 2030 r. oraz przeznaczenie 12 mld EUR na inwestycje w rozwiązania klimatyczne¹¹ w latach 2025–2027.

Dalsze cele są również ukierunkowane na wspieranie **odporności społecznej**. Wyrazem tych ambicji jest dążenie Grupy do łagodzenia skutków ekstremalnych zjawisk naturalnych poprzez rozszerzanie oferty rozwiązań i usług ze szczególnym uwzględnieniem małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP), które stanowią trzon światowej gospodarki. Grupa dąży również do wzrostu między 6% a 8% CAGR NBP w sektorze ubezpieczeń zdrowotnych, ochronnych na życie i emerytalnych dla klientów niedostatecznie obsługiwanych¹² w latach 2024–2027, korzystając m.in. z doświadczenia The Human Safety Net w zakresie pomocy najbardziej narażonym społecznościom.

Raport zawiera twierdzenia dotyczące zdarzeń, szacunki, prognozy i oczekiwania oparte na aktualnej wiedzy kierownictwa Grupy. Wyżej wymienione twierdzenia zostały zazwyczaj poprzedzone wyrażeniami w rodzaju: „spodziewany jest spadek/wzrost”, „prognozuje się, że”, „powinien/powinna/powinno odnotować wzrost”, „uważamy, że może odnotować spadek”, lub innymi podobnymi sformułowaniami. Zwracamy uwagę, że rzeczone twierdzenia odnoszące się do przyszłych zdarzeń nie powinny być traktowane jako prognozy faktycznych wyników Grupy ani czynników zewnętrznych w stosunku do Grupy. Generali nie zobowiązuje się do aktualizacji ani weryfikacji takich prognoz nawet po ujawnieniu nowych informacji, informacji o przyszłych zdarzeniach lub innych danych, chyba że jest to wymagane przez prawo.

1. 3-letni CAGR na podstawie skorygowanego wyniku netto Grupy.

2. Wartości wyrażone w ujęciu kasowym.

3. Z uwzględnieniem wszystkich stosownych zezwoleń.

4. CARG dywidendy na akcję (DPS) w okresie 3 lat, przyjmując jako punkt wyjścia poziom 1,28 EUR na akcję w 2024 r.

5. Cel odnosi się do portfela motoryzacyjnego i jest zdefiniowany jako redukcja do końca 2030 r. w porównaniu z końcem 2021 r., mierzona intensywnością emisji dwutlenku węgla ważoną GWP. Obejmuje prywatne portfele ubezpieczeń komunikacyjnych we Włoszech, Niemczech, Francji, Szwajcarii, Austrii, Czechach, na Węgrzech, w Słowenii, Polsce, Hiszpanii i Portugalii. Zależnie od otoczenia rynkowego i ograniczeń.

6. Cel dla portfela ubezpieczeń korporacyjnych i komercyjnych zakłada redukcję o 40% do końca 2030 roku względem poziomu na koniec 2021 r. dla klientów korporacyjnych, których dotyczą emisje publiczne. Zależnie od otoczenia rynkowego i ograniczeń.

7. Wskaźnik CAGR GWP dla składek bezpośrednich (GDWP) w latach 2024–2027. Cel ten obejmuje ochronę samochodów w zakresie zielonej mobilności, efektywności energetycznej i energii odnawialnej. Zależnie od otoczenia rynkowego i ograniczeń.

8. Cel inwestycyjny obejmuje notowane akcje, obligacje korporacyjne i nieruchomości w ramach portfela rachunku ogólnego i jest zdefiniowany jako redukcja do końca 2029 r. w porównaniu z końcem 2019 r. W przypadku notowanych akcji i obligacji korporacyjnych redukcja jest mierzona intensywnością emisji dwutlenku węgla ważoną zainwestowanymi milionami EUR, podczas gdy w przypadku nieruchomości jest mierzona intensywnością emisji dwutlenku węgla na metr kwadratowy. Zależnie od otoczenia rynkowego i ograniczeń.

9. Cel obejmuje emisje z zakresu 1, 2 i 3, zdefiniowane jako redukcja do końca 2030 r. w porównaniu z końcem 2019 r. i obliczone w postaci wartości bezwzględnej emisji gazów cieplarnianych. Cel w zakresie neutralności emisyjnej dla działalności własnej zostanie osiągnięty do 2035 r. Zależnie od otoczenia rynkowego i ograniczeń.

10. Cel obejmuje szeroki zakres klas aktywów, zarówno inwestycji bezpośrednich, jak i funduszy, i obejmuje obligacje, korporacyjne, rządowe zadłużenie infrastrukturalne i nieruchomości. Jego miarą są skumulowane nowe inwestycje netto na lata 2025–2027. Zależnie od otoczenia rynkowego i ograniczeń.

11. Średnioroczna stopa wzrostu składki przypisanej brutto z nowej sprzedaży (NBP CAGR) w latach 2024–2027. W przypadku rocznych składek w ubezpieczeniach zdrowotnych i wypadkowych stosowaną miarą jest GWP. Cel obejmuje składki w obszarze ubezpieczeń na życie, zdrowotnych oraz produktów emerytalno-ochronnych dla grup klientów wewnętrznie zidentyfikowanych jako najbardziej narażone na lukę ubezpieczeniową: kobiet, osób młodych i starszych, rodzin oraz migrantów i uchodźców. Zależnie od otoczenia rynkowego i ograniczeń.



ZAŁĄCZNIKI DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU

Uwagi do sprawozdania Zarządu..... 202

Uwagi metodologiczne dotyczące alternatywnych wskaźników osiągniętych wyników 204

UWAGI DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU

Roczne zintegrowane sprawozdanie i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2025 r. zostało sporządzone zgodnie z aktualnie obowiązującymi przepisami, w tym przepisami dekretu legislacyjnego 2024/125, który wdraża dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2464 z dnia 14 grudnia 2022 r. (zwaną dyrektywą w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju – CSRD) dotyczącą sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz rozporządzenia (UE) 2020/852 (zwanego rozporządzeniem w sprawie systematyki) i powiązanych rozporządzeń delegowanych, a także z zastosowaniem międzynarodowych standardów rachunkowości MSR/MSSF.

 Szczegółowe informacje można znaleźć w rozdziale Oświadczenie o zrównoważonym rozwoju.

 W celu uzyskania dalszych szczegółów patrz: noty objaśniające, podstawa ujęcia i zasady rachunkowości.

Grupa skorzystała z możliwości przewidzianej w art. 70 ust. 8 i art. 71 ust. 1-bis rozporządzenia o emitentach, aby odstąpić od obowiązku publikacji dokumentów informacyjnych przewidzianych w związku z istotnymi połączeniami, podziałami lub podwyższeniami kapitału przez udział składników majątku, przejęciami i zbyciami.

Sprawozdanie zostało sporządzone w euro, tj. walucie funkcjonalnej stosowanej przez jednostkę sporządzającą Zintegrowane sprawozdanie roczne i skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Kwoty podano w milionach i zaokrąglono do najbliższego miliona, chyba że podano inaczej. W związku z tym suma zaokrąglonych kwot może czasami różnić się od zaokrąglonej kwoty całkowitej. Różnice mogą wynikać z zastosowanych zaokrągleń.

Informacje w podziale na obszary geograficzne przedstawione w niniejszym dokumencie odzwierciedlają strukturę geograficzną Grupy, na którą składają się następujące obszary:

- Włochy,
- Francja,
- Niemcy,
- Austria,
- Szwajcaria,
- Europa Środkowo-Wschodnia (CEE),
- Hiszpania,
- Portugalia,
- Azja,
- Europ Assistance,
- Zarządzanie majątkiem,
- Zarządzanie aktywami,
- Holdingi Grupy i pozostałe spółki, na które składa się działalność zarządcza i koordynacyjna Spółki Dominującej, w tym reasekuracja Grupy, globalna działalność biznesowa oraz inne holdingi finansowe i dostawcy usług międzynarodowych nieuwzględnieni w poprzednich obszarach geograficznych.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. obszar konsolidacji obejmował łącznie 541 spółek (538 na dzień 31 grudnia 2024 r.), w tym 487 spółek zależnych konsolidowanych metodą liniową oraz 54 spółki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności.

Istotne wartości niematerialne i prawne

Dyrektywa (UE) 2022/2464, wdrożona dekretem legislacyjnym 2024/125, nakłada na spółki obowiązek ujawniania informacji na temat istotnych składników aktywów niematerialnych i prawnych oraz wyjaśniania, w jaki sposób model biznesowy spółki jest zasadniczo uzależniony od tych aktywów i w jaki sposób stanowią one źródło tworzenia wartości dla spółki.

Grupa wypracowała solidny i odporny model biznesowy, który wykorzystuje jej własne kapitały, dzięki czemu z czasem tworzy wartość dla wszystkich interesariuszy. Według zasad zawartych w *Międzynarodowych Ramach <IR>*, wykorzystywane są następujące kapitały:

- kapitał ludzki,
- kapitał finansowy,
- kapitał intelektualny,
- kapitał społeczny i relacyjny,
- kapitał wytworzony,
- kapitał naturalny.

W ramach tych kapitałów Grupa zidentyfikowała powiązane kluczowe wartości niematerialne i prawne, które mają zasadnicze znaczenie dla osiągnięcia przez nią sukcesu i konkurencyjności oraz które może wykorzystać do tworzenia wartości w czasie. Są to w szczególności: kapitał ludzki, kapitał intelektualny oraz kapitał społeczny i relacyjny.

Strategia *Partner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości* odzwierciedla znaczenie tych istotnych wartości niematerialnych i prawnych. Grupa stawia sobie za cel promowanie doskonałości w relacjach z klientami, w kluczowych kompetencjach i modelu operacyjnym, którego fundamentem są ww. istotne składniki wartości niematerialnych i prawnych. W szczególności Grupa nadal pozostaje:

- ukierunkowana na kapitał ludzki, umożliwiając ludziom osiągnięcie sukcesu poprzez ciągły rozwój umiejętności oraz kulturę doskonałości, merytokracji i różnorodności,
- ukierunkowana na AI i dane w celu poprawy obsługi klienta i dystrybutora oraz podniesienia wydajności operacyjnej i doskonałości technicznej,
- zakorzeniona w zrównoważonym rozwoju, co pozwala generować pozytywny wpływ na zyski, ludzi i planetę poprzez wspieranie zielonej i sprawiedliwej transformacji oraz promowanie odporności społeczeństwa, działając jako odpowiedzialny ubezpieczyciel, odpowiedzialny inwestor, odpowiedzialny pracodawca i odpowiedzialny obywatel korporacyjny.

 Więcej informacji w rozdziale Sprawozdanie dotyczące zrównoważonego rozwoju, Informacje dotyczące kwestii społecznych

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje na ten temat są dostępne w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi” w Notach objaśniających.

NOTY METODOLOGICZNE DOTYCZĄCE ALTERNATYWNYCH MIAR WYNIKÓW

W celu ułatwienia oceny jakości i trwałości wyniku netto Grupy Generali w różnych segmentach działalności i obszarach terytorialnych sprawozdanie Zarządu zawiera następujące alternatywne wskaźniki wyników.

Składki przypisane brutto

Składki przypisane brutto w sprawozdaniu Zarządu różnią się od przychodów z tytułu umów ubezpieczeniowych wykazanych w rachunku zysków i strat. W celu dokładniejszego przedstawienia obrotów ubezpieczeniowych Grupy uwzględniają one wpływy pochodzące zarówno z umów ubezpieczeniowych, jak i kontraktów inwestycyjnych.

Wynik działalności operacyjnej

Wynik działalności operacyjnej nie może zastąpić zysku przed opodatkowaniem obliczonego zgodnie z MSR/MSSF. Ponadto należy go interpretować wraz z informacjami finansowymi i powiązanymi notami objaśniającymi do rachunków, zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Wynik działalności operacyjnej jest ustalany przez przeklasyfikowanie pozycji zysku przed opodatkowaniem dla każdego segmentu na podstawie charakterystyki zarządzania każdego segmentu i z uwzględnieniem powtarzających się kosztów utrzymania.

Za wynik działalności operacyjnej uznaje się zysk przed opodatkowaniem brutto, koszty odsetek od zadłużenia finansowego, nieoperacyjny wynik inwestycji oraz przychody i koszty nieoperacyjne, w tym nieoperacyjne koszty działalności holdingowej.

W segmencie **ubezpieczeń na życie** wszystkie rachunki zysków i strat są uznawane za pozycje operacyjne, z wyjątkiem następujących pozycji, które są wykazywane w wyniku nieoperacyjnym:

- zyski netto z inwestycji wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, zyski netto z tytułu różnic kursowych, alokacja i storno oczekiwanych strat kredytowych oraz inne odpisy netto z tytułu utraty wartości związane wyłącznie z inwestycjami niezabezpieczającymi portfeli z bezpośrednim udziałem w zyskach, a także wolne aktywa,
- pozostałe koszty nieoperacyjne netto, które obejmują głównie koszty restrukturyzacji spółki, amortyzację wartości niematerialnych i prawnych powstałych w wyniku połączeń jednostek gospodarczych i umów bancassurance oraz pozostałe koszty jednorazowe netto.

Ponadto, gdy nowe prawo podatkowe lub inne jednorazowe skutki podatkowe mają istotny wpływ na wynik operacyjny, dzięki mechanizmom udziału w zyskach ubezpieczających szacunkowa kwota jednorazowych skutków, o których mowa powyżej, jest uwzględniana w wyniku operacyjnym.

W segmencie **ubezpieczeń majątkowych i osobowych** wszystkie rachunki zysków i strat są uznawane za pozycje operacyjne, z wyjątkiem poniższych, które są wykazywane w wyniku nieoperacyjnym:

- zyski netto z inwestycji wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, zyski netto z tytułu różnic kursowych, zrealizowane zyski netto, alokacja i storno do oczekiwanych strat kredytowych oraz inne odpisy netto z tytułu utraty wartości pozostałych inwestycji,
- pozostałe koszty nieoperacyjne netto, które obejmują głównie koszty restrukturyzacji spółki, amortyzację wartości niematerialnych i prawnych powstałych w wyniku połączeń jednostek gospodarczych i umów bancassurance oraz pozostałe koszty jednorazowe netto.

W segmencie **zarządzania aktywami i majątkiem** wszystkie rachunki zysków i strat są uznawane za pozycje operacyjne, z wyjątkiem poniższych, które są wykazywane w wyniku nieoperacyjnym:

- zyski netto z inwestycji wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, zyski netto z tytułu różnic kursowych, zrealizowane zyski netto, alokacja i storno do oczekiwanych strat kredytowych oraz inne odpisy netto z tytułu utraty wartości pozostałych inwestycji,
- pozostałe koszty nieoperacyjne netto, które obejmują głównie koszty restrukturyzacji spółki, amortyzację wartości niematerialnych i prawnych powstałych w wyniku połączeń jednostek gospodarczych i umów bancassurance oraz pozostałe koszty jednorazowe netto.

W segmencie **holdingi i pozostała działalność** wszystkie rachunki zysków i strat są uznawane za pozycje operacyjne, z wyjątkiem poniższych, które są wykazywane w wyniku nieoperacyjnym:

- zyski netto z inwestycji wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, zyski netto z tytułu różnic kursowych, zrealizowane zyski netto, alokacja i storno do oczekiwanych strat kredytowych oraz inne odpisy netto z tytułu utraty wartości pozostałych inwestycji,
- pozostałe koszty nieoperacyjne netto, które obejmują głównie koszty restrukturyzacji spółki, amortyzację wartości niematerialnych i prawnych powstałych w wyniku połączeń jednostek gospodarczych i umów bancassurance oraz pozostałe koszty jednorazowe netto.

Co się tyczy kosztów działalności holdingowej, ogólne koszty poniesione w związku z zarządzaniem i koordynacją przez Spółkę Dominującą i podległe jej spółki zależne terytorialnie, jak również koszty wynikające z przyznania opcji na akcje i przyznania akcji przez Spółkę Dominującą i inne spółki wchodzące w skład Grupy¹ – z wyjątkiem kosztów segmentu zarządzania aktywami i majątkiem, które są sklasyfikowane w tym segmencie działalności – uznaje się za pozycje operacyjne. Nieoperacyjne koszty działalności holdingowej obejmują:

- koszty odsetkowe z tytułu zadłużenia finansowego,
- koszty restrukturyzacji spółki i inne jednorazowe koszty poniesione na działania związane z zarządzaniem i koordynacją.

Wynik operacyjny i wynik pozaoperacyjny Grupy są równe sumie wyniku operacyjnego i wyniku pozaoperacyjnego wyżej wymienionych segmentów oraz powiązanych korekt konsolidacyjnych.

Zgodnie z podejściem opisanym powyżej wynik operacyjny w głównych krajach, w których Grupa prowadzi działalność, jest wykazywany dla segmentów ubezpieczeń na życie, ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz w danych skonsolidowanych. W celu umożliwienia kierownictwu wglądu w wynik operacyjny w podziale na obszary geograficzne ujawnienie informacji w podziale na segmenty działalności i obszary geograficzne pozwala na pomiar wyniku każdego obszaru geograficznego w ujęciu krajowym, zamiast wkładu w wynik Grupy.

W kontekście wyniku operacyjnego sektora ubezpieczeń na życie oraz ubezpieczeń majątkowych i osobowych dla każdego kraju operacje reasekuracyjne między spółkami Grupy w różnych krajach są uznawane za transakcje zawarte z zewnętrznymi reasekuratorami. Takie przedstawienie wyniku operacyjnego sektora ubezpieczeń na życie oraz ubezpieczeń majątkowych i osobowych w podziale na obszary geograficzne sprawia, że omawiany wskaźnik wyników jest bardziej spójny zarówno z polityką zarządzania ryzykiem wdrożoną przez poszczególne spółki, jak i z pozostałymi wskaźnikami mierzącymi poziom rentowności technicznej spółek Grupy.

2. Do 2023 r. koszty te uznawano za wynik pozaoperacyjny, zaś w związku ze zmianą definicji wyniku operacyjnego dokonano spójnego przeliczenia okresu porównawczego.

Główne reklasyfikacje dokonane w kalkulacji wyniku operacyjnego w odniesieniu do odpowiednich pozycji w rachunku zysków i strat są następujące:

- przychody związane ze zwolnieniem zobowiązania z tytułu poniesionych szkód przejętych w ramach połączenia jednostek gospodarczych lub w ramach przeniesienia portfela są odejmowane od kosztów ubezpieczeń,
- inwestycje finansowe i koszty zarządzania nieruchomościami niezwiązane z umowami z bezpośrednim udziałem w zyskach są przeklasyfikowane z kosztów akwizycji i administracji do przychodów operacyjnych netto z instrumentów finansowych, w szczególności do pozostałych kosztów z instrumentów finansowych oraz gruntów i budynków (nieruchomości inwestycyjne),
- koszty finansowe netto związane z umowami ubezpieczeniowymi powiązanymi ze zmianą pozycji bazowych innych niż lokaty są przeklasyfikowane do wyniku z tytułu usług ubezpieczeniowych netto,
- przychody i koszty związane z działalnością deweloperską są zaklasyfikowane do pozostałych przychodów i kosztów nieoperacyjnych zgodnie z przyjętym modelem zarządzania, który przewiduje sprzedaż w momencie ukończenia budowy,
- zyski i straty z tytułu różnic kursowych w segmencie ubezpieczeń na życie w przypadku portfeli z bezpośrednim udziałem w zyskach są przeklasyfikowane do przychodów operacyjnych netto z instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, natomiast we wszystkich pozostałych przypadkach są zaklasyfikowane jako przychody nieoperacyjne netto z instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy,

jeżeli nowe przepisy podatkowe lub inne jednorazowe zdarzenia podatkowe wywierają istotny wpływ na wynik operacyjny, wówczas – dzięki mechanizmom udziału ubezpieczających w zyskach – szacowana kwota tych jednorazowych skutków jest ujmowana w wyniku operacyjnym i wyłączana z opodatkowania.

Od wyniku operacyjnego do wyniku za okres	Noty
Skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej Wynik działalności operacyjnej z tytułu usług ubezpieczeniowych	Obejmuje 5. Wynik usług ubezpieczeniowych oraz techniczny udział w zyskach (uwzględniony w 12. Wynik finansowy netto, prowizje i opłaty netto (zawarto w 18. Pozostałe przychody/koszty), amortyzację gruntów i nieruchomości (z 16. Odpisy netto z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych), pozostałe koszty administracyjne, operacyjne koszty holdingowe oraz pozostałe przychody/koszty klasyfikowane jako operacyjne zgodnie z metodologią Grupy (w szczególności, w zakresie kosztów holdingowych, za pozycje operacyjne uznaje się koszty ogólne ponoszone na zarządzanie i koordynację przez Spółkę Dominującą i subholdingi terytorialne).
Wynik działalności inwestycyjnej	Zawiera 12. Wynik finansowy netto (z wyłączeniem wspomnianego wcześniej technicznego udziału w zyskach), gdzie – według metodologii Grupy – wszystkie rachunki zysków i strat są uznawane za pozycje operacyjne, z wyjątkiem pozycji ujętych w wyniku nieoperacyjnym.
Skonsolidowany wynik z działalności nieoperacyjnej Wynik nieoperacyjny z działalności inwestycyjnej	Zawiera 12. Wynik finansowy netto pozycje sklasyfikowane jako nieoperacyjne zgodnie z metodologią Grupy: zyski netto z inwestycji wyceniane według wartości godziwej metodą zysków i strat, zyski netto z tytułu różnic kursowych, zrealizowane zyski netto (z wyjątkiem segmentu ubezpieczeń na życie), alokacja i storno do oczekiwanych strat kredytowych oraz inne utraty wartości netto związane wyłącznie z inwestycjami niestanowiącymi zabezpieczenia portfeli z bezpośrednim udziałem w zyskach oraz wolne aktywa.
Pozostałe koszty działalności nieoperacyjnej netto	Zawiera 15. Rezerwy netto na ryzyka i obciążenia oraz inne przychody/koszty zaklasyfikowane jako pozycje nieoperacyjne zgodnie z metodologią Grupy: pozostałe koszty nieoperacyjne netto, które obejmują głównie koszty restrukturyzacji spółki, amortyzację wartości niematerialnych i prawnych powstałych w wyniku połączeń jednostek gospodarczych i umów bancassurance oraz pozostałe jednorazowe koszty netto lub pozycje wyjątkowe ujęte w 5. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych.
Nieoperacyjne koszty działalności holdingowej	Jednorazowe nieprzypisane koszty działalności holdingowej uwzględnione w 18. Pozostałe przychody/koszty oraz koszty odsetkowe z tytułu zadłużenia finansowego uwzględnione w 12. Wynik finansowy.
Przychody brutto Podatki dochodowe	Obejmuje pozycje z 20. Podatki, po odliczeniu korekt z tytułu podatków operacyjnych i podatków jednorazowych, mających znaczący wpływ na wynik operacyjny krajów, w których udział w zyskach ubezpieczających jest ustalany również z uwzględnieniem podatków za dany okres (korekty te są wyłączone z pozycji podatku dochodowego i uwzględnione w pozostałych kosztach operacyjnych netto).
Wynik operacyjny według marż	

Wynik działalności operacyjnej według marż

Wyniki operacyjne segmentów ubezpieczeń na życie oraz ubezpieczeń majątkowych i osobowych są również przedstawione w sprawozdaniu w ujęciu marżowym, które w sposób czytelniejszy ukazuje tendencje operacyjne zmian zachodzących w wynikach poszczególnych segmentów.

Wynik operacyjny segmentu ubezpieczeń na życie składa się z wyniku operacyjnego z tytułu świadczenia usług ubezpieczeniowych, który obejmuje uwolnienie marży dla usług umownych, uwolnienie korekty ryzyka, straty z tytułu umów rodzących obciążenia, różnice w doświadczeniach oraz pozostałe przychody i koszty operacyjne, a także wyniku działalności inwestycyjnej, który obejmuje przychody i koszty z lokat oraz przychody i koszty finansowe związane z umowami ubezpieczenia. Wynik operacyjny **ubezpieczeń majątkowych i osobowych** składa się z wyniku działalności operacyjnej w zakresie usług ubezpieczeniowych, który obejmuje przychody, odszkodowania, koszty i inne obciążenia z tytułu świadczenia usług ubezpieczeniowych, oraz z wyniku z działalności operacyjnej w zakresie inwestycji, który obejmuje przychody i koszty z lokat oraz przychody i koszty finansowe związane z umowami ubezpieczenia.

Skorygowany wynik netto

Skorygowany wynik netto uzyskuje się po odjęciu od wyniku netto następujących pozycji:

- wpływu zmienności wynikającego z wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy inwestycji i innych instrumentów finansowych niestanowiących zabezpieczenia portfeli z bezpośrednim udziałem w zyskach oraz wolnych aktywów,
- wpływu na wynik finansowy wynikającego z zastosowania *MSR 29 – Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji*,
- amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych związanych z fuzjami i przejęciami, o ile są one istotne,
- wpływu zysków i strat z przejęć i zbycia przedsiębiorstw, w tym ewentualnych kosztów restrukturyzacji poniesionych w pierwszym roku od przejęcia, jeśli są one istotne.

Zwroty z inwestycji

Wskaźnikami zwrotu z inwestycji są:

- **bieżąca stopa zwrotu netto** obliczana jako stosunek:
 - odsetka i innych przychodów, w tym przychodów z instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy (z wyłączeniem przychodów z instrumentów finansowych związanych z kontraktami powiązanymi), pomniejszonych o amortyzację inwestycji w nieruchomości, do
 - średnich inwestycji (obliczonych na podstawie wartości księgowej),
- **stopa zbioru** obliczana jako stosunek:
 - zrealizowanych zysków netto, odpisów netto z tytułu utraty wartości oraz zrealizowanych i niezrealizowanych zysków i strat z instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej poprzez wynik finansowy (z wyłączeniem tych instrumentów finansowych, które są powiązane z kontraktami), do
 - średnich inwestycji (obliczonych na podstawie wartości księgowej).

Zwrot z rachunku zysków i strat jest sumą bieżącej stopy zwrotu netto i stopy zbioru pomniejszonej o koszty zarządzania inwestycjami oraz zyski i straty z tytułu walut obcych.

Średnie inwestycje (obliczone według wartości księgowej) obejmują: grunty i budynki (nieruchomości inwestycyjne), inwestycje w spółki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia, pożyczki i należności, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody, aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy z wyłączeniem tych związanych z powiązanymi kontraktami. Inwestycje ogółem są korygowane zarówno o instrumenty pochodne sklasyfikowane jako zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, jak i REPO sklasyfikowane jako pozostałe zobowiązania finansowe. Średnia jest obliczana na podstawie średniej bazy inwestycji z każdego kwartału okresu objętego sprawozdaniem.

Wskaźniki zwrotu z inwestycji opisane powyżej są podane dla Grupy oraz segmentów ubezpieczeń na życie oraz ubezpieczeń majątkowych i osobowych.

Skonsolidowane inwestycje

W celu prezentacji inwestycji spójnej z kalkulacją zwrotu z inwestycji inwestycje Grupy w sprawozdaniu Zarządu różnią się od inwestycji ujętych w pozycjach bilansowych, ponieważ:

- jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (IFU) są podzielone ze względu na ich charakter na instrumenty kapitałowe, obligacyjne i nieruchomości inwestycyjne, a także ekwiwalenty środków pieniężnych,
- instrumenty pochodne są wykazywane w ujęciu netto, a więc z uwzględnieniem zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych. Ponadto zabezpieczające instrumenty pochodne są klasyfikowane w odpowiedniej zabezpieczanej klasie aktywów,
- odwrotne REPO (umowy odkupu) są przeklasyfikowane z innych instrumentów o stałym dochodzie do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zgodnie z charakterem krótkoterminowych zobowiązań płynnościowych oraz
- REPO sklasyfikowane jako zobowiązania są prezentowane w środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach.
- uwzględniono poszczególne pozycje ujęte w należnościach.

Inwestycje w podziale na segmenty są wykazywane zgodnie z metodami opisanymi w rozdziale „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności” w **Notach objaśniających**.



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	213
Noty objaśniające	223
Załączniki do Not objaśniających.....	379

SPIS TREŚCI

213	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
214	Bilans
216	Rachunek wyników
217	Sprawozdanie z całkowitych dochodów
218	Zestawienie zmian w kapitale własnym
220	Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)
223	NOTY
224	Podstawa sporządzenia i zasady ujmowania pozycji
258	Sprawozdawczość dotycząca segmentów
264	Informacje na temat obszaru konsolidacji i powiązanych operacji
264	1. Obszar konsolidacji
264	2. Inwestycje w jednostki powiązane, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia
265	3. Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach
268	4. Wartość firmy i inne wartości niematerialne i prawne
273	5. Nowe nabycia jednostek
275	6. Aktywa trwałe lub grupy przeznaczone do zbycia sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży
275	7. Transakcje z podmiotami powiązanymi
277	Inwestycje
278	8. Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
280	9. Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody
282	10. Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy
282	11. Nieruchomości inwestycyjne
283	12. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne
284	13. Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy
284	14. Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
287	15. Przychody i koszty inwestycyjne
292	16. Oczekiwane straty kredytowe
292	17. Szczegółowe dane o inwestycjach
302	Ubezpieczenia i kontrakty inwestycyjne
302	18. Umowy ubezpieczenia
306	19. Umowy reasekuracji
309	20. Przychody i koszty związane z zawartymi umowami ubezpieczenia i posiadanymi umowami reasekuracji
313	21. Szczegółowe informacje dotyczące zawartych umów ubezpieczenia
328	22. Szczegółowe informacje dotyczące umów reasekuracji
333	23. Pozostałe informacje dotyczące zawartych umów ubezpieczenia i posiadanych umów reasekuracji
341	Kapitał własny i udział
341	24. Kapitał własny akcjonariuszy
343	25. Szczegóły dotyczące pozostałych składników sprawozdania z całkowitych dochodów
345	26. Zysk na akcję
346	27. Uzgodnienie wyniku za okres i kapitału własnego Grupy i Spółki Dominującej
347	Inne pozycje pozabilansowe
347	28. Rzeczowe składniki aktywów
349	29. Pozostałe aktywa finansowe
349	30. Pozostałe aktywa
349	31. Pozostałe rezerwy
350	32. Należne kwoty
350	33. Inne zobowiązania

351	Pozostałe noty do rachunku wyników
351	34. Pozostałe przychody i koszty
352	35. Pozostałe przychody i obciążenia
352	36. Podatki dochodowe
355	Wycena wartości godziwej
356	37. Hierarchia wartości godziwej
357	38. Transfery instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej między poziomem 1 a poziomem 2
357	39. Dodatkowe informacje na poziomie 3
360	40. Informacje na temat hierarchii wartości godziwej aktywów i zobowiązań niewycenianych według wartości godziwej
361	Informacje dodatkowe
361	41. Krótka informacja dotycząca zarządzania ryzykiem
367	42. Informacje na temat pracowników
367	43. Rezerwy na programy określonych świadczeń
370	44. Programy płatności w formie akcji
373	45. Zobowiązania warunkowe, zobowiązania, gwarancje, zastawione aktywa i zabezpieczenia
374	46. Istotne jednorazowe zdarzenia i transakcje
374	47. Istotne wydarzenia po dniu 31 grudnia 2025 r.
374	48. Leasing
376	49. Pozostałe informacje
376	50. Opłaty za audyt i inne usługi za rok obrotowy
376	51. Informacje na temat zmiany klimatu
379	ZAŁĄCZNIKI DO NOT OBJAŚNIAJĄCYCH



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe



BILANS

BILANS – AKTYWA

(mln EUR)				
Nota	Pozycja aktywów	31.12.2025	31.12.2024	
4	1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	12.200	11.861	
4	z czego wartość firmy	9.348	9.126	
28	2. RZECZOWE SKŁADNIKI AKTYWÓW	4.099	3.746	
18, 19	3. AKTYWA UBEZPIECZENIOWE	4.729	4.902	
	3.1 Umowy ubezpieczeniowe będące aktywami	317	262	
	3.2 Umowy reasekuracji będące aktywami	4.412	4.640	
	4. INWESTYCJE	514.328	494.340	
11	4.1 Grunty i budynki (nieruchomości inwestycyjne)	22.293	22.503	
2	4.2 Inwestycje w jednostki powiązane, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	3.026	2.840	
8	4.3 Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	21.490	21.561	
9	4.4 Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody	241.751	237.979	
10	4.5 Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy	225.767	209.457	
10	a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	637	753	
10	b) aktywa finansowe według wartości godziwej	136.526	124.270	
10	c) aktywa finansowe obowiązkowo wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	88.604	84.434	
29	5. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	7.395	6.209	
30	6. POZOSTAŁE AKTYWA	8.470	9.275	
6	6.1 Aktywa trwałe lub grupy przeznaczone do zbycia sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	60	
36	6.2 Należności podatkowe	5.462	5.845	
	a) bieżące	4.080	4.125	
	b) odroczone	1.382	1.719	
	6.3 Pozostałe aktywa	3.008	3.371	
12	7 ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	7.308	8.315	
	AKTYWA RAZEM	558.529	538.647	

BILANS – KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA

(mln EUR)

Nota	Pozycje kapitału własnego i zobowiązań	31.12.2025	31.12.2024
24	1. KAPITAŁ WŁASNY AKCJONARIUSZY	34.788	33.095
	przypadający na Grupę	32.064	30.389
	przypadający na udziały mniejszościowe	2.724	2.707
	1.1 Kapitał zakładowy	1.603	1.603
	1.2 Inne instrumenty kapitałowe	506	0
	1.3 Rezerwy kapitałowe	6.087	6.607
	1.4 Zyski z lat ubiegłych i inne kapitały rezerwowe	23.038	21.489
	1.5 (Akcje własne)	-1.231	-1.037
	1.6 Rezerwy na deprecjację	-2.111	-1.997
	1.7 Kapitał własny przypadający na udziały mniejszościowe	2.233	2.264
	1.8 Wynik za okres przypadający na udziały niedające kontroli	4.172	3.724
	1.9 Wynik za okres przypadający na udziały mniejszościowe	491	442
31	2. POZOSTAŁE REZERWY	2.229	2.399
	3. REZERWY UBEZPIECZENIOWE	452.432	438.486
18	3.1 Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	452.396	438.412
19	3.2 Umowy reasekuracji będące zobowiązaniami	35	74
	4. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	48.843	45.710
13	4.1 Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy	9.272	8.166
13	a) zobowiązania przeznaczone do obrotu	552	522
13	b) zobowiązania finansowe według wartości godziwej	8.721	7.644
14	4.2 Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	39.570	37.544
32	5. NALEŻNE KWOTY	10.212	9.027
33	6. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	10.027	9.931
6	6.1 Zobowiązania związane z aktywami trwałymi i grupami przeznaczonymi do zbycia sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
36	6.2 Zobowiązania podatkowe	4.890	4.773
	a) bieżące	2.585	2.607
	b) odroczone	2.306	2.166
	6.3 Pozostałe zobowiązania	5.136	5.157
	RAZEM KAPITAŁ WŁASNY AKCJONARIUSZY I ZOBOWIĄZANIA	558.529	538.647

RACHUNEK WYNIKÓW

(mln EUR)				
Nota	Pozycje	31.12.2025	31.12.2024	
20	1. Przychody ubezpieczeniowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	56.412	54.132	
20	2. Koszty z tytułu usług ubezpieczeniowych od wystawionych umów ubezpieczeniowych	-48.391	-47.556	
20	3. Przychody ubezpieczeniowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	2.868	3.457	
20	4. Koszty z tytułu usług ubezpieczeniowych od posiadanych umów reasekuracji	-3.988	-4.057	
	5. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych	6.901	5.976	
15	6. Przychody/koszty z tytułu aktywów i zobowiązań finansowych wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	10.550	14.505	
15	7. Przychody/koszty z tytułu inwestycji w jednostki powiązane, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	215	220	
15	8. Przychody/koszty z tytułu pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych	9.510	7.894	
15	8.1 - Przychody z tytułu odsetek obliczane z wykorzystaniem metody efektywnej stopy procentowej	7.957	8.152	
15	8.2 - Koszty odsetkowe	-821	-1.150	
15	8.3 - Pozostałe przychody/koszty	2.577	2.396	
15	8.4 - Zrealizowane zyski/straty	-218	-725	
15	8.5 - Niezrealizowane zyski/straty	16	-778	
16	z czego związane z aktywami finansowymi o obniżonej jakości kredytowej	-18	-42	
	9. Wynik z inwestycji	20.276	22.620	
	10. Przychody/koszty finansowe netto związane z zawartymi umowami ubezpieczeniowymi	-18.377	-20.901	
	11. Przychody i koszty związane z posiadanymi umowami reasekuracji	72	103	
	12. Wynik finansowy netto	1.971	1.823	
34	13. Pozostałe przychody/koszty	2.424	2.160	
	14. Koszty nabycia i administracyjne:	-1.928	-1.403	
	14.1 - Koszty zarządzania inwestycjami	-63	-41	
	14.2 - Pozostałe koszty administracyjne	-1.866	-1.362	
	15. Rezerwy netto na ryzyka i obciążenia	-32	-179	
	16. Amortyzacja i odpisy aktualizujące środków trwałych netto	-188	-152	
	17. Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialnych i prawnych netto	-288	-338	
	z czego odpisy aktualizujące wartość firmy	0	-46	
35	18. Pozostałe przychody/koszty	-2.497	-1.848	
	19. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6.363	6.041	
36	20. Podatek dochodowy	-1.717	-1.843	
	21. Zysk (strata) po opodatkowaniu	4.646	4.198	
	22. Zysk (strata) z tytułu działalności zaniechanej	17	-31	
	23. Skonsolidowany wynik za okres	4.663	4.167	
	z czego przypadający na Grupę	4.172	3.724	
	z czego przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych	491	442	

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(mln EUR)

Pozycje	31.12.2025	31.12.2024
1. Zysk (strata) za okres	4.663	4.167
2. Inne pozycje, po odliczeniu podatków, które mogą nie zostać przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat w przyszłych okresach	177	249
2.1 Udział w rezerwach z wyceny podmiotów stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-1	-0
2.2 Rezerwa na model aktualizacji wyceny wartości niematerialnych	0	0
2.3 Rezerwa na model aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0
2.4 Koszty/przychody finansowe netto z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	0	0
2.5 Wynik działalności zaniechanej	0	-0
2.6 Zyski lub straty aktuarialne wynikające z określonych programów świadczeń	72	34
2.7 Zyski i straty netto z instrumentów kapitałowych wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody	106	215
2.8 Aktywa finansowe według wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
2.9 Pozostałe pozycje	0	0
3. Inne pozycje, po odliczeniu podatków, które mogą zostać przeklasyfikowane do zysku lub straty w przyszłych okresach	-275	-525
3.1 Różnice walutowe	-378	69
3.2 Zyski i straty netto z tytułu aktywów finansowych (innych niż instrumenty kapitałowe) wycenianych wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-3.496	2.204
3.3 Zyski i straty netto z tytułu instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne	-369	384
3.4 Zyski i straty netto z tytułu zabezpieczenia inwestycji netto w działalność podmiotów zagranicznych	2	-5
3.5 Udział w rezerwach z wyceny podmiotów stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-12	39
3.6 Koszty/przychody finansowe netto z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	3.954	-3.298
3.7 Koszty/przychody finansowe netto z tytułu posiadanych umów reasekuracji	25	77
3.8 Wynik z działalności zaniechanej	0	6
3.9 Pozostałe pozycje	0	0
4. INNE DOCHODY CAŁKOWITE OGÓŁEM (KOSZTY)	-98	-276
5. DOCHODY CAŁKOWITE OGÓŁEM (KOSZTY)	4.565	3.891
5.1 z czego przypadające na Grupę	4.058	3.591
5.2 z czego przypadające na akcjonariuszy mniejszościowych	507	300

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w mln EUR)	Kapitał zakładowy	Inne instrumenty kapitałowe	Kapitał rezerwowy	Zyski z lat ubiegłych i inne kapitały rezerwowe	Akcje własne
Kwota na dzień 01.01.2024 r.	1.592	0	6.607	21.495	-273
z czego: Zmiany bilansów otwarcia	0	0	0	0	0
Alokacja wyniku za okres 2023	0	0	0	0	0
Kapitał rezerwowy	0	0	0	1.805	0
Dywidendy i inne przeznaczenia	0	0	0	0	0
Zmiany wartości	0	0	0	0	0
Akcje nowej emisji	10	0	0	0	0
Zakup akcji własnych	0	0	0	0	-764
Zmiana udziału własnościowego	0	0	0	566	0
Inne dochody całkowite	0	0	0	0	0
Inne zmiany	0	0	0	425	0
Kwota na dzień 31.12.2024 r.	1.603	0	6.607	24.291	-1.037
Kwota na dzień 01.01.2025 r.	1.603	0	6.607	24.291	-1.037
Zmiany bilansów otwarcia	0	0	0	0	0
Alokacja wyniku za okres 2024	0	0	0	0	0
Kapitał rezerwowy	0	0	0	1.658	0
Dywidendy i inne przeznaczenia	0	0	0	0	0
Zmiany wartości	0	0	0	0	0
Akcje nowej emisji	0	0	-520	-119	639
Zakup akcji własnych	0	0	0	0	-833
Zmiana udziału własnościowego	0	0	0	-121	0
Inne dochody całkowite	0	0	0	0	0
Inne zmiany	0	506	0	84	0
Kwota na dzień 31.12.2025 r.	1.603	506	6.087	25.793	-1.231

Rezerwy na wycenę	Zysk (strata) za okres	Kapitał własny akcjonariuszy przypadający na Grupę	Kapitał własny akcjonariuszy przypadający na udziały mniejszościowe	Kapitał własny akcjonariuszy
-2.259	4.122	28.968	2.316	31.284
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	-1.805	0	0	0
0	-2.317	-1.987	-330	-2.317
0	0	0	0	0
0	0	10	0	10
0	0	-764	0	-764
0	0	349	217	566
-276	4.167	3.591	300	3.891
0	0	221	204	425
-2.535	4.167	30.389	2.707	33.095
-2.535	4.167	30.389	2.707	33.095
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	-1.658	0	0	0
0	-2.508	-2.172	-336	-2.508
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	-833	0	-833
0	0	8	-128	-121
-98	4.663	4.058	507	4.565
0	0	614	-25	589
-2.632	4.663	32.064	2.724	34.788

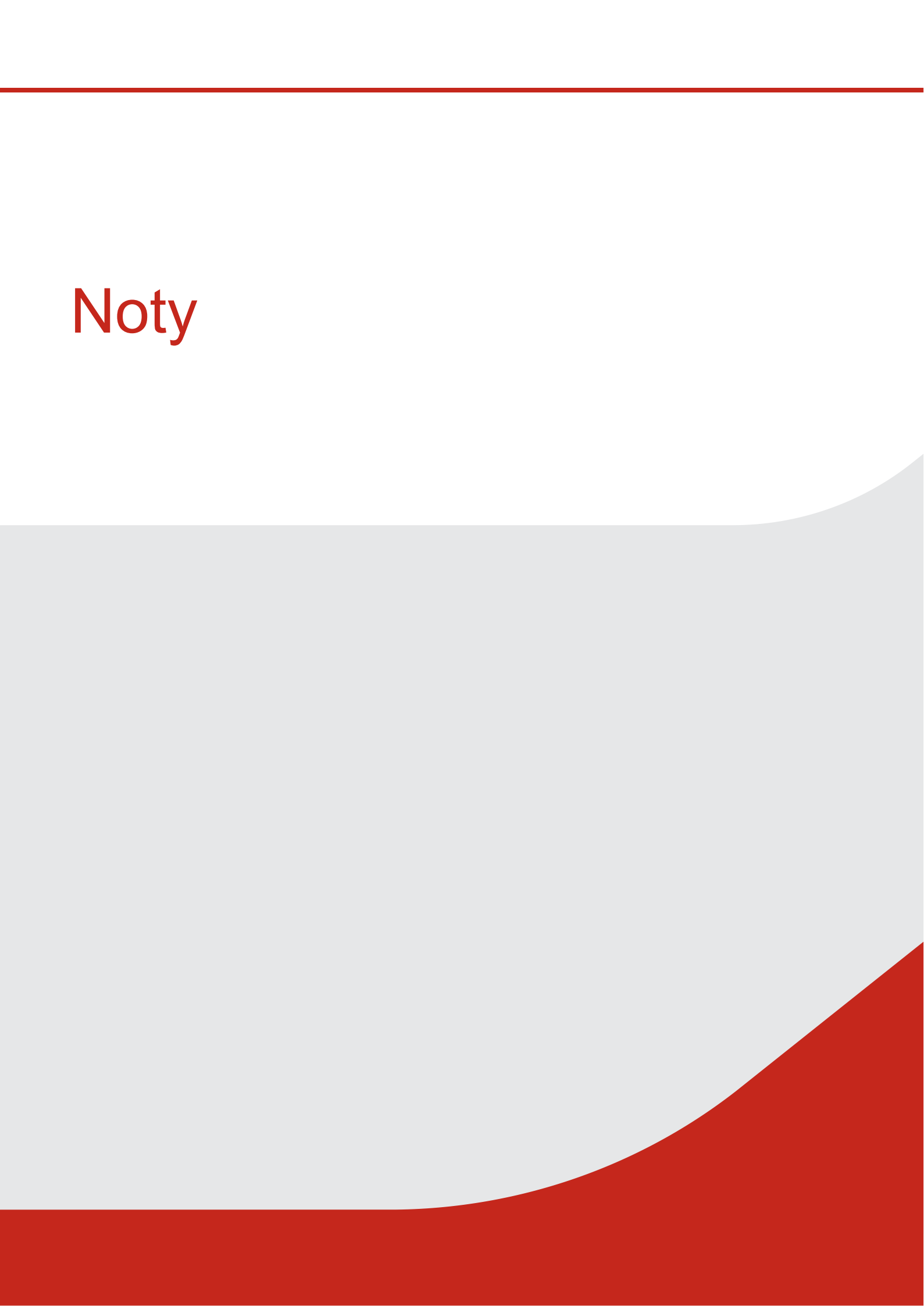
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)

(w mln EUR)	Kwota	
	31.12.2025	31.12.2024
Przepływy pieniężne netto z (wykorzystane w):		
- Przychody brutto	4.663	4.167
- Przychody i koszty netto z tytułu zawartych umów ubezpieczenia i posiadanych umów reasekuracji (-/+)	11.403	14.821
- Zyski/straty z tytułu aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy (-/+)	-6.553	-11.207
- Pozostałe niepieniężne przychody i koszty związane z instrumentami finansowymi, nieruchomościami inwestycyjnymi oraz inwestycjami w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia (-/+)	0	882
- Rezerwy netto na ryzyka i obciążenia (+/-)	58	197
- Przychody odsetkowe, dywidendy, koszty odsetkowe, podatki (+/-)	-9.155	-8.076
- Inne korekty (-/+)	296	-119
- Przychody odsetkowe (+)	8.901	8.956
- Pobrane dywidendy (+)	3.354	2.847
- Odsetki zapłacone (-)	-1.619	-2.046
- Podatki zapłacone (-)	-1.113	-1.003
Przepływy pieniężne netto z (wykorzystanie w) pozycji pieniężnych powiązanych z działalnością operacyjną		
- Wystawione umowy ubezpieczeniowe stanowiące zobowiązania/aktywa (+/-)	9.739	3.993
- Posiadane umowy reasekuracji stanowiące aktywa/zobowiązania (+/-)	-712	54
- Zobowiązania z tytułu kontraktów finansowych wystawionych przez towarzystwa ubezpieczeniowe (+/-)	483	144
- Należności od banków (-/+)	-32	-81
- Zobowiązania wobec banków (+/-)	977	1.673
- Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (-/+)	0	0
- Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe (-/+)	-1.022	183
Przepływy pieniężne netto z (wykorzystanie w) działalności operacyjnej	19.669	15.383
Przepływy pieniężne netto z (wykorzystane w):		
- Zakup/sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych (+/-)	888	591
- Zakup/sprzedaż inwestycji w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia (+/-)	0	0
- Dywidendy zebrane na inwestycjach w podmioty zależne, jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia (+)	234	163
- Sprzedaż/nabycie aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu (+/-)	264	-169
- Zakup/sprzedaż aktywów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody (+/-)	-9.904	-10.968
- Zakup/sprzedaż aktywów rzeczowych i wartości niematerialnych i prawnych (+/-)	-441	-378
- Sprzedaż/nabycie jednostek zależnych i oddziałów biznesowych (+/-)	-482	-2.125
- Pozostałe przepływy netto środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (+/-)	-9.320	-930
Przepływy pieniężne netto z (wykorzystane w) działalności inwestycyjnej	-18.761	-13.817
Przepływy pieniężne netto z (wykorzystane w):		
- Zwiększenie kapitału zakładowego (+/-)	501	0
- Emisja/zakup akcji własnych (+/-)	-833	-764
- Podział dywidendy i inne wypłaty (-)	-2.171	-1.986
- Zbycie/nabycie udziałów mniejszościowych w jednostkach zależnych	0	0
- Emisje/wykupy zobowiązań podporządkowanych i instrumentów finansowych partycypacyjnych (+/-)	46	1.364
- Emisje/wykupy zobowiązań wycenianych według zamortyzowanego kosztu (+/-)	622	1.044
Przepływy pieniężne netto z tytułu (wykorzystane w) działalności finansowej	-1.834	-342
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO Z OKRESU/WYKORZYSTANE W OKRESIE	-926	1.224

(mln EUR) Pozycje bilansowe	Kwota	
	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – bilans otwarcia	8.315	7.070
Przepływy pieniężne netto z (wykorzystane w) za okres	-926	1.224
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne: efekt walutowy	-80	21
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – bilans zamknięcia	7.308	8.315



Noty



PODSTAWA SPORZĄDZENIA I ZASADY UJMOWANIA POZYCJI

Podstawa sporządzenia

Niniejszy dokument stanowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Generali, wpisanej pod numerem 26 do Rejestru Grup Ubezpieczeniowych, której Spółką Dominującą jest Assicurazioni Generali S.p.A., spółka zawiązana w m. Triest w 1831 r. z w pełni opłaconym kapitałem zakładowym w wysokości 1.602.736.602,13 EUR.

Siedziba Grupy i Spółki Dominującej znajduje się w Trieście przy Piazza Duca degli Abruzzi 2 i jest wpisana pod numerem 1.00003 do rejestru towarzystw ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Generali na dzień 31 grudnia 2025 r. zostało sporządzone zgodnie z MSR/MSSF wydanymi przez RMSR i zatwierdzonymi przez Unię Europejską, zgodnie z Rozporządzeniem (WE) nr 1606 z dnia 19 lipca 2002 r. oraz dekretem legislacyjnym nr 58/1998 z późniejszymi zmianami.

Dekret legislacyjny nr 209/2005 upoważnił ISVAP (obecnie IVASS) do wydawania dalszych poleceń dotyczących sprawozdań finansowych i planów kont zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości.

W niniejszym raporcie rocznym Grupa Generali sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe i Noty zgodnie z wymogami Rozporządzenia ISVAP (obecnie IVASS) nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r., ze zmianami wprowadzonymi przez art. 12 Zarządzenia IVASS nr 121 z dnia 7 czerwca 2022 r., ze zmianami wprowadzonymi przez Provvedimento IVASS nr. 152 z 26 listopada 2024 r., oraz informacjami zawartymi w komunikacie Consob nr 6064293 z dnia 28 lipca 2006 r.

Zgodnie z wyżej wymienionym Rozporządzeniem Grupa Generali uznała za stosowne przedstawienie większej ilości szczegółów w Notach celem spełnienia również wymogów międzynarodowych standardów rachunkowości MSR/MSSF. W szczególności informacje na temat działalności zaniechanej i jej ujęcia księgowego zostały zawarte w rozdziale Aktywa trwałe lub grupy do zbycia sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w części *Informacje na temat obszaru konsolidacji i działalności powiązanej*.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2025 r. zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 11 marca 2026 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2025 r. podlega badaniu (audytowi) przez firmę KPMG S.p.A., która jest odpowiedzialna za ustawowe badanie za okres 2021–2029.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe i Noty

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r., zmienionego art. 12 Rozporządzenia IVASS nr 121 z dnia 7 czerwca 2022 r. oraz zmodyfikowanego Rozporządzeniem IVASS nr 152 z dnia 26 listopada 2024 r. skonsolidowane sprawozdanie składa się z bilansu, rachunku wyników, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz Not.

Informacje porównawcze zawarte w sprawozdaniu i informacjach dodatkowych zostały przedstawione zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2024 r. Tam, gdzie uznano to za stosowniejsze, w celu lepszej porównywalności ujawnienia danych porównawczych dostosowano do sposobu ich ujęcia określonego na dzień 31 grudnia 2025 r.

Tabele, których zamieszczenia Regulator obowiązkowo wymaga jako treści minimalnej, zostały przedstawione w Notach. W przypadku, gdy ww. tabele regulacyjne przewidują niektóre komórki z nieprawidłowymi kombinacjami, należy zauważyć, że Regulator wymagał wstawienia znaku „x” w celu wskazania braku możliwości zastosowania powiązanych informacji.

Niniejszy raport roczny został sporządzony w walucie euro (walucie funkcjonalnej używanej przez jednostkę, która sporządziła sprawozdanie finansowe), a kwoty podano w milionach, chyba że zaznaczono inaczej. Zaokrąglone kwoty mogą nie sumować się do zaokrąglonej sumy we wszystkich przypadkach.

Metody konsolidacji

Inwestycje w podmioty zależne są konsolidowane wiersz po wierszu, natomiast inwestycje w podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia księgowane są zgodnie z metodą praw własności.

Inwestycje w podmioty stowarzyszone i udziały we wspólnych przedsięwzięciach stanowiących podstawę umów z prawem do bezpośredniego udziału w zyskach wycenia się według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pozycje bilansowe sprawozdania finansowego denominowane w walutach obcych są przeliczane na euro w oparciu o kursy wymiany na koniec roku.

Pozycje rachunku zysków i strat przelicza się w oparciu o średni kurs wymiany w danym roku, który przedstawia w rozsądnym przybliżeniu skutki, które zostałyby osiągnięte w wyniku przeliczenia poszczególnych transakcji po kursie wymiany z dnia zamknięcia transakcji.

Różnice walutowe wynikające z przeliczenia pozycji rachunku wyników wyrażonych w walutach obcych uwzględnione są w kapitale własnym w ramach odpowiedniej rezerwy i wykazane w rachunku wyników dopiero w momencie zbycia inwestycji.

Proszę odnieść się do kolejnej części, aby zapoznać się z informacjami dot. kryterium księgowego dotyczącego przeliczania sprawozdań finansowych jednostek zależnych prowadzących działalność w krajach dotkniętych hiperinflacją. Poniżej przedstawiono kursy wymiany zastosowane do przeliczenia na euro poszczególnych walut istotnych dla Grupy Generali.

Kursy wymiany stosowane w bilansie

Waluta	Kursy wymiany na koniec okresu (euro)	
	31.12.2025	31.12.2024
Dolar amerykański	1,174	1,036
Frank szwajcarski	0,931	0,938
Funt szterling	0,873	0,827
Argentyńskie peso	1 704.776	1 067.601
Korona czeska	24,172	25,175
Chiński renmimbi	8,207	7,558

Kursy wymiany stosowane w rachunku wyników

Waluta	Średnioroczny kurs walutowy (euro)	
	31.12.2025	31.12.2024
Dolar amerykański	1,130	1,082
Frank szwajcarski	0,937	0,953
Funt szterling	0,857	0,847
Argentyńskie peso*	1 411.691	989,946
Korona czeska	24,689	25,119
Chiński renmimbi	8,122	7,785

(*) zgodnie z MSR 29 pozycje zysku lub straty zostały przekształcone według kursu wymiany na koniec okresu.

Podstawa konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Assicurazioni Generali S.p.A. (Spółka Dominująca) oraz jej jednostek zależnych.

Jednostki zależne stanowią wszystkie jednostki (w tym jednostki strukturyzowane), nad którymi Grupa sprawuje kontrolę zgodnie z wymogami MSSF 10.

Grupa kontroluje jednostkę, w której dokonano inwestycji, wyłącznie, gdy posiada ona (tj. Grupa):

- władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji (tj. istniejące nie tylko prawa ochronne, które dają jej bieżącą zdolność do kierowania istotnymi działaniami ww. jednostki, a które mają znaczący wpływ na jej zyski),
- inwestor jest narażony na zmienne zwroty lub ma prawo do zmiennych zwrotów,
- inwestor ma możliwość skorzystania ze swojej władzy, by wpłynąć na kwotę swoich zwrotów.

Ogólnie rzecz biorąc, domniemuje się, że większość praw głosu skutkuje kontrolą. Na poparcie tegoż oraz w przypadku, gdy Grupa posiada mniej niż większość praw głosu lub podobnych praw w jednostce, w której dokonano inwestycji, bierze ona pod uwagę wszystkie istotne fakty i okoliczności przy ocenie, czy posiada władzę nad ww. jednostką, w tym:

- ustalenia umowne zawarte z pozostałymi posiadaczami głosów w jednostce, w której dokonano inwestycji,
- prawa wynikające z pozostałych ustaleń umownych,
- prawa głosu i potencjalne prawa głosu Grupy.

Grupa okresowo i systematycznie weryfikuje, czy doszło do zmiany co najmniej jednego z elementów kontroli w oparciu o analizę faktów i istotnych okoliczności.

Aktywa, pasywa, przychody i koszty jednostki zależnej nabytej lub zbytej w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od dnia objęcia kontroli przez Grupę do dnia, w którym Grupa przestaje sprawować kontrolę nad daną jednostką zależną.

W trakcie opracowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej i jej jednostek zależnych jest konsolidowane w sposób pełny za pomocą specjalnych pakietów sprawozdawczych, które przyczyniają się do spójnego stosowania zasad rachunkowości Grupy. Dla celów konsolidacji, jeżeli data zakończenia roku obrotowego danej spółki różni się od daty zakończenia roku obrotowego Spółki Dominującej, spółka ta sporządza i tak za okres obrotowy sprawozdanie finansowe zamknięte na dzień 31 grudnia każdego roku obrotowego,
- wszystkie wewnątrzgrupowe aktywa i zobowiązania, kapitał własny, przychody, koszty i przepływy pieniężne dotyczące transakcji zawartych pomiędzy jednostkami Grupy są w całości eliminowane w procesie konsolidacji (straty wewnątrzgrupowe są eliminowane, chyba że nastąpiła utrata wartości podstawowego składnika aktywów),
- wartość bilansowa inwestycji Spółki Dominującej w każdej jednostce zależnej oraz udział Spółki Dominującej w kapitale własnym (akcjonariuszy) każdej takiej jednostki są eliminowane na dzień przejęcia,

- zysk lub stratę oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów (OCI) przypisuje się do akcjonariuszy Jednostki Dominującej Grupy oraz do udziałów niedających kontroli, nawet jeśli powoduje to, że udziały te wykazują saldo ujemne. Udziały niedające kontroli wraz z ich udziałem w zysku są wykazywane jako odrębne pozycje.

Wpływ zmian w udziale własnościowym jednostki zależnej bez zmiany kontroli ujmuje się jako transakcję kapitałową. W związku z tym nie ujmuje się dodatkowej wartości firmy ani ujemnej wartości firmy.

W przypadku, gdy Grupa utraci kontrolę nad jednostką zależną, usuwa ona powiązane aktywa (w tym wartość firmy), zobowiązania, udziały niedające kontroli i inne składniki kapitału własnego, a wszelkie wynikające z tego zyski lub straty ujmuje w rachunku zysków i strat. Wszelkie udziały powstałe po transakcji wycenia się według wartości godziwej.

Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Grupę, w których Grupa posiada udziały i które nie są zarządzane w podstawowym interesie ubezpieczających, konsoliduje się na podstawie istoty powiązań gospodarczych oraz tego, czy spełnione są warunki kontroli określone w MSSF 10. W momencie konsolidacji funduszu inwestycyjnego zobowiązanie ujmowane jest w zakresie, w jakim Grupa jest prawnie zobowiązana do odkupienia udziałów posiadanych przez osoby trzecie. W przeciwnym razie inne udziały posiadane przez ww. osoby ujmuje się jako udziały niedające kontroli w kapitale własnym.

Połączenia biznesowe

Połączenia jednostek gospodarczych – są to przypadki przejęcia kontroli nad aktywami i zobowiązaniami, stanowiącymi przedsięwzięcie, które są rozliczane zgodnie z MSSF 3, tj. przy zastosowaniu tzw. metody wykupu, która zakłada:

- identyfikację nabywcy i ustalenie daty przejęcia,
- określenie kosztu połączenia jednostek gospodarczych (powszechnie określanego jako cena nabycia) oraz
- przypisanie na dzień przejęcia kosztu nabycia do możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i możliwych do zidentyfikowania przejętych zobowiązań. Nabywcą jest jednostka, która uzyskuje kontrolę nad przedsiębiorstwem, a data przejęcia przypada na dzień, w którym nabywca faktycznie przejął kontrolę nad nabytym przedsiębiorstwem lub składnikami aktywów.

Koszt przejęcia mierzy się jako sumę przekazanej zapłaty wycenianej według wartości godziwej na dzień przejęcia, w tym zapłaty warunkowej, zobowiązań przejętych wobec poprzednich właścicieli oraz kwoty wszelkich udziałów niedających kontroli. W przypadku każdego połączenia jednostek Grupa wybiera, czy udziały niedające kontroli w jednostce przejmowanej mają być wyceniane według wartości godziwej, czy też według proporcjonalnego udziału w możliwych do określenia aktywach netto jednostki przejmowanej. Koszty związane z przejęciem są rozliczane w czasie w miarę ich ponoszenia i ujmowane w kosztach administracyjnych.

Wszelkie zapłaty warunkowe będą ujmowane przez stronę nabywającą według wartości godziwej na dzień nabycia. Zmianę wartości godziwej zapłaty warunkowej sklasyfikowanej jako składnik aktywów lub zobowiązań ujmuje się zgodnie z MSSF 9.

W dniu przejęcia nabyte aktywa i zobowiązania przejęte w związku z połączeniem jednostek gospodarczych początkowo ujmuje się według wartości godziwej. W tym kontekście Grupa stosuje głównie następujące założenia i hipotezy:

- wartość godziwa instrumentów finansowych jest szacowana na podstawie notowań rynkowych na dzień nabycia w przypadku instrumentów będących przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach lub za pomocą wewnętrznych modeli wyceny w przypadku innych instrumentów finansowych,
- podejścia do wyceny stosowane w celu określenia wartości i okresu użytkowania składników aktywów niematerialnych i prawnych o określonym okresie użytkowania, takich jak relacje z klientami, umowy dystrybucyjne i oprogramowanie, spełniają wymogi najpowszechniejszych praktyk rynkowych. W zależności od charakteru szacowanego składnika wartości niematerialnych i prawnych zazwyczaj stosuje się jedno z poniższych podejść lub ich połączenie:
 - Podejście rynkowe, oparte na mnożnikach lub cenach z transakcji rynkowych obejmujących sprzedaż porównywalnych składników aktywów,
 - Podejście dochodowe, oparte na wartości bieżącej oczekiwanych przyszłych strumieni dochodów ze składnika aktywów,
 - Podejście oparte na kosztach, wykorzystujące koszt odtworzenia lub zastąpienia skorygowany o amortyzację, utratę wartości ze względu na wiek i skutki podatkowe,
- wartość godziwa aktywów i zobowiązań ubezpieczeniowych uwzględnia przede wszystkim sumę: i) wartości bieżącej według rynkowych stóp procentowych oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych, ii) marży ostrożnościowej z tytułu ryzyka i niepewności związanych z wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oraz iii) marży z tytułu wynagrodzenia za zainwestowany kapitał obliczonej przy zastosowaniu podejścia opartego na koszcie kapitału. Ponadto, zgodnie z ust. B5 MSSF 17, nabyte umowy ubezpieczenia, które obejmują zdarzenia, które już wystąpiły, ale których skutki finansowe są nadal niepewne, uznaje się za część szacowanego zobowiązania z tytułu ochrony ubezpieczeniowej, a nie za część zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń. W związku z tym do tych umów zastosowano ogólny model wyceny (GMM). Powiązane przychody z działalności ubezpieczeniowej będą odzwierciedlać część składki otrzymanej od ubezpieczonego, którą można przypisać do usług świadczonych w danym okresie i są one przedstawiane w ramach wyników na usługach ubezpieczeniowych.

Wartość firmy początkowo wycenia się według kosztu nabycia stanowiącego nadwyżkę łącznego kosztu przejęcia nad wartością netto możliwych do określenia przejętych aktywów i zobowiązań. W przypadku gdy kwota ta jest wyższa niż cena nabycia, różnicę ujmuje się w rachunku zysków i strat (ujemna wartość firmy). W przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wcześniej posiadane udziały są ponownie wyceniane według wartości godziwej na dzień przejęcia, a wynikające z tego zyski i straty ujmuje się w wyniku finansowym.

Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, z wyjątkiem tych związanych z umowami ubezpieczenia zawierającymi prawo do bezpośredniego udziału w zysku, konsoliduje się metodą praw własności.

Podmiot stowarzyszony jest to podmiot, na który inwestor wywiera znaczący wpływ. Znaczący wpływ do prawo do uczestniczenia w decyzjach dotyczących polityki finansowej i operacyjnej podmiotu, w którym dokonano inwestycji, a niekontrolowanie lub współkontrolowanie tego typu polityki. Jeżeli inwestor posiada bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne 20% lub więcej praw głosu w podmiocie, w którym dokonano inwestycji, zakłada się, że inwestor wywiera znaczący wpływ.

Zazwyczaj porozumienie o wspólnej kontroli ma charakter umowny, zgodnie z którym decyzje dotyczące istotnych działań wymagają jednomyślnej zgody wszystkich stron sprawujących wspólną kontrolę. Porozumienia o wspólnej kontroli można sklasyfikować jako wspólną działalność lub wspólne przedsięwzięcie w zależności od umownych praw i obowiązków każdego inwestora, nie zaś struktury prawnej wspólnego ustalenia umownego. Wspólne przedsięwzięcia to rodzaj relacji biznesowej, w ramach której stronom sprawującym współkontrolę nad wspólnym przedsięwzięciem przysługują prawa do jego aktywów netto. Grupa Generali oceniła charakter swoich bieżących wspólnych ustaleń i określiła je mianem wspólnych przedsięwzięć.

Rozważania podjęte w celu określenia znaczącego wpływu lub współkontroli przypominają rozważania niezbędne do określenia kontroli nad jednostkami zależnymi. Inwestycje w podmiotach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach są rozliczane metodą praw własności i początkowo ujmowane według kosztu, który obejmuje wartość firmy powstałą w momencie nabycia.

Każda nadwyżka pomiędzy udziałem w wartości godziwej netto możliwych do określenia aktywów i zobowiązań jednostki, w której dokonano inwestycji, w porównaniu do początkowego kosztu jest ujmowana w rachunku wyników w dniu nabycia. Wartość bilansową inwestycji następnie koryguje się w celu ujęcia zmian w udziale Grupy w aktywach netto podmiotu stowarzyszonego lub wspólnego przedsięwzięcia od dnia nabycia. Rachunek wyników odzwierciedla udział Grupy w wynikach działalności podmiotu stowarzyszonego lub wspólnego przedsięwzięcia. Wszelkie zmiany w OCI tych jednostek są ujmowane jako część OCI Grupy. Dywidendy należne od podmiotów stowarzyszonych ujmuje się jako zmniejszenie wartości bilansowej inwestycji.

Na każdy dzień bilansowy po zastosowaniu metody praw własności Grupa ustala, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości inwestycji w podmiot stowarzyszony lub wspólne przedsięwzięcie. W przypadku, gdy takie przesłanki istnieją, Grupa oblicza kwotę utraty wartości jako różnicę między wartością odzyskiwalną podmiotu stowarzyszonego lub wspólnego przedsięwzięcia a jej wartością bilansową, a następnie ujmuje stratę jako udział w stratach podmiotu stowarzyszonego w powiązonym rachunku wyników. Gdy udział Grupy w stratach w stratach podmiotu stowarzyszonego odpowiada jej udziałowi lub przekracza jej udział w takim podmiocie stowarzyszonym, z uwzględnieniem innych niezabezpieczonych należności długoterminowych, Grupa nie uznaje już strat, chyba że poniosła zobowiązania lub dokonała płatności w imieniu danego podmiotu stowarzyszonego.

W momencie utraty znaczącego wpływu na jednostkę stowarzyszoną lub współkontroli nad wspólnym przedsięwzięciem (w przypadku gdy nie skutkuje to zachowaniem znaczącego wpływu) Grupa wycenia i ujmuje zachowany udział według jego wartości godziwej. Wszelkie różnice pomiędzy przychodami netto i wartością godziwą zatrzymanego udziału a wartością bilansową są ujmowane w rachunku wyników, a zyski i straty uprzednio ujęte bezpośrednio w OCI są stornowane i ujmowane w rachunku wyników.

Inwestycje w podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia stanowiące podstawę umów z prawem do bezpośredniego udziału w zysku wycenia się według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z Zmianą MSSF 17 do MSR 28 – Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, która przewiduje, że gdy inwestycja w podmiot stowarzyszony lub wspólne przedsięwzięcie jest objęta przez lub objęta pośrednio poprzez jednostkę, która jest organizacją kapitału podwyższonego ryzyka lub funduszem wzajemnym, funduszem powierniczym i podobnymi jednostkami, w tym funduszami ubezpieczeniowymi powiązanymi z funduszami inwestycyjnymi, jednostka ta może zdecydować się na wycenę tej inwestycji według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9.

Istotne osądy przy określaniu kontroli, współkontroli i znaczącego wpływu na jednostkę

Grupa uznaje za jednostki zależne wszystkie podmioty, w których posiada ponad połowę praw głosu, zakładając, o ile nie przedstawiono dowodów przeciwnych, istnienie uprawnień do kierowania ich działalnością oraz wynikającą z tego narażenie na zmienne zwroty z tytułu swojego zaangażowania zgodnie z MSSF 10. Podobnie: Grupa zakłada, że wywiera znaczący wpływ, jeżeli posiada ponad 20% praw głosu, chyba że konkretne istotne czynniki wskazują na brak możliwości uczestniczenia w podejmowaniu decyzji dotyczących polityki finansowej i operacyjnej, zgodnie z wymogami MSR 28. Niezależnie od formy prawnej podmiotów, w których dokonano inwestycji, ocena sprawowania kontroli lub wywierania znaczącego wpływu opiera się na analizie faktycznej władzy Grupy nad danymi działaniami oraz jej rzeczywistej zdolności do wywierania wpływu na kierownictwo tych podmiotów niezależnie od formalnego udziału w prawach głosu posiadanych bezpośrednio lub pośrednio.

W trzech przypadkach Grupa posiada dokładnie 50% praw głosu, natomiast mimo tego sprawuje kontrolę ze względu na swoją rzeczywistą zdolność do kierowania istotną działalnością tego podmiotu oraz wynikającą z tego ekspozycję na zmienne zwroty.

W dwóch konkretnych przypadkach, mimo że Grupa posiada ponad 20% praw głosu, nie wywiera ona znaczącego wpływu ze względu na strukturę zarządzania, która nie pozwala jej uczestniczyć w podejmowaniu decyzji dotyczących polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji.

W Załącznikach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczono wykaz spółek zależnych objętych pełną konsolidacją, a także jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć ujmowanych metodą praw własności, wchodzących w skład konsolidacji na dzień 31 grudnia 2025 r. O ile nie wskazano inaczej, udział Grupy w kapitale odpowiada odpowiedniemu procentowi praw głosu.

Informacje jakościowe i ilościowe wymagane zgodnie z MSSF 12 przedstawiono w rozdziale „Informacje na temat udziałów w innych jednostkach”, zawartym w części „Informacje na temat zakresu konsolidacji i powiązanych transakcji”.

Transakcje i salda w walutach obcych

Transakcje w walutach obcych są początkowo ujmowane przez jednostki Grupy po odpowiednich kursach kasowych walut funkcjonalnych w dniu, w którym transakcja po raz pierwszy zakwalifikuje się do ujęcia.

Aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych przelicza się po kursie kasowym waluty funkcjonalnej na dzień sporządzenia dokumentu sprawozdawczego.

Różnice ujmuje się w rachunku zysków i strat z wyjątkiem pozycji pieniężnych wyznaczonych jako część zabezpieczenia inwestycji netto Grupy w jednostce zagranicznej. Są one ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach do momentu zbycia inwestycji netto, kiedy to skumulowaną kwotę przeklasyfikowuje się do zysku lub straty. Obciążenia i ulgi podatkowe związane z różnicami kursowymi dotyczącymi tych pozycji pieniężnych również ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się po kursie wymiany z dnia początkowych transakcji. Pozycje niepieniężne wyceniane według wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursów wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej. Z zyskami lub stratami wynikającymi z przeliczenia pozycji niepieniężnych wycenianych według wartości godziwej postępuje się zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej pozycji (tj. różnice kursowe z przeliczenia pozycji, których zysk lub strata z tytułu zmiany wartości godziwej są ujmowane odpowiednio w innych całkowitych dochodach bądź zysku lub stracie, ujmuje się odpowiednio w innych całkowitych dochodach bądź zysku lub stracie).

MSR 29 – Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji

Podobnie jak w roku poprzednim, na dzień 31 grudnia 2025 r. wymagane jest zastosowanie MSR 29 – Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji do wartości ze sprawozdań finansowych argentyńskich spółek Grupy: Caja de Seguros S.A., Europ Assistance Argentina S.A., Caja de Ahorro y Seguro S.A., Ritenere S.A., z uwagi na to, że skumulowana stopa inflacji w okresie trzech lat przekracza 100%.

Pozycje sprawozdań finansowych wyżej wymienionych spółek argentyńskich przekształcono przy zastosowaniu argentyńskiego Wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych, który odzwierciedla zmianę ogólnej siły nabywczej. W szczególności następujące pozycje przekształcono w jednostce obowiązującej na koniec okresu objętego sprawozdaniem:

- aktywa i zobowiązania niepieniężne,
- wszystkie pozycje całkowitych dochodów, stosując zmianę ogólnego wskaźnika cen od dnia, w którym przychody i koszty zostały początkowo ujęte w sprawozdaniu finansowym,
- pozycje rachunku wyników przekształcono po kursie zamknięcia,
- przekształcenie w pierwszym okresie stosowania standardu składników kapitału własnego, z wyjątkiem zysków zatrzymanych i nadwyżki z przeszacowania, przy zastosowaniu Wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych z dnia, w których składniki te zostały wniesione. Przekształcone zyski zatrzymane wynikają z przekształcenia aktywów i zobowiązań,
- przekształcenie na koniec okresu składników kapitału własnego przy zastosowaniu Wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych na początek okresu.

Skutki ponownej oceny do dn. 31 grudnia 2024 r. zostały uwzględnione w bilansie otwarcia kapitału własnego akcjonariuszy. Skutki na poziomie skonsolidowanym nie są istotne i nie wymagają przedstawienia sprawozdań spółek argentyńskich.

Zasady rachunkowości

W tej części przedstawiono standardy rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz treść pozycji w sprawozdaniu finansowym.

Nowe zasady rachunkowości, zmiany w zasadach rachunkowości i w sprawozdaniach finansowych

Zmiany wymagające zastosowania od dnia 1 stycznia 2025 r.

Poniżej przedstawiono nowe zmiany do istniejących standardów obowiązujące od dnia 1 stycznia.

Zmiany do MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Brak wymienialności

W dniu 15 sierpnia 2023 r. RMSR opublikowała Zmiany do MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: *Brak wymienialności*. Zmiana ta wprowadza spójne podejście do oceny, czy dana waluta może zostać wymieniona na inną walutę, a gdy nie jest to możliwe, do określenia kursu wymiany, który należy zastosować, oraz ujawnień, które należy przedstawić.

Zmiana weszła w życie z dniem 1 stycznia 2025 r. po zatwierdzeniu przez Unię Europejską w dniu 12 listopada 2024 r.

Biorąc pod uwagę ekspozycje walutowe ponoszone przez Grupę oraz obecne warunki makroekonomiczne, wpływ związany z wdrożeniem Zmiany nie jest dla Grupy znaczący.

Nowe zasady rachunkowości i zmiany istniejących zasad, które nie weszły jeszcze w życie

Poniżej przedstawiono nowe Standardy i Zmiany opublikowane przez RMSR, które nie weszły jeszcze w życie. Oprócz informacji opisanych poniżej RMSR opublikowała w dniu 18 lipca 2024 r. dokument *Annual Improvements to IFRS Accounting Standards – Volume 11* (pol. Coroczne zmiany standardów rachunkowości według MSSF – tom 11), który zawiera drobne poprawki do pięciu standardów rachunkowości. Niniejszy dokument został zatwierdzony przez Unię Europejską w dniu 9 lipca 2025 r. i wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2026 r.

Zmiany w Klasyfikacji i Wyceny Instrumentów Finansowych (Zmiany w MSSF 9 i MSSF 7)

W dniu 30 maja 2024 r. RMSR opublikowała dokument *Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (Zmiany w MSSF 9 i MSSF 7)*.

Zmiana wejdzie w życie w dniu 1 stycznia 2026 r. z mocą wsteczną i bez przekształcania danych za okres porównawczy. Została ona zatwierdzona przez Unię Europejską 27 maja 2025 r.

Zmiana wyjaśnia niektóre aspekty dotyczące wyłączenia zobowiązań finansowych i klasyfikacji konkretnych klas aktywów finansowych oraz wprowadza nowe wymogi dotyczące ujawniania informacji dla niektórych klas instrumentów finansowych.

W odniesieniu do wyjaśnień dotyczących wyksięgowania zobowiązań finansowych, wprowadzona Zmiana doprecyzowuje rachunkowość dotyczącą wygaszenia zobowiązania finansowego w przypadku rozliczenia dokonanego przy użyciu elektronicznego systemu płatności. Ze względu na specyfikę tej zmiany nie stwierdzono żadnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

W odniesieniu do klasyfikacji niektórych składników aktywów finansowych zmiana wyjaśnia, w jaki sposób należy uwzględniać warunki umowne zmieniające terminy lub kwoty umownych przepływów pieniężnych przy ustalaniu, czy dany instrument finansowy posiada cechy „podstawowej umowy pożyczki”. Ocena ta musi skupiać się na przedmiocie wynagrodzenia, a nie na jego wysokości, chociaż skala takiego wynagrodzenia może nadal wskazywać, że dotyczy ono ryzyk innych niż te związane z „podstawową działalnością kredytową” (takich jak wartość pieniądza w czasie lub ryzyko kredytowe).

W przypadku, gdy istnieją warunki umowne, które powodują zmianę terminu lub kwoty umownych przepływów pieniężnych instrumentu finansowego, należy ocenić, czy umowne przepływy pieniężne, które wystąpiłyby zarówno przed i po wystąpieniu zdarzenia warunkowego (bez szacowania prawdopodobieństwa jego wystąpienia) pozostają spójne z charakterystyką „podstawowej umowy kredytowej”. W przypadku gdy charakter zdarzenia warunkowego nie jest bezpośrednio związany z elementami typowymi dla „podstawowej umowy kredytowej”, np. gdy umowna stopa procentowa instrumentu finansowego jest powiązana z docelowymi poziomami redukcji emisji dwutlenku węgla, kryterium SPPI zostaje spełnione tylko i wyłącznie wtedy, gdy we wszystkich scenariuszach możliwych na mocy umowy przepływy pieniężne wynikające z umowy nie różnią się znacząco od przepływów pieniężnych wynikających z instrumentu finansowego o identycznych warunkach umownych, ale z wykluczeniem samego zdarzenia stanowiącego warunek zawieszający (instrument porównawczy).

W celu wdrożenia wyjaśnień dotyczących klasyfikacji składników aktywów finansowych wprowadzonych przez zmianę, Grupa zaktualizowała swoją metodologię przeprowadzania testu SPPI, uwzględniając w niej odpowiednie wymogi. W związku z tym określono próg ilościowy, zgodny z aktualną praktyką rynkową, wraz z algorytmem obliczeniowym służącym do ustalenia istotności odchyłań między przepływami pieniężnymi ocenianego instrumentu finansowego a przepływami pieniężnymi instrumentu porównawczego.

Ponadto Grupa przeprowadziła test SPPI w odniesieniu do swojego obecnego portfela instrumentów dłużnych, stosując opisaną powyżej metodologię, co wykazało, że nie występują żadne skutki związane z instrumentami powiązanymi z kryteriami ESG, które nie przeszły testu SPPI (przy ekspozycji wynoszącej 2,4 mld EUR na dzień 31 grudnia 2025 r.). W związku z tym nie przewiduje się żadnych zmian w klasyfikacji obecnego portfela w wyniku wejścia w życie tej Zmiany.

Ponadto, w odniesieniu do nowych wymogów dotyczących ujawniania informacji, Zmiana wymaga ujawnienia szczególnych informacji na temat zdarzeń warunkowych, które powodują zmianę harmonogramu i kwoty umownych przepływów pieniężnych instrumentu finansowego, a które nie są bezpośrednio związane z ryzykiem kwalifikującym się jako podstawowe ryzyko kredytowania. W szczególności w odniesieniu do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych wycenianych według amortyzowanego kosztu oraz aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej, zmiana wymaga:

- jakościowego opisu natury zdarzenia warunkowego,
- ilościowych informacji o możliwych zmianach umownych przepływów pieniężnych, które mogą wynikać z tych umownych warunków oraz
- wartości bilansowej brutto aktywów finansowych i amortyzowanego kosztu zobowiązań finansowych podlegających tym umownym warunkom.

Grupa jest w trakcie analizy nowego wymogu ujawniania informacji w celu dostosowania ujawnień w sprawozdaniu finansowym do wprowadzonych zmian.

Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Umowy odwołujące się do energii elektrycznej wytwarzanej w sposób naturalny

W dniu 18 grudnia 2024 r. RMSR opublikowała Zmianę do MSSF 9 i MSSF 7 Umowy dotyczące energii elektrycznej zależnej od przyrody, mającą na celu doprecyzowanie zasad sprawozdawczości skutków finansowych umów dotyczących energii elektrycznej zależnej od zdarzeń naturalnych, które często mają strukturę umów zakupu energii elektrycznej.

Grupa nie posiada umów o takiej charakterystyce.

Zmiana weszła w życie z dniem 1 stycznia 2026 r. i została zatwierdzona przez Unię Europejską w dniu 30 czerwca 2025 r.

Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych wg MSSF 18

W dniu 9 kwietnia 2024 r. RMSR opublikowała nowy standard MSSF 18 *Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych*, który zastępuje MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*.

MSSF 18 mają na celu lepsze ujawnianie informacji na temat wyników jednostki pod względem porównywalności, przejrzystości i użyteczności informacji publikowanych w sprawozdaniu finansowym i wprowadzają istotne zmiany w jego strukturze, a w szczególności w odniesieniu do rachunku wyników.

W szczególności nowy standard wprowadza trzy określone kategorie przychodów i kosztów – operacyjne, inwestycyjne i finansowe – celem poprawy struktury rachunku wyników i wymaga od spółek przedstawienia nowych określonych sum częściowych, w tym zysku z działalności operacyjnej: ulepszona struktura i nowe sumy częściowe stworzą dla inwestorów spójny punkt wyjścia do analizy wyników jednostki i ułatwią dokonywanie porównań.

Nowy Standard wprowadza ponadto wymóg ujawniania w notach objaśniających miar efektywności określonych przez kierownictwo (MPM) oraz nowe zasady grupowania (agregacji i dezagregacji) informacji w sprawozdaniu finansowym.

Grupa jest w trakcie analizy nowego Standardu pod kątem dostosowania ujawnień w sprawozdaniu finansowym do wprowadzonych zmian.

Nowy Standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2027 r. i został zatwierdzony przez Unię Europejską w dniu 13 lutego 2026 r.

Jednostki zależne niepodlegające odpowiedzialności publicznej wg MSSF 19: Ujawnienia:

W dniu 9 maja 2024 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) wydała nowy standard MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające publicznej kontroli: ujawnienia”, którego celem jest uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego w odniesieniu do jednostek zależnych grup stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Celem wdrożenia MSSF 19 jest obniżenie kosztów sporządzania sprawozdań finansowych przy jednoczesnym zachowaniu niezbędnego poziomu użyteczności informacji dla ich odbiorców.

Jednostkami zależnymi objętymi zakresem MSSF 19 są podmioty, które nie podlegają publicznej kontroli, co oznacza, że nie posiadają instrumentów kapitałowych ani dłużnych będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku oraz nie zarządzają składnikami aktywów w ramach powiernictwa na rzecz szerokiej grupy osób trzecich, a których Spółka Dominująca stosuje MSR/MSSF przy sporządzaniu swoich skonsolidowanych sprawozdań finansowych udostępnianych publicznie.

Grupa dokonuje obecnie oceny wpływu tego standardu na jednostki objęte konsolidacją.

Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2027 r. i na dzień dzisiejszy nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

Bilans — Aktywa

Wartości niematerialne i prawne

Zgodnie z MSR 38 – Wartości niematerialne i prawne, wartości niematerialne i prawne uznaje się wyłącznie wtedy, gdy istnieje możliwość ich identyfikacji i kontroli, a także istnieje prawdopodobieństwo, że w przyszłości przyniosą korzyści ekonomiczne, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami, oraz gdy koszt aktywów można zmierzyć w wiarygodny sposób. Kategoria ta obejmuje wartość firmy i inne wartości niematerialne i prawne, takie jak wartość firmy ujęta w jednostkowych sprawozdaniach finansowych skonsolidowanych spółek, oprogramowanie aplikacji do wieloletniego użytku i wartości niematerialne i prawne powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych działających w sektorze ubezpieczeń i związane z działalnością bancassurance.

Pozycja obejmuje również prawo do użytkowania leasingowanych aktywów, które alokuje się do poszczególnych makropozycji w sprawozdaniu finansowym na podstawie ich charakteru.

Wartość firmy

Wartość firmy stanowi szacunek przyszłych korzyści, których nie można odrębnie zidentyfikować, nabytych w ramach połączenia jednostek gospodarczych. Na dzień nabycia wartość firmy jest równa nadwyżce sumy przekazanej zapłaty, w tym zapłaty warunkowej, zobowiązań przejętych wobec poprzednich właścicieli, wartości godziwej udziałów niedających kontroli oraz, w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartości godziwej udziału kapitałowego jednostki przejmującej w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej kwoty netto możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów i zobowiązań.

Zgodnie z MSR 36 – *Utrata wartości aktywów*, po początkowym ujęciu wartość firmy nie podlega amortyzacji, ale podlega przynajmniej raz w roku testom na utratę wartości.

Celem testu na utratę wartości firmy jest określenie, czy zachodzi trwała utrata wartości. W tym kontekście ustala się ośrodki lub grupę ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przydzielono wartość firmy, oraz sprawdza się je pod kątem utraty wartości. Ośrodki wypracowujące środki pieniężne lub grupy ośrodków wypracowujących środki pieniężne (zwane dalej „CGU”) zazwyczaj reprezentują skonsolidowane jednostki w ramach tego samego segmentu podstawowego w każdym kraju. Każda utrata wartości jest równa różnicy, jeżeli jest ona ujemna, między wartością bilansową a wartością odzyskiwalną, która jest wyższą wartością między wartością godziwą ośrodka wypracowującego środki pieniężne a jego wartością użytkową, tj. bieżącą wartością przyszłych przepływów środków pieniężnych, których uzyskania oczekuje się z ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Odzyskiwalna wartość CGU ustalana jest na podstawie bieżących notowań rynkowych lub zwyczajowo przyjętych technik wyceny (głównie Model zdyskontowanej dywidendy – DDM lub alternatywnie Bilans wartości rynkowej lub wartość szacunkowa). Model zdyskontowanej dywidendy stanowi odmianę metody przepływów środków pieniężnych. Model podejście to w szczególności w metodologii nadwyżki kapitału stanowi, że wartość ekonomiczna jednostki jest równa zdyskontowanym przepływom dywidend wraz z ewentualną nadwyżką kapitału, obliczoną z uwzględnieniem wymogów kapitałowych zgodnych z Ramami Apetytu na Ryzyko (RAF) określonymi przez Grupę dla poszczególnych CGU. Ww. modele opierają się na prognozach dotyczących budżetów/prognozach zatwierdzonych przez kierownictwo lub na konserwatywnych lub ostrożnościowych założeniach obejmujących okres maksymalnie 5 lat. Prognozy przepływów środków pieniężnych na okres dłuższy niż pięć lat ekstrapoluje się przy użyciu m.in. szacunkowych stóp wzrostu. Stopy dyskontowe odzwierciedlają stopę wolną od ryzyka skorygowaną w celu uwzględnienia określonych ryzyk. W przypadku, gdy wcześniejsze odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości już nie istnieją, nie można odwrócić wartości księgowej.

Zyski lub straty wynikające z przeniesienia na osoby trzecie udziałów skutkujących utratą kontroli obejmują odnośną część wartości firmy.

W celu uzyskania dodatkowych informacji proszę zapoznać się z częścią *Informacje na temat obszaru konsolidacji i powiązanych operacji* w Notach.

Pozostałe wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne o określonym okresie użytkowania wycenia się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Koszty zakupionego oprogramowania są w szczególności kapitalizowane na podstawie kosztu zakupu i użytkowania. Koszty wytworzenia oprogramowania ujmowane są jako wartości niematerialne i prawne, gdy ich kwotę można rzetelnie ustalić, gdy występuje zamiar, dostępność środków finansowych i możliwości techniczne udostępnienia składnika aktywów do użytkowania oraz gdy możliwe jest wykazanie, że składnik aktywów może w przyszłości wytworzyć korzyści ekonomiczne.

Amortyzacja oparta jest na okresie użytkowania i rozpoczyna się w momencie, gdy składnik aktywów stanie się dostępny do użytkowania. Licencje na użytkowanie oprogramowania oraz wszelkie koszty rozwoju są w szczególności amortyzowane w oparciu o przewidywany termin utraty przydatności technologicznej (ang. technological obsolescence), a w każdym razie nie dłużej niż przez okres 10 lat. Wartości niematerialne i prawne związane z działalnością bancassurance zazwyczaj amortyzowane są przez okres odpowiadający okresowi obowiązywania powiązanych umów.

Pozostałe wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji, jednak są okresowo badane pod kątem utraty wartości.

Zyski lub straty wynikające z wyksięgowania składnika wartości niematerialnych lub prawnych wycenia się jako różnica między przychodami netto ze zbycia a wartością bilansową składnika aktywów i są one ujmowane w rachunku wyników w momencie wyksięgowania ww. składnika.

Pozycja ta obejmuje również prawo do użytkowania leasingowanych wartości niematerialnych i prawnych, które są alokowane do poszczególnych pozycji bilansowych w oparciu o charakter aktywów i które są rozliczane zgodnie z MSSF 16. Ww. prawa do użytkowania aktywów będących przedmiotem leasingu i podlegają badaniu możliwości odzyskania przeprowadzanemu w odniesieniu do całego ośrodka wypracowującego środki pieniężne tak, jak przedstawiono w części *Leasing*.

Rzeczowe składniki aktywów

Pozycja ta obejmuje grunty i budynki wykorzystywane na potrzeby własnej działalności oraz inne rzeczowe aktywa trwałe.

Grunty i budynki (wykorzystywane na potrzeby działalności własnej)

Zgodnie z MSR 16 pozycja ta obejmuje grunty i budynki wykorzystywane na potrzeby działalności własnej.

Grunty i budynki (wykorzystywane na potrzeby działalności własnej) wycenia się przy zastosowaniu modelu kosztu określonego w MSR 16. Koszt nieruchomości wykorzystywanej na potrzeby działalności własnej obejmuje cenę nabycia oraz wszelkie bezpośrednio przypisywane nakłady.

Amortyzację systematycznie oblicza się przy zastosowaniu określonych stóp ekonomicznych/technicznych, które ustala się lokalnie zgodnie z wartością szacunkową przez okres ekonomicznej użyteczności każdego poszczególnego składnika nieruchomości. W celu określenia okresu użytkowania różnych rodzajów nieruchomości Grupa przyjęła odpowiednie procedury wewnętrzne, które doprowadziły do określenia okresu użytkowania w przedziale od 20 do 125 lat.

Budynki wycenia się według kosztu wytworzenia pomniejszonego o skumulowaną amortyzację i odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Grunty nie podlegają amortyzacji, ale są okresowo badane pod kątem utraty wartości. Koszty utrzymania, które określają wzrost wartości, funkcjonalności lub przedłużenie oczekiwanego okresu użytkowania składnika aktywów, są bezpośrednio spisywane w ciężar aktywów, do których się odnoszą i amortyzowane zgodnie z wartością szacunkową przez okres użytkowania ekonomicznego aktywów. Koszty bieżącego utrzymania spisuje się w ciężar rachunku zysków i strat.

W przypadku gruntów i budynków stanowiących podstawę umów z prawem do bezpośredniego udziału w zyskach (dla udziału co najmniej równego lub większego niż 50%) Grupa przyjmuje wycenę wg wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z modelem przewidzianym przez MSR 40 i zgodnie z postanowieniami ust. 29A MSR 16. W celu uzyskania dodatkowych informacji na temat wyceny tych gruntów i budynków proszę zapoznać się z częścią *Wycena wartości godziwej*.

Pozycja ta obejmuje również prawo do użytkowania leasingowanych aktywów, które są alokowane do poszczególnych pozycji bilansowych w oparciu o ich charakter i które są rozliczane zgodnie z MSSF 16. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania nabyte w drodze leasingu podlegają badaniu pod kątem odzyskiwalności, przeprowadzanemu z perspektywy całego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, zgodnie z częścią *Leasing*.

Pozostałe aktywa rzeczowe

Środki trwałe, meble i zapasy majątkowe klasyfikuje się w tej pozycji jako zapasy majątkowe. W szczególności środki trwałe i meble zgodnie z MSR 16 początkowo wyceniane są według kosztu wytworzenia, a następnie ujmowane po pomniejszeniu o skumulowaną amortyzację i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Są one systematycznie amortyzowane na podstawie stóp ekonomicznych/technicznych ustalonych zgodnie z ich wartością szacunkową przez ich przez okres użytkowania ekonomicznego. Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są przez okres użytkowania wynoszący od 2 do 16 lat.

Zgodnie z MSR 2 – *Zapasy*, zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: kosztu wytworzenia (obejmującego cenę zakupu, koszt konwersji oraz koszt poniesiony w procesie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu) lub możliwej do uzyskania wartości netto, tj. szacowanej ceny sprzedaży uzyskanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszonej o szacowane koszty ukończenia budowy i koszty zbycia.

Daną pozycję środków trwałych wyksięguje się w momencie jej zbycia lub gdy nie spodziewa się żadnych przyszłych korzyści ekonomicznych wynikających z jej użytkowania lub zbycia. Wszelkie zyski lub straty wynikające z wyksięgowania składnika aktywów (obliczone jako różnica między przychodami netto ze zbycia a wartością bilansową składnika aktywów) ujmuje się w rachunku wyników w momencie wyksięgowania tegoż.

Wartości szacunkowe, okresy użytkowania i metody amortyzacji środków trwałych podlegają weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego i w razie potrzeby koryguje się je prospektywnie.

Pozycja ta obejmuje również prawo do użytkowania leasingowanych aktywów, które są alokowane do poszczególnych pozycji bilansowych w oparciu o ich charakter i które są rozliczane zgodnie z MSSF 16. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania nabyte w drodze leasingu podlegają badaniu pod kątem odzyskiwalności, przeprowadzanemu z perspektywy całego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, zgodnie z częścią *Leasing*.

Kapitalizacja kosztów finansowania ze środków zewnętrznych

Koszty bezpośrednio związane z nabyciem, budową lub wytworzeniem składnika aktywów, którego przygotowanie do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży wymaga znacznego okresu czasu, podlegają kapitalizacji jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Wszelkie pozostałe koszty finansowania ze środków zewnętrznych rozlicza się w kosztach okresu, w którym wystąpiły. Na koszty finansowania ze środków zewnętrznych składają się odsetki i pozostałe koszty, które jednostka ponosi w związku z pożyczaniem środków finansowych.

Aktywa i zobowiązania ubezpieczeniowe

Standard MSSF 17 ustanawia zasady rachunkowości dla umów ubezpieczenia w oparciu o model wyceny zbudowany w na podstawie Metody blokowej (ang. Building Block Approach), która z kolei opiera się na Przepływach środków pieniężnych z tytułu wykonania zobowiązań (ang. Fulfilment Cash Flows – FCF), które obejmują wartość bieżącą oczekiwanych przepływów środków pieniężnych ważoną prawdopodobieństwem wystąpienia (ang. Present Value of Future Cash Flows – PVFCF) oraz korektę uwzględniającą ryzyko niefinansowe (ang. Risk Adjustment, pol. korekta na ryzyko – RA), a także na wartości oczekiwanej niezrealizowanego zysku za świadczone usługi (ang. Contractual Service Margin, pol. marża na usługi umowne – CSM).

–Przyjęcie uproszczonego podejścia (Model alokacji składki, ang. Premium Allocation Approach, PAA) jest dozwolone, jeśli umowny okres ubezpieczenia jest krótszy niż jeden rok lub jeśli model zastosowany do wyceny stanowi rozsądne przybliżenie w stosunku do metody blokowej. Uproszczenie dotyczy wyceny zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej (LRC), które nie musi być dzielone na PVFCF, RA i CSM, ale zasadniczo opiera się na otrzymanej składce po odjęciu kosztów nabycia. Jako że dotyczy to odpowiedzialności za poniesionych szkód (LIC), stosuje się wycenę według modelu GMM, w którym wszystkie koszty na powstałe powstałe ale jeszcze nie zaspokojone roszczenia są dyskontowane i odpowiednio obliczana jest korekta ryzyka (RA).

Zastosowanie Metody zmiennych opłat (VFA) przewiduje się dla umów wiążących się z bezpośrednim udziałem ubezpieczających w wynikach finansowych lub ubezpieczeniowych spółki – jest to model alternatywny względem GMM, który przewiduje odmienny sposób postępowania ze zmianami przepływów środków pieniężnych związanych ze zmiennymi finansowymi, których wpływ jest ujmowany w CSM, a nie bezpośrednio w innych całkowitych dochodach.

Zakres i wyodrębnienie elementów umowy ubezpieczenia

Przepisy MSSF 17 stosuje się do wszystkich umów spełniających definicję umowy ubezpieczenia, w tym:

- umowy ubezpieczenia, w tym zawarte umowy reasekuracji,
- posiadanych umów reasekuracji oraz
- umów inwestycyjnych z uznaniowymi udziałami kapitałowymi (DPF), jeżeli jednostka zawiera również umowy ubezpieczenia.

Zgodnie z definicją zawartą w MSSF 17, głównymi cechami wyróżniającymi umowę ubezpieczenia są:

- niepewność zdarzenia objętego ubezpieczeniem (tj. moment wystąpienia zdarzenia objętego ubezpieczeniem jest niepewny lub istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia tego zdarzenia),
- ubezpieczalne zainteresowanie (umowa przewiduje, że zajście zdarzenia niepewnego i wyrządzającego szkodę jest warunkiem wypłaty na rzecz ubezpieczającego),
- obecność ryzyka ubezpieczeniowego, które oznaczałoby wypłatę dodatkowej kwoty, podczas gdy ta dodatkowa kwota jest niepewna, nie wynika zaś z decyzji ubezpieczającego,
- istotność ryzyka ubezpieczeniowego (tj. dodatkowe kwoty płacone przez jednostkę ubezpieczającemu w każdym scenariuszu stanowią kwotę istotną, wykluczając przypadki, które nie mają charakteru komercyjnego).

W momencie początkowej klasyfikacji umowę kwalifikuje się jako umowę ubezpieczenia na podstawie wyceny istotności przeniesionego ryzyka ubezpieczeniowego. Tego rodzaju wycena wymaga zastosowania profesjonalnego osądu i opiera się na analizie jakościowej oraz ilościowej, która uwzględnia również minimalne progi przyjęte za punkt odniesienia, które zostały określone na szczęblu Grupy.

Niektóre umowy ubezpieczenia zapewniają wyłącznie ochronę ubezpieczeniową (tj. większość krótkoterminowych umów majątkowych i osobowych), natomiast inne rodzaje umów ubezpieczenia mogą obejmować:

- składniki inwestycyjne (np. lokaty wchodzące w zakres definicji instrumentów finansowych, w których jeden z kontrahentów otrzymuje określoną kwotę pieniężną, zobowiązując się do jej zwrotu wraz z określonymi odsetkami),
- składniki usługowe (np. usługi inne niż te, które można zaklasyfikować jako usługi ubezpieczeniowe, takie jak usługi zarządzania indywidualnymi programami emerytalnymi, usługi zarządzania ryzykiem, usługi zarządzania aktywami lub usługi powiernicze dla papierów wartościowych) oraz
- wbudowane instrumenty pochodne (np. opcje związane z indeksami giełdowymi).

Wyżej wymienione składniki rozpatruje się i wycenia oddzielnie, zgodnie z wymaganiami odpowiedniego standardu referencyjnego, o ile spełnione są warunki określone w MSSF 17.

Element inwestycyjny jest w szczególności różny i odrębny względem głównej umowy ubezpieczenia tylko i wyłącznie wtedy, gdy spełnione są oba poniższe kryteria:

- element inwestycyjny i element ubezpieczeniowy nie są ze sobą ściśle powiązane. Dwa składniki są ze sobą ściśle powiązane, jeśli wartość jednego składnika zmienia się wraz z wartością drugiego składnika, a zatem jednostka nie jest w stanie wycenić każdego składnika bez uwzględnienia drugiego. Składniki te są również jednoznacznie ze sobą powiązane: ubezpieczający nie może skorzystać z jednego składnika, jeśli nie występuje również drugi,
- umowa o warunkach równoważnych jest sprzedawana lub mogłaby być sprzedawana oddzielnie na tym samym rynku lub w tej samej jurysdykcji przez jednostki, które wystawiły umowy ubezpieczenia.

Składniki inwestycyjne, które są odrębne względem głównej umowy ubezpieczenia, o ile nie stanowiłyby kontraktu inwestycyjnego z uznaniowym udziałem zgodnie z zakresem zastosowania MSSF 17, ujmuje się jako zobowiązania finansowe i wycenia się je według wartości godziwej uznawanej przez wynik finansowy lub według kosztu zamortyzowanego, stosownie do MSSF 9.

W przypadku, gdy składnik inwestycyjny nie spełnia powyższych kryteriów, wówczas uznaje się go za niewyodrębniony składnik inwestycyjny i w związku z tym stosuje się MSSF 17 do rozpatrywanej umowy w całości (nie dokonuje się jej oddzielenia od głównej umowy ubezpieczenia). Kategoria ta obejmuje umowy ubezpieczenia z uznaniowym prawem do udziału w zysku (DPF), które przewidują mechanizm uczestnictwa posiadacza polisy w zyskach. Dlatego też, oprócz przeniesienia znaczącej części ryzyka ubezpieczeniowego na emitenta, kontrakt z prawem do bezpośredniego udziału w zysku zawiera także istotny zapis dotyczący usług inwestycyjnych. Pozycje bazowe mogą obejmować różne elementy, w tym portfel porównawczy aktywów, prawa związane z ubezpieczeniami, kapitał własny jednostki lub określony podzbiór kapitału własnego jednostki. Charakter pozycji bazowych zależy głównie od miejscowych regulacji i cech produktów.

Grupa klasyfikuje jako DPF te umowy, dla których:

- jej warunki umowne określają, że ubezpieczający uczestniczy w udziale w wyraźnie określonej puli pozycji bazowych,
- Grupa przewiduje wypłacenie ubezpieczającemu kwoty równej znacznej części zysków wycenianych według wartości godziwej pozycji bazowych oraz
- Grupa przewiduje, że każda zmiana kwot, które mają przyspaść ubezpieczającemu, powinna być przypisana do znacznej części zmiany wartości godziwej pozycji bazowych.

Grupa ocenia, czy powyższe warunki zostały spełnione na podstawie swoich oczekiwań w momencie zawarcia umowy i nie planuje się powtórzenia oceny ww. warunków, chyba że umowa zostanie zmieniona.

W odniesieniu do składnika usługowego, jest on ujmowany oddzielnie zgodnie z MSSF 15, o ile przepływy pieniężne i związane z nimi ryzyka nie są ściśle powiązane z przepływami związanymi z podstawową umową ubezpieczenia, a zatem nie ma istotnego powiązania składnika usługowego ze składnikiem ubezpieczeniowym. Grupa wskazała ograniczoną liczbę umów ubezpieczenia, które zawierają wbudowane znaczące zobowiązania z tytułu dostarczania towarów i usług nieubezpieczeniowych, dla których przyjęto podejście księgowe zgodne z MSSF 15.

Poziom agregacji

MSSF 17 wymaga, aby jednostka w momencie rozpoczęcia działalności agregowała wystawione umowy ubezpieczenia i posiadane umowy reasekuracji w grupy, w celu ich ujęcia, wyceny, prezentacji i ujawnienia. Grupy tworzy się w momencie początkowego ujęcia, a ich skład nie podlega późniejszej ponownej ocenie.

Punktem wyjścia do agregacji umów jest identyfikacja portfeli umów ubezpieczenia. Portfel obejmuje umowy, które podlegają podobnym ryzykom i są zarządzane wspólnie.

Ocena „podobnego ryzyka” powinna uwzględniać przeważające ryzyka związane z umowami. Jeżeli przeważające ryzyka są podobne, wówczas dwie umowy można uznać za narażone na podobne ryzyko.

Grupa stosuje poziom agregacji wymagany przez MSSF 17, wyceniając portfele umów na podstawie różnych cech, które uznają umowy bazowe za ryzyko, a także cechy produktów, które mogą wpływać na zarządzanie i rentowność umów. Niewyczerpującą listę czynników segmentacji przedstawia się poniżej:

- linia biznesowa,
- polisy indywidualne a polisy grupowe,
- cechy umowy, które wiążą się z różnymi modelami wyceny (np. umowy wieloletnie a umowy roczne lub umowy z prawem udziału w zyskach a umowy bez prawa udziału w zyskach).

Grupa uwzględnia również segmentację walutową jako czynnik wpływający na określenie portfela, gdy ma ona znaczący wpływ na rentowność. W przypadku umów współdzielących Przepływy Pieniężne z Realizacji Umowy (tzw. działalność mutualizowana), portfel umów ubezpieczenia zasadniczo określa się zgodnie z poziomem ziarnistości, na którym stosuje się mutualizację.

W odniesieniu do umów reasekuracyjnych Grupa stoi na stanowisku, że portfel umów reasekuracji może składać się z jednej lub kilku umów reasekuracji zgrupowanych i zarządzanych razem, o ile są narażone na podobne ryzyka. Rodzaje zakresu ochrony (proporcjonalny lub nieproporcjonalny, na zasadzie wystąpienia szkody lub na zasadzie wystąpienia ryzyka), a także charakter umów reasekuracji można uznać za czynniki, które mogą zostać wykorzystane celem ustalenia, czy umowy reasekuracji należą do tego samego portfela.

Ta sama grupa umów nie może obejmować umów zawartych w odstępie dłuższym niż jeden rok w tej samej grupie. Dlatego każdy portfel powinien być podzielony na roczne kohorty lub kohorty składające się z okresów krótszych niż jeden rok. Grupa stosuje zmianę zatwierdzoną na etapie zatwierdzania MSSF 17 i homologowaną przez Komisję Europejską (rozporządzenie 2021/2036), która w art. 2 przyznaje jednostce stosującej MSSF 17 opcję (tj. opcję carve-out) niestosowania wymogu określonego w ust. 22 MSSF 17 (tj. wymogu rocznej kohorty) do:

- grup umów ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zyskach oraz grup kontraktów inwestycyjnych z prawem do uznaniowego udziału w zyskach wg definicji zawartej w Dodatku A do Załącznika do Rozporządzenia oraz z przepływami środków pieniężnych, które wpływają na lub na które wpływają przepływy środków pieniężnych na rzecz ubezpieczających z innych umów tak, jak określono w pkt B67 i B68 Dodatku B do ww. Załącznika (tzw. umowy charakteryzujące się wzajemną wymianą przepływów pieniężnych między pokoleniami),
- grup umów ubezpieczenia charakteryzujących się dopasowaniem przepływów pieniężnych i spełniających warunki określone w art. 77b dyrektywy 2009/138/WE oraz zatwierdzonych przez organy nadzoru pod kątem stosowania korekty dopasowującej.

Na szczeblu Grupy obowiązywały następujące wytyczne dotyczące stosowania opcji carve-out:

- towarzystwa ubezpieczeniowe działające na terenie UE, w odniesieniu do działalności związanej z prawem bezpośredniego udziału w zysku, w tym produktów hybrydowych o cechach wzajemności (które mają składnik tradycyjnej działalności i składnik powiązany z funduszem inwestycyjnym), zastosowały opcję wyłączenia,
- towarzystwa ubezpieczeniowe działające poza UE, w odniesieniu do działalności związanej z prawem bezpośredniego udziału w zysku, w tym produktów hybrydowych o cechach wzajemności (które mają składnik tradycyjnej działalności i składnik powiązany z funduszem inwestycyjnym), zastosowały opcję wyłączenia w zakresie, w jakim wymogi MSSF 17 dotyczące lokalnych sprawozdań finansowych nie wymagają corocznego wyodrębniania rocznych kohort,
- w przypadku działalności powiązanej z funduszem inwestycyjnym, niezależnie od terytorium, na którym działa towarzystwo ubezpieczeniowe, wymóg dotyczący kohort stosuje się zgodnie z MSSF 17.22.

Ponadto umowy w ramach każdego portfela są dzielone przy początkowym ujęciu, biorąc pod uwagę związaną z nimi rentowność, na następujące trzy grupy:

- grupy umów, które są obciążone w dacie początkowego ujęcia,
- grupy umów, które w momencie początkowego ujęcia nie charakteryzują się istotnym ryzykiem, że staną się w późniejszym okresie obciążone oraz
- grupa pozostałych umów w portfelu.

Grupa przyjmuje podejście, według którego umowy krótkoterminowe w ramach modelu wyceny opartego na Podejściu alokacji premii są w przeważającej mierze uznawane za umowy niewykazujące prawdopodobieństwa, że staną się uciążliwe lub uciążliwe na dzień pierwszego ujęcia. Z kolei pozostałe rodzaje umów w przeważającej mierze uznaje się za charakteryzujące się znacznym prawdopodobieństwem wystąpienia ich uciążliwości lub uciążliwości na dzień pierwszego ujęcia, ponieważ umowy niekrótkoterminowe, które na dzień pierwszego ujęcia nie charakteryzują się znacznym prawdopodobieństwem wystąpienia ich uciążliwości, uznaje się za pozostałościowe.

Modele wyceny

Wycena wg Modelu Ogólnego

GMM stanowi standardowy model wyceny przewidziany przez standard do wyceny aktywów i zobowiązań ubezpieczeniowych.

W segmencie ubezpieczeń na życie Grupa stosuje model wyceny GMM głównie w odniesieniu do wieloletnich produktów z czystym ryzykiem oraz tradycyjnych polis oszczędnościowych niekwalifikujących się do zastosowania VFA. W segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych szeroka kwalifikowalność zastosowania uproszczonego modelu PAA determinuje szczegółowe zastosowanie standardowego modelu wyceny.

Metoda zmiennych opłat

VFA stanowi obowiązkowy model wyceny stosowany do umów ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zyskach.

Grupa stosuje VFA głównie w odniesieniu do portfela ubezpieczeń w segmencie ubezpieczeń na życie. Model wyceny VFA stosuje się głównie do tradycyjnych produktów oszczędnościowych zawieranych na rynku UE oraz polis powiązanych z funduszem inwestycyjnym. Jak wspomniano wcześniej, dla umów charakteryzujących się międzypokoleniową mutualizacją przepływów pieniężnych Grupa korzysta ze zwolnienia ze stosowania wymogu rocznych kohort (tj. opcji carve-out). Następnie w ramach tego podejścia Grupa stosuje dla niektórych grup umów opcję przewidzianą w ust. B115 MSSF 17 (tzw. opcję ograniczania ryzyka).

Podejście oparte na alokacji składki

Jest to uproszczona metoda dopuszczona do wyceny Zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej (LRC), pod warunkiem, że jego wycena nie odbiega zasadniczo od Ogólnego Modelu Wyceny (GMM) lub wyłącznie w przypadku, gdy umowa przewiduje okres ochrony równy maksymalnie jednemu rokowi. Przy zastosowaniu Modelu alokacji składki, zobowiązanie z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej jest równe składkom otrzymanym w momencie początkowego ujęcia pomniejszonym o wszelkie przepływy środków pieniężnych z tytułu akwizycji ubezpieczenia oraz wszelkie kwoty ujęte proporcjonalnie do upływu czasu jako przychody z tytułu ubezpieczenia w dniu zamknięcia. GMM wciąż stosuje się do wyceny Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń.

Na poziomie Grupy model ten jest stosowany głównie do portfela ubezpieczeń segmentu ubezpieczeń majątkowych i osobowych. W odniesieniu do segmentu ubezpieczeń na życie zastosowanie tego modelu wyceny ogranicza się wyłącznie do grup umów, których czas trwania nie przekracza jednego roku.

Ujęcie początkowe

Grupę zawartych umów ubezpieczenia ujmuje się od najwcześniejszego z następujących uwarunkowań:

- początku biegu okresu ubezpieczenia,
- dnia, w którym stała się wymagalna pierwsza płatność od ubezpieczającego w grupie,
- dla grupy umów rodzących obciążenia: w momencie, gdy grupa ta zaczyna rodzić obciążenia.

W odniesieniu do posiadanych umów reasekuracji początkowe ujęcie ustala się:

- na początek biegu okresu ubezpieczenia, z wyjątkiem umów reasekuracji, w przypadku których początkowe ujęcie jest odroczone do dnia początkowego ujęcia bazowej umowy ubezpieczenia,
- na dzień poprzedni, w którym jednostka ujmuje rodzącą obciążenia grupę bazowych umów ubezpieczenia, o ile jednostka zawarła powiązaną umowę reasekuracji w tym dniu lub wcześniej.

Początkowe ujęcie umów nabytych w drodze przeniesienia umów ubezpieczenia lub w ramach połączenia jednostek

gospodarczych ustala się na dzień nabycia. Na dzień pierwszego ujęcia grupy umów ubezpieczeniowych są wyceniane jako

suma:

- Przepływów pieniężnych z realizacji umowy, które obejmują oczekiwane szacunkowe Przyszłe przepływy pieniężne, skorygowane w celu odzwierciedlenia wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka niefinansowego oraz
- Marży na usługi umowne.

Wycena granic umowy na moment początkowego ujęcia umów ubezpieczenia

Wycena grupy umów ubezpieczeniowych obejmuje wszystkie oczekiwane przepływy pieniężne w granicach każdej umowy ubezpieczeniowej w ramach grupy. Grupa Generali uważa, że wymogi dotyczące granic umów są związane ze zdolnością jednostki do pełnego przeszacowania umowy. Wszystkie przyszłe składki i opcje ubezpieczającego powinny być uwzględnione w początkowych przewidywaniach, jeśli jednostka nie ma możliwości pełnego przeszacowania umowy w momencie opłacenia składki lub wykonania opcji.

Zgodnie z tym wymogiem granice umowy będą ustalane z uwzględnieniem umowy ubezpieczenia jako całości, a nie z uwzględnieniem każdego pojedynczego składnika osobno. Prowadzi to do różnic w stosunku do obecnego podejścia stosowanego w Solvency II, a w szczególności w odniesieniu do umów obejmujących wiele rodzajów ryzyka, w których różne składniki ryzyka mogą różnić się granicami umowy.

W przypadku, gdy składki pobierane są w pierwszej kolejności przez pośrednika, który działa w imieniu i na rzecz ubezpieczającego, należności wobec tego pośrednika uznawane są w umownych granicach umowy ubezpieczenia i w konsekwencji uwzględniane są w Przepływach Pieniężnych z Realizacji Umowy, a więc zgodnie z zapisami MSSF 17.

Przewidywane przyszłe przepływy pieniężne

Przewidywane przyszłe przepływy pieniężne są pierwszym składnikiem przepływów pieniężnych z tytułu wypełnienia umowy (FCF) i stanowią szacunek oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych w granicach umowy.

Szacunek przyszłych przepływów pieniężnych powinien: i) uwzględniać, w sposób bezstronny, wszystkie racjonalne i możliwe do potwierdzenia dostępne informacje,

ii) odzwierciedlać punkt widzenia jednostki, pod warunkiem, że szacunki wszelkich istotnych zmiennych rynkowych są spójne z możliwymi do zaobserwowania cenami rynkowymi tych zmiennych, iii) być aktualny oraz iv) być jednoznaczny.

Poniżej znajduje się przykładowy wykaz różnych rodzajów przyszłych przepływów pieniężnych, które należy uwzględnić w prognozie:

- płatności należne od posiadaczy polis w ramach zobowiązań umownych (tj. płatności składek rocznych),
- płatności należne posiadaczom polis (lub innym beneficjentom) od towarzystwa ubezpieczeniowego, takie jak płatności z tytułu zapadalności, roszczeń, wykupów itp.,
- opcje związane z ww. przepływami, w związku ze zmianą zobowiązania ubezpieczeniowego w konsekwencji wykonania opcji umownych przez ubezpieczających,
- wydatki bezpośrednio związane z Przepływami pieniężnymi z realizacji umowy, prowizje itp.,
- koszty, które towarzystwo ubezpieczeniowe poniesie w celu świadczenia usługi zwrotu z inwestycji (w przypadku umów ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku) lub usługi związanej z inwestycjami (w przypadku umów ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku),
- podatki od transakcji (takie jak podatki od składek, VAT, podatki od towarów i usług) oraz cła (takie jak opłaty na rzecz straży pożarnej), które wynikają bezpośrednio z istniejących umów ubezpieczenia lub które można do nich przypisać w sposób racjonalny i spójny,
- płatności należne od towarzystwa ubezpieczeniowego działającego w charakterze powiernika w celu wykonania zobowiązań podatkowych ciężących na ubezpieczającym oraz związane z tym wpływy,
- wszystkie inne wydatki/koszty jednoznacznie obciążające ubezpieczającego zgodnie z warunkami umowy.

Z drugiej strony, przepływy pieniężne wyłączone z prognozy (zgodnie z MSSF 17 B66) obejmują:

- przychody z lokat,
- przepływy pieniężne z tytułu przyszłych umów ubezpieczenia,
- płatności i wpływy z podatków dochodowych, których towarzystwo ubezpieczeniowe nie płaci lub nie otrzymuje, działając w charakterze powiernika, lub które nie obciążają ubezpieczającego zgodnie z warunkami umowy,
- przepływy pieniężne wynikające ze składników wydzielonych z umowy ubezpieczenia i rozliczanych przy zastosowaniu innych obowiązujących standardów.

Co się tyczy segmentu ubezpieczeń majątkowych i osobowych, przyszłe przepływy pieniężne opierają się na szacunkach ostatecznego kosztu roszczenia, ocenie, którą Grupa stosuje przy użyciu kilku metod statystyczno-aktuarialnych charakteryzujących się różnymi parametryzacjami. Każde podejście i związana z nim parametryzacja, mające zastosowanie do jednorodnych grup ryzyka, odzwierciedlają scenariusz oparty na konkretnych i realistycznych założeniach, uznanych za adekwatne z punktu widzenia prognozy i rozwoju roszczeń podstawowych, a także są zgodne ze zwyczajowymi praktykami rynkowymi w zakresie metodologii aktuarialnej w poszczególnych systemach prawnych, w których Grupa prowadzi działalność.

W odniesieniu do segmentu ubezpieczeń na życie główne założenia dotyczące czynników ryzyka uwzględnionych w prognozach przyszłych przepływów pieniężnych, które zostały opracowane przy użyciu modeli aktuarialnych i oparte są na danych historycznych, dotyczą głównie założeń dotyczących trwałości (śmiertelności, długowieczności, zapadalności na choroby, wskaźników wykupu), poziomu kosztów bezpośrednio przypisanych, zachowań ubezpieczających w warunkach zmienności koniunktury rynkowej, cech umownych związanych z opcjami uczestnictwa oraz stóp dyskontowych wynikających z aktualnej sytuacji rynkowej.

Wartość pieniądza w czasie (stopy dyskontowe)

MSSF 17 wymaga skorygowania szacunków przewidywanych przepływów pieniężnych w celu odzwierciedlenia wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka finansowego związanego z tymi przepływami pieniężnymi w zakresie, w jakim ryzyko finansowe nie zostało już uwzględnione w szacunkach przepływów pieniężnych.

Do celów zgodności z zasadą spójności rynkowej zapisanych w MSSF 17, w stosownych przypadkach Grupa rozważa podejście neutralne względem ryzyka oraz stosuje podejście z dołu do góry w celu określenia stóp dyskontowych stosowanych do umów ubezpieczenia i reasekuracji zgodnie z ramami Solvency II.

Stanowisko Grupy zakłada zastosowanie podejścia neutralności względem ryzyka w odniesieniu do MSSF 17 zarówno dla działalności objętej, jak i nieobjętej uczestnictwem. W tym kontekście krzywą dyskontową MSSF 17 dla każdej waluty w portfelu określa się jako sumę:

- wolnej od ryzyka krzywej podstawowej oraz
- korekty uwzględniającej premię za stałość aktywów (tzw. korekta zgodna z MSSF 17).

W odniesieniu do krzywej bazowej wolnej od ryzyka podejście to zasadniczo jest zgodne z metodologią i parametryzacją przewidzianą w dyrektywie Solvency II. W szczególności stosuje się ten sam algorytm ekstrapolacji (tj. metodę Smitha–Wilsona) oraz ten sam ostateczny kurs w transakcji terminowej typu forward.

W celu ustalenia korekty zgodnie z MSSF 17 Grupa bierze pod uwagę średni spread referencyjnego portfela aktywów skorygowany w celu wyłączenia składników ryzyka kredytowego (tj. korekt z tytułu ryzyka) oraz wpływu potencjalnego niedopasowania przepływów środków pieniężnych podstawowych aktywów w odniesieniu do portfela zobowiązań. W szczególności:

- w przypadku działalności GMM i PAA stosowana jest ta sama korekta Solvency II (tj. korekta z tytułu zmienności).
- w przypadku działalności stosującej VFA korekta składki z tytułu braku płynności zgodnie z MSSF 17 podlega kalibracji dla każdego towarzystwa ubezpieczeniowego w celu poprawy ekonomicznej reprezentacji działalności związanej z ubezpieczeniami na życie i uwzględnia odpowiednie korekty z tytułu ryzyka określone na podstawie analiz historycznych.

Premia za stałość aktywów w działalności VFA opiera się na następujących cechach specyficznych dla podmiotu Grupy:

- strukturze aktywów (zamiast portfela referencyjnego EIOPA uwzględnionego w Solvency II),
- wskaźniku trwania mającego na celu lepsze odzwierciedlenie dopasowania aktywów i pasywów (zamiast 65% wymaganych przez Solvency II).

W przypadku niektórych towarzystw ubezpieczeniowych Grupy, które prowadzą działalność w krajach, w których lokalne sprawozdania finansowe są sporządzane zgodnie z postanowieniami MSSF 17 (lub równoważnego standardu rachunkowości), ogólne podejście Grupy – od pierwszego zastosowania standardu – zostało dostosowane w celu umożliwienia adaptacji do lokalnych praktyk, również na potrzeby Grupy.

W szczególności, w przypadku umów wycenianych zgodnie z podejściem zmiennych opłat, spowodowało to aktualizację bieżących stóp, podczas gdy w przypadku umów wycenianych zgodnie z ogólnym modelem wyceny – oprócz bieżących stóp, stopy dyskontowe na dzień początkowego ujęcia (tzw. stopy zablokowane) również zostały ponownie ustalone, co miało na celu umożliwienie bardziej spójnej wyceny tych grup umów w warunkach lokalnego rynku. Na szczęblu Grupy spowodowało to zmniejszenie bieżącej i zablokowanej wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych, a także związany z tym wzrost wartości marży na usługi umowne, przy nieistotnej zmianie zobowiązań ubezpieczeniowych i kapitału własnego Grupy.

Poniższe tabele zawierają krzywe dyskontowe obligacji zerokuponowych nieobjętych modelem VFA dla głównych gospodarek, w których działa Grupa, oraz krzywe dyskontowe portfeli VFA w głównych krajach, wyrażone jako średnie ważone.

Krzywa dyskontowa ZC wg MSSF 17 – Portfele umów wyceniane wg VFA

Waluta	Włochy		Francja		Niemcy		Austria		Szwajcaria		Hiszpania		Republika Czeska		Chiny	
	EUR		EUR		EUR		EUR		CHF		EUR		CZK		CNY	
Termin zapadalności	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
1	2,71%	3,04%	2,57%	2,85%	2,52%	2,75%	2,49%	2,78%	0,02%	0,22%	2,50%	2,88%	3,40%	3,67%	1,84%	1,58%
2	2,79%	2,89%	2,65%	2,70%	2,60%	2,60%	2,57%	2,63%	0,10%	0,19%	2,58%	2,73%	3,47%	3,54%	1,86%	1,64%
3	2,91%	2,89%	2,77%	2,70%	2,72%	2,60%	2,69%	2,63%	0,19%	0,23%	2,70%	2,73%	3,57%	3,53%	1,88%	1,69%
4	3,02%	2,92%	2,88%	2,73%	2,83%	2,63%	2,80%	2,66%	0,29%	0,29%	2,81%	2,76%	3,66%	3,54%	1,99%	1,80%
5	3,11%	2,94%	2,97%	2,75%	2,92%	2,65%	2,89%	2,68%	0,38%	0,34%	2,90%	2,78%	3,74%	3,56%	2,14%	1,92%
6	3,19%	2,97%	3,05%	2,78%	3,00%	2,68%	2,97%	2,71%	0,46%	0,38%	2,98%	2,81%	3,81%	3,59%	2,20%	2,01%
7	3,28%	3,00%	3,14%	2,81%	3,09%	2,71%	3,06%	2,74%	0,54%	0,42%	3,07%	2,84%	3,88%	3,63%	2,25%	2,10%
8	3,35%	3,02%	3,21%	2,83%	3,16%	2,73%	3,13%	2,76%	0,60%	0,46%	3,14%	2,86%	3,94%	3,66%	2,30%	2,16%
9	3,42%	3,04%	3,28%	2,85%	3,23%	2,75%	3,20%	2,78%	0,67%	0,50%	3,21%	2,88%	4,00%	3,69%	2,33%	2,18%
10	3,49%	3,07%	3,35%	2,88%	3,30%	2,78%	3,27%	2,81%	0,73%	0,55%	3,28%	2,91%	4,06%	3,73%	2,37%	2,20%
15	3,74%	3,13%	3,60%	2,94%	3,55%	2,84%	3,52%	2,87%	1,00%	0,81%	3,53%	2,97%	4,24%	3,83%	2,70%	2,42%
20	3,84%	3,06%	3,70%	2,87%	3,65%	2,77%	3,62%	2,80%	1,21%	1,03%	3,63%	2,90%	4,24%	3,83%	2,82%	2,53%
25	3,86%	3,05%	3,72%	2,87%	3,68%	2,77%	3,65%	2,80%	1,37%	1,21%	3,66%	2,90%	4,17%	3,79%	2,84%	2,50%
30	3,82%	3,06%	3,71%	2,89%	3,66%	2,81%	3,64%	2,84%	1,49%	1,36%	3,65%	2,92%	4,08%	3,74%	2,93%	2,56%
35	3,78%	3,07%	3,67%	2,93%	3,64%	2,85%	3,61%	2,88%	1,59%	1,47%	3,62%	2,95%	4,00%	3,70%	3,13%	2,79%
40	3,74%	3,09%	3,64%	2,96%	3,61%	2,90%	3,59%	2,92%	1,67%	1,56%	3,59%	2,98%	3,92%	3,66%	3,45%	3,13%
45	3,70%	3,11%	3,61%	2,99%	3,58%	2,93%	3,56%	2,95%	1,73%	1,64%	3,57%	3,01%	3,86%	3,63%	3,75%	3,47%
50	3,66%	3,13%	3,58%	3,02%	3,56%	2,97%	3,54%	2,98%	1,79%	1,70%	3,55%	3,04%	3,81%	3,60%	4,00%	3,75%

Krzywa dyskontowa ZC wg MSSF 17 – Portfele kontraktów wyceniane wg metod innych niż VFA

Waluta	EUR		CHF		CZK		CNY	
Wymagalność (lata)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
1	2,22%	2,47%	-0,08%	0,02%	3,56%	3,83%	1,84%	1,58%
2	2,30%	2,32%	0,00%	-0,01%	3,63%	3,70%	1,86%	1,64%
3	2,42%	2,32%	0,09%	0,03%	3,73%	3,69%	1,88%	1,69%
4	2,53%	2,35%	0,19%	0,09%	3,82%	3,70%	1,99%	1,80%
5	2,62%	2,37%	0,28%	0,14%	3,90%	3,72%	2,14%	1,92%
6	2,70%	2,40%	0,36%	0,18%	3,97%	3,75%	2,20%	2,01%
7	2,79%	2,43%	0,44%	0,22%	4,04%	3,79%	2,25%	2,10%
8	2,86%	2,45%	0,50%	0,26%	4,10%	3,82%	2,30%	2,16%
9	2,93%	2,47%	0,57%	0,30%	4,16%	3,85%	2,33%	2,18%
10	3,00%	2,50%	0,63%	0,35%	4,22%	3,89%	2,37%	2,20%
15	3,25%	2,56%	0,91%	0,63%	4,40%	3,99%	2,70%	2,42%
20	3,35%	2,49%	1,13%	0,88%	4,39%	3,98%	2,82%	2,53%
25	3,39%	2,51%	1,30%	1,08%	4,30%	3,92%	2,84%	2,50%
30	3,41%	2,58%	1,43%	1,24%	4,19%	3,86%	2,93%	2,56%
35	3,41%	2,65%	1,54%	1,37%	4,10%	3,80%	3,13%	2,79%
40	3,40%	2,71%	1,62%	1,48%	4,01%	3,75%	3,45%	3,13%
45	3,40%	2,77%	1,69%	1,56%	3,94%	3,71%	3,75%	3,47%
50	3,39%	2,82%	1,75%	1,63%	3,88%	3,67%	4,00%	3,75%

Korekta na ryzyko

Korekta na ryzyko (RA) odpowiada składnikowi zobowiązania ubezpieczeniowego, który uwzględnia niepewność jednostki co do kwoty i terminu przepływów pieniężnych wynikających z ryzyka niefinansowego. Oceniając Korektę na ryzyko, Grupa bierze pod uwagę następujący zakres ryzyk:

- Ryzyka ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie i zdrowotnych (tj. śmiertelność i śmiertelność katastroficzna, długowieczność, wygaśnięcie, zachorowalność),
- Ryzyka ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (tj. Ryzyko tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i Ryzyko wyceny, Ryzyko związane z rezygnacjami i Ryzyko katastroficzne),
- Ryzyko kosztów.

RA Grupy odzwierciedla dywersyfikację ryzyka wyłącznie na poziomie podmiotu prawnego, nie korzystając z dywersyfikacji pomiędzy różnymi podmiotami prawnymi oraz pomiędzy segmentami ubezpieczeń na życie oraz ubezpieczeń majątkowych i osobowych.

W odróżnieniu od ram Solvency II, w których do kwantyfikacji Marginesu ryzyka stosuje się metodę Kosztu kapitału, MSSF 17 nie określa konkretnej metody obliczania Korekty na ryzyko. W tym kontekście Grupa określa RA jako wartość zagrożoną przy 75. percentylu rozkładu prawdopodobieństwa PVFCF, wykorzystując metodologię i modele obliczeniowe opracowane dla Modelu wewnętrznego Solvency II.

Podobnie jak w przypadku dyrektywy Solvency II, w której kapitałowy wymóg wypłacalności odpowiada wartości narażonej na ryzyko podstawowych środków własnych zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji przy poziomie ufności 99,5% w okresie jednego roku, percentyl brany pod uwagę do celów obliczania RA odnosi się do rozkładu prawdopodobieństwa strat w perspektywie jednorocznej, jednakże zastosowanego do całej prognozy przepływów pieniężnych portfela zobowiązań.

Celem porównania proszę zauważyć, że 75. percentyl stosowany przez Grupę przyjmującą podejście „jednoroczne” szacowany jest jako w przybliżeniu równoważny na poziomie Grupy następującym percentylom określonym na podstawie „ostatecznego” spojrzenia, tj. biorąc pod uwagę rozkład ryzyka, który odzwierciedla zmienność przepływów środków pieniężnych w horyzoncie wieloletnim i zgodnie z czasem trwania zobowiązania:

- 60. percentyl dla segmentu ubezpieczeń na życie – przy założeniu normalnego rozkładu przyszłych przepływów środków pieniężnych,
- 72. percentyl dla segmentu ubezpieczeń majątkowych i osobowych – wynikający z „ostatecznego” rozkładu ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych.

Marża na usługi umowne

Marża na usługi umowne odzwierciedla szacunek niezrealizowanego zysku grupy umów ubezpieczenia, który nie został jeszcze ujęty w zysku ani stracie na dzień sporządzenia sprawozdania, ponieważ dotyczy przyszłych usług ubezpieczeniowych i inwestycyjnych, które nie zostały jeszcze zrealizowane. Wartość bilansowa CSM na koniec okresu sprawozdawczego jest równa wartości bilansowej na początek okresu sprawozdawczego skorygowanej o:

- udział Nowych Ubezpieczeń,
- wpływ zmian zmiennych niefinansowych na przyszłe przepływy środków pieniężnych z tytułu wykonania zobowiązania lub wariacje doświadczenia z okresu sprawozdawczego związane z przyszłymi usługami (tj. wariacje operacyjne).
Niewyczerpujące przykłady ww. wariacji stanowią np. aktualizacje założeń operacyjnych (np. założenia dot. trwałości) lub różnice między oczekiwanymi a rzeczywistymi przepływami środków pieniężnych związanymi z niewyodrębnionymi składnikami inwestycyjnymi (np. wykupami produktów oszczędnościowych)
- wpływ zmiennych finansowych na bieżące i przyszłe przepływy środków pieniężnych z tytułu wykonania zobowiązań (tj. zmienne ekonomiczne), który obejmuje:
 - w ramach modelu wyceny GMM: odsetki narosłe od CSM w okresie sprawozdawczym. Naliczone odsetki ustalane są w oparciu o stopy dyskontowe określone na dzień początkowego ujęcia grupy umów (tzw. stopa zablokowana),
 - w ramach modelu wyceny VFA: zmiana wartości godziwej pozycji podstawowych, odwracanie dyskonta na wartości bilansowej CSM ustalonej według stóp bieżących, systematyczną wariację ekonomiczną wynikającą z oczekiwanej realizacji rzeczywistych założeń dotyczących stóp wolnych od ryzyka w okresie sprawozdawczym oraz inne niesystematyczne wariacje ekonomiczne,
- wpływ różnic kursowych,
- zwolnienie CSM w rachunku wyników. Obejmuje to część wartości każdego z wyżej wymienionych składników (wartość początkowa, wartość nowo wytworzona, naliczone odsetki, niesystematyczne odchylenia operacyjne i ekonomiczne) zwolnionej w oparciu o jednostki ochrony. Ponadto zwolnienie CSM na rachunek wyników obejmuje systematyczną wariację ekonomiczną wynikającą z oczekiwanej realizacji rzeczywistych założeń względem stóp procentowych wolnych od ryzyka.

Uwolnienie marży na usługi umowne

MSSF 17 wymaga obliczenia uwolnienia marży na usługi umowne (CSM) zgodnie ze schematem jednostek ochrony ubezpieczeniowej, które określa się poprzez uwzględnienie dla każdej umowy ilości świadczeń udzielanych ubezpieczającemu i oczekiwanego czasu trwania ochrony.

Jednostkę ochrony ubezpieczeniowej i związaną z nią wysokość świadczenia określają podmioty prawne Grupy zgodnie z jej centralnie określonymi zasadami, które różnią się w zależności od cech produktu i rodzaju ochrony:

- w przypadku umów oszczędnościowych: jednostki ochrony ubezpieczeniowej określane są zazwyczaj jako funkcja zarządzanych aktywów,
- w przypadku umów zapewniających wyłącznie usługi ubezpieczeniowe: jednostki ochrony ubezpieczeniowej określane są zazwyczaj jako funkcja sumy ubezpieczenia,
- w przypadku umów, które przewidują łączenie usług: zazwyczaj przyjmuje się podejście hybrydowe (np. połączenie zarządzanych aktywów i sumy ubezpieczenia).

Przyszłe jednostki ochrony ubezpieczeniowej wykorzystywane do określenia uwolnienia CSM zazwyczaj podlegają dyskontowaniu. Mówiąc bardziej szczegółowo:

- w przypadku działalności GMM: jednostki ochrony ubezpieczeniowej dyskontuje się przy użyciu referencyjnej krzywej zablokowanej dla każdej grupy umów ubezpieczenia,
- w przypadku działalności VFA: w celu uniknięcia niereprezentatywnej zmienności uwolnienia CSM spowodowanej wahaniami stóp procentowych stosowana jest 10-letnia średnia ważona krzywa krocząca.

Mechanika jednostek ochrony ubezpieczeniowej rozkłada na czas trwania umów ubezpieczenia CSM otwarcia i nowych ubezpieczeń, jak również wariacje, w tym systematyczną wariację ekonomiczną definiowaną jako wpływ na CSM nadwyżki rzeczywistych zwrotów nad stopami wolnymi od ryzyka w horyzoncie prognozy, który jest zgodny z okresem sprawozdawczym. Zgodnie ze stanowiskiem Grupy ww. „systematyczna” wariacja odzwierciedla usługi związane z inwestycjami świadczone na rzecz ubezpieczającego i jako taka – zgodnie z wymogami MSSF 17 – jest traktowana jako korekta jednostek ochrony ubezpieczeniowej okresu sprawozdawczego. Ww. podejście pozwala uniknąć odroczenia systematycznej wariacji ekonomicznej i jej koncentracji pod koniec horyzontu prognozy (tzw. efekt „bow wave”, czyli fali dziobowej).

Systematyczną wariację ekonomiczną określa się na podstawie oczekiwanych hipotez określonych na początku okresu sprawozdawczego przy założeniu, że długoterminową premię za ryzyko (tzw. ponadokresową, ang. over-the-cycle) osiąga się dla niektórych klas ryzykownych aktywów – np. dla strefy euro:

- w przypadku inwestycji kapitałowych Grupa stosuje premię za ryzyko w wysokości 4% powyżej krzywej rentowności dziesięcioletnich papierów wartościowych wolnych od ryzyka (Euro Swap z uwzględnieniem korekty na ryzyko kredytowe),
- w przypadku inwestycji w nieruchomości Grupa stosuje składkę za ryzyko w wysokości 2,5% powyżej krzywej rentowności dziesięcioletnich papierów wartościowych wolnych od ryzyka (Euro Swap z uwzględnieniem korekty na ryzyko kredytowe),
- w przypadku inwestycji w fundusze private equity Grupa stosuje premię za ryzyko w wysokości 5,5% powyżej dziesięcioletniej krzywej rentowności bez ryzyka (Euro Swap z uwzględnieniem korekty na ryzyko kredytowe).

Premii za ryzyko nie bierze się pod uwagę w przypadku obligacji korporacyjnych i skarbowych, ponieważ spready skorygowane o ryzyko rynkowe zostały już uwzględnione w premii za stałość aktywów.

Przepływy środków pieniężnych z tytułu nabycia

Przepływy środków pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczenia (IACF) ogólnie określa się zgodnie z MSSF 17 w odniesieniu do kosztów akwizycji poniesionych przy początkowym ujęciu umów ubezpieczenia. Wszelkie przepływy środków pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczenia zapłacone z góry (tj. przed rozpoczęciem okresu ochrony) lub bezwarunkowo zapłacone kanałom dystrybucji z uwzględnieniem prawdopodobieństwa odnowienia uznaje się za wykraczające poza granice umowne i są one ujmowane jako składnik aktywów (aktywa IACF). Stosując model PPA przepływy środków pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczenia, które wystąpiły po dacie początkowego ujęcia, nie są ujmowane jako koszty, jeśli zastosowanie ma ust. 59(a) MSSF 17.

Aktywa IACF alokuje się w sposób systematyczny do grupy umów ubezpieczenia, do której należą. W konsekwencji alokowana kwota składnika aktywów IACF jest ujmowana jako część:

- przepływów środków pieniężnych z tytułu wykonania zobowiązania i zmniejsza CSM powiązanej grupy umów w przypadku umów wycenianych zgodnie z GMM i VFA,
- zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony dla umów wycenianych zgodnie z PAA.

Przy stosowaniu GMM i VFA amortyzacja IACF przebiega zgodnie z tym samym schematem jednostek ochrony ubezpieczeniowej stosowanym do uwolnienia CSM. Jednakże w przypadku, gdy IACF odnosi się do umów ubezpieczenia rozliczanych zgodnie z modelem PAA, amortyzacja następuje po uwolnieniu LRC. Dla grup umów, które mają zostać ujęte lub dla przyszłych odnowień lub dla umów, w przypadku których występuje opóźnienie w rozpoczęciu ochrony ubezpieczeniowej, w przypadku, gdy oczekiwane przyszłe przepływy netto (w tym Korekta na ryzyko) nie przekraczają aktywów IACF, należy rozważyć utratę wartości składnika aktywów i wykazać ją w rachunku zysków i strat.

Na każdy dzień sporządzenia sprawozdania w przypadku rozpoznania odwrócenia utraty wartości na podstawie wyniku testu na utratę wartości, składnik aktywów IACF jest zwiększany, a zysk jest ujmowany w rachunku zysków i strat.

Przychody i koszty finansowe z tytułu ubezpieczeń

Grupa stosuje podejście polegające na dezagregacji w odniesieniu do istniejącego portfela zawartych umów ubezpieczenia i posiadanych umów reasekuracji w celu złagodzenia potencjalnego niedopasowania księgowego i związanej z nim zmienności w Rachunku wyników, które mogą powstać z powodu interakcji między klasyfikacją i wyceną aktywów finansowych zgodnie z MSSF 9 a rachunkowością dotyczącą zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia.

W związku z tym wszelkie zmiany stóp dyskontowych są ujmowane w Innych całkowitych dochodach. Mówiąc bardziej szczegółowo:

- w przypadku umów ubezpieczenia zawieranych według Podejścia opłaty zmiennej, koszty finansowe ubezpieczenia, które należy uwzględnić w Rachunku wyników, obejmują kwotę, która pozwala skompensować przychody (koszty) finansowe wynikające z finansowych pozycji bazowych,
- w przypadku umów ubezpieczenia zawieranych według GMM, koszty finansowe ubezpieczeń, które są ujmowane w Rachunku wyników, obejmują wyłącznie kwotę wynikającą z dyskontowania zobowiązań ubezpieczeniowych stopami dyskontowymi ustalonymi w momencie początkowego ujęcia (tj. stopą zablokowaną). Wszelkie zmiany założeń finansowych wynikające z zastosowania bieżących stóp ujmuje się w pozostałych składnikach Innych całkowitych dochodów,
- w przypadku umów ubezpieczenia zawieranych według PAA, koszty finansowe ubezpieczeń ujętych w Rachunku wyników obejmują głównie kwotę wynikającą z dyskontowania zobowiązań ubezpieczeniowych stopami dyskontowymi ustalonymi na dzień powstania roszczenia dla zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń (tzw. stopa „roku wypadkowego”). Wszelkie zmiany założeń finansowych wynikające z zastosowania bieżących stóp ujmuje się natomiast w pozostałych składnikach Sprawozdania z całkowitych dochodów.

Ten wybór polityki rachunkowości stosuje się spójnie na poziomie portfela zawartych umów ubezpieczenia i umów cesji reasekuracji.

Przychody i koszty finansowe ubezpieczeń obejmują również zmiany grup umów ubezpieczenia z prawem bezpośredniego udziału w zysku, które związane są ze skutkami i zmianami ryzyk finansowych, niemodyfikujących marży usług umownych, ponieważ podlegają one ograniczeniu za pomocą instrumentów pochodnych lub niepochodnych instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej uznawanej przez wynik finansowy lub za pomocą posiadanych umów reasekuracji (tzw. ograniczanie ryzyka).

Wyksięgowanie

Zgodnie z MSSF 17 zaprzestanie ujmowania umowy ubezpieczenia ma miejsce, gdy zostaje ona rozwiązana, wygasa lub zostaje zmieniona w taki sposób, że uznaje się ją za nową umowę. Mówiąc bardziej szczegółowo:

- umowę uznaje się za rozwiązaną, gdy jednostka ma obowiązek wykonać każde ze zobowiązań lub gdy nie można już wyegzekwować praw i obowiązków umownych,
- umowa wygasa z końcem okresu ochrony ubezpieczeniowej określonego w samej umowie,
- w przypadku znaczącej zmiany warunków umowy jednostka musi unieważnić pierwotną umowę i ująć zmienioną umowę w księgach jako nową umowę. Dzieje się tak tylko wtedy, gdy modyfikacja oznacza istotną zmianę praw i obowiązków kontrahentów.

Umowy reasekuracji

Zgodnie z MSSF 17 umowy reasekuracji są ujmowane, wyceniane i rozliczane oddzielnie od umów ubezpieczeń bezpośrednich. Referencyjny model rachunkowości jest analogiczny jak w przypadku bezpośrednich umów ubezpieczenia, z następującymi wyjątkami:

- model wyceny: Nie przewiduje się VFA. Wycena odbywa się według GMM lub PAA w oparciu o charakterystykę umów reasekuracji i niezależnie od podstawowej działalności bezpośredniej,
- CSM: Marża na usługi umowne portfela umów reasekuracji może być dodatnia lub ujemna, ponieważ nie przewiduje się natychmiastowego ujmowania strat z tytułu uciążliwych umów,
- składnik pokrycia strat: w przypadku uciążliwej działalności podstawowej możliwe jest skompensowanie straty ujętej w Rachunku wyników za dany okres poprzez ujęcie zysku oszacowanego na podstawie kwoty roszczeń możliwych do odzyskania (tzw. składnik pokrycia strat).

Przychody i koszty z tytułu usług ubezpieczeniowych są przedstawiane w ujęciu brutto bez uwzględnienia reasekuracji, przy czym wynik z tytułu posiadanej reasekuracji jest oddzielnie uwzględniany w wyniku z tytułu usług ubezpieczeniowych.

Przejście

MSSF 17 stosuje się począwszy od rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2023 r. Datę przejścia wyznacza początek rocznego okresu sprawozdawczego bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania (1 stycznia 2022 r.). W poniższych ustępach przedstawiono główne zasady rachunkowości przyjęte przez Grupę na etapie wprowadzania MSSF 17.

MSSF 17 przewiduje następujące metody ujmowania i wyceny umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych dla celów przejściowych:

- Pełne podejście retrospektywne (FRA): metoda ta wymaga od jednostki zidentyfikowania, ujęcia i wyceny każdej grupy umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych tak, jakby MSSF 17 był zawsze stosowany,
- Zmienione podejście retrospektywne (MRA): w przypadku, gdy zastosowanie metody FRA jest niewykonalne w praktyce, jednostka może zdecydować się na zastosowanie metody MRA, której celem jest osiągnięcie wyniku najbardziej zbliżonego do tego uzyskanego przy zastosowaniu metody FRA, przy maksymalnym wykorzystaniu informacji, które zostałyby wykorzystane w danej sytuacji, o ile są one dostępne i nie wymagają ponoszenia nadmiernych kosztów lub podejmowania nadmiernych wysiłków, a także przy uwzględnieniu właściwych i uzasadnionych przybliżeń,
- Metoda wartości godziwej (FVA): jeśli FRA jest niewykonalna, jednostka może zdecydować się na zastosowanie FVA. Ta metoda przejścia bazuje na możliwości obliczenia umownych marż usługowych na dzień przejścia jako różnicy pomiędzy wartością godziwą grupy umów ubezpieczeniowych na ten dzień a przepływami pieniężnymi z tytułu wypełnienia umowy wycenionymi na ten dzień.

Podejście w pełni retrospektywne (FRA) stosuje się do umów, w przypadku których dostępne są wszystkie dane historyczne i co do których nie ma konieczności stosowania uproszczonych założeń. Grupa uznała, że podejście to można zastosować głównie do wyceny zobowiązań z tytułu szczątkowej ochrony ubezpieczeniowej związanej z umowami krótkoterminowymi, wycenianymi za pomocą Podejścia alokacji składki, oraz do wyceny zobowiązań z tytułu powstałych roszczeń dotyczących nowszych generacji.

Odnosnie do umów długoterminowych, co do których zastosowanie metody FRA jest niewykonalne, przyjmuje się, że preferowaną metodą przejścia jest metoda MRA.

FRA została zasadniczo uznana za niemożliwą do zastosowania zwłaszcza w przypadku umów charakteryzujących się międzypokoleniową mutualizacją przepływów pieniężnych, biorąc również pod uwagę fakt, że Grupa zastosowała zwolnienie z wymogu stosowania rocznych kohort (tj. opcję carve-out).

W segmencie ubezpieczeń na życie około 93% Marży na usługi umowne na dzień przejścia zostało zatem wycenione przy zastosowaniu Zmienionego podejścia retrospektywnego lub Podejścia w pełni retrospektywnego w pozostałym zakresie. Pozostałe 7% marży na usługi umowne wycenia się przy zastosowaniu Podejścia opartego na wartości godziwej i dotyczy określonych portfeli wygasających.

Szerokie zastosowanie Zmienionego podejścia retrospektywnego umożliwia osiągnięcie większej zgodności z Wartością bieżącą przyszłych zysków (PVFP) portfela podstawowego oraz wycenę zgodną z wyceną stosowaną do nowych ubezpieczeń po dniu przejścia.

W ramach segmentu ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych do wyceny na dzień przejścia Zobowiązania z tytułu pozostałego pokrycia kontraktów wycenianych wg PAA zastosowano Pełne podejście retrospektywne. W odniesieniu do zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń (LIC), należy zauważyć, że Grupa zastosowała podejście oparte na wartości godziwej dla wszystkich lat wypadkowych przed 2016 r., biorąc pod uwagę brak uzasadnionych i możliwych do udowodnienia informacji w celu ustalenia referencyjnej stopy krzywej wymaganej przez podejście w pełni retrospektywne. Dlatego też w celu zdyskontowania zobowiązań dotyczących szkód (LIC), które wystąpiły przed rokiem 2016, zastosowano krzywą dyskontową na koniec 2021 roku. Szacunki na dzień przejścia Zobowiązań z tytułu powstałych roszczeń (LIC) dla wszystkich kolejnych lat wystąpienia zostały wycenione przy użyciu Podejścia w pełni retrospektywnego.

Odnosząc się do działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych wycenianej według wartości godziwej, należy zauważyć, że powiązana Marża na usługi umowne została wyceniona na dzień przejścia głównie przy zastosowaniu Podejścia opartego na wartości godziwej.

Zmienione podejście retrospektywne umożliwia przyjęcie szeregu założeń upraszczających związanych z poziomem agregacji, stopą dyskontową, ujęciem Marży na usługi umowne oraz przychodami lub kosztami finansowymi z tytułu usług ubezpieczeniowych.

Odnosząc się do poziomu agregacji grup umów ubezpieczenia, Grupa przewiduje przeprowadzenie badania kwalifikowalności do zastosowania Podejścia Zmiennej Opłaty w celu wyodrębnienia grup umów z elementami udziału bezpośredniego, wykorzystując dane i założenia związane z datą początkowego ujęcia, a zatem nie korzystając z uproszczenia, z wyjątkiem przypadków, w których brak jest odpowiednich informacji.

Grupa zastosowała zatwierdzoną zmianę do MSSF 17 zatwierdzoną przez Komisję Europejską (rozporządzenie UE 2021/2036 Komisji), która przewiduje możliwość niestosowania wymogu kohort rocznych (tj. opcję wyłączenia) w odniesieniu do grup umów charakteryzujących się międzypokoleniową mutualizacją przepływów pieniężnych oraz grup umów ubezpieczenia charakteryzujących się dopasowaniem przepływów pieniężnych zatwierdzonych przez organy nadzoru do celów zastosowania korekty dopasowania.

Co się tyczy szczegółowości informacji historycznych uwzględnionych na potrzeby oceny, dane zostały pobrane, o ile było to możliwe, do dnia, w którym została zawarta najstarsza umowa w każdej grupie umów ubezpieczenia na dzień przejścia. W przypadku, gdy podejście to było niemożliwe do zastosowania, uwzględniono mniejszą szczegółowość danych historycznych, dokonując uprzednio oceny istotności wpływu na Marżę na usługi umowne w momencie przejścia, wynikającej z wyłączenia brakujących lub niewykorzystanych danych historycznych.

Odnosnie do umów bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku, informacje historyczne z rynków finansowych wykorzystano do określenia krzywych zablokowanych (ang. locked-in curves) na dzień początkowego ujęcia, które określono dla każdej grupy umów ubezpieczenia. Na podstawie tych samych informacji oszacowano premię z tytułu płynności na dzień początkowego ujęcia, przyjmując takie samo podejście jak w przypadku wyceny po okresie przejściowym.

Co się tyczy połączenia jednostek gospodarczych, Grupa zdecydowała się na przyjęcie uproszczenia przewidzianego w Standardzie, które pozwala na klasyfikację zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia nabytych przed dniem przejścia jako Zobowiązanie z tytułu powstałych roszczeń (LIC), nie zaś Zobowiązanie z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej (LRC).

Podobnie jak w przypadku Podejścia w pełni retrospektywnego, celem Zmienionego podejścia retrospektywnego jest ustalenie Marży na usługi umowne na dzień początkowego ujęcia umowy i przeniesienie jej wartości na dzień przejścia:

- w odniesieniu do umów zawierających elementy bezpośredniego udziału MSSF 17 stanowi, że marża na usługi umowne od zobowiązań z tytułu pozostałego zakresu ubezpieczenia na dzień przejścia wylicza się jako różnicę między wartością godziwą aktywów bazowych na ten dzień a przepływami pieniężnymi z tytułu realizacji, skorygowaną o powiązane kwoty naliczone, albo wypłacone ubezpieczającym, albo związane z korektą z tytułu ryzyka niefinansowego, między dniem początkowego ujęcia a dniem przejścia.

Zgodnie z tym wymogiem Grupa skorygowała ww. różnicę między wartością godziwą aktywów bazowych a Przepływami Pieniężnymi z Realizacji Umowy dla każdej grupy umów ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku, biorąc pod uwagę przeszłe wyniki zgodnie z umownymi zasadami lub odpowiednimi przepisami lokalnymi.

Przy wyszukiwaniu informacji o przeszłych zyskach wkład generacji umów, które zostały wycenione na dzień przejścia metodą pełnej retrospektywy oraz generacje umów, które nie wchodziły w skład portfela na dzień przejścia (tj. umowy wygasłe przed dniem przejścia), wyłączono, ponieważ nie wchodzi one w skład portfela podlegającego wycenie,

- w odniesieniu do umów bez elementów bezpośredniego udziału MSSF 17 stanowi, że jednostka szacuje przyszłe przepływy pieniężne na dzień początkowego ujęcia dla każdej grupy umów ubezpieczenia jako kwotę przyszłych przepływów pieniężnych na dzień przejścia (lub na wcześniejszy dzień, jeżeli przyszłe przepływy pieniężne na wcześniejszy dzień można ustalić metodą retrospektywną), skorygowaną o przepływy pieniężne, o których wiadomo, że wystąpiły między dniem początkowego ujęcia a dniem przejścia.

Zgodnie z tym wymogiem Grupa rozważyła zastosowanie MSSF 17 w terminie wcześniejszym niż dzień przejścia wyłącznie w przypadkach, w których było to wykonalne w oparciu o dostępność danych, racjonalność kosztów i poziom przybliżenia, którego wymagałaby dana czynność. W niektórych przypadkach korekta Przepływów pieniężnych z realizacji umowy w oparciu o przepływy pieniężne netto, które wystąpiły pomiędzy datą pierwszego ujęcia a datą przejścia, została przybliżona na podstawie przeszłych wyników finansowych.

W odniesieniu do korekty z tytułu ryzyka niefinansowego, szacunek tego składnika na dzień początkowego ujęcia dla każdej grupy umów ubezpieczenia zastosowano począwszy od jego wartości na dzień przejścia, z odpowiednią jej korektą w celu uwzględnienia profilu ryzyka zwolnionego między dniem przejścia a dniem początkowego ujęcia.

W zakresie przychodów i kosztów finansowych ubezpieczeń Grupa przyjęła następujące podejście do dezagregacji zobowiązań z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej:

- w przypadku umów ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku: jeżeli Grupa posiadała aktywa bazowe, zapisy początkowe w Innych całkowitych dochodach ustala się podobnie do początkowych OCI powiązanych aktywów bazowych,
- w przypadku umów ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku: jeżeli Grupa nie posiadała elementów bazowych, zobowiązania z tytułu OCI zostały wyzerowane,
- w przypadku umów ubezpieczenia bez składników bezpośredniego udziału w zysku: wartość początkowa OCI wyliczono jako różnicę pomiędzy wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych wycenionych na dzień przejścia z zastosowaniem stóp zablokowanych, określonych na dzień początkowego ujęcia, a tą samą wartością wycenioną na dzień przejścia z uwzględnieniem stóp bieżących.

Odnosząc się do zobowiązań z tytułu powstałych roszczeń (LIC), spójnie z praktyką rynkową informuje się, że do dyskontowania zobowiązań z tytułu powstałych roszczeń (LIC) zastosowano krzywą dyskontową na koniec 2021 r. dla roszczeń z rokiem wypadkowym poprzedzającym 2016 r., dla których nie było możliwe określenie krzywej referencyjnej wymaganej przez podejście w pełni retrospektywne. W związku z tym na dzień przejścia nie wystąpił wpływ na Inne całkowite dochody w odniesieniu do Zobowiązań z tytułu powstałych roszczeń (LIC) dotyczących roszczeń powstałych przed 2016 r.

Ponadto, w odniesieniu do umów ubezpieczenia, dla których na dzień przejścia zastosowano podejście oparte na wartości godziwej, marżę na usługi umowne ustalono jako różnicę między wartością godziwą takich umów a kwotą powiązanych Przepływów pieniężnych z realizacji umowy na dzień przejścia. Metodologia stosowana przez Grupę przy ustalaniu wartości godziwej uwzględniała głównie: i) wartość bieżącą z bieżącymi stopami oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych, ii) marżę ostrożnościową uwzględniającą ryzyko i niepewność związane z wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oraz iii) marżę wyrównującą zainwestowany kapitał, obliczoną na podstawie podejścia opartego na koszcie kapitału.

Inwestycje

Grunty i budynki (nieruchomości inwestycyjne)

Zgodnie z MSR 40 pozycja ta obejmuje grunty i budynki utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z czynszów lub w celu przyrostu wartości kapitału lub w obu tych celach. Grunty i budynki na potrzeby działalności własnej oraz zapasy nieruchomości klasyfikuje się natomiast jako rzeczowe aktywa trwałe.

Do wyceny wartości gruntów i budynków (nieruchomości inwestycyjnych) Grupa stosuje model kosztów określony w MSR 40 i przyjmuje kryteria amortyzacji określone w MSR 16. W celu uzyskania dodatkowych informacji proszę odnieść się do ustępu dotyczącego gruntów i budynków (wykorzystywanych na potrzeby działalności własnej). W przypadku nieruchomości inwestycyjnych stanowiących podstawę umów z prawem bezpośredniego udziału w zyskach (dla udziału co najmniej równego lub większego niż 50%) Grupa przyjmuje wycenę wg wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z postanowieniami ust. 32A MSR 40. W celu uzyskania dodatkowych informacji na temat wyceny tych gruntów i budynków proszę zapoznać się z częścią *Wycena wartości godziwej*.

Leasing gruntów i budynków rozlicza się zgodnie z wymogami MSSF 16.

Inwestycje w jednostki zależne, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia

Pozycja ta obejmuje inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności lub wykazywane według kosztu, w przypadku uznania tej metody za rozsądne przybliżenie powiązanej metody wyceny. Do tej kategorii należą nieistotne inwestycje w jednostki zależne i podmioty stowarzyszone prowadzone według kosztu, a także inwestycje w podmioty stowarzyszone i udziały we wspólnych przedsięwzięciach wyceniane metodą praw własności.

W przypadku inwestycji w jednostki zależne, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia stanowiących podstawę umów z prawem bezpośredniego udziału w zyskach (dla udziału co najmniej równego lub większego niż 50%) Grupa przyjmuje wycenę według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z postanowieniami ust. 18 MSR 28. W celu uzyskania dodatkowych informacji na temat wyceny tych inwestycji proszę zapoznać się z częścią *Wycena wartości godziwej*.

Lista omawianych inwestycji, z wyłączeniem inwestycji w jednostki zależne, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia wycenianych według kosztu wytworzenia, znajduje się w załączniku do niniejszego Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Aktywa finansowe

MSSF 9 przewiduje podejście do klasyfikacji instrumentów finansowych oparte na modelach, za pomocą których zarządza się instrumentami finansowymi (modele biznesowe) oraz na ich charakterystyce umownych przepływów środków pieniężnych (test SPPI).

Standard wyodrębnia trzy możliwe modele biznesowe:

- Model „Trzymaj dla przepływów pieniężnych”, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych do terminu wymagalności i pozyskanie korzyści z umownych przepływów środków pieniężnych.
- Model „Trzymaj dla przepływów pieniężnych i na sprzedaż”, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych, zarówno w celu pozyskania korzyści z umownych przepływów środków pieniężnych, jak i realizacji zysków z ich sprzedaży.
- Model „Inne”, który obejmuje wszystkie przypadki nieuwzględnione w poprzednich dwóch modelach biznesowych.

Głównym modelem biznesowym Grupy jest model „Trzymaj dla przepływów pieniężnych i na sprzedaż”. Istnieje ograniczona liczba wyjątków, w dużej mierze odnoszących się do działalności bankowej, dla których specyficzne cechy biznesowe zostały uwzględnione przy określaniu głównego modelu biznesowego i zostały konsekwentnie odzwierciedlone w klasyfikacji księgowej powiązanych portfeli.

Oprócz analizy związanej z modelem biznesowym, standard wymaga analizy warunków umownych aktywów finansowych. Aby umożliwić ich klasyfikację według zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej przez inne całkowite dochody, przepływy środków pieniężnych generowane przez składnik aktywów finansowych muszą być reprezentowane wyłącznie przez płatności kapitału i odsetek (test SPPI). Analizę tę przeprowadza się w szczególności dla dłużnych papierów wartościowych i pożyczek, na poziomie pojedynczego instrumentu finansowego i od momentu początkowego ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Analiza umownych przepływów środków pieniężnych dla aktywów finansowych musi opierać się na ogólnej koncepcji „podstawowych ustaleń dotyczących udzielania pożyczek”. W przypadku, gdy określone klauzule umowne wprowadzają narażenie na ryzyko lub zmienność umownych przepływów środków pieniężnych, które nie są zgodne z tą koncepcją, przepływy umowne nie są zgodne z wymogami SPPI (np. przepływy środków pieniężnych narażone na zmiany cen akcji, indeksów lub towarów). W przypadku, gdy istnieją warunki umowne, które modyfikują element wartości pieniądza w czasie, należy przeprowadzić „test porównawczy przepływów środków pieniężnych” – biorąc pod uwagę elementy ilościowe i jakościowe – w celu potwierdzenia, czy umowne przepływy środków pieniężnych wciąż spełniają wymogi SPPI.

Na podstawie wyników modelu biznesowego i testu SPPI działalność finansową można zaklasyfikować w następujących kategoriach zobowiązań.

Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu obejmują instrumenty dłużne zarządzane zgodnie z modelem biznesowym „Trzymaj dla przepływów pieniężnych”, których warunki umowne są reprezentowane wyłącznie przez płatności kapitału i odsetek (zaliczony test SPPI).

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody obejmują instrumenty dłużne zarządzane zgodnie z modelem biznesowym „Trzymaj dla przepływów pieniężnych i na sprzedaż”, których warunki umowne są reprezentowane wyłącznie przez płatności kapitału i odsetek (zaliczony test SPPI). Ponadto kategoria ta obejmuje instrumenty kapitałowe utrzymywane w portfelach innych niż te obejmujące umowy stanowiące podstawę umów ubezpieczenia z prawem bezpośredniego udziału w zyskach (działalność VFA), dla których Grupa przyjęła opcję wyceny według wartości godziwej przez inne całkowite dochody bez przenoszenia do rachunku wyników.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują wszystkie aktywa finansowe zarządzane w ramach modelu biznesowego „Inne” oraz aktywa finansowe obowiązkowo wyceniane według wartości godziwej z powodu niezaliczenia testu SPPI.

W przypadku instrumentów kapitałowych standard wymaga wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy z wyjątkiem instrumentów, które nie są przeznaczone do obrotu, dla których przyjęto opcję nieodwołalnej wyceny wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody. W przypadku, gdy opcja ta zostanie przyjęta, składniki dochodu inne niż dywidendy nie mogą zostać poddane przeniesieniu do rachunku wyników.

W momencie początkowego ujęcia istnieje również możliwość wyceny instrumentu finansowego wg wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli wyeliminowałoby to lub znacząco zmniejszyło niedopasowanie księgowe w wycenie aktywów lub zobowiązań lub ujmowaniu związanych z nimi zysków i strat.

Pozostałe aktywa finansowe

Kategoria ta obejmuje pozostałe aktywa finansowe nieujęte w pozycji Inwestycje, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, należności od pośredników ubezpieczeniowych oraz aktywa finansowe, o których mowa w MSSF 15 – Przychody z umów z klientami.

Odpis aktualizujący

Zgodnie z wymogami standardu rachunkowości MSSF 9 Grupa Generali wprowadziła model utraty wartości w celu określenia oczekiwanych strat kredytowych (ECL) zgodnie z wytycznymi zasady, która zaleca, dla każdego instrumentu finansowego sklasyfikowanego jako obligacje, pożyczki lub należności z tytułu dostaw i usług, który jest rozliczany według zamortyzowanego kosztu lub wartości godziwej przez inne całkowite dochody, ocenę jego ryzyka kredytowego (prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania, PD) i potencjalnej straty następczej (poziomu straty w momencie niewykonania zobowiązania, LGD) niezbędnej do ustalenia odpowiedniej oczekiwanej straty.

Powyższe parametry należy oszacować na podstawie wszystkich dostępnych informacji bez zbędnych kosztów lub wysiłków w odniesieniu do przeszłych zdarzeń, bieżącej sytuacji gospodarczej i przyszłych prognoz oraz biorąc pod uwagę pulę możliwych scenariuszy. Grupa zdecydowała się określić oczekiwane straty na podstawie trzech scenariuszy: bazowego i dwóch alternatywnych – odpowiednio optymistycznego i konserwatywnego, w porównaniu do centralnego szacunku ewolucji zmiennych makroekonomicznych.

Standard przewiduje również trzy różne fazy ryzyka kredytowego, do których jednostka powinna klasyfikować różne aktywa finansowe:

- pierwsza faza obejmuje wszystkie dłużne papiery wartościowe i pożyczki, które nie wykazują znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego od daty początkowego ujęcia lub które prezentują niskie ryzyko kredytowe na dzień sporządzenia sprawozdania. W przypadku tych aktywów oczekiwane straty za kolejne 12 miesięcy (jednoroczne ECL) ujmują się w rachunku wyników. Przychody z tytułu odsetek wykazywane od tych aktywów oblicza się od wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych.
- druga faza obejmuje wszystkie instrumenty dłużne i pożyczki, które na dzień sporządzenia sprawozdania wykazują znaczny wzrost ryzyka kredytowego w porównaniu do początkowego ujęcia, ale nie wykazują przesłanek utraty wartości. W przypadku tych aktywów oczekiwane straty wynikające ze wszystkich możliwych zdarzeń niewykonania zobowiązania przez cały pozostały okres życia instrumentu (ECL dożywotnie) są ujmowane w rachunku wyników. Przychody z tytułu odsetek wykazywane od tych aktywów oblicza się od wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych.
- trzecia faza obejmuje wszystkie instrumenty dłużne i pożyczki, które wykazują przesłanki utraty wartości. W przypadku tych aktywów oczekiwaną stratę określa się jako różnicę między wartością bieżącą umownych przepływów środków pieniężnych a wartością bieżącą przepływów środków pieniężnych oszacowanych w związku z procesem niewykonania zobowiązania. Przychody z tytułu odsetek wykazywane według tych aktywów oblicza się od wartości bilansowej netto składnika aktywów

finansowych.

W odniesieniu do własnego portfela inwestycyjnego i oceny oczekiwanych strat Grupa Generali opracowała dwa odrębne modele dostosowane do unikalnych cech głównych klas aktywów finansowych w portfelu. Są to:

- obligacje i podobne do obligacji instrumenty finansowe oraz
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pożyczki udzielone osobom fizycznym.

W odniesieniu do inwestycji w obligacje i podobne do obligacji instrumenty finansowe obliczenie oczekiwanych strat kredytowych opiera się na ocenie każdej pojedynczej pozycji, rozumianej jako suma ekspozycji na dany instrument, które mają identyczne cechy w momencie nabycia. Określone pozycje przechodzą ocenę, która określa ilościowo ich zdolność kredytową, biorąc pod uwagę odpowiedni sektor i kraj występowania ryzyka, definiując w ten sposób określone prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania i wynikającej z tego straty.

Uściślając, definicja prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania, rozumianego jako brak możliwości wywiązania się z oczekiwanej spłaty kwoty głównej lub odsetek, wynika z kwantyfikacji ogólnego ryzyka kredytowego (w całym cyklu) emitenta, wyrażonego za pomocą ratingów kredytowych. Następnie każdą pozycję wiąże się z prawdopodobieństwem niewykonania zobowiązania związanym z ryzykiem kredytowym emitenta w określonym kontekście gospodarczym (w określony momencie) oraz z prawdopodobieństwem niewykonania zobowiązania związanym z przyszłymi oczekiwaniami (przyszłościowymi) zgodnie z określonymi modelami opracowanymi w celu uwzględnienia charakterystyki sektora i kraju występowania ryzyka.

Informacje te wykorzystywane są zarówno do oszacowania dwunastomiesięcznego prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania, jak i dożywotniego prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania. Następnie na podstawie tych samych informacji ilościowych, w połączeniu z elementami jakościowymi i ocenami zarządczymi, określany jest znaczący wzrost ryzyka kredytowego.

Proszę zauważyć, że w ramach metodologii stosowanych przez Grupę do kwantyfikacji znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego nie bierze się bezpośrednio pod uwagę tzw. wyłączenia niskiego ryzyka kredytowego, podczas gdy klasyfikacja w ramach trzeciej fazy może opierać się na wynikach ilościowych procesu alokacji właściwej dla fazy lub na decyzji zarządczych, ale zawsze podlega ostatecznemu zatwierdzeniu przez dedykowany komitet wewnętrzny.

Określone w ten sposób prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania, w połączeniu z poziomem straty w przypadku niewykonania zobowiązania również sparametryzowanym na poziomie pojedynczego instrumentu, w oparciu o charakterystykę emitenta i uprzywilejowanie długu, przypisuje się następnie do każdej ekspozycji z tytułu pojedynczej pozycji w przypadku niewykonania zobowiązania celem ostatecznego określenia oczekiwanej straty kredytowej.

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług oraz pożyczek udzielanych osobom fizycznym, określanych również jako „inne niż obligacje”, opracowano specjalny model oczekiwanych strat kredytowych celem umożliwienia kwantyfikacji prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania, pomimo ich nieodłącznych cech, które nie pozwalają na wykorzystanie informacji publicznych lub rynkowych (np. ratingów).

Zgodnie z tym modelem prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania i związany z nim poziom straty w przypadku niewykonania zobowiązania wynikają z retrospektywnej analizy portfela każdej spółki. Analiza ta ma na celu rozpoznanie tendencji i zdefiniowanie klas ryzyka wśród pozycji spółek, które są następnie wykorzystywane do klasyfikacji kredytobiorców na podstawie czasu trwania okresów zagrożonych, a następnie do określenia odpowiadających im PD i LGD.

Przede wszystkim, poczynawszy od tych klas ryzyka i nieustannie śledząc ewolucję portfela kredytowego w czasie, określa się prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania w danym momencie. Prawdopodobieństwo to następnie przekształca się w szacunek przyszłościowy poprzez zastosowanie dedykowanego modelu satelitarnego, którego celem jest powiązanie ewolucji prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania z określonymi wskaźnikami (indeksami) makroekonomicznymi.

Ponadto proces alokacji wg faz opiera się na analizie pozycji zagrożonych i przewiduje w przypadku kredytów ratalnych możliwość alokacji do pierwszej, drugiej lub trzeciej fazy, podczas gdy w przypadku należności z tytułu dostaw i usług stosuje się uproszczenie dozwolone przez MSSF 9, w którym proces alokacji wg faz jest pomijany, a oczekiwane straty kredytowe są obliczane bezpośrednio przez cały okres życia instrumentów.

Proszę zauważyć, że biorąc pod uwagę niejednorodny skład portfeli należności handlowych i pożyczek udzielonych osobom fizycznym w ramach spółek Grupy, a także charakter Grupy jako konglomeratu finansowego, zachęca się do przyjmowania określonych lokalnych procedur tam gdzie uznaje się je za bardziej odpowiednie do specyfiki działalności lub kontekstu operacyjnego.

Wyksięgowanie

Składnik aktywów finansowych (lub w stosownych przypadkach część składnika aktywów finansowych lub część grupy podobnych aktywów finansowych) wyksięguje się, gdy:

- prawa do otrzymywania przepływów środków pieniężnych z danego składnika aktywów wygasły,
- Grupa przeniosła swoje prawa do otrzymywania przepływów środków pieniężnych z danego składnika aktywów lub przyjęła na siebie obowiązek przekazania otrzymanych przepływów środków pieniężnych w całości i bez istotnych opóźnień osobie trzeciej na podstawie umowy przeniesienia oraz (a) Grupa przeniosła zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane ze składnikiem aktywów lub (b) Grupa nie przeniosła ani nie zatrzymała zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych ze składnikiem aktywów, ale przeniosła kontrolę nad składnikiem aktywów.

W przypadku, gdy Grupa przeniosła swoje prawa do otrzymywania przepływów środków pieniężnych ze składnika aktywów lub zawarła umowę przekazania, ocenia, czy i w jakim stopniu zatrzymała ona ryzyko i korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów. W przypadku, gdy Grupa nie przeniosła nie zatrzymała zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych ze składnikiem aktywów ani nie przeniosła kontroli nad składnikiem aktywów, dany składnik aktywów ujemnie się do wysokości wynikającej z trwałego zaangażowania Grupy w ten składnik. W takim przypadku Grupa ujemnie również związane z nim zobowiązanie. Przeniesiony składnik aktywów i związane z nim zobowiązanie wycenia się na podstawie odzwierciedlającej prawa i obowiązki, które Grupa zatrzymała. Trwałe zaangażowanie, które przyjmuje formę gwarancji dotyczącej przeniesionego składnika aktywów, wycenia się wg kwoty niższej z dwóch: pierwotnej wartości bilansowej składnika aktywów i maksymalnej kwoty wynagrodzenia, które Grupa może być zobowiązana spłacić.

Pozostałe aktywa

Do tej pozycji klasyfikuje się aktywa trwałe lub grupy do zbycia sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, należności podatkowe, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz pozostałe aktywa niesklasyfikowane w innych pozycjach aktywów.

Aktywa trwałe lub grupy przeznaczone do zbycia sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Pozycja ta obejmuje aktywa trwałe lub grupy do zbycia sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5. Aktywa trwałe i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie. Kryteria dla klasyfikacji jako „przeznaczone do sprzedaży” uznaje się za spełnione tylko wtedy, gdy sprzedaż jest wysoce prawdopodobna, a składnik aktywów lub grupa do zbycia są możliwe do natychmiastowej sprzedaży w ich obecnym stanie, zaś zarządzanie aktywami musi dążyć do sprzedaży, która powinna kwalifikować się do ujęcia jako sprzedaż zakończona w ciągu jednego roku od dnia klasyfikacji

Wycenia się je wg kwoty niższej z dwóch: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Zysk lub strata za dany okres, jak również wszelkie skutki zastosowania MSSF 5, podlegają wyłączeniu z wyników działalności kontynuowanej i wykazywane są jako pojedyncza kwota w zysku lub stracie po opodatkowaniu z tytułu działalności zaniechanej w innych całkowitych dochodach.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujemowane w odniesieniu do ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań a odpowiadającą im kwotą ujętą dla celów podatkowych.

W przypadku strat podatkowych z lat ubiegłych lub niewykorzystanych ulg podatkowych aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujemuje się w zakresie, w jakim jest prawdopodobne, że osiągnięty zostanie zysk do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie strat podatkowych z lat ubiegłych lub niewykorzystanych ulg podatkowych.

Podatki odroczone dotyczące pozycji ujemowanych poza zyskiem lub stratą ujemuje się także poza zyskiem lub stratą. Pozycje podatku odroczonego ujemuje się w korelacji z transakcją podstawową w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się, pod warunkiem, że prawo przewiduje możliwość potrącenia aktywów z tytułu bieżącego podatku dochodowego ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego, a odroczony podatek dochodowy dotyczy tego samego podatnika i tego samego organu podatkowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się z zastosowaniem stóp podatkowych, które według przewidywań będą stosowane w roku, w którym składnik aktywów zostanie zrealizowany, przyjmując za podstawę informacje dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania.

Aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie ujmuje się w następujących przypadkach określonych w ust. 24 MSR 12:

- gdy składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczący ujemnych różnic przejściowych powstaje w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania w ramach transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na zysk księgowy brutto, ani na zysk do opodatkowania czy stratę podatkową,
- w odniesieniu do ujemnych różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostki zależne, podmioty stowarzyszone i udziałami we wspólnych przedsięwzięciach aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się tylko w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe zostaną skorygowane i osiągnięty zostanie zysk do opodatkowania, od którego mogą zostać potrącone.
- w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową aktywów lub zobowiązań a ich podstawą podatkową w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty zysk do opodatkowania, który pozwoli na ich zrealizowanie.

Należności podatkowe

Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego zgodnie z definicją i regulacjami wg MSR 12 klasyfikuje się w tej pozycji. Są one rozliczane w oparciu o przepisy podatkowe obowiązujące w krajach, w których mają swoje siedziby podatkowe skonsolidowane spółki zależne.

Bieżący podatek dochodowy dotyczących pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą ujmuje się także poza zyskiem lub stratą. Bieżący podatek dochodowy ujmuje się w korelacji z transakcją podstawową w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym.

Pozostałe aktywa

Pozycja ta obejmuje odroczone prowizje za usługi zarządzania inwestycjami związane z umowami inwestycyjnymi. Odroczone koszty z tytułu opłat i prowizji obejmują prowizje akwizycyjne związane z umowami inwestycyjnymi bez DPF wycenianymi według wartości godziwej zgodnie z MSSF 9 jako zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Prowizje akwizycyjne związane z tymi produktami są rozliczane zgodnie z MSSF 15. Aby uzyskać dodatkowe informacje, proszę zapoznać się z ustępem Przychody z umów z klientami w zakresie MSSF 15.

Odroczone prowizje za usługi zarządzania inwestycjami amortyzuje się po dokonaniu oceny ich odzyskiwalności zgodnie z MSR 36.

Ulgi podatkowe niewynikające z podatku dochodowego, a zatem nieobjęte zakresem MSR 12 (w tym ulgi podatkowe nabyte na rynku) również uwzględnia się w pozostałych aktywach.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne w kasie i ekwiwalenty środków pieniężnych, gotówka i salda w bankach płatne na żądanie (w tym rachunki bieżące skarbowe z saldami ujemnymi na koniec okresu) oraz w bankach centralnych wykazuje się w tej pozycji według ich wartości bilansowych.

W tej pozycji uwzględnione są krótkoterminowe, wysoce płynne inwestycje, które są łatwo wymienialne na znane kwoty środków pieniężnych i które podlegają nieznacznemu ryzyku zmiany wartości. Inwestycje klasyfikuje się jako ekwiwalenty środków pieniężnych tylko wtedy, gdy mają krótki termin zapadalności nieprzekraczający trzech miesięcy od daty nabycia.

Bilans – Pasywa

Kapitał własny akcjonariuszy

Kapitał własny akcjonariuszy przypadający na Grupę

Kapitał zakładowy

Akcje zwykle ujmuje się jako kapitał zakładowy, a ich wartość jest równa wartości nominalnej

Pozostałe instrumenty kapitałowe

Pozycja ta obejmuje specjalne kategorie akcji oraz wszelkie składniki kapitałowe wbudowane w złożone instrumenty finansowe. Należy zauważyć, że pozycja ta obejmuje emisje długu podporządkowanego zaklasyfikowanego jako instrumenty kapitałowe, a w szczególności wieczne obligacje z kapitału podstawowego o ograniczonej zbywalności. Ww. papiery wartościowe mają charakter bezterminowy i mogą zostać wykupione według uznania emitenta, pod warunkiem spełnienia warunków wykupu określonych w obowiązujących przepisach, zgodnie z postanowieniami warunków emisji obligacji.

Rezerwy kapitałowe

Pozycja ta obejmuje szczególnie agio emisyjne Spółki Dominującej.

Rezerwy na przychody i inne rezerwy

Pozycja ta obejmuje zyski lub straty zatrzymane skorygowane o wpływ zmian wynikających z zastosowania MSR/MSSF po raz pierwszy (w tym MSSF 9 i MSSF 17), rezerwę wynikającą z wyksięgowania instrumentów kapitałowych wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody, rezerwę na zmiany wartości godziwej z wpływem na inne całkowite dochody z inwestycji w jednostki zależne, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia wycenianych według wartości godziwej, rezerwę wynikającą z zastosowania MSR 29, rezerwy na płatności w formie akcji, rezerwy prawne przewidziane we włoskim kodeksie cywilnym i ustawach szczególnych przed przyjęciem MSR, a także rezerwy z procesu konsolidacji.

Akcje własne

Zgodnie z MSR 32 pozycja ta obejmuje instrumenty kapitałowe Spółki Dominującej będące w posiadaniu tejże spółki lub jej skonsolidowanych jednostek zależnych.

Rezerwy z tytułu utraty wartości

Pozycja ta obejmuje głównie:

- różnice kursowe ujmowane w kapitale własnym zgodnie z MSR 21, które wynikają z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zależnych denominowanych w walutach obcych,
- zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody jak opisano wcześniej w odpowiedniej pozycji dot. inwestycji. Kwoty te wykazuje się po pomniejszeniu o powiązane podatki odroczone,
- zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej instrumentów kapitałowych wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody jak opisano wcześniej w odpowiedniej pozycji dot. inwestycji. Kwoty te wykazuje się po pomniejszeniu o powiązane podatki odroczone,
- przychody i koszty finansowe związane z zawartymi umowami ubezpieczenia i reasekuracji, dla których Grupa stosuje metodę rozdzielności,
- zyski lub straty na instrumentach zabezpieczających przepływy środków pieniężnych oraz zyski lub straty na instrumentach zabezpieczających inwestycje netto w jednostce zagranicznej,
- zyski i straty związane z programami określonych świadczeń oraz
- część rezerw bilansowych, których wariacja jest częścią całkowitych dochodów z udziałów oraz tych dotyczących aktywów trwałych lub grup do zbycia sklasyfikowanych jako przeznaczonych do sprzedaży.

Kapitał własny akcjonariuszy przypadający na udziały mniejszościowe

Pozycja ta obejmuje instrumenty kapitałowe przypadające na udziały mniejszościowe. Obejmuje ona niezrealizowane zyski i straty na aktywach finansowych wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody oraz wszelkie inne zyski lub straty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym przypadające na udziały mniejszościowe.

Wynik za okres przypadający na Grupę

Pozycja ta dotyczy skonsolidowanego wyniku Grupy za dany okres. Wyplacana dywidenda ujmowana jest po zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie akcjonariuszy.

Wynik za okres przypadający na udziały mniejszościowe

Pozycja ta dotyczy skonsolidowanego wyniku za okres przypadającego na udziały mniejszościowe.

Pozostałe rezerwy

Rezerwy na ryzyka i obciążenia tworzone są tylko wtedy, gdy uznaje się za konieczne wykonanie obowiązku (prawnego lub domniemanego) wynikającego ze zdarzenia przeszłego i prawdopodobny jest wpływ środków, których kwotę można wiarygodnie oszacować – zgodnie z wymogami MSR 37 – *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe*.

W pozycji tej ujmuje się również gwarancje finansowe wystawione w zakresie MSSF 9 i związane z nimi odpisy aktualizujące, zobowiązania do udzielenia pożyczki o oprocentowaniu poniżej rynkowego i związane z nimi odpisy aktualizujące oraz odpisy aktualizujące z tytułu zobowiązań do udzielenia pożyczki, które nie są objęte zakresem MSSF 9.

Zobowiązania finansowe

W tej pozycji uwzględniono zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy oraz zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy

Pozycja ta odnosi się do zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z definicją i regulacjami MSSF 9. W szczególności obejmuje ona zobowiązania finansowe związane z umowami, w których ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, inne zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, a także zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych posiadane zarówno w celach zabezpieczających, jak i handlowych.

Zobowiązania wynikające z umów odkupu udziałów mniejszościowych ujętych zgodnie z ust. 23 MSR 32 również zostały ujęte w tej pozycji.

MSSF 9 wymaga, aby kwota zmiany wartości godziwej zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, którą można przypisać do zmian ryzyka kredytowego danego zobowiązania, była wykazywana w innych całkowitych dochodach. Grupa nie posiada zobowiązań obciążonych własnym ryzykiem kredytowym. Jedynymi zobowiązaniami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej przez wynik finansowy są umowy, w których ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający oraz umowy inwestycyjne, których zmiana wartości jest zatem powiązana z aktywem podstawowym, a nie z ryzykiem kredytowym zobowiązania.

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Pozycja ta obejmuje zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu zgodnie z definicją i zasadami określonymi w MSSF 9.

W tej pozycji ujmuje się zobowiązania podporządkowane. W przypadku gdy nastąpi likwidacja jednostki, wierzyciel może dochodzić swoich roszczeń dopiero po zaspokojeniu wszystkich pozostałych wierzycieli i posiadaczy obligacji.

Emisje obligacji ujmuje się w kwocie faktycznie otrzymanej w momencie emisji, pomniejszonej o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z emisją. Różnica między tą kwotą a wartością wykupu jest ujmowana w wyniku finansowym przez cały okres trwania emisji przy zastosowaniu podejścia efektywnej stopy procentowej.

Pozycja ta obejmuje również zobowiązania międzybankowe i zobowiązania wobec klientów bankowych, depozyty otrzymane od reasekuratorów, zawarte dłużne papiery wartościowe, zobowiązania najmu i dzierżawy, pozostałe kredyty oraz zobowiązania finansowe związane z umowami inwestycyjnymi nieobjętymi zakresem MSSF 17, które są wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

W tym kontekście należy zaznaczyć, że niektóre pożyczki zaciągnięte przez spółki wchodzące w skład Grupy działające w sektorze nieruchomości podlegają warunkom umownym, których standardowe postanowienia są zgodne z powszechnie stosowanymi praktykami rynkowymi (np. wskaźnikami wartości kredytu do wartości nieruchomości (LTV), wskaźnikami pokrycia odsetek czy wskaźnikami dźwigni finansowej).

Wyksięgowanie

Zobowiązania finansowe są wyksięgowywane w momencie ich spłaty, czyli w momencie, gdy zobowiązanie określone w umowie zostanie spełnione, umorzone lub gdy wygaśnie.

W przypadku, gdy istniejące zobowiązanie finansowe zostaje zastąpione innym zobowiązaniem zaciągniętym u tego samego kredytodawcy na zasadniczo różnych warunkach lub gdy warunki istniejącego zobowiązania ulegają zasadniczej modyfikacji, z rzezoną zamianą lub modyfikacją postępuje się w sposób analogiczny jak z wyksięgowaniem pierwotnego zobowiązania i ujęciem nowego zobowiązania. Różnicę w odpowiednich wartościach bilansowych ujmuje się w rachunku wyników.

Należne kwoty

Pozycja ta obejmuje inne zobowiązania finansowe nieujęte w pozycji Zobowiązania finansowe. W szczególności w pozycji tej ujmowane są rezerwy na włoskie *trattamento di fine rapporto* (odprawy pracownicze). Rezerwy te rozlicza się zgodnie z MSR 19 – Świadczenia pracownicze.

Inne zobowiązania

Pozycja ta obejmuje zobowiązania, które nie zostały ujęte w innych pozycjach. W szczególności obejmuje ona zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi i grupami do zbycia sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży, zobowiązania z tytułu podatków, zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz pozostałe zobowiązania.

Zobowiązania związane z aktywami trwałymi i grupami przeznaczonymi do zbycia sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży

„Pozycja ta obejmuje zobowiązania bezpośrednio związane z grupą do zbycia, dla której aktywa klasyfikuje się również jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z definicją zawartą w MSSF 5.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w odniesieniu do wszystkich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań a ich podstawą podatkową. Zobowiązania te wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w roku, w którym przejściowe różnice staną się wymagalne, i opierają się na stawkach podatkowych i przepisach podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień sporządzenia sprawozdania.

Podatki odroczone dotyczące pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą ujmuje się poza zyskiem lub stratą. Pozycje podatku odroczonego ujmuje się w korelacji z transakcją podstawową w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym.

Aktywa i pasywa z tytułu odroczonego podatku podlegają rozliczeniom wzajemnym, pod warunkiem że prawo przewiduje możliwość odliczenia bieżących aktywów podatkowych od bieżących zobowiązań z tytułu podatku dochodowego oraz że odroczone podatki dotyczą tego samego podmiotu i tego samego organu podatkowego.

Zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie ujmuje się następujących przypadkach przewidzianych w ust. 15 MSR 12:

- gdy zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstało w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania w transakcji, która nie stanowi połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik księgowy, ani na zysk do opodatkowania czy stratę podatkową,
- w odniesieniu różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu związanych z inwestycjami w jednostki zależne, podmioty stowarzyszone i udziałami we wspólnych przedsięwzięciach w przypadku, gdy moment odwrócenia różnic przejściowych może być kontrolowany i prawdopodobne jest, że różnice przejściowe nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zobowiązania podatkowe

Pozycja ta obejmuje zobowiązania wobec organów podatkowych z tytułu bieżących podatków. Bieżący podatek dochodowy dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym oraz w całkowitych dochodach, natomiast nie jest ujmowany w rachunku wyników. Pozycja ta obejmuje również niepewność związaną z ujęciem księgowym podatku dochodowego zgodnie z wymogami KIMSF 23 – Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego.

Pozostałe zobowiązania

Pozycja ta obejmuje rezerwy na programy określonych świadczeń, takie jak zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i inne długoterminowe świadczenia pracownicze (wyłączona została włoska rezerwa na *trattamento di fine rapporto*, którą sklasyfikowano w pozycji Zobowiązania). Zgodnie z MSR 19 zobowiązania te wycenia się zgodnie z metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych. Metoda ta zakłada, że na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń ma wpływ wiele zmiennych, takich jak śmiertelność, przyszłe warianty wynagrodzeń, oczekiwana inflacja, oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji itp. Zobowiązanie ujęte w bilansie stanowi wartość bieżącą zobowiązania z tytułu określonych świadczeń pomniejszoną o wartość godziwą ewentualnych aktywów programu skorygowaną o wszelkie zyski i straty aktuarialne, które nie zostały zamortyzowane. Stopę stosowaną do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych ustala się poprzez odniesienie do rynkowych stóp zwrotu z wysokiej jakości obligacji korporacyjnych. Założenia aktuarialne poddaje się okresowym badaniom w celu potwierdzenia ich spójności. Zyski i straty aktuarialne wynikające z późniejszych zmian zmiennych wykorzystywanych do dokonywania szacunków ujmują się w innych całkowitych dochodach bez możliwości ich przeniesienia do rachunku zysków i strat. Odroczone przychody z tytułu opłat i prowizji obejmują obciążenia akwizycyjne związane z kontraktami inwestycyjnymi bez DPF, które są klasyfikowane jako zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9.

Koszty akwizycji związane z tymi produktami rozlicza się zgodnie z MSSF 15.

Rachunek zysków i strat

Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych

Pozycja ta obejmuje przychody i koszty ubezpieczeniowe związane z zawartymi umowami ubezpieczenia lub posiadanymi umowami reasekuracji.

Przychody ubezpieczeniowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia lub posiadanych umów reasekuracji

Pozycja ta obejmuje przychody z tytułu zawartych umów ubezpieczenia, które odzwierciedlają część wynagrodzenia otrzymanego od ubezpieczającego, które uznaje się za należne za usługi świadczone w danym okresie. Ujęcie przychodów ubezpieczeniowych w rachunku wyników zależy od zastosowanego modelu wyceny.

W przypadku umów ubezpieczeniowych, które podlegają ogólnemu modelowi wyceny lub metodzie zmiennych opłat, przychody ujęte w okresie referencyjnym wykazuje się głównie przez uwolnienie CSM (na podstawie jednostek ochrony ubezpieczeniowej, jak szerzej opisano w rozdziale Uwolnienie marży na usługi umowne), przez korektę na ryzyko niefinansowe związane z bieżącymi usługami oraz ze zmian w zobowiązaniach z tytułu pozostałej ochrony względem poniesionych szkód i innych wydatków na oczekiwane usługi ubezpieczeniowe – oprócz odzyskania odpowiedniej części kosztów akwizycji.

W kontekście Modelu alokacji składki przychody ubezpieczeniowe za dany okres są natomiast równe kwocie oczekiwanych wpływów ze składek przypisanych do tego okresu (z wyłączeniem składników inwestycyjnych) na podstawie upływu czasu. W przypadku gdy oczekiwany wzorec uwalniania ryzyka ubezpieczeniowego w okresie ubezpieczenia różni się znacząco od upływu czasu, model uwalniania określa się na podstawie oczekiwanych terminów przyszłych roszczeń i kosztów.

W odniesieniu do posiadanych umów reasekuracji pozycja ta obejmuje kwoty odzyskane od reasekuratorów, takie jak np. kwota odzyskanych strat z tytułu umów ubezpieczenia – oprócz dodatniego salda między odzyskanymi kwotami a korektami wartości związanymi z oczekiwanymi stratami wynikającymi z ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora.

Koszty obsługi ubezpieczeniowej z tytułu zawartych umów ubezpieczenia lub posiadanych umów reasekuracji

Na koszty obsługi ubezpieczeniowej z tytułu zawartych umów ubezpieczenia składają się głównie:

- roszczenia poniesione w ciągu roku (z wyłączeniem składników inwestycyjnych) oraz inne koszty, które można bezpośrednio przypisać,
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu poniesionych szkód,
- straty na rodzących obciążenia grupach umów,
- prowizje i koszty pozyskania umów ubezpieczenia amortyzowane lub w całości ujemne w zysku lub stracie bieżącego okresu,
- koszty zarządzania związane z lokatami stanowiącymi zabezpieczenie umów ubezpieczenia, do których stosuje się VFA.

W przypadku posiadanych umów reasekuracji koszty okresu wykazuje się przez alokację składek zapłaconych w okresie a pomniejszonych o kwoty oczekiwane przez reasekuratorów, które nie są związane z roszczeniami dotyczącymi bazowych umów ubezpieczenia – oprócz innych kosztów akwizycji w całości ujętych w zysku lub stracie oraz ujemnego salda między odzyskami a korektami wartości związanymi z oczekiwanymi stratami wynikającymi z ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora.

Wynik z inwestycji

Przychody/koszty z tytułu aktywów i zobowiązań finansowych wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Pozycja ta obejmuje zrealizowane zyski i straty, odsetki, dywidendy oraz niezrealizowane zyski i straty na aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Przychody/koszty z tytułu inwestycji w jednostki powiązane, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia

Pozycja ta obejmuje przychody i koszty inwestycji w podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia, które są ujmowane w odpowiedniej pozycji aktywów bilansu i jest powiązana z udziałem Grupy w wyniku przypadającym na każdy podmiot stowarzyszony lub wspólne przedsięwzięcie.

Przychody/koszty z tytułu pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych

Pozycja ta obejmuje przychody i koszty z instrumentów finansowych niewycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy oraz z nieruchomości inwestycyjnych. W ujęciu szczegółowym pozycja ta obejmuje przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, koszty odsetkowe, pozostałe przychody, w tym dywidendy z instrumentów kapitałowych, które ujmują się w momencie powstania prawa do dywidendy, przychody z nieruchomości użytkowanych przez osoby trzecie, koszty związane z nieruchomościami inwestycyjnymi (takie jak ogólne koszty nieruchomości oraz koszty utrzymania i remontów nieujęte w wartości bilansowej nieruchomości inwestycyjnych), zrealizowane zyski i zrealizowane straty z odpisów z tytułu aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych, amortyzację, utratę wartości i odwrócenie utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych, niezrealizowane zyski i straty z tytułu nieruchomości inwestycyjnych stanowiących podstawę umów z prawem do bezpośredniego udziału w zyskach.

Pozycja ta obejmuje również dodatnie lub ujemne saldo pomiędzy alokacją oczekiwanych strat kredytowych i odwróceniem rezerw na aktywach finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu i wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Wynik finansowy netto

Wynik finansowy netto składa się z wyniku z tytułu inwestycji, przychodów/kosztów finansowych netto z tytułu zawartych umów ubezpieczenia oraz przychodów/kosztów finansowych netto z tytułu posiadanych umów reasekuracji.

Przychody/koszty finansowe netto związane z zawartymi umowami ubezpieczenia

Pozycja ta obejmuje dodatnie lub ujemne saldo zmian wartości bilansowej zawartych (wystawionych) umów ubezpieczenia związanych z wpływem wartości pieniądza w czasie oraz wpływem ryzyk finansowych wynikających z przepływów środków pieniężnych z tytułu zawartych umów ubezpieczenia – poza tymi, które ujmują się w innych całkowitych dochodach.

Jak wcześniej podkreślono, Grupa stosuje metodę rozróżnienia w odniesieniu do istniejącego portfela zawartych umów ubezpieczenia i posiadanych umów reasekuracji, ujmując wszelkie zmiany stóp dyskontowych w innych całkowitych dochodach.

W szczególności:

- dla umów ubezpieczenia wycenianych w ramach VFA ubezpieczeniowe koszty finansowe, które mają zostać ujęte w zysku lub stracie stanowią kwotę, która kompensuje przychody finansowe wynikające z finansowych pozycji bazowych, w wyniku czego kwota netto oddzielnych pozycji wynosi zero,
- dla umów ubezpieczenia wycenianych metodą GMM oraz dla LRC umów ubezpieczenia wycenianych metodą PAA ubezpieczeniowe koszty finansowe, które mają zostać ujęte w zysku lub stracie, stanowią jedynie kwotę wynikającą z dyskontowania zobowiązań ubezpieczeniowych stopami dyskontowymi ustalonymi przy początkowym ujęciu (tj. stopą zablokowaną). Wszelkie zmiany założeń finansowych wynikające z zastosowania bieżących stóp ujmują się w pozostałych składnikach sprawozdania z całkowitych dochodów.
- dla LIC umów ubezpieczenia wycenianych w ramach PAA koszty finansowe ubezpieczeń, które mają zostać ujęte w zysku lub stracie, stanowią wyłącznie kwotę wynikającą z dyskontowania LIC stopami dyskontowymi ustalonymi na dzień wystąpienia szkody (tj. stopą „roku wypadkowego”). Wszelkie zmiany założeń finansowych wynikające z zastosowania bieżących stóp ujmują się w pozostałych składnikach sprawozdania z całkowitych dochodów.

Pozycja ta obejmuje również zmiany grup umów ubezpieczenia z prawem do uznaniowego udziału w zysku związane ze skutkami i wariacjami ryzyk finansowych, które nie zmieniają marży na usługi umowne, ponieważ podlegają ograniczeniu ryzyk finansowych za pomocą instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy lub posiadanych umów reasekuracji (tzw. ograniczanie ryzyka).

Przychody i koszty związane z posiadаныmi umowami reasekuracji

Pozycja ta zawiera dodatnie lub ujemne saldo zmian wartości bilansowej posiadanych umów reasekuracji związane ze skutkami i wariacjami wartości pieniądza w czasie oraz skutkami i wariacjami ryzyk finansowych wynikających z przepływów środków pieniężnych z tytułu posiadanych umów reasekuracji – poza tymi, które ujmują się w innych całkowitych dochodach.

Pozostałe przychody/koszty

Pozycja ta obejmuje przychody z tytułu świadczenia usług innych niż usługi finansowe, takich jak działalność usługowa i pomocnicza, zrealizowane zyski i straty oraz odpisy z tytułu utraty wartości, amortyzację i odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości gruntów i budynków używanych na potrzeby własne, rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych aktywów, opłaty i prowizje netto z tytułu usług finansowych świadczonych przez spółki działające w segmencie finansowym, a także zwolnienie na rachunek zysków i strat odroczonej opłaty i prowizji związanych z umowami nieobjętymi zakresem MSSF 17.

Koszty nabycia i administracyjne

Pozycja ta obejmuje koszty akwizycji i koszty administracyjne związane z zarządzaniem inwestycjami, takie jak koszty ogólne i koszty osobowe związane z zarządzaniem inwestycjami oraz inne koszty administracyjne, w tym koszty ogólne i koszty osobowe związane z akwizycją i administrowaniem umowami inwestycyjnymi bez prawa do uznaniowego udziału w zysku oraz koszty administracyjne towarzystw ubezpieczeniowych.

Rezerwy netto na ryzyka i obciążenia

Pozycja ta zawiera dodatnie lub ujemne saldo między rezerwami a wszelkimi uwolnieniami związanymi z rezerwami na ryzyka i obciążenia.

Amortyzacja i odpisy aktualizujące środków trwałych netto

Pozycja ta zawiera dodatnie lub ujemne saldo odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, amortyzacji oraz odwróceń odpisów aktualizujących wartość środków trwałych innych niż nieruchomości inwestycyjne, środków trwałych w leasingu oraz środków trwałych z prawem użytkowania nabytych w ramach leasingu i związanych z użytkowaniem środków trwałych.

Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialnych i prawnych netto

Pozycja ta zawiera dodatnie lub ujemne saldo odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, amortyzacji i odwróceń odpisów aktualizujących wartości niematerialne i prawne, w tym związane z aktywami w leasingu oraz aktywami z prawem użytkowania nabytymi w leasingu i związanymi z użytkowaniem wartości niematerialnych i prawnych.

Pozostałe przychody/koszty

Pozycja ta obejmuje przychody i obciążenia, których nie można przypisać do innych pozycji, a które przyczyniają się do ustalenia zysku (straty) przed opodatkowaniem.

Podatek dochodowy

Pozycja ta obejmuje podatek dochodowy za dany okres i za lata poprzednie, podatek odroczony i straty podatkowe przeniesione, a także korzyści podatkowe z tytułu strat podatkowych. Obejmuje ona również niepewności związane z ujęciem księgowym podatku dochodowego zgodnie z wymogami KIMSF 23.

Zysk (strata) z tytułu działalności zaniechanej

Pozycja ta obejmuje przychody i koszty z działalności zaniechanej pomniejszone o podatki.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało wprowadzone na mocy zaktualizowanego MSR 1 wydanego we wrześniu 2007 r. przez RMSR a zatwierdzonego rozporządzeniem KE nr 1274/2008. Sprawozdanie to obejmuje pozycje przychodów i kosztów różniące się od tych ujętych w zysku lub stracie, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym – poza zmianami wynikającymi z transakcji zawartych z akcjonariuszami.

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP (obecnie IVASS) nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. z późniejszymi zmianami wprowadzonymi przez art. 12 Zarządzenia IVASS nr 121 z dnia 7 czerwca 2022 r. oraz Zarządzenie IVASS nr 152 z dnia 26 listopada 2024 r. pozycje przychodów i kosztów pomniejsza się o podatki. Całkowite dochody ogółem są dzielone poprzez odróżnienie części przypadającej Grupie od części przypadającej udziałom mniejszościowym

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie sporządzono zgodnie z wymogami ISVAP (obecnie IVASS) nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. z późniejszymi zmianami wprowadzonymi przez art. 12 Rozporządzenia IVASS nr 121 z dnia 7 czerwca 2022 r. oraz Rozporządzenie IVASS nr 152 z dnia 26 listopada 2024 r. i objaśnia wszystkie zmiany kapitału własnego.

Rachunek przepływów pieniężnych

Przygotowany metodą pośrednią rachunek sporządza się zgodnie z wymogami ISVAP (obecnie IVASS) nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. z późniejszymi zmianami wprowadzonymi przez art. 12 Rozporządzenia IVASS nr 121 z dnia 7 czerwca 2022 r. i przez Rozporządzenia IVASS nr 152 z dnia 26 listopada 2024 r., dzieląc jego składniki na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową.

Pozostałe informacje

Wartość godziwa

MSSF 13 – Wycena wg wartości godziwej zawiera wytyczne dotyczące wyceny wg wartości godziwej i wymaga ujawniania informacji na temat wyceny wg wartości godziwej, w tym klasyfikacji aktywów i zobowiązań finansowych według poziomów hierarchii wartości godziwej.

W odniesieniu do inwestycji Grupa Generali wycenia aktywa i zobowiązania finansowe według wartości godziwej w sprawozdaniu finansowym lub ujawnia odmienną informację w notach.

Wartość godziwa to cena, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny (w dniu wyjścia). Transakcja przeprowadzana na zwykłych warunkach ma miejsce w szczególności na głównym lub najkorzystniejszym rynku na dzień wyceny wg aktualnych warunków rynkowych.

Wycena w wartości godziwej zakłada, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania ma miejsce:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania lub
- w przypadku braku głównego rynku: na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Wartość godziwa jest równa cenie rynkowej w przypadku, gdy dostępne są informacje rynkowe (tj. względne poziomy obrotu identycznymi lub podobnymi instrumentami) na aktywnym rynku, który to określa się jako rynek, na którym pozycje będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, chętnych kupujących i sprzedających można zwykle znaleźć w dowolnym momencie, a ceny są podane do wiadomości ogółu.

W przypadku jego braku należy zastosować technikę wyceny, która maksymalizuje obserwowalne dane wejściowe. Jeśli wartość godziwa nie może zostać wiarygodnie zmierzona, jako najlepszy szacunek przy ustalaniu wartości godziwej stosuje się zamortyzowany koszt.

Co się zaś tyczy wyceny i ujawnienie, wartość godziwa zależy od jednostki rozliczeniowej, w zależności od tego, czy składnik aktywów lub zobowiązanie stanowi jednostkowy składnik aktywów lub zobowiązanie, grupę aktywów, grupę zobowiązań lub grupę aktywów i zobowiązań zgodnie z odpowiednim MSSF.

Niemniej jednak przy ustalaniu wartości godziwej wycena powinna odzwierciedlać jego wykorzystanie w przypadku połączeniu z innymi aktywami.

W odniesieniu do aktywów niefinansowych wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wygenerowania korzyści ekonomicznych poprzez wykorzystanie składnika aktywów w największy i najlepszy możliwy sposób lub poprzez jego sprzedaż innemu uczestnikowi rynku, który wykorzystałby go w największy i najlepszy możliwy sposób. Największy i najlepszy sposób użytkowania składnika aktywów niefinansowych uwzględnia sposób użytkowania składnika aktywów, który jest fizycznie możliwy do osiągnięcia i dopuszczalny prawnie, biorąc pod uwagę wykonalność finansową. Niemniej jednak zakłada się, że bieżące wykorzystanie składnika aktywów niefinansowych przez jednostkę stanowi jego największe i najlepsze wykorzystanie, chyba że czynniki rynkowe lub inne sugerują, że inne wykorzystanie przez uczestników rynku zmaksymalizowałoby jego wartość.

W przypadku zobowiązań wartość godziwą stanowi cena, którą zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach na głównym (lub najkorzystniejszym) rynku na dzień wyceny wg aktualnych warunków rynkowych (tj. cena wyjścia). Wycena powinna zawsze uwzględniać zdolność kredytową emitenta.

W przypadku gdy brak jest dostępnej notowanej ceny przeniesienia identycznego lub podobnego zobowiązania lub własnego instrumentu kapitałowego jednostki, a identyczna pozycja znajduje się w posiadaniu innej strony jako składnik aktywów, jednostka wycenia wartość godziwą zobowiązania lub instrumentu kapitałowego z perspektywy zwrotu uczestnika rynku, który posiada identyczną pozycję jako składnik aktywów na dzień wyceny. Ww. perspektywę w stosownych przypadkach ustala się również z uwzględnieniem wynagrodzenia za kapitał niezbędny do przyjęcia tego zobowiązania.

Hierarchia wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania wyceniane według wartości godziwej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wycenia się i klasyfikuje zgodnie z hierarchią wartości godziwej określoną w MSSF 13, która składa się z trzech poziomów opartych na obserwowalności danych wejściowych w ramach odpowiednich stosowanych technik wyceny.

Poziomy hierarchii wartości godziwej opierają się na rodzaju danych wejściowych wykorzystywanych do ustalenia wartości godziwej przy użyciu odpowiednich technik wyceny, które maksymalizują obserwowalne na rynku dane wejściowe i ograniczają wykorzystanie nieobserwowalnych danych wejściowych:

- Dane poziomu pierwszego to ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań, jakie podmiot może ocenić w dniu wyceny.
- Dane wejściowe poziomu II inne niż ceny notowane zawarte w poziomie I, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązania, bezpośrednio lub pośrednio (tj. ceny notowane dla podobnych aktywów lub zobowiązań na aktywnych rynkach, ceny notowane dla identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań na nieaktywnych rynkach, dane wejściowe inne niż ceny notowane, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązania, potwierdzone rynkowo dane wejściowe).
- Dane wejściowe poziomu III stanowią nieobserwowalne dane wejściowe dla składnika aktywów lub zobowiązania, które odzwierciedlają założenia, które uczestnicy rynku zastosowaliby przy wycenie rzeczowego składnika aktywów lub

zobowiązania, w tym założenia dotyczące ryzyka (zastosowanego modelu i wykorzystanych danych wejściowych). Wycenę wartości godziwej klasyfikuje się w całości na tym samym poziomie hierarchii wartości godziwej, co dane wejściowe najniższego poziomu, które są istotne względem całej wyceny. Ocena istotności poszczególnych danych wejściowych dla całej wyceny wymaga dokonania osądu, który uwzględnia czynniki typowe dla danego składnika aktywów lub zobowiązania. Wycenę wartości godziwej sporządzona przy zastosowaniu techniki wartości bieżącej można sklasyfikować jako przynależącą do poziomu II lub III w zależności od danych wejściowych, które są istotne względem całej wyceny oraz poziomu hierarchii wartości godziwej, do którego ww. zostały zaklasyfikowane. W przypadku gdy obserwowalne dane wejściowe wymagają korekty z wykorzystaniem nieobserwowalnych danych wejściowych, a korekta ta skutkuje znacznie wyższą lub niższą wyceną wartości godziwej, wynikową wycenę klasyfikuje się jako należącą do poziomu przypisanego do danych wejściowych o najniższym wykorzystanym poziomie.

W Generali ustanowiono odpowiednie mechanizmy kontrolne w celu monitorowania wszystkich wycen, w tym wycen zewnętrznych. W przypadku, gdy ww. kontrole wykażą, że wycena nie została potwierdzona rynkowo, instrument klasyfikuje się jako należący do poziomu III. W tym przypadku głównymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w technikach wyceny są: zmienność, stopa procentowa, krzywe dochodowości, spready kredytowe, szacunki dywidend i kursy wymiany walut.

Techniki wyceny

Techniki wyceny stosuje się, gdy brak jest dostępu do notowanej ceny lub gdy będą one odpowiednie w danych okolicznościach i dla których dostępne są wystarczające dane celem wyceny wartości godziwej, maksymalizując wykorzystanie odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalizując wykorzystanie nieobserwowalnych danych wejściowych.

Odpowiednie będą: pojedyncza technika wyceny lub wiele technik wyceny. W przypadku gdy do wyceny wartości godziwej stosuje się wiele technik wyceny, wyniki należy ocenić, biorąc pod uwagę zasadność zakresu wartości wskazanych przez te wyniki. Wycena wartości godziwej stanowi w tym przedziale punkt najbardziej reprezentatywny dla wartości godziwej w danych okolicznościach.

Trzy powszechnie stosowane techniki wyceny przedstawiono poniżej:

- metoda rynkowa: wykorzystuje ceny i inne istotne informacje generowane przez transakcje rynkowe dotyczące identycznych lub porównywalnych (tj. podobnych) aktywów, zobowiązań lub grupy aktywów i zobowiązań,
- metoda kosztowa: odzwierciedla kwotę, która byłaby obecnie wymagana celem zastąpienia zdolności produkcyjnej aktywów oraz
- metoda dochodowa: zamienia przyszły dochód na powiązaną kwotę bieżącą (tj. kwotę dyskontowaną).

Zastosowanie do aktywów i zobowiązań

Dłużne papiery wartościowe

Ogólnie rzecz ujmując, jeżeli jest dostępna i jeżeli rynek zdefiniowano jako aktywny, wartość godziwa odpowiada cenie rynkowej. W przeciwnym razie wartość godziwą ustala się zgodnie z metodą rynkowo–dochodową. Podstawowe dane stosowane w metodzie rynkowej to notowane ceny identycznych lub porównywalnych aktywów na aktywnych rynkach, na których porównywalność pomiędzy zabezpieczeniem a wartością referencyjną określa poziom wartości godziwej. Metoda dochodowa w większości przypadków oznacza metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w ramach której przepływy pieniężne lub krzywa dyskontowa jest korygowana, tak by odzwierciedlić ryzyko kredytowe i ryzyko płynności przy użyciu stóp procentowych i krzywych dochodowości możliwych do zaobserwowania w częstych odstępach czasu. W zależności od stopnia, do jakiego parametry takie można zaobserwować, zabezpieczenie klasyfikowane jest na poziomie II lub III. W szczególności w przypadku instrumentów poziomu III wartość godziwą ustala się na podstawie szacunków ekspertów lub przedziałów wartości skorygowanych o ryzyko.

Świadczenia udziałowe

Ogólnie rzecz ujmując, jeżeli jest dostępna i jeżeli rynek zdefiniowano jako aktywny, wartość godziwa odpowiada cenie rynkowej. W przeciwnym razie wartość godziwą ustala się zgodnie z metodą rynkowo–dochodową. Podstawowe dane stosowane w metodzie rynkowej to notowane ceny identycznych lub porównywalnych aktywów na aktywnych rynkach, na których porównywalność pomiędzy zabezpieczeniem a wartością referencyjną określa poziom wartości godziwej. W większości przypadków metoda dochodowa oznacza metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych szacującą wartość bieżącą przyszłych dywidend. W zależności od stopnia, do jakiego parametry takie można zaobserwować, zabezpieczenie klasyfikowane jest na poziomie II lub III.

Fundusze inwestycyjne i SICAV

Ogólnie rzecz ujmując, jeżeli jest dostępna i jeżeli rynek zdefiniowano jako aktywny, wartość godziwa odpowiada cenie rynkowej. Wartość godziwą funduszy inwestycyjnych ustala się głównie na podstawie zbadanych sprawozdań finansowych lub Wartości aktywów netto (NAV) przekazanej przez podmioty odpowiedzialne, skorygowanej w razie potrzeby w celu zapewnienia zgodności z wymogami MSSF 13. Poziom hierarchii wartości godziwej przypisuje się konsekwentnie do charakterystyki wykorzystanych danych wejściowych.

W odniesieniu do SICAV: jeżeli wartość godziwa nie jest dostępna lub jeśli rynek nie jest aktywny, wartość godziwą ustala się głównie przy użyciu wartości aktywów netto przygotowanych przez podmioty odpowiedzialne. Wartość ta opiera się na wycenie aktywów bazowych przeprowadzonej przy użyciu najbardziej odpowiedniej metody i danych wejściowych. W zależności od sposobu zbierania wartości akcji – bezpośrednio od dostawców publicznych lub za pośrednictwem kontrahentów – przypisuje się odpowiedni poziom hierarchii. Tam, gdzie NAV jest równa cenie, po której kwotowanie może być efektywnie przedmiotem obrotu na rynku w dowolnym momencie, Grupa uznaje tę wartość za porównywalną z ceną rynkową.

Instrumenty pochodne

Ogólnie rzecz ujmując, jeżeli jest dostępna i jeżeli rynek zdefiniowano jako aktywny, wartość godziwa odpowiada cenie rynkowej. W przeciwnym przypadku wartość godziwą instrumentów pochodnych ustala się przy użyciu metody wewnętrznych modeli wyceny lub modeli zewnętrznych. W szczególności wartość godziwą ustala się przede wszystkim w oparciu o metodę dochodową z wykorzystaniem deterministycznych lub stochastycznych modeli zdyskontowanych przepływów pieniężnych rozpowszechnionych i powszechnie stosowanych przez rynek.

Główne dane wejściowe wykorzystywane przy wycenie obejmują zmienność, stopy procentowe, krzywe dochodowości, spready kredytowe, szacunki dywidend i kursy wymiany walut obserwowane w częstych odstępach czasu.

W odniesieniu do korekty wartości godziwej z tytułu ryzyka kredytowego i zadłużenia instrumentów pochodnych (korekty wyceny kredytowej i zadłużenia CVA / DVA) Grupa uznała tę korektę za nieistotną dla wyceny swoich dodatnich i ujemnych instrumentów pochodnych, ponieważ prawie wszystkie z nich są zabezpieczone. Ich wycena nie uwzględnia tych korekt.

Aktywa finansowe, w przypadku których ryzyko lokat ponosi ubezpieczający i związane z funduszami emerytalnymi

Ogólnie rzecz ujmując, jeżeli jest dostępna i jeżeli rynek zdefiniowano jako aktywny, wartość godziwa odpowiada cenie rynkowej. W przeciwnym przypadku wartość godziwą ustala się poprzez odniesienie do wartości godziwej aktywów bazowych.

Zobowiązania finansowe

Ogólnie rzecz ujmując, jeżeli jest dostępna i jeżeli rynek zdefiniowano jako aktywny, wartość godziwa odpowiada cenie rynkowej. W przypadku braku aktywnego rynku, wartość godziwa ustalana jest przede wszystkim zgodnie z metodą dochodową przy użyciu technik dyskontowych. W szczególności, wartość godziwa instrumentów dłużnych wyemitowanych przez Grupę wyceniana jest w oparciu o modele zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparte o bieżące stopy krańcowe finansowania Grupy dla podobnych typów kredytów o terminach wymagalności zgodnych z terminem wymagalności wycenianych instrumentów dłużnych.

Wartość godziwą zobowiązań związanych z umowami inwestycyjnymi ustala się poprzez odniesienie do wartości godziwej aktywów bazowych.

Nieruchomości

Wartość nieruchomości wycenia się przede wszystkim na podstawie danych pochodzących z aktywnych rynków, dotyczących składników aktywów porównywalnych pod względem lokalizacji, stanu technicznego i warunków najmu. Wyceny przeprowadza się przy użyciu modeli zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) w oparciu o prognozowane przyszłe przychody z wynajmu i koszty, odzwierciedlające najlepsze i najkorzystniejsze przeznaczenie nieruchomości z punktu widzenia uczestnika rynku.

W wycenie uwzględniono nie tylko zdyskontowane przyszłe dochody netto, ale także cechy charakterystyczne dla danej nieruchomości, takie jak przeznaczenie, lokalizacja i przewidywany wskaźnik pustostanów. Wartość godziwą ustala się indywidualnie dla każdego składnika majątku, uwzględniając jego specyfikę. W hierarchii stosowanej przy wyborze metod wyceny pierwszeństwo ma podejście rynkowe, następnie podejście dochodowe, a w stosownych przypadkach podejście kosztowe.

Aby zapewnić spójność wyceny według wartości godziwej, Grupa opracowała ustrukturyzowany proces wyceny obejmujący zarówno nieruchomości posiadane bezpośrednio, jak i te, które znajdują się w posiadaniu podmiotów inwestycyjnych. Wartość rynkowa nieruchomości jest aktualizowana co najmniej raz w roku na podstawie wycen sporządzanych przez niezależnych rzeczoznawców zewnętrznych.

Wszyscy wyznaczeni rzeczoznawcy przestrzegają międzynarodowych standardów zawodowych, stosownych miejscowych wymogów prawnych i wytycznych wydanych przez Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS). Wyceny są przeprowadzane zgodnie z definicjami i metodami określonymi w Międzynarodowych Standardach Wyceny, w tym w „Czerwonej księdze” i „Niebieskiej księdze” RICS. Grupa udostępnia rzeczoznawcom wszelkie istotne informacje dotyczące danej nieruchomości, m.in. harmonogramy najmu, plany nakładów inwestycyjnych oraz dostępne świadectwa. Informacje te służą do oszacowania prognozowanych przychodów z wynajmu, wraz z niezależnymi założeniami rzeczoznawców dotyczącymi rynkowych stawek czynszu, wskaźników pustostanów, stóp dyskontowych oraz stóp zwrotu przy wyjściu z inwestycji.

Wartość końcową ustala się poprzez kapitalizację przychodów netto z wynajmu przy zastosowaniu odpowiedniej stopy zwrotu na koniec okresu, popartej danymi rynkowymi. W przypadku każdej nieruchomości rzeczoznawca stosuje metodę wyceny uznaną za najbardziej odpowiednią, biorąc pod uwagę charakter, stan i uwarunkowania rynkowe danego składnika majątku, zgodnie z najlepszymi praktykami branżowymi. Raport z wyceny zawiera jasny opis zastosowanej metodologii oraz uzasadnienie jej wyboru.

Rachunkowość instrumentów pochodnych

Instrumenty pochodne stanowią instrumenty finansowe lub inne kontrakty o następujących cechach:

- ich wartość zmienia się w odpowiedzi na zmianę stopy procentowej, ceny papieru wartościowego, ceny towaru, kursu wymiany walut, indeksu cen lub stóp, ratingu kredytowego lub innych wcześniej określonych zmiennych bazowych,
- nie wymagają one żadnej początkowej inwestycji netto lub, jeśli to konieczne, początkowa inwestycja netto jest mniejsza niż ta, która byłaby wymagana w przypadku innych rodzajów kontraktów, wobec których oczekuje się podobnej reakcji na zmiany czynników rynkowych,
- są one rozliczane w przyszłości. Instrumenty pochodne wykazane są według wartości godziwej przez wynik finansowy. Grupa przeprowadza transakcje zabezpieczające rozliczane przy użyciu techniki rachunkowości zabezpieczeń.

W odniesieniu do emisji niektórych zobowiązań podporządkowanych Grupa zawarła transakcje zabezpieczające względem zmienności stóp procentowych oraz wahań kursu GBP/EURO, które dla celów księgowych oznacza się jako zabezpieczenie zmienności przepływów środków pieniężnych (zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych).

Zgodnie z tym modelem rachunkowości część zysku lub straty na instrumencie zabezpieczającym, którą określa się efektywnym zabezpieczeniem, ujemnie się bezpośrednio w odpowiedniej pozycji całkowitych dochodów, natomiast nieefektywną część zysków lub strat na instrumencie zabezpieczającym ujemnie się w zysku lub stracie.

Kwotę zakumulowaną w pozostałych składnikach całkowitych dochodów koryguje się w rachunku zysków i strat zgodnie ze zmianami ekonomicznymi pozycji zabezpieczanej.

W przypadku gdy instrument zabezpieczający wygaśnie, zostanie sprzedany lub gdy zabezpieczenie przestanie spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, skumulowane zyski lub straty na instrumentach zabezpieczających, które pozostają ujęte bezpośrednio w pozostałych składnikach innych całkowitych dochodów z okresu, w którym zabezpieczenie było skuteczne, pozostają oddzielnie ujęte w całkowitych dochodach do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji. Jeżeli jednak nie oczekuje się już wystąpienia prognozowanej transakcji, wszelkie związane z nią skumulowane zyski lub straty na instrumencie zabezpieczającym, które pozostają ujęte bezpośrednio w pozostałych składnikach całkowitych dochodów od okresu, w którym zabezpieczenie było skuteczne, niezwłocznie ujemnie się w zysku lub stracie.

Ponadto Grupa ustanowiła zabezpieczenia przepływów pieniężnych dla planowanych operacji refinansowania zobowiązań podporządkowanych, które ujemnie się jako zabezpieczenie planowanych operacji, a które są wysoce prawdopodobne i mogą mieć wpływ na zysk lub stratę.

Co więcej – tam, gdzie jest to wskazane, Grupa ustanowiła również zabezpieczenia inwestycji netto w jednostki zagraniczne, które to rozlicza się podobnie do zabezpieczeń przepływów pieniężnych – czyli efektywna część zysku lub straty na instrumencie zabezpieczającym zostaje ujęta wśród składników zysku lub straty, podczas gdy część nieefektywną ujemnie się w jednostkowym rachunku wyników.

Grupa stosuje również technikę rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej w celu pokrycia zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wynikającej z ryzyka finansowego.

Zabezpieczenie wartości godziwej wykazuje się w następujący sposób:

- wartość księgową instrumentu zabezpieczanego koryguje się o zmianę wartości godziwej wynikającą z zabezpieczanego ryzyka. Zmianę tę ujemnie się w rachunku wyników (tj. w innych całkowitych dochodach w przypadku zabezpieczenia kapitałowych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody). W przypadku instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu korekta wartości księgowej (tzw. korekta bazowa) jest amortyzowana w rachunku wyników w oparciu o metodę efektywnej stopy procentowej przez czas trwania pozycji zabezpieczanej.

W przypadku instrumentów dłużnych wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody wartości księgowej nie koryguje się – korekta składa się ze skumulowanej kwoty zysków i strat, od których naliczana jest amortyzacja,

- zabezpieczający instrument pochodny ujemnie się w rachunku wyników (z wyjątkiem instrumentów pochodnych zabezpieczających kapitałowe papiery wartościowe wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody, dla których to zmiany zabezpieczające ujemnie się w innych całkowitych dochodach).

W przypadku gdy powiązanie zabezpieczenia wartości godziwej jest w pełni skuteczne (efektywne), zyski lub straty na zabezpieczającym instrumencie pochodnym w pełni kompensuje zmiana wartości godziwej wynikająca z zabezpieczanego ryzyka pozycji zabezpieczanej.

Ponadto w ramach transakcji zabezpieczających wartość godziwą oraz w ramach działalności bankowej Grupa wdrożyła makrozabezpieczenia portfeli aktywów i zobowiązań finansowych, na co zezwala MSR 39 przyjęty przez Komisję Europejską. Celem takich zabezpieczeń jest ograniczenie wahań wartości godziwej, które można przypisać ryzyku stopy procentowej, kwoty pieniężnej pochodzącej z portfela aktywów lub zobowiązań finansowych. Kwot netto wynikających z nierównowagi aktywów i zobowiązań nie można ustanowić przedmiotem makrozabezpieczeń.

Przychody z tytułu umów z klientami objęte zakresem MSSF 15

Grupa Generali jest przede wszystkim grupą ubezpieczeniową. Przychody wynikające z tej działalności określa MSSF 17, zaś pozostałe przychody wynikające ze sprzedaży towarów i usług innych niż usługi finansowe i ubezpieczeniowe oraz wynikające z zarządzania aktywami określa i reguluje MSSF 15. Przychody te ujmują się w pozycjach rachunku wyników „Pozostałe przychody/koszty” oraz „Pozostałe przychody/obciążenia”. W ramach Grupy Generali w szczególności działają podmioty specjalizujące się w bankowości, zarządzaniu aktywami i innych pozostałych rodzajach działalności wchodzących w skład segmentu Działalność holdingowa i segmentu pozostała działalność. Przychody z tytułu umów z klientami Grupy Generali stanowią głównie prowizje z tytułu zarządzania aktywami finansowymi i nieruchomościami, funduszami inwestycyjnymi i emerytalnymi, a także dotyczą usług serwisowych i assistance. Przychody te nie mają charakteru wieloletniego i ujmują się zgodnie z zasadą memoriału w trakcie roku obrotowego. W niektórych przypadkach, a w szczególności w przypadku zarządzania aktywami i funduszami emerytalnymi, przychody wiążą się z zarządzanymi kwotami lub wynikami aktywów. Pomimo tego rzadko występuje potrzeba uzyskania istotnych osądów przy szacowaniu i wycenie przychodów, takich jak np. definicja ceny transferowej i terminu.

Wykorzystanie szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF wymaga od Grupy dokonania szacunków i przyjęcia założeń, które mają wpływ na pozycje zawarte w skonsolidowanym bilansie finansowym i rachunku wyników oraz na ujawnienie aktywów i zobowiązań warunkowych. Wykorzystanie szacunków dotyczy głównie następujących pozycji:

- aktywów i zobowiązań związanych z zawartymi umowami ubezpieczenia i posiadanymi umowami reasekuracji,
- instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie III hierarchii wartości godziwej,
- oczekiwanych strat kredytowych na aktywach finansowych,
- analizy w celu określenia trwałej utraty wartości niematerialnych i prawnych (np. wartości firmy) ujętych w bilansie (test na utratę wartości),
- pozostałych rezerw,
- odroczonej i przewidywanych podatków,
- zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń,
- płatności w formie akcji.

Grupa okresowo weryfikuje szacunki i wyceny i opierają się one na najlepszej wiedzy odnośnie do bieżących faktów i okoliczności. Jednak ze względu na złożoność i niepewność dotyczącą wyżej wymienionych pozycji, przyszłych zdarzeń i działań, rzeczywiste wyniki mogą ostatecznie różnić się od tych szacunków – być może znacząco.

W celu uzyskania informacji na temat metodologii stosowanych przy określaniu tych pozycji oraz głównych czynników ryzyka należy zapoznać się z poprzednimi ustępami zawierającymi opis kryteriów rachunkowości oraz z dalszą częścią poświęconą analizie ryzyka finansowego i ubezpieczeniowego.

W szczególności pod uwagę w wycenie aktywów i zobowiązań, a także w analizach odzyskiwalności wymienionych powyżej wzięto zmienne makroekonomiczne, takie jak inflacja, tendencje stóp procentowych i inne zmienne finansowe.

Ponadto należy zauważyć, że – biorąc również pod uwagę komunikat Banca d'Italia/Consob z dnia 6 marca 2025 r. – Grupa nie posiada żadnych istotnych ekspozycji ani ryzyk związanych z pozycjami w kryptoaktywach.

Płatności w formie akcji

Programy płatności w formie akcji, zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy, stanowią wynagrodzenie oparte na akcjach za usługi świadczone przez członków zarządu, kadre kierowniczą oraz pracowników niepełniących funkcji kierowniczych. Wartość godziwą opcji ustalono przy użyciu modelu, który w dniu przyznania uwzględnia takie informacje, jak cena wykonania i okres ważności opcji, aktualna cena akcji i jej zmienność implikowana, oczekiwane dywidendy, stopa procentowa wolna od ryzyka oraz specyficzne cechy obowiązującego planu. W modelu wyceny wykorzystano symulację stochastyczną w celu uwzględnienia możliwości wykonania opcji w ramach trzech okresów wykonania przewidzianych w planie.

Długoterminowe plany zachęty (LTIP), mające na celu lepsze powiązanie wynagrodzeń kadry kierowniczej z oczekiwanymi wynikami Grupy, również kwalifikują się jako programy płatności w formie akcji.

Wartość godziwą prawa do otrzymania akcji nieodpłatnych ustala się w dniu przyznania, biorąc pod uwagę czynniki rynkowe i pozarynkowe. Składnik związany z warunkami rynkowymi oblicza się przy użyciu modelu uwzględniającego historyczną zmienność akcji Generali oraz wybranej grupy porównawczej, korelację między tymi papierami wartościowymi, stopę procentową wolną od ryzyka oraz specyficzne cechy każdego planu. W wycenie zastosowano modele symulacyjne powszechnie uznawane w przypadku tego rodzaju umów. W niniejszej wycenie pominięto inne czynniki pozarynkowe, które mają wpływ na prawo do otrzymania premii w postaci akcji bezpłatnych. Prawdopodobieństwo spełnienia tych warunków, w połączeniu z wartością godziwą akcji przyznanych nieodpłatnie, określa całkowity koszt każdego planu.

Odpowiednia kwota jest ujmowana w rachunku wyników, przy jednoczesnym dokonaniu odpowiedniego zapisu w kapitale własnym, w okresie nabywania uprawnień, z uwzględnieniem, w stosownych przypadkach, prawdopodobieństwa spełnienia warunków nabycia uprawnień przez beneficjentów.

Koszty lub przychody za dany okres odzwierciedlają zmianę skumulowanego kosztu ujętego na początku i na końcu okresu.

Nie ujmuje się żadnych kosztów w odniesieniu do praw, które ostatecznie nie zostaną nabyte, z wyjątkiem tych, które są uzależnione od warunków rynkowych: traktuje się je tak, jakby zostały nabyte, niezależnie od tego, czy odpowiednie warunki rynkowe zostały faktycznie spełnione, pod warunkiem że wszystkie pozostałe warunki nabycia praw zostały spełnione.

W przypadku zmiany pierwotnych warunków planu minimalny ujęty koszt stanowi koszt ustalony w pierwotnej dacie przyznania, chyba że prawa nie zostaną nabyte z powodu niespełnienia warunku nierynkowego określonego w pierwotnej dacie przyznania. Ponadto wszelkie dodatkowe koszty wynikające ze zmian, które powodują wzrost całkowitej wartości godziwej płatności opartej na akcjach lub są w inny sposób korzystne dla pracowników, ujmuje się z datą wprowadzenia zmiany.

W przypadku unieważnienia praw traktuje się je tak, jakby nabyły one charakter nieodwołalny w dniu unieważnienia, a wszelkie dotychczas nieujęte koszty ujmuje się niezwłocznie w rachunku wyników. Obejmuje to wszystkie nagrody, w przypadku których nie zostały spełnione warunki nabycia uprawnień – niezależnie od tego, czy zależą one od podmiotu, czy od pracowników. Jednak jeżeli anulowaną nagrodę zastąpiono nową nagrodą, a fakt ten zostanie wyraźnie zaznaczony w dniu przyznania dotacji, zarówno anulowana, jak i nowa dotacja traktowane są jako zmiana pierwotnej dotacji, zgodnie z powyższymi kryteriami. Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji odzwierciedla się jako obliczenie rozwodnionego zysku na akcję.

Informacje o ryzyku finansowym i ubezpieczeniowym

Zgodnie z MSSF 7 i MSSF 17 dodatkowe informacje, które pozwalają użytkownikom zrozumieć ekspozycję Grupy na ryzyko finansowe i ubezpieczeniowe oraz sposób zarządzania tym ryzykiem, zostały przedstawione w raporcie dotyczącym ryzyka zawartym w Sprawozdaniu Zarządu oraz w ustępie *Krótką informacją na temat zarządzania ryzykiem, Inwestycje oraz umowy ubezpieczenia i inwestycyjne* w Notach do Sprawozdania finansowego. W niniejszych informacjach opisano charakter głównych rodzajów ryzyka, na jakie narażona jest Grupa, oraz związane z nimi procesy zarządzania.

SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW

Działalność Generali można podzielić na różne linie biznesowe w zależności od oferowanych produktów i usług. Na podstawie MSSF 8 zdefiniowano cztery główne sektory działalności zgodnie z monitoringiem wyników prowadzonym przez Chief Operating Decision Maker (CODM):

- segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych, który obejmuje działalność ubezpieczeniową prowadzoną w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych,
- segment ubezpieczeń na życie, który obejmuje działalność ubezpieczeniową prowadzoną w segmencie ubezpieczeń na życie,
- zarządzanie aktywami i majątkiem,
- segmentu holdingu i pozostałe segmenty działalności.

Wyniki każdego segmentu wykazywane są w Sprawozdaniu Zarządu w rozdziale *Nasze wyniki finansowe*.

Ubezpieczenia na życie

Działalność segmentu ubezpieczeń na życie obejmuje działalność w zakresie oszczędności i ochrony, zarówno kierowaną do osób fizycznych jak i rodzin, a także produkty powiązane z funduszem kapitałowym o charakterze inwestycyjnym oraz kompleksowe plany dla międzynarodowych korporacji.

Instrumenty inwestycyjne i podmioty wspierające działalność towarzystw ubezpieczeniowych oferujących produkty na życie również wykazuje się w tym segmencie.

Segment ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych

Działalność w zakresie segmentu ubezpieczeń majątkowych i osobowych obejmuje zarówno ubezpieczenia komunikacyjne, jak i niekomunikacyjne, w tym ubezpieczenia masowe, takie jak ubezpieczenia komunikacyjne OC, NNW, wypadkowe i zdrowotne. Obejmuje ona również bardziej zaawansowane ubezpieczenia ryzyk komercyjnych i przemysłowych.

Instrumenty inwestycyjne i podmioty wspierające działalność ubezpieczeń majątkowych i osobowych również wykazuje się w tym segmencie.

Zarządzanie aktywami i majątkiem

Segment ten, oprócz działalności grupy Banca Generali, działa jako dostawca produktów i usług zarówno dla towarzystw ubezpieczeniowych Grupy Generali, jak i dla klientów zewnętrznych, określając możliwości inwestycyjne i źródła dochodu dla wszystkich swoich klientów, a jednocześnie zarządzając ryzykiem. Produkty te obejmują fundusze akcji i fundusze o stałym dochodzie, a także produkty alternatywne.

Ww. segment obejmuje spółki, które mogą specjalizować się w klientach instytucjonalnych lub detalicznych, a nie w towarzystwach ubezpieczeniowych Grupy lub klientach zewnętrznych, czy też w produktach takich jak aktywa rzeczowe, strategię typu „high conviction” czy bardziej tradycyjne rozwiązania.

Holding i pozostała działalność

Zgrupowanie to stanowi heterogeniczną pulę rodzajów działalności innych niż ubezpieczenia oraz zarządzanie aktywami i majątkiem (zawartych w wyżej wymienionych segmentach), a w szczególności obejmuje działalność holdingów finansowych, działalność związaną ze świadczeniem usług międzynarodowych oraz inną działalność, którą Grupa uznaje za pomocniczą w stosunku do podstawowej działalności ubezpieczeniowej, a także koszty związane z zarządzaniem i koordynacją działalności oraz finansowaniem działalności Grupy. Koszty holdingowe obejmują głównie koszty holdingu i regionalnego subholdingu związane z działaniami koordynacyjnymi, koszty związane z opcjami na akcje Spółki Dominującej i planami przyznawania akcji, a także koszty odsetek od zadłużenia finansowego Grupy.

Sposoby sporządzania ujawnień

Zgodnie z MSSF 8 ujawnienia dotyczące segmentów operacyjnych Grupy są spójne z przesłankami weryfikowanymi okresowo na najwyższym szczeblu kierowniczym w celu podejmowania decyzji operacyjnych dotyczących zasobów, które mają być alokowane do segmentów oraz oceny wyników.

Składniki aktywów, zobowiązania, przychody i koszty przypisane do poszczególnych segmentów operacyjnych zostały ujęte zgodnie z wymogami rozporządzenia ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r., zastąpionego art. 12 zarządzenia IVASS nr 121 z dnia 7 czerwca 2022 r. oraz zmienionego zarządzeniem IVASS nr 152 z dnia 26 listopada 2024 r.

Dane dot. segmentu wynikają z oddzielnej konsolidacji kwot jednostek zależnych i podmiotów stowarzyszonych w każdym segmencie działalności, co eliminuje skutki transakcji między podmiotami należącymi do tego samego segmentu oraz, w stosownych przypadkach, eliminuje wartość bilansową inwestycji w jednostkach zależnych i powiązany udział w kapitale własnym (akcjonariuszy). Wdrożony przez Grupę proces sprawozdawczości i kontroli zakłada, że aktywa, pasywa, przychody i koszty spółek działających w różnych segmentach działalności alokuje do każdego segmentu bezpośrednio dana jednostka w ramach sprawozdawczości dotyczącej poszczególnych segmentów. Salda wewnątrzgrupowe pomiędzy spółkami należącymi do różnych segmentów działalności ujmują się w kolumnie korekt konsolidacyjnych w celu uzgodnienia danych dotyczących segmentów z danymi skonsolidowanymi.

W tym kontekście Grupa przyjmuje do sprawozdawczości dotyczącej segmentów podejście biznesowe, które opiera się na tym, że niektóre transakcje pomiędzy spółkami należącymi do różnych segmentów są w ramach każdego segmentu eliminowane.

Główne skutki powyższego opisałyśmy poniżej:

- eliminacja w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz w segmencie Holding i pozostała działalność jednostek uczestnictwa i pożyczek udzielonych spółkom z innych segmentów a należącym do tego samego kraju, a także związanych z nimi dochodów (dywidend i odsetek),
- eliminacja w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz w segmencie Holding i pozostała działalność zrealizowanych zysków i strat wynikających z operacji wewnątrz segmentu,
- eliminacja w segmencie ubezpieczeń na życie jednostek uczestnictwa i pożyczek udzielonych spółkom z innych segmentów a należącym do tego samego kraju, a także związanych z nimi dochodów (dywidend i odsetek), w przypadku gdy nie stanowią one pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- eliminacja w segmencie ubezpieczeń na życie zrealizowanych zysków i strat wynikających z operacji wewnątrz segmentu, w przypadku gdy nie stanowią one pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Ponadto pożyczki i związane z nimi koszty odsetek od pożyczek udzielonych pomiędzy spółkami Grupy należącymi do różnych segmentów eliminuje się bezpośrednio w każdym segmencie.

Podejście to pozwala ograniczyć korekty konsolidacyjne, które w tym ujęciu obejmują głównie inwestycje w jednostki zależne oraz dywidendy otrzymane przez spółki oferujące produkty z zakresu ubezpieczeń na życie oraz ubezpieczeń majątkowych i osobowych od spółek należących do innych segmentów, finansowanie wewnątrzgrupowe i związane z nimi przychody z tytułu odsetek oraz przychody i koszty z tytułu opłat i prowizji za usługi finansowe świadczone lub otrzymywane przez spółki Grupy, przy czym wciąż możliwe jest odpowiednie przedstawienie wyników każdego segmentu.

Poniżej przedstawiono aktywa, pasywa, przychody i koszty każdego segmentu.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej wg segmentu działalności

(w mln EUR)		Ubezpieczenia majątkowe i osobowe		Ubezpieczenia na życie	
Pozycje/segmenty działalności		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
1	WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	5.968	5.987	4.849	4.754
2	RZECZOWE SKŁADNIKI AKTYWÓW	2.378	2.238	991	791
3	AKTYWA UBEZPIECZENIOWE	4.012	4.324	716	604
3.1	Umowy ubezpieczenia będące aktywami	18	23	299	265
3.2	Umowy reasekuracji będące aktywami	3.994	4.301	418	340
4	INWESTYCJE	47.362	44.476	447.418	432.120
4.1	Grunty i budynki (nieruchomości inwestycyjne)	2.280	2.506	20.010	19.985
4.2	Inwestycje w jednostki zależne, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	2.966	2.317	3.908	3.499
4.3	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	2.099	2.113	3.389	4.103
4.4	Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody	32.225	30.335	206.910	207.240
4.5	Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy	7.792	7.207	213.202	197.293
5	INNE AKTYWA FINANSOWE	3.971	2 607	3.233	2 686
6	POZOSTAŁE AKTYWA	3.637	2 755	3.484	5.325
7	ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2.599	2.690	3.873	3.957
	AKTYWA RAZEM	69.927	65.077	464.565	450.237
1	KAPITAŁ WŁASNY (AKCJONARIUSZY)				
2	POZOSTAŁE REZERWY	1.065	1.054	480	636
3	REZERWY UBEZPIECZENIOWE	39.622	37.947	412.810	400.565
3.1	Umowy ubezpieczeniowe będące zobowiązaniami	39.613	37.922	412.783	400.516
3.2	Umowy reasekuracji będące zobowiązaniami	9	25	27	49
4	ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	5.932	5.298	21.960	20.542
4.1	Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy	148	171	8.630	7.732
4.2	Zobowiązania finansowe według zamortyzowanego kosztu	5.784	5.127	13.330	12.810
5	NALEŻNE KWOTY	5.122	4.405	3.824	2.945
6	INNE ZOBOWIĄZANIA	5.291	5.381	3.961	3.553
	RAZEM KAPITAŁ WŁASNY (AKCJONARIUSZY) I ZOBOWIĄZANIA				

Rachunek wyników wg segmentu działalności

(w mln EUR)		Ubezpieczenia majątkowe i osobowe		Ubezpieczenia na życie	
Pozycje/segmenty działalności		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
1 Przychody ubezpieczeniowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia		35.475	33.606	20.928	20.510
2 Koszty usług ubezpieczeniowych z tytułu zawartych umów ubezpieczenia		-31.608	-30.848	-17.154	-17.093
3 Przychody ubezpieczeniowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji		1.503	1.870	1.365	1.587
4 Koszty usług ubezpieczeniowych z tytułu posiadanych umów reasekuracji		-2.464	-2.337	-1.524	-1.720
5 Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych		2.906	2 291	3.614	3.284
6 Przychody/koszty z tytułu aktywów i zobowiązań finansowych wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy		223	421	10.166	13.907
7 Przychody/koszty z tytułu inwestycji w podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia		202	232	237	167
8 Przychody/koszty z tytułu pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych		1.335	1.274	8.282	6.793
9 Wynik z inwestycji		1 761	1.928	18.685	20.867
10 Przychody/koszty finansowe netto związane z zawartymi umowami ubezpieczenia		-492	-698	-17.885	-20.203
11 Przychody/koszty finansowe netto związane z posiadanymi umowami reasekuracji		63	114	9	-11
12 Wynik finansowy netto		1 332	1.344	809	653
13 Pozostałe przychody/koszty		217	205	210	217
14 Koszty akwizycji i koszty administracyjne		-410	-182	-328	-280
15 Pozostałe przychody/koszty		-969	-1.014	-472	-63
16 Zysk (strata) przed opodatkowaniem		3.076	2.644	3.831	3.811

Zarządzanie majątkiem i aktywami		Holding i pozostała działalność		Korekty konsolidacyjne		Razem	
31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
0	0	0	0	10	16	56.412	54.132
-6	-0	-0	-0	378	385	-48.391	-47.556
0	0	0	0	0	0	2.868	3.457
0	0	0	0	0	0	-3.988	-4.057
-6	-0	-0	-0	388	401	6.901	5.976
8	11	154	166	0	0	10.550	14.505
45	56	26	52	-296	-286	215	220
400	426	-400	-503	-107	-96	9.510	7.894
454	493	-220	-284	-403	-383	20.276	22.620
0	0	0	0	0	-0	-18.377	-20.901
0	0	0	0	0	0	72	103
454	493	-220	-284	-403	-383	1.971	1.823
2 309	2.075	171	148	-483	-484	2.424	2 160
-1.203	-972	-150	-130	163	161	-1.928	-1 403
-501	-521	-996	-846	-66	-73	-3.005	-2.516
1.053	1 075	-1.195	-1.112	-402	-377	6.363	6.041

INFORMACJE NA TEMAT OBSZARU KONSOLIDACJI I POWIĄZANYCH OPERACJI

1. Obszar konsolidacji

Zgodnie z MSSF 10 skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane Spółki Dominującej oraz podmiotów, nad którymi sprawuje ona kontrolę, zarówno bezpośrednio, jak i pośrednio.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. liczba podmiotów objętych konsolidacją pełną oraz wycenianych metodą praw własności wynosiła 541 (538 na dzień 31 grudnia 2024 r.), z czego 487 podmiotów było objętych konsolidacją pełną, zaś 54 podlegało wycenie metodą praw własności.

Zmiany, jakie zaszły w ciągu roku w zakresie konsolidacji, oraz szczegółowy wykaz spółek objętych konsolidacją przedstawiono w załączniku „Zmiany w zakresie konsolidacji w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2024 r.”.

2. Inwestycje w jednostki zależne, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia

Inwestycje w jednostki zależne, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Inwestycje w jednostki zależne, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia lub metodą praw własności	1.920	1.898
Inwestycje w niekonsolidowane jednostki zależne wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia	122	117
Inwestycje w podmioty stowarzyszone wyceniane metodą praw własności oraz kosztową	1.198	1.160
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	600	621
Inwestycje w jednostki zależne, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia wyceniane wg wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy	1.106	942
Inwestycje w podmioty stowarzyszone wyceniane wg wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy	151	161
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia wyceniane wg wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy	955	781
Razem	3.026	2.840

Pozycja Inwestycje w niekonsolidowane jednostki zależne wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia obejmuje udziały w jednostkach niekonsolidowanych, ponieważ nie są one istotne i świadczą głównie usługi pomocnicze względem działalności ubezpieczeniowej.

Istotne inwestycje w jednostki zależne, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia: wartość księgowa, wartość godziwa i otrzymane dywidendy

Nazwa jednostki	Rodzaj (1)	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Otrzymane dywidendy
Wspólne przedsięwzięcie				
Saxon Land B.V.	c	301		11
Fondo Sericon	c	152		5
Jednostki stowarzyszone				
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG	b	393		92
Guotai Asset Management Co., Ltd.	b	357		13
AKG Participations S.A.S.	b	157		
G3B Holding AG	b	221		3
Razem		1.580	0	124

(1) a= jednostki zależne (tylko w przypadku sprawozdań finansowych według MSR/MSSF), b= powiązane, c= wspólne przedsięwzięcie

Należy zwrócić uwagę, że obowiązek wprowadzenia wartości godziwej – zgodnie z przepisami Organu Regulacyjnego – istnieje tylko w przypadku spółek notowanych na giełdzie.

3. Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach

3.1. Udziały w jednostkach zależnych

Udziały w spółkach znajdujące się pod wyłączną kontrolą i ze znacznymi udziałami osób trzecich

Poniżej przedstawiono podsumowanie informacji finansowych dotyczących najistotniejszych udziałów w kontrolowanych wyłącznie przez Grupę spółkach o istotnych dla Grupy udziałach osób trzecich. Ujawnione kwoty są kwotami przed dokonaniem wyłączeń między spółkami, poza pozycjami skumulowanych udziałów niekontrolnych oraz wyniku finansowego przypadającego na udziały niekontrolne, które ujawniane są w ujęciu skonsolidowanym.

Informacje finansowe

Główne miejsce prowadzenia działalności Group	Banca Generali Włochy	Generali China Life Insurance Co. Ltd China		
(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
BILANS				
Inwestycje	16.865	14.821	24.957	23.118
Pozostałe aktywa	1.210	975	176	164
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	381	1.026	201	226
AKTYWA RAZEM	18.456	16.822	25.334	23.508
Rezerwy techniczno–ubezpieczeniowe	–	–	21.697	19.804
Zobowiązania finansowe	15.923	14.521	2.279	2.729
Inne zobowiązania	952	841	216	48
Kapitał własny (akcjonariuszy)	1.581	1.460	1.141	927
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY (AKCJONARIUSZY) I ZOBOWIĄZANIA	18.456	16.822	25.334	23.508
KAPITAŁ WŁASNY (AKCJONARIUSZY) PRZYPADAJĄCY NA UDZIAŁY NIEDAJĄCE KONTROLI	707	648	571	425
RACHUNEK WYNIKÓW				
Przychody ubezpieczeniowe	–	–	1.179	1.181
Dochody z opłat i prowizji z tytułu usług finansowych	1.246	1.208	–	–
WYNIK NETTO	447	431	142	115
INNE CAŁKOWITE DOCHODY	–7	9	127	–356
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM	440	440	269	–242
– PRZYPADAJĄCE NA UDZIAŁY NIEDAJĄCE KONTROLI	217	210	80	59
DYWIDENDY WYPŁACONE UDZIAŁOM NIEDAJĄCYM KONTROLI	153	128	40	39
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH				
przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	–211	678	4.043	2.447
przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	–94	–28	–3.731	–2.634
przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	–341	–213	–319	338

Inwestycje kapitałowe w spółki znajdujące się pod wyłączną kontrolą i ze znacznymi udziałami osób trzecich

Nazwa podmiotu	% Udziały mniejszościowe	% Liczba głosów dostępnych dla osób trzecich na zgromadzeniu zwyczajnym	Dywidenda wypłacona osobom trzecim	Skonsolidowany zysk (strata) przypadający na udziały mniejszościowe	Kapitał własny przypadająca na udziały mniejszościowe
Generali China Life Insurance Co. Ltd	50,00%	50,00%	40	80	571
Banca Generali S.p.A.	48,67%	48,53%	153	217	707

Istotne ograniczenia

W odniesieniu do udziałów Grupy w jednostkach zależnych nie istnieją żadne istotne ograniczenia dotyczące zdolności Grupy do uzyskania dostępu lub wykorzystania jej aktywów czy uregulowania jej zobowiązań.

3.2. Udziały w jednostkach stowarzyszonych

Poniżej przedstawiono najistotniejsze dla Grupy¹ jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności:

Istotne jednostki stowarzyszone Grupy

Spółka	Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG	Guotai Asset Management Company	AKG Participations S.A.S.	G3B Holding AG
Charakter stosunków z Grupą	DVAG jest wiodącą siecią sprzedaży usług finansowych w Niemczech i posiada porozumienie o wyłączności dystrybucji zawarte ze spółką należącą do Grupy Generali Deutschland.	Guotai jest jedną z pierwszych profesjonalnych spółek zarządzających funduszami w Chinach. Spółka zarządza funduszami inwestycyjnymi i kilkoma portfelami Funduszu ubezpieczeń społecznych (SSF).	AKG jest spółką holdingową, która posiadała jednostki uczestnictwa we francuskim towarzystwie ubezpieczeń wzajemnych Klesia SA.	G3B jest spółką holdingową, która jest właścicielem akcji trzech znaczących austriackich banków regionalnych (Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft, BKS Bank AG i Oberbank AG).
Główne miejsce prowadzenia działalności	Niemcy	Chiny	Francja	Austria
Posiadane prawa do zysku/prawa głosu (jeżeli różnią się)	30% / 40%	30%	43%	50%

Poniżej przedstawiono skrócone informacje finansowe dotyczące najistotniejszych jednostek stowarzyszonych, w których Grupa posiada udziały, w tym uzgodnienie z odpowiednimi wartościami bilansowymi (w tym ewentualną wartością firmy).

Skrócona informacja finansowa – istotne jednostki stowarzyszone

(w mln EUR)	Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG		Guotai Asset Management Company		AKG Participations S.A.S.		G3B Holding AG	
	31.12.2024(*)	31.12.2022(*)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024(*)	31.12.2022(*)	31.12.2024(*)	31.12.2022(*)
RACHUNEK WYNIKÓW								
Przychody	2.540	2.344	561	473	810	738	5	12
Zysk z działalności kontynuowanej	541	456	234	237	−23	126	5	12
Zysk z działalności zaniechanej po opodatkowaniu	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik netto po opodatkowaniu	353	272	163	179	−2	107	0	9
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0	0	0
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM	353	272	163	179	−2	107	4	9
BILANS								
Wartości niematerialne i prawne	16	36	16	8	0	0	0	0
Rzeczowe składniki aktywów	263	272	0	0	0	0	0	0
Kwoty przeniesione na reasekuratorów z tytułu rezerw ubezpieczeniowych	0	0	0	0	0	0	0	0
Inwestycje	745	718	910	886	1.468	1.376	161	161
Pozostałe aktywa	643	531	227	208	10	11	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	188	136	159	74	0	0	0	1
AKTYWA RAZEM	1.856	1.693	1.311	1.176	1.478	1 387	162	162
Pozostałe rezerwy	0	0	47	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno–ubezpieczeniowe	0	0	0	0	1.125	1.019	0	0
Zobowiązania finansowe	173	168	0	0	0	0	0	0
Inne zobowiązania	813	768	386	349	0	0	0	4
PASYWA RAZEM	986	935	434	349	1.125	1 019	0	4
KAPITAŁ WŁASNY (AKCJONARIUSZY)	871	758	878	827	353	368	161	158

(*) Informacje finansowe odnoszą się do ostatniego sprawozdania finansowego zatwierdzonego przez odpowiednie zgromadzenie akcjonariuszy każdego podmiotu stowarzyszonego.

Uzgodnienie wartości bilansowej – istotne jednostki stowarzyszone

(w mln EUR)	Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG		Guotai Asset Management Company		AKG Participations S.A.S.		G3B Holding AG	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Wartość bilansowa w jednostce, w której dokonano inwestycji, wg stanu na dzień 31 grudnia ubiegłego roku	375	315	341	293	155	162	189	163
Razem całkowite dochody przypadające na Grupę	110	126	28	62	2	–7	35	26
Dywidendy otrzymane w ciągu roku	–92	–66	–13	–14	0	0	–3	–1
Wartość bilansowa w jednostce, w której dokonano inwestycji, wg stanu na koniec roku	393	375	357	341	157	155	221	189

Odnosnie do relacji handlowych na obszarze Niemiec z partnerem dystrybucyjnym DVAG informujemy, że obecny akcjonariusz kontrolujący posiada opcję sprzedaży z możliwością jej wykonania w odniesieniu do Grupy Generali.

Na dzień sprawozdawczy nie zostało ujęte żadne zobowiązanie, ponieważ opcja sprzedaży (ang. put option) dotyczy jednostki stowarzyszonej i w związku z tym nie należy do

1. Proszę zwrócić uwagę, że jednostki stowarzyszone są podmiotami powiązanymi Grupy.

kategorii opcji na udziały niedające kontroli, o których mowa w ust. 23 MSR 32. Strony określają potencjalny wpływ środków w momencie i w przypadku wykonania opcji na podstawie kryteriów wyceny wartości godziwej danej opcji. Ponadto Grupa posiada udziały w jednostkach stowarzyszonych, które nie są indywidualnie istotne, a które ujmowane są według wartości godziwej uznawanej przez wynik finansowy lub alternatywnie według metody praw własności (na kwotę 190 mln EUR) oraz w niewielkim stopniu wyceniane są według kosztu wytworzenia (na kwotę 23 mln EUR). Jednostki stowarzyszone, w których Grupa posiada udziały, działają głównie w branży ubezpieczeń i usług finansowych. Poniżej przedstawiono zagregowane, skrócone informacje finansowe dotyczące tych omawianych jednostek stowarzyszonych:

Zagregowana informacja na temat pozostałych jednostek stowarzyszonych

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Wartość bilansowa udziałów w nieistotnych jednostkach stowarzyszonych	213	251
Zagregowany udział Grupy w:		
Zysku z działalności kontynuowanej	2	7
Zysk z działalności zaniechanej po opodatkowaniu	0	0
Inne całkowite dochody	5	-1
Całkowite dochody ogółem	7	6

W odniesieniu do udziałów Grupy w jednostkach stowarzyszonych nie istnieją żadne istotne ograniczenia umowne, prawne ani regulacyjne dotyczące zdolności Grupy do uzyskania dostępu lub wykorzystania jej aktywów czy uregulowania jej zobowiązań.

3.3. Wspólne przedsięwzięcia

Najważniejsze dla Grupy spółki joint venture ujmowane metodą praw własności obejmują Saxon Land B.V. (spółkę inwestującą w nieruchomości, będącą właścicielem budynku „One Fen Court” położonego w samym sercu londyńskiej dzielnicy finansowej, nad którą Grupa sprawuje wspólną kontrolę wraz z Munich RE) oraz od 2025 r. Sericon Fund (zamknięty fundusz inwestycyjny będący właścicielem nieruchomości położonej w centrum Mediolanu, nad którym Grupa sprawuje wspólną kontrolę wraz z Prima Multi-Manager Platform 1 ICAV).

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość bilansowa udziałów w spółce Saxon Land B.V., wycenianych metodą praw własności, wynosi 301 mln EUR, zaś w funduszu Sericon – 152 mln EUR. Poniżej przedstawiono podsumowanie informacji finansowych dotyczących tych podmiotów.

Skrócona informacja finansowa – istotne wspólne przedsięwzięcia

(w mln EUR)	Saxon Land B.V.		Fondo Sericon	
	31.12.2024(*)	31.12.2023(*)	31.12.2025	31.12.2024
RACHUNEK WYNIKÓW				
Przychody	38	35	19	13
Zysk z działalności kontynuowanej	-21	-31	16	-10
Zysk z działalności zaniechanej po opodatkowaniu	0	0	0	0
Wynik netto po opodatkowaniu	-20	-23	16	-10
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM	-20	-23	16	-10
BILANS				
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
Rzeczowe składniki aktywów	0	0	0	0
Kwoty przeniesione na reasekuratorów z tytułu rezerw ubezpieczeniowych	0	0	0	0
Inwestycje	540	560	295	290
Pozostałe aktywa	92	74	4	4
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	25	18	9	9
AKTYWA RAZEM	658	653	308	302
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0
Rezerwy techniczno–ubezpieczeniowe	0	0	0	0
Zobowiązania finansowe	0	0	0	0
Inne zobowiązania	33	18	5	5
PASYWA RAZEM	33	18	5	5
KAPITAŁ WŁASNY (AKCJONARIUSZY)	624	635	303	297

(*) Informacje finansowe odnoszą się do ostatniego sprawozdania finansowego zatwierdzonego przez odpowiednie zgromadzenie akcjonariuszy spółki.

Poniżej znajdują Państwo informacje na temat wspólnych przedsięwzięć Grupy:

Zagregowana informacja na temat wspólnych przedsięwzięć

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Zsumowana wartość bilansowa jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	1.110	1 075
Zagregowany udział Grupy w:		
Zysku z działalności kontynuowanej	75	-14
Zysk z działalności zaniechanej po opodatkowaniu	0	0
Inne całkowite dochody	-14	-2
Całkowite dochody ogółem	61	-16

Wartość bilansowa związana z udziałami we wspólnych przedsięwzięciach utrzymuje się w porównaniu do ubiegłego roku na stabilnym poziomie i obejmuje głównie instrumenty inwestycyjne dotyczące inwestycji w nieruchomości.

Istotne ograniczenia

W odniesieniu do udziałów Grupy we wspólnych przedsięwzięciach nie istnieją żadne istotne ograniczenia umowne, prawne ani regulacyjne dotyczące zdolności Grupy do uzyskania dostępu czy wykorzystania jej aktywów i uregulowania jej zobowiązań, przy czym brak jest jakichkolwiek istotnych zobowiązań handlowych.

3.4. Nieskonsolidowane podmioty strukturyzowane

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa Generali nie posiada udziałów w nieskonsolidowanych podmiotach strukturyzowanych, które to narażałyby Grupę na skutki zmienności zwrotów wynikających z ich wyników.

W celu uzupełnienia kontekstu należy zauważyć, że w czerwcu 2021 r. Assicurazioni Generali S.p.A. zawarła umowę reasekuracji z Lion III Re DAC, irlandzką spółką specjalnego przeznaczenia, która przez okres czterech lat pokrywać będzie ewentualne straty katastroficzne poniesione przez Grupę Generali w wyniku huraganów w Europie i trzęsień ziemi we Włoszech, aż do czerwca 2025 r. Spółka Lion III Re DAC została zlikwidowana w 2025 r. w związku z wygaśnięciem umowy reasekuracji stanowiącej podstawę jej działalności oraz spłatą zawartej przez nią obligacji katastroficznej. W czerwcu 2025 r. spółka Assicurazioni Generali S.p.A. zawarła wieloletnie umowy reasekuracyjne z zabezpieczeniem z Lion Re DAC, spółką celową obsługującą wiele umów z siedzibą w Irlandii, zapewniające ochronę ubezpieczeniową na wypadek strat poniesionych przez Grupę w wyniku wystąpienia burz w Europie oraz trzęsień ziemi we Włoszech w okresie czterech lat, której to termin wygaśnięcia przypada w czerwcu 2029 r.

Z kolei spółka Lion Re DAC wyemitowała obligacje serii 2025–1 („obligacje serii 2025–1”), obejmujące dwie klasy o łącznej wartości 200 mln EUR, w celu sfinansowania zobowiązań wynikających z umów reasekuracji.

Jako spółka celowa obsługująca wiele transakcji Lion Re DAC zapewnia jeszcze większą elastyczność w zakresie sponsorowania wielu emisji obligacji katastroficznych w czasie w ramach określonych ram (tj. programu ramowego).

Wyżej wymieniony podmiot nie został skonsolidowany, ponieważ Grupa Generali nie sprawuje nad nim kontroli i nie jest narażona na skutki zmiennych zwrotów z tego wynikających.

4. Wartość firmy i pozostałe wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne: skład

(w mln EUR)	Razem wg stanu na 31.12.2025		Razem wg stanu na 31.12.2024	
	Ograniczony okres użytkowania	Nieograniczony okres użytkowania	Ograniczony okres użytkowania	Nieograniczony okres użytkowania
Działalność/Wartości				
A.1 Wartość firmy	X	9.348	X	9.126
A.1.1 przypadająca na Grupę	X	9.348	X	9.126
A.1.2 przypadająca na udziały mniejszościowe	X	0	X	0
A.2 Pozostałe wartości niematerialne i prawne	2.852	0	2 735	0
A.2.1 Aktywa wyceniane wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia	2.852	0	2 735	0
a) Wartości niematerialne i prawne wytworzone we własnym zakresie	805	0	408	0
b) Pozostałe aktywa	2.047	0	2.327	0
A.2.2 Aktywa wyceniane wg wartości przekształceniowej:	0	0	0	0
a) Wartości niematerialne i prawne wytworzone we własnym zakresie	0	0	0	0
b) Pozostałe aktywa	0	0	0	0
Razem	2.852	9.348	2 735	9.126

Wartości niematerialne i prawne: zmiany

(mln EUR)	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne: wytworzone we własnym zakresie	Inne wartości niematerialne: pozostałe	Razem		
		Określony okres użytkowania	Nieokreślony okres użytkowania	Określony okres użytkowania	Nieokreślony okres użytkowania	
A. Bilans otwarcia	9.523	1.415	0	4.905	0	15.843
A.1 Łączna amortyzacja i utrata wartości	−397	−1.007	0	−2.578	0	−3.982
A.2 Bilans otwarcia netto	9.126	408	0	2 327	0	11.861
A.2.a Skorygowany bilans otwarcia	0	0	0	0	0	0
B. Zwiększenia	239	519	0	162	0	920
B.1 Przejęcia	239	192	0	161	0	593
B.2 Zwiększenia wartości niematerialnych i prawnych wytworzonych we własnym zakresie	X	92	0	1	0	93
B.3 Odwrócenia odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości	X	0	0	0	0	0
B.4 Dodatnie zmiany wartości przekształceniowej	0	0	0	0	0	0
– uznawane przez sprawozdanie z całkowitych dochodów	X	0	0	0	0	0
– uznawane przez wynik finansowy	X	0	0	0	0	0
B.5 Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0	0	0
B.6 Inne zmiany	0	234	0	0	0	234
C. Zmniejszenia	−17	−122	0	−442	0	−581
C.1 Zbycia	0	−64	0	−91	0	−155
C.2 Zmiany wartości	0	−57	0	−132	0	−188
– Amortyzacje	X	−57	0	−96	0	−152
– Odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	0	−36	0	−36
– uznawane przez sprawozdanie z całkowitych dochodów	X	0	0	0	0	0
– uznawane przez wynik finansowy	0	0	0	−36	0	−36
C.3 Ujemne zmiany wartości przekształceniowej	0	0	0	0	0	0
– uznawane przez sprawozdanie z całkowitych dochodów	X	0	0	0	0	0
– uznawane przez wynik finansowy	X	0	0	0	0	0
C.4 Przeniesienia do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	0	0	0	0	0
C.5 Ujemne różnice kursowe	−17	−1	0	−49	0	−67
C.6 Inne zmiany	0	0	0	−171	0	−171
D. Ostateczna wartość bilansowa netto	9.348	805	0	2.047	0	12.200
D.1 Łączna amortyzacja i utrata wartości	−397	−999	0	−2.859	0	−4.255
E. Wartość księgowa brutto	9.745	1.804	0	4.906	0	16.455
F. Wyceniane metodą ceny nabycia lub kosztu wytworzenia	9.745	1.804	0	4.906	0	16.455

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego rozliczono w odniesieniu do ww. wartości niematerialnych i prawnych. Dodatkowe informacje na temat metody zastosowanej do obliczeń podano w ustępie *Pozostałe wartości niematerialne i prawne* w części *Podstawa sporządzenia i zasady rachunkowości* w Zintegrowanym raporcie rocznym i Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2025.

Na 31 grudnia 2025 r. wartość Grupy wyniosła 9.348 mln EUR. Główne zmiany wynikają z pierwszej konsolidacji spółek MGG Investment Partner Group, Intermonte Partners SIM oraz Athens Euroclinic. Zgodnie z definicją zawartą w MSSF 3, proces alokacji ceny nabycia (PPA) został szczegółowo opisany w części *Nabycie nowych jednostek*.

Różnice kursowe wynikają głównie z przewalutowania wartości firmy zaksięgowanej w pozycjach dot. Generali CEE Holding, Generali Schweiz Holding, Generali Investment Holding, Europ Assistance oraz Generali Malaysia.

Ośrodki wypracowujące środki pieniężne (zwane dalej „CGU”) (lub grupę ośrodków wypracowujących środki pieniężne) utworzono zgodnie ze strukturą uczestnictwa Grupy, czyli sposobem, w jaki kierownictwo monitoruje działalność operacyjną i biznesową CGU oraz biorąc pod uwagę wymogi MSSF 8 dotyczące segmentów operacyjnych, które Assicurazioni Generali określiła jako obejmujące segmenty Ubezpieczeń na życie, Ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz Zarządzania aktywami i majątkiem, przy zachowaniu ciągłości z rokiem poprzednim.

Szczegóły dotyczące wartości firmy przypisanej do poszczególnych CGU przedstawiono poniżej.

Wartość firmy wg CGU na dzień 31 grudnia 2025 r.

(mln EUR)	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	Zarządzanie aktywami i majątkiem	Razem
Generali Deutschland Holding	562	1.617	0	2.179
Alleanza Assicurazioni	1.461	0	0	1.461
Generali Italia	640	692	0	1.332
Hiszpania	38	879	0	917
Generali CEE Holding	458	379	0	837
Generali Investment Holding	0	0	735	735
Generali France	319	248	0	567
Portugalia	0	464	0	464
Europ Assistance Group	0	276	0	276
Generali Schweiz Holding	0	201	0	201
Generali Versicherung	93	77	0	170
Grupa Banca Generali	0	0	95	95
Generali Malaysia	0	64	0	64
Inne				51
Wartość firmy				9.348

Wartość firmy wg CGU na dzień 31 grudnia 2024 r.

(w mln EUR)	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	Zarządzanie aktywami i majątkiem	Razem
Generali Deutschland Holding	562	1.617	0	2.179
Alleanza Assicurazioni	1.461	0	0	1.461
Generali Italia	640	692	0	1.332
Hiszpania	38	879	0	917
Generali CEE Holding	440	383	0	822
Generali Investment Holding	0	0	607	607
Generali France	319	248	0	567
Portugalia	0	464	0	464
Europ Assistance Group	0	284	0	284
Generali Schweiz Holding	0	198	0	198
Generali Versicherung	93	77	0	170
Grupa Banca Generali	0	0	39	39
Generali Malaysia	0	66	0	66
Inne				19
Wartość firmy				9.126

Wobec zaksięgowanej wartości firmy przeprowadzono testy na utratę wartości zgodnie z MSR 36.

Jednostki generujące przepływy pieniężne zostały określone zgodnie z MSR 36. W szczególności wartość odzyskiwalną jednostki generującej środki pieniężne „Grupa Banca Generali” ustalono na podstawie oficjalnej ceny rynkowej akcji na dzień sprawozdawczy. W odniesieniu do wyceny wartości odzyskiwalnej innego ośrodka wypracowującego środki pieniężne zastosowano Model zdyskontowanej dywidendy (DDM), który to opisano w rozdziale dot. podstawy sporządzenia i zasad rachunkowości, w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej.

Metoda ta stanowi wariant metody przepływów środków pieniężnych. W szczególności wariant Nadwyżki kapitału określa wartość ekonomiczną jednostki jako zdyskontowaną dywidendę przy zachowaniu odpowiedniej struktury kapitałowej z uwzględnieniem ograniczeń kapitałowych narzuconych przez Organ Nadzorczy stanowiących margines wypłacalności. W konsekwencji zastosowania tej metody uzyskuje się sumę zdyskontowanej wartości przyszłych dywidend oraz wartości końcowej CGU.

Zastosowanie tego kryterium obejmowało zasadniczo następujące fazy:

- jednoznaczną prognozę przyszłych przepływów środków pieniężnych do podziału pomiędzy akcjonariuszy w planowanych ramach czasowych, z uwzględnieniem ograniczenia wynikającego z konieczności utrzymania odpowiedniego poziomu kapitału,
- obliczenie wartości końcowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, czyli przewidywanej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne na koniec ostatniego planowanego roku.

W ramach analizy utraty wartości przeprowadzonej na dzień 31 grudnia 2025 r. przepływy pieniężne pochodzą z trzyletnich planów finansowo-operacyjnych na lata 2026–2028, zatwierdzonych przez organy zarządzające odpowiednich jednostek generujących przepływy pieniężne. Prognozy Funduszy Własnych i Regulacyjnego Kapitałowego Wymogu Wypłacalności dla spółek wchodzących w skład CGU zostały zaczerpnięte z Planu Zarządzania Kapitałem Grupy na trzyletni okres obejmujący lata 2026–2028 zatwierdzonego przez Zarząd Spółki Dominującej w grudniu 2025 r., z Ram Apetytu na Ryzyko Grupy oraz lokalnego Planu Zarządzania Kapitałem poszczególnych spółek wchodzących w skład GCU na trzyletni okres obejmujący lata 2026–2028.

W celu wydłużenia wyraźnego okresu prognozy do 5 lat główne dane gospodarcze i finansowe oszacowano na kolejne dwa lata (za rok 2029 i 2030). W tym przypadku wynik netto został ustalony głównie w oparciu o zrównoważoną stopę wzrostu dla każdego CGU.

W poniższej tabeli przedstawiono parametry wyceny zastosowane dla głównego CGU:

A) Nominalna stopa wzrostu (g):

Wartość firmy: nominalna stopa wzrostu (g)

	31.12.2025	31.12.2024
Generali Deutschland Holding	2,0%	2,0%
Alleanza Assicurazioni	2,0%	2,0%
Generali Italia	2,0%	2,0%
Hiszpania	2,0%	2,0%
Generali CEE Holding	2,5%	2,5%
Generali Investment Holding	2,0%	2,0%
Generali France	2,0%	2,0%
Portugalia	1,0%	1,0%
Europ Assistance Group	2,0%	2,0%
Generali Schweiz Holding	1,0%	1,0%
Generali Versicherung	2,0%	2,0%
Generali Malaysia	3,0%	3,0%

B) Koszt kapitału własnego spółki po opodatkowaniu (Ke):

Wartość firmy: koszt kapitału własnego po opodatkowaniu (Ke)

	31.12.2025	31.12.2024
Generali Deutschland Holding		
Ubezpieczenia na życie	8,5%	9,0%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	7,3%	7,7%
Alleanza Assicurazioni		
Ubezpieczenia na życie	9,2%	10,2%
Generali Italia		
Ubezpieczenia na życie	9,2%	10,2%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	8,0%	8,9%
Hiszpania		
Ubezpieczenia na życie	9,0%	9,7%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	7,8%	8,4%
Generali CEE Holding		
Ubezpieczenia na życie	10,4%	11,2%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	8,8%	9,7%
Generali Investment Holding		
Zarządzanie aktywami i majątkiem	11,3%	11,5%
Generali France		
Ubezpieczenia na życie	9,2%	9,8%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	8,0%	8,5%
Portugalia		
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	7,6%	8,1%
Europ Assistance Group		
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	9,2%	9,9%
Generali Schweiz Holding		
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	5,8%	6,8%
Generali Versicherung		
Ubezpieczenia na życie	8,8%	9,5%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	7,6%	8,1%
Generali Malaysia		
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	7,2%	8,0%

Koszt kapitału własnego (Ke) dla każdego podmiotu ekstrapoluje się w oparciu o formułę Modelu wyceny aktywów kapitałowych (CAPM), którą ostatecznie skorygowano w celu odzwierciedlenia specyfiki i zidentyfikowanego ryzyka. Mówiąc bardziej szczegółowo:

- stopę wolną od ryzyka określono jako średnią wartość – obserwowaną w ciągu ostatnich trzech miesięcy 2025 r. – 10-letnich obligacji skarbowych w kraju referencyjnym działalności CGU, na których alokowano wartość firmy,
- Współczynnik Beta określono na podstawie jednorodnego koszyka papierów wartościowych sektora ubezpieczeń majątkowych i ubezpieczeń na życie, który porównano z indeksami rynkowymi. Okres obserwacji wynosił 5 lat przy częstotliwości tygodniowej,
- Premia za ryzyko rynkowe dla wszystkich CGU Grupy wynosi 5,5%, co jest zgodne z działaniami podjętymi w poprzednim roku obrotowym. Analiza przeprowadzona w następstwie badania utraty wartości potwierdziła możliwość odzyskania wartości bilansowej wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto w ramach testu na utratę wartości firmy przeprowadzono również analizę wrażliwości wyników, uzyskaną poprzez zmianę kosztu kapitału własnego (Ke) (+/-1%) oraz wieczystą stopę wzrostu przyszłych przepływów środków pieniężnych podlegających podziałowi (g) (+/- 0,5%).

Zgodnie z zasadą ostrożności zmiany założeń finansowych wykorzystanych w analizie wrażliwości nie znalazły odzwierciedlenia ani w prognozowanych wynikach finansowych poszczególnych planów, ani w wartościach bilansowych jednostek generujących przepływy pieniężne.

Analizy wrażliwości potwierdziły możliwość odzyskania wartości bilansowych ujętych w sprawozdaniu finansowym.

5. Nowe nabycia jednostek

Intermonte Partners SIM S.p.A.

W dniu 31 stycznia 2025 r. zakończyła się publiczna oferta nabycia akcji („Oferta”), ogłoszona przez Banca Generali w dniu 16 września 2024 r. i mająca na celu nabycie wszystkich pozostających w obrocie akcji zwykłych zawartych w księgach Intermonte Partners SIM S.p.A. („Intermonte”), spółki notowanej na włoskiej giełdzie papierów wartościowych (Euronext Growth Milan) i będącej spółką dominującą grupy finansowej o tej samej nazwie.

Oferta została zamknięta 31 stycznia 2025 r., przy czym zgłoszono 30 789 819 akcji, co stanowi około 95,332% akcji objętych Ofertą. W następstwie przeniesienia własności akcji na Banca Generali, wypłaciła ona akcjonariuszom oferentom kwotę w gotówce w łącznej wysokości 93,6 mln EUR.

W świetle ostatecznych wyników Oferty Banca Generali podjęła decyzję o skorzystaniu z prawa do wykupu przymusowego przewidzianego w art. 111 TUF (oraz o wykonaniu wynikającego z tego obowiązku wykupu zgodnie z art. 108 ust. 2 TUF) w odniesieniu do pozostałych 1.339.086 akcji (z wyłączeniem akcji skarbowych), stanowiących 4,146% kapitału zakładowego emitenta, za łączną kwotę 4,1 mln EUR.

Procedura została zakończona 5 lutego 2025 r., w związku z czym Borsa Italiana zarządziła wycofanie akcji spółki Intermonte z obrotu ze skutkiem od sesji giełdowej tego samego dnia.

W ramach integracji spółki Intermonte z Grupą Generali datę przejęcia dla celów MSSF 10, tj. datę przejęcia kontroli, ustalono na 31 stycznia 2025 r., co odpowiada dacie zakończenia Oferty. Biorąc pod uwagę krótki okres, jaki upłynął między datą nabycia a dniem sprawozdawczym, czyli datą sporządzenia najnowszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki Intermonte, a także brak istotnych zdarzeń, które miały miejsce w tym okresie, dla celów MSSF 3 wartość godziwą nabytych składników aktywów i przejętych zobowiązań ustalono w odniesieniu do dnia 31 grudnia 2024 r. („data wyceny”).

Całkowity koszt nabycia wynosi 112 mln EUR i obejmuje kwotę zapłaconą w ramach Oferty (98 mln EUR) oraz wartość godziwą dotychczasowego udziału w spółce Intermonte SIM S.p.A., tj. spółce zależnej Intermonte Partners SIM, posiadanego już przez inne spółki wchodzące w skład Grupy.

W wyniku procesu alokacji ceny nabycia ujęto możliwe do zidentyfikowania składniki aktywów netto o wartości 57 mln EUR, w tym 11 mln EUR oddzielnie możliwych do zidentyfikowania wartości niematerialnych i prawnych. Biorąc pod uwagę udziały mniejszościowe w wysokości –1 mln EUR, wartość godziwą nabytych aktywów netto wynosi 56 mln EUR. Różnica między tą kwotą a kosztem nabycia wynoszącym 112 mln EUR spowodowała ujęcie wartości firmy w wysokości 56 mln EUR, którą w całości przypisano istniejącej jednostce generującej przepływy pieniężne „Grupa Banca Generali”.

W odniesieniu do okresu pomiaru wymaganego do uzyskania informacji niezbędnych do ujęcia zidentyfikowanych składników aktywów nabytych i przejętych zobowiązań, ust. 45 MSSF 3 stanowi, że okres ten kończy się w momencie, gdy nabywca uzyska wszystkie istotne informacje dotyczące faktów i okoliczności istniejących na dzień przejęcia lub stwierdzi, że nie można uzyskać żadnych dalszych informacji. W każdym razie okres pomiaru nie może przekraczać okresu jednego roku od dnia przejęcia. Zgodnie z niniejszym ustępem proces alokacji ceny nabycia spółki Intermonte uznaje się za zakończony na dzień sporządzenia niniejszego Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Od dnia przejęcia do 31 grudnia 2025 r. spółka Intermonte wniosła do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Generali wynik netto w wysokości 11 mln EUR.

Generali China Insurance Company Limited

W dniu 25 marca 2025 r. Grupa Generali sfinalizowała nabycie 100% udziałów w spółce Generali China Insurance Company Limited („Generali China Insurance”, „GCI”) po uzyskaniu wszystkich wymaganych zgód organów regulacyjnych. Jako spółka w całości należąca do podmiotu zagranicznego, GCI będzie teraz prowadzić działalność w Chinach pod marką Generali w pełni zgodnie ze strategią Grupy i w sposób umożliwiający pełne wykorzystanie potencjału szybko rozwijającego się chińskiego rynku.

W ramach integracji GCI z Grupą Generali datę przejęcia dla celów MSSF 10, tj. datę uzyskania kontroli, ustalono na 25 marca 2025 r., co odpowiada przekazaniu na rzecz Assicurazioni Generali prawa własności do nabytych akcji. Biorąc pod uwagę krótki okres, jaki upłynął między datą nabycia a dniem sprawozdawczym, a także brak istotnych zdarzeń, które miały miejsce w tym okresie, dla celów MSSF 3 wartość godziwą nabytych składników aktywów i przejętych zobowiązań ustalono w odniesieniu do dnia 31 marca 2025 r. („data wyceny”).

Łączny koszt nabycia wyniósł 132 mln EUR, co odpowiada pełnej kwocie zapłaconej za nabycie 51% udziałów w spółce GCI (99 mln EUR) oraz wartości godziwej wcześniej posiadanych udziałów.

W wyniku procesu alokacji ceny nabycia nie ujęto żadnych możliwych do wyodrębnienia wartości niematerialnych, natomiast korekta wartości godziwej dotycząca składników aktywów i zobowiązań ubezpieczeniowych wyniosła 5 mln EUR.

W wyniku połączenia z Generali China Insurance nie ujęto żadnej wartości firmy.

Zgodnie z ustępem 45 MSSF 3 proces alokacji ceny kupna uznaje się za zakończony na dzień sporządzenia niniejszego Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Od dnia przejęcia do dnia 31 grudnia 2025 r. spółka Generali China Insurance wniosła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Generali 151 mln EUR składek brutto oraz 4 mln EUR wyniku netto.

MGG Investment Group

W dniu 1 października 2025 r. Grupa Generali, za pośrednictwem spółki Conning Holding Company Limited („CHL”), spółki zależnej należącej w całości do Generali Investment Holding, sfinalizowała transakcję nabycia 77% udziałów w spółce MGG Investment Group LP („MGG”), specjalizującej się w udzielaniu bezpośrednich kredytów prywatnych średnim przedsiębiorstwom w USA.

W ramach integracji MGG z Grupą Generali datę przejęcia dla celów MSSF 10, tj. datę uzyskania kontroli, ustalono na dzień 1 października 2025 r., co odpowiada momentowi przeniesienia własności nabytych akcji na CHL. Biorąc pod uwagę krótki okres, jaki upłynął między datą nabycia a dniem sprawozdawczym, a także brak jakichkolwiek istotnych zdarzeń, które miały miejsce w tym okresie, dla celów MSSF 3 wartość godziwą nabytych składników aktywów i przejętych zobowiązań ustalono w odniesieniu do dnia 30 września 2025 r. („data wyceny”).

Całkowity koszt nabycia wyniósł 271 mln EUR, co odpowiada pełnej kwocie zapłaconej za nabycie 77% udziałów w MGG. W wyniku procesu alokacji ceny nabycia ujęto możliwe do zidentyfikowania składniki aktywów netto o wartości 156 mln EUR, w tym 138 mln EUR oddzielnie identyfikowalnych wartości niematerialnych i prawnych o ograniczonym okresie użytkowania (głównie relacje z klientami). Biorąc pod uwagę udziały mniejszościowe w wysokości –36 mln EUR, wartość godziwa nabytych aktywów netto wynosi 120 mln EUR. Różnica między tą kwotą a kosztem nabycia wynoszącym 271 mln EUR spowodowała ujęcie tymczasowej wartości firmy w wysokości 151 mln EUR, którą w całości przypisano do istniejącej jednostki generującej przepływy pieniężne „Generali Investment Holding”.

Zgodnie z ustępem 45 MSSF 3 zwraca się uwagę, że proces alokacji ceny kupna nie został jeszcze zakończony na dzień sporządzenia niniejszego Skonsolidowanego sprawozdania finansowego w szczególności w odniesieniu do wyceny wartości godziwej wartości niematerialnych i prawnych.

W okresie od dnia przejęcia do 31 grudnia 2025 r. spółka MGG wniosła do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Generali aktywa w zarządzaniu pochodzące od osób trzecich o wartości 4,5 mld EUR oraz wynik netto w wysokości –1 mln EUR.

Athens Euroclinic S.A.

W dniu 9 grudnia 2025 r. Grupa Generali, za pośrednictwem Generali Hellas Insurance Company S.A., spółki zależnej działającej w Grecji, w której to posiada 100% akcji, sfinalizowała nabycie 100% akcji w Athens Euroclinic S.A. („Euroclinic”), spółce działającej w greckim sektorze opieki zdrowotnej.

W ramach integracji Euroclinic z Grupą Generali datę przejęcia dla celów MSSF 10, tj. datę uzyskania kontroli, ustalono na 9 grudnia 2025 r., co odpowiada przekazaniu na rzecz Generali Hellas Insurance Company S.A. prawa własności do nabytych akcji. Biorąc pod uwagę krótki okres, jaki upłynął między datą nabycia a dniem sprawozdawczym, a także brak jakichkolwiek istotnych zdarzeń, które miały miejsce w tym okresie, dla celów MSSF 3 wartość godziwą nabytych składników aktywów i przejętych zobowiązań ustalono w odniesieniu do dnia 30 października 2025 r. („data wyceny”).

Całkowity koszt nabycia wyniósł 40 mln EUR, co odpowiada pełnej kwocie zapłaconej za nabycie 100% udziałów w spółce Euroclinic.

W wyniku procesu alokacji ceny nabycia ujęto możliwe do zidentyfikowania składniki aktywów netto w wysokości 8 mln EUR. Różnica między tą kwotą a kosztem nabycia wynoszącym 40 mln EUR spowodowała ujęcie tymczasowej wartości firmy w wysokości 32 mln EUR, którą w całości przypisano do istniejącej jednostki generującej przepływy pieniężne „Generali Hellas”, zaliczanej do grupy „Inne”.

Zgodnie z ustępem 45 MSSF 3 zwraca się uwagę, że proces alokacji ceny kupna nie został jeszcze zakończony na dzień sporządzenia niniejszego Skonsolidowanego sprawozdania finansowego w szczególności w odniesieniu do wyceny wartości godziwej wartości niematerialnych i prawnych.

W okresie od dnia przejęcia do 31 grudnia 2025 r. udział Euroclinic w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Generali uznaje się za nieistotny.

6. Aktywa trwałe lub grupy do zbycia sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2025 r. nie ujęto żadnych aktywów trwałych ani grup przeznaczonych do zbycia zgodnie z wymogami MSSF 5.

Informuje się, że w dniu 23 maja 2025 r. spółka Generali sfinalizowała sprzedaż 100% udziałów w spółce Generali Life Assurance Philippines, Inc. na rzecz The Insular Life Assurance Company, Ltd. zgodnie z umową zawartą w grudniu 2024 r. Na dzień 31 grudnia 2025 r. transakcja ta miała ujemny wpływ na rachunek zysków i strat w wysokości 1,3 mln EUR.

Ponadto 1 października 2025 r. sfinalizowano transakcję dotyczącą nieproporcjonalnego całkowitego wydzielenia spółki Cronos, podmiotu należącego do Generali Italia, którego wartość wyniosła 49,5 mln EUR, w ramach ogólnosystemowego rozwiązania kryzysu w spółce Eurovita S.p.A. W wyniku nieproporcjonalnego całkowitego wydzielenia wyksięgowano inwestycję, jednocześnie ujmując otrzymane składniki aktywów i zobowiązania, co spowodowało ujęcie dodatniej różnicy w wysokości 18,1 mln EUR (równej różnicy między wartością bilansową inwestycji a wartością netto otrzymanych składników aktywów i zobowiązań ustaloną w wyniku niezależnej wyceny). Zysk ten został ujęty w pozycji „Zysk (strata) z działalności zaniechanej” w Rachunku wyników.

Zgodnie z MSSF 3 otrzymane składniki aktywów i zobowiązania zostały poddane procesowi oceny wartości przejęcia. Za dzień przejęcia dla celów MSSF 10 przyjęto 1 października 2025 r., co odpowiada dniu wejścia w życie całkowitego podziału nieproporcjonalnego. Jako datę odniesienia dla ustalenia wartości godziwej nabytych składników aktywów oraz przejętych zobowiązań przyjęto ten sam dzień, tj. 1 października 2025 r.

Całkowity koszt nabycia wynosi 67,6 mln EUR, co odpowiada wartości netto przejętych składników aktywów i zobowiązań ustalonej na podstawie wyceny. W wyniku procesu alokacji wartości godziwej ujęto możliwe do wyodrębnienia wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania o wartości 10 mln EUR, a także dokonano korekty wartości godziwej składników aktywów i zobowiązań ubezpieczeniowych w wysokości 16 mln EUR, przy czym nie ujęto natomiast żadnej wartości firmy.

Zgodnie z ustępem 45 MSSF 3 proces alokacji ceny kupna uznaje się za zakończony na dzień sporządzenia niniejszego Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Więcej informacji na temat innych nietypowych lub niezwykłych transakcji można znaleźć w rozdziale „Istotne zdarzenia i transakcje o charakterze jednorazowym”.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanymi główne działania prowadzone na zasadach rynkowych obejmują głównie relacje ubezpieczeniowe, reasekuracyjne i koasekuracyjne, w tym również likwidację szkód, administrowanie i zarządzanie papierami wartościowymi i nieruchomościami, leasing, pożyczki i gwarancje, doradztwo finansowe, usługi informatyczne i administracyjne.

Działania te, prowadzone ze spółkami należącymi do Grupy, mają na celu przede wszystkim zagwarantowanie usprawnienia funkcji operacyjnych, wykorzystanie synergii oraz osiągnięcie większych oszczędności w ogólnym zarządzaniu i odpowiedniego poziomu usług. W przypadku transakcji zawieranych z spółkami nieobjętymi pełną konsolidacją mają one nieistotny wpływ w porównaniu z wielkością Grupy Generali.

Więcej informacji na temat transakcji z podmiotami powiązanymi – a w szczególności na temat procedur przyjętych przez Grupę w celu zapewnienia, że transakcje te są przeprowadzane zgodnie z zasadami przejrzystości oraz poprawności merytorycznej i proceduralnej – znajdują Państwo w ustępie *Procedury dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi* zawartym w części System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w *Raporcie na temat ładu korporacyjnego i akcjonariatu*.

Całkowite wynagrodzenie należne Członkom Zarządu, Rady Biegłych Rewidentów i Menedżerom z Obowiązkami o istotności strategicznej oraz posiadane przez nich pakiety akcji przedstawiono zgodnie z przepisami CONSOB w Raporcie na temat polityki wynagrodzeń i płatności w poszczególnych tabelach nr 1, 3a, 3b i 4 w części II rozdziału II tegoż. Składniki wynagrodzenia przypisano i skwantyfikowano zgodnie z Polityką Wynagrodzeń zatwierdzoną przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24 kwietnia 2024 r. po wdrożeniu – w razie potrzeby – zgodnie z wymogami prawa procedury dotyczącej transakcji z podmiotami powiązanymi.

Ponadto, zgodnie z MSR 24, w poniższej tabeli przedstawiono wynagrodzenia wypłacone tym samym podmiotom za rok referencyjny niniejszego sprawozdania finansowego, które zostały zatwierdzone przez właściwe organy korporacyjne na podstawie wyników Grupy oraz weryfikacji zgodności z wymogami wypłacalności (regulacyjny wskaźnik wypłacalności), nawet jeśli nie zostały one wypłacone i podlegają odroczeniu (w stosownych przypadkach) oraz weryfikacji warunków malus, klauzulom „clawback” oraz zakazom stosowania strategii zabezpieczających, zgodnie z bardziej szczegółowym opisem zawartym w *Raporcie dotyczącym polityki wynagrodzeń i płatności*.

Przedstawione kwoty są zgodne z zasadami CONSOB, o czym mowa w *Raporcie dotyczącym polityki wynagrodzeń i płatności*, a także obejmują składki na ubezpieczenie społeczne i rezerwę na odpisy, o ile wymagają tego normy regulacyjne i umowne.

Składniki wynagrodzenia

(w mln EUR)	Dyrektorzy niepełniący funkcji wykonawczych i członkowie Rady Biegłych Rewidentów (*)	Pozostali Menadżerowie z Obowiązkami strategicznymi (**)
a Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	5	40
b Świadczenia dla byłych pracowników	–	2
c Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	–	1
d Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	–	2
e Płatność w formie akcji	–	16
Razem	5	61

(*) Pozycja obejmuje 17 osób.
(**) Pozycja obejmuje 21 osoby, w tym Dyrektora Generalnego Grupy.

Poniżej przedstawiamy Państwu transakcje gospodarcze i finansowe dotyczące pożyczek oraz przychodów i kosztów odsetkowych przeprowadzonych ze spółkami Grupy nieobjętymi konsolidacją metodą pełną oraz z innymi podmiotami powiązanymi.
Transakcje pomiędzy spółkami Grupy konsolidowanymi metodą pełną zostały wyeliminowane w konsolidacji i nie ujawniono ich w Notach.
Jak ukazano w poniższej tabeli – w przypadku ich porównania na poziomie Grupy, wpływ takich transakcji nie jest istotny.

Podmioty powiązane

(w mln EUR)	Jednostki powiązane sprawujące istotną kontrolę, nieskonsolidowane	Podmioty stowarzyszone i wspólne przedsiębiorstwa	Inne podmioty powiązane	Razem	% na pozycji bilansowej
Kredyty	0	813	0	813	0,16%
Pożyczki udzielone	–2	–4	–16	–21	0,04%
Przychody odsetkowe	0	24	0	24	–0,30%
Koszty odsetkowe	–0	–0	0	–0	–0,02%

Zwłaszcza suma częściowa Podmioty stowarzyszone i Wspólne przedsięwzięcia obejmuje pożyczki dla spółek wchodzących w skład Grupy wyceniane metodą praw własności na kwotę 813 mln EUR, które przede wszystkim dotyczą spółek działających na rynku nieruchomości.

Oprócz danych przedstawionych w powyższej tabeli oraz w odniesieniu do podmiotów powiązanych zgodnie z ust. 19 lit. b MSR 24 informujemy, że szczególnie w odniesieniu do transakcji z Banca Monte dei Paschi di Siena S.p. A (MPS) – podmiot, który poprzez swoją spółkę zależną Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. wywiera znaczący wpływ na Grupę Generali – oraz z jej innymi spółkami zależnymi, główne salda składników aktywów i zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 r. stanowią fundusze inwestycyjne (około 350 mln EUR), dłużne papiery wartościowe zawarte przez Mediobanca i jej spółki zależne (około 160 mln EUR) oraz działalność finansowa związana z umowami odkupu (około 100 mln EUR), a także zabezpieczone instrumenty pochodne służące do zabezpieczenia pozycji o wartości około –5 mln EUR.

Główny wpływ na rachunek zysków i strat na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniósł około 29 mln EUR w kosztach netto, co wynikało głównie z opłat ujętych w ramach stosunków pośrednictwa w zakresie działalności ubezpieczeniowej, a także z prowizji netto, częściowo skompensowanych przez przychody z odsetek od papierów dłużnych oraz opłaty leasingowe.

Ponadto, w związku z publiczną ofertą wymiany wszystkich akcji Banca Generali, ogłoszoną przez Mediobanca w pierwszej połowie roku, w dniu 21 sierpnia 2025 r. Zgromadzenie Akcjonariuszy Mediobanca odrzuciło wniosek Zarządu Mediobanca dotyczący upoważnienia do przeprowadzenia dobrowolnej publicznej oferty wymiany. Mediobanca, uwzględniając wynik Zgromadzenia Akcjonariuszy, ogłosiła, że oferta dotycząca Banca Generali wygasła.

W nawiązaniu do art. 18 Procedury dotyczącej transakcji z podmiotami powiązanymi w zakresie wymogów dotyczących okresowego ujawniania informacji należy zaznaczyć, że w okresie sprawozdawczym (i) nie zawarto żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi o większym znaczeniu, (ii) nie zawarto żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową lub wyniki Grupy oraz (iii) nie nastąpiły żadne zmiany ani wydarzenia w zakresie transakcji opisanych w poprzednim raporcie rocznym, które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową lub wyniki Grupy.

INWESTYCJE

W poniższej tabeli przedstawiono szczegółowe informacje według rodzaju i kategorii księgowej pozycji bilansowej Inwestycje. W kolejnych ustępach niniejszego rozdziału zamieszczono komentarze dotyczące poszczególnych pozycji bilansowych.

(w mln EUR)	Grunty i budynki (nieruchomość i inwestycyjne)	Jednostki uczestnictwa w jednostkach powiązanych, podmiotach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowane go kosztu	Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy	Razem
INWESTYCJE – DANE WEDŁUG RODZAJU na dzień 31.12.2025						
Inwestycje kapitałowe	0	0	0	3.474	24.239	27.712
Akcje zwykłe	0	0	0	3.186	4.339	7.525
Jednostki uczestnictwa w kapitałowych funduszach inwestycyjnych	0	0	0	0	4.630	4.630
Pozostałe instrumenty finansowe*	0	0	0	288	15.270	15.558
Inwestycje o stałych dochodach	0	0	18.618	238.155	45.797	302.571
Obligacje	0	0	9.078	230.213	9.263	248.554
z czego: Obligacje państwowe	0	0	6.469	132.058	2.187	140.715
z czego: Obligacje korporacyjne	0	0	2.609	98.155	7.076	107.839
Jednostki uczestnictwa w funduszach obligacyjnych i podobnych funduszach inwestycyjnych	0	0	0	0	36.308	36.308
Kredyty	0	0	9.540	7.942	226	17.709
Inwestycje w nieruchomości	22.293	0	0	0	4.094	26.387
Wycena według wartości godziwej	19.879	0	0	0	0	19.879
Wyceniane metodą ceny nabycia lub kosztu wytworzenia	2.414	0	0	0	0	2.414
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych dotyczących nieruchomości	0	0	0	0	4.094	4.094
Aktywa pieniężne	0	0	572	122	10.246	10.940
Umowy wykupu	0	0	572	122	0	695
Jednostki udziałowe w funduszach inwestycyjnych rynku pieniężnego	0	0	0	0	10.246	10.246
Aktywa pochodne	0	0	0	0	458	458
Pozostałe inwestycje	0	3.026	2.300	0	4.816	10.141
Inwestycje w jednostki powiązane, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	0	3.026	0	0	0	3.026
Pozostałe inwestycje	0	0	0	0	4.816	4.816
Należności od banków i klientów	0	0	2.300	0	0	2.300
Aktywa finansowe związane z rezerwami techniczno–ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, zobowiązaniami finansowymi związanymi z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerwami związanymi z funduszami emerytalnymi**	0	0	0	0	136.118	136.118
Razem	22.293	3.026	21.490	241.751	225.767	514.328

(*) Kwota ta obejmuje jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych przypisane do strategii alternatywnych, w wysokości 5.006 mln EUR. (**) Kwota ta obejmuje jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w wysokości 112.479 mln EUR.

(w mln EUR)	Grunt i budynki (Nieruchomości inwestycyjne)	Jednostki uczestnictwa w spółkach zależnych, podmiotach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez zysk lub stratę	Razem
INWESTYCJE – DANE WEDŁUG RODZAJU						
na dzień 31.12.2024						
Inwestycje kapitałowe	0	0	0	3.233	23.995	27.229
Akcje zwykłe	0	0	0	2.786	3.944	6.729
Jednostki uczestnictwa w kapitałowych funduszach inwestycyjnych	0	0	0	0	5.198	5.198
Pozostałe instrumenty finansowe*	0	0	0	448	14.854	15.301
Inwestycje o stałych dochodach	0	0	19 114	234.529	40.516	294.159
Obligacje	0	0	9.767	226.460	8.031	244.258
z czego: Obligacje państwowe	0	0	7.364	129.645	2.044	139.053
z czego: Obligacje korporacyjne	0	0	2.403	96.815	5.987	105.205
Jednostki uczestnictwa w funduszach obligacyjnych i podobnych funduszach inwestycyjnych	0	0	0	0	32.348	32.348
Kredyty	0	0	9.347	8.068	137	17.552
Inwestycje w nieruchomości	22.503	0	0	0	4.184	26.687
Wycena według wartości godziwej	19.814	0	0	0	0	19.814
Wycena wg kosztu	2.689	0	0	0	0	2.689
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych dotyczących nieruchomości	0	0	0	0	4.184	4.184
Aktywa pieniężne	0	0	420	217	12.466	13 102
Umowy wykupu	0	0	420	217	0	636
Jednostki udziałowe w funduszach inwestycyjnych rynku pieniężnego	0	0	0	0	12.466	12.466
Aktywa pochodne	0	0	0	0	687	687
Pozostałe inwestycje	0	2.840	2 027	0	3.753	8.621
Inwestycje w jednostki powiązane, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	0	2.840	0	0	0	2.840
Pozostałe inwestycje	0	0	0	0	3.753	3.754
Należności od banków i klientów	0	0	2.027	0	0	2.027
Aktywa finansowe powiązane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, w przypadku których w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, zobowiązaniami finansowymi związanymi z kontraktami inwestycyjnymi, oraz rezerwami związanymi z funduszami emerytalnymi**	0	0	0	0	123 855	123 855
Razem	22.503	2.840	21.561	237.979	209.457	494.340

(*) Kwota ta obejmuje jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych przypisane do strategii alternatywnych, w wysokości 3.450 mln EUR. (**) Kwota ta obejmuje jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w wysokości 91.896 mln EUR.

8. Aktywa finansowe aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

W poniższej tabeli przedstawiono wartości bilansowe i hierarchię wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych według amortyzowanego kosztu w podziale na produkty.

Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu: skład produktu, skład procentowy i hierarchia wartości godziwej

(mln EUR)	31.12.2025						31.12.2024					
Pozycje / wartości	Wartości bilansowe	Udział %	L1	L2	L3	Wartość godziwa	Wartości bilansowe	Udział %	L1	L2	L3	Wartość godziwa
1) Obligacje	9.078	42,2%	8.607	485	57	9.149	9.767	45,3%	9.539	162	52	9.753
Obligacje państwowe	6.469	30,1%	X	X	X	X	7.364	34,2%	X	X	X	X
a) notowane	6.469	30,1%	X	X	X	X	7.364	34,2%	X	X	X	X
b) nienotowane	0	0,0%	X	X	X	X	0	0,0%	X	X	X	X
Pozostałe obligacje	2.609	12,1%	X	X	X	X	2.403	11,1%	X	X	X	X
a) notowane	2.609	12,1%	X	X	X	X	2.403	11,1%	X	X	X	X
b) nienotowane	0	0,0%	X	X	X	X	0	0,0%	X	X	X	X
2) Pożyczki i należności	12.412	57,8%	714	8.930	2.729	12.373	11.794	54,7%	274	8.352	3.142	11.768
Razem	21.490	100,0%	9.321	9.415	2.786	21.522	21.561	100,0%	9.813	8.514	3.194	21.521

Pozycja ta obejmuje 4,2% (4,4% na dzień 31 grudnia 2024 r.) kwoty ujętej w pozycji inwestycje wykazanej w bilansie. Ekspozycje dotyczą głównie obligacji, stanowiących 42,2% (45,3% na dzień 31 grudnia 2024 r.) kategorii, przypisanych do działalności spółek bankowych Grupy, oraz głównie kredytów hipotecznych oraz należności od klientów bankowych, stanowiących 29,7% (26,8% na dzień 31 grudnia 2024 r.) tejże pozycji.

Ta kategoria inwestycji wyniosła 21.490 mln EUR na dzień 31 grudnia 2025 r., tym samym utrzymując się na stabilnym poziomie (21.561 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), przy zachowaniu podobnej struktury klas inwestycji.

W poniższej tabeli przedstawiono kwotę niezrealizowanych zysków i strat dla aktywów finansowych sklasyfikowanych według amortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu: niezrealizowane zyski i straty

(w mln EUR)	Wartość księgowa		Wartość godziwa		Niezrealizowane zyski/straty	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Obligacje	9.078	9.767	9.149	9.753	70	-14
Kredyty i należności	12.412	11.794	12.373	11.768	-39	-25
Razem	21.490	21.561	21.522	21.521	32	-39

W poniższej tabeli przedstawiono szczegółowe dane dotyczące aktywów finansowych wycenianych według amortyzowanego kosztu w podziale na rodzaj i stopnie ryzyka kredytowego.

Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu: struktura produktu i stopnie ryzyka kredytowego

(w mln EUR)	Kwoty bilansowe 31.12.2025			Kwoty bilansowe 31.12.2024		
	Pierwsza faza	Druga faza	Trzecia faza	Pierwsza faza	Druga faza	Trzecia faza
Obligacje państwowe	6.469	0	0	7.364	0	0
Pozostałe obligacje	2.609	0	0	2.403	0	0
Kredyty i należności	12.074	269	69	11.521	207	66
a) wobec banków	3.102	0	0	3.020	1	14
b) wobec klientów	8.972	269	69	8.501	206	52
– pożyczki zabezpieczone hipotecznie	6.252	71	35	5.890	67	33
– pożyczki pod zastaw polisy ubezpieczeniowej	0	0	0	0	0	0
– pożyczki i należności	2.721	198	34	2.611	139	19
Razem 31.12.2025	21.153	269	69	X	X	X
Razem wg stanu na dzień 31.12.2024	X	X	X	21.288	207	66

Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu: wartość bilansowa brutto i alokacja oczekiwanych strat kredytowych

(mln EUR)	Kwota brutto				Alokacja oczekiwanych strat kredytowych netto				Razem	Razem
	Etap pierwszy	w tym: aktywa o niskim ryzyku kredytowym	Etap drugi	Etap trzeci	Etap pierwszy	w tym: aktywa o niskim ryzyku kredytowym	Etap drugi	Etap trzeci	31.12.2025	31.12.2024
Obligacje państwowe	6.471	0	0	0	-2	0	0	0	6.469	7.364
z czego klasy inwestycyjnej:	6.371	0	0	0	-1	0	0	0	6.370	7.253
z czego klasy nieinwestycyjnej:	22	0	0	0	-0	0	0	0	22	11
z czego nieoceniane:	78	0	0	0	-0	0	0	0	77	100
Pozostałe obligacje	2.611	0	0	0	-2	0	0	0	2.609	2.403
z czego klasy inwestycyjnej:	2.535	0	0	0	-1	0	0	0	2.534	2.303
z czego klasy nieinwestycyjnej:	53	0	0	0	-0	0	0	0	53	64
z czego nieoceniane:	22	0	0	0	-0	0	0	0	22	36
Kredyty i należności	12.086	0	270	116	-12	0	-2	-47	12.412	11.794
- wobec banków	3.105	0	0	0	-3	0	0	0	3.102	3.034
- wobec klientów	8.981	0	270	116	-9	0	-2	-47	9.310	8.759
Razem 31.12.2025	21.168	0	270	116	-15	0	-2	-47	21.490	0
Razem 31.12.2024	21.315	0	209	115	-27	0	-2	-49	0	21.561

Zgodnie z przyjętą przez Grupę metodologią alokacji etapowej, która nie przewiduje wprost stosowania wyłączenia z tytułu niskiego ryzyka kredytowego, nie wypełnia się kolumny dotyczącej aktywów o niskim ryzyku kredytowym alokowanych na pierwszym etapie.

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się stopni ryzyka kredytowego aktywów finansowych wycenianych według amortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu: kroczące stopnie ryzyka kredytowego

	31.12.2025			
	Pierwszy etap	Drugi etap	Trzeci etap	Razem
Bilans otwarcia	-27	-2	-49	-78
Nabycia i emisje	-1	-0	-0	-1
Zbycia i zwroty	4	0	3	8
Ponowna wycena ECL	9	-0	-2	7
Przeklasyfikowanie z pierwszego stopnia		-0	0	-0
Przeklasyfikowanie z drugiego stopnia	0		0	0
Przeklasyfikowanie z trzeciego stopnia	1	0		1
Inne zmiany	-2	-0	0	-2
Bilans zamknięcia	-15	-2	-47	-64

9. Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody

W poniższej tabeli przedstawiono wartości bilansowe aktywów finansowych wycenianych przez inne całkowite dochody w podziale na produkty.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody: skład i wpływ

(w mln EUR)	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartości bilansowe	Udział %	Wartości bilansowe	Udział %
Akcje zwykłe	3.186	1,3%	2.786	1,2%
a) notowane	2.568	1,1%	2.152	0,9%
b) nienoto	618	0,3%	634	0,3%
wane	230.213	95,2%	226.460	95,2%
obligacje	132.058	54,6%	129.645	54,5%
Obligacje państwowe	122.013	50,5%	120.780	50,8%
a) notowane	10.045	4,2%	8.865	3,7%
b) nienoto	98.155	40,6%	96.815	40,7%
wane	93.614	38,7%	91.558	38,5%
Pozostałe	4.540	1,9%	5.257	2,2%
obligacje skarbowe	8.353	3,5%	8.733	3,7%
notowane	241.751	100%	237.979	100%

Kategoria ta obejmuje 47% (48,1% na dzień 31 grudnia 2024 r.) kwoty ujętej w pozycji inwestycje wykazanej w bilansie. Składa się ona głównie z obligacji, odpowiadających 95,2% (95,2% na dzień 31 grudnia 2024 r.) łącznej kwoty ujętej w kategorii księgowej, odzwierciedlającej model biznesowy Grupy polegający na utrzymywaniu i sprzedaży aktywów finansowych zarówno w celu pozyskania umownych przepływów pieniężnych, jak i w celu ich realizacji. Ekspozycje te obejmują głównie obligacje o ratingu równym BBB lub wyższym niż BBB, czyli klasa ratingu nadana włoskim obligacjom rządowym.

Udziały własne znajdujące się w portfelach związanych z produktami bez prawa do uznaniowego udziału w zysku w wysokości 3.186 mln EUR (2.786 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) również zostały uwzględnione w tej kategorii.

Wzrost odnotowany w porównaniu z 31 grudnia 2024 r. przypisywany jest dużej mierze obligacjom, których wartość wyniosła 230.213 mln EUR (226.460 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), a w szczególności zwiększeniu w obszarze obligacji skarbowych w wysokości 132.058 mln EUR (129.645 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Wartość inwestycji kapitałowych wycenianych według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody bez przeniesienia do rachunku wyników wyniosła 3.186 mln EUR (2.786 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), szczególnie na skutek transakcji nabycia netto udziałów własnych należących do wyżej wymienionej kategorii.

Wartość dywidend ujętych w rachunku wyników pochodzących z inwestycji kapitałowych wycenianych według wartości godziwej uznawanych przez inne całkowite dochody bez przeniesienia do rachunku wyników wyniosła 169 mln EUR na dzień 31 grudnia 2025 r. (131 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), z czego 10 mln EUR (9 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) pochodziło z aktywów sprzedanych w ciągu roku.

Wartość godziwa inwestycji kapitałowych ujętych w tej kategorii sprzedanych w ciągu roku wynosi 580 mln EUR (610 mln EUR w 2024 r.).

Wartość zrealizowanych zysków ujętych w kapitale własnym w ciągu roku wyniosła 56 mln EUR (4 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). Wynik określony poprzez sprzedaż instrumentów kapitałowych wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody przenoszony jest do rezerwy kapitału własnego, nie ujmując żadnego wpływu w rachunku wyników za dany okres.

Pozycja „Inne aktywa finansowe”, która wynosi 8.353 mln EUR (8.733 mln EUR na 31 grudnia 2024 r.), obejmuje również inne inwestycje uznane za inwestycje kapitałowe, z których dywidendy wynoszą 24 mln EUR (0 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

W poniższej tabeli przedstawiono niezrealizowane zyski i straty dla aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody: niezrealizowane zyski i straty

(w mln EUR)	Wartość księgowa		Koszt amortyzowany		Niezrealizowane zyski/straty	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Inwestycje kapitałowe	3.186	2.786	2.570	2.297	616	489
Obligacje	230.213	226.460	256.798	248.899	-26.585	-22.438
Pozostałe aktywa finansowe	8.353	8.733	8.215	7.782	138	951
Razem	241.751	237.979	267.583	258.977	-25.831	-20.999

W poniższej tabeli przedstawiono szczegóły dotyczące aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej uznawanych przez inne całkowite dochody według charakteru i stopnia ryzyka kredytowego.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody: wartość bilansowa brutto i alokacja oczekiwanych strat kredytowych

(mln EUR)	Wartość brutto				Alokacja oczekiwanych strat kredytowych netto				Razem	
	Etap pierwszy	w tym: aktywa o niskim ryzyku kredytowym			Etap pierwszy	w tym: aktywa o niskim ryzyku kredytowym			31.12.2025	31.12.2024
		Etap pierwszy	Etap drugi	Etap trzeci		Etap pierwszy	Etap drugi	Etap trzeci		
Obligacje państwowe	132.161	0	31	12	-122	0	-11	-12	132.058	129.645
z czego klasy inwestycyjnej:	119.969	0	15	0	-94	0	0	0	119.889	119.343
z czego klasy nieinwestycyjnej:	1.311	0	16	0	-19	0	-11	0	1.296	1.172
z czego nieoceniane:	10.881	0	0	12	-8	0	-0	-12	10.873	9.130
Pozostałe obligacje	98.094	0	270	81	-202	0	-18	-71	98.155	96.815
z czego klasy inwestycyjnej:	88.752	0	215	0	-161	0	-7	0	88.800	87.998
z czego klasy nieinwestycyjnej:	6.015	0	33	28	-26	0	-11	-28	6.012	4.553
z czego nieoceniane:	3.327	0	22	53	-15	0	-0	-43	3.343	4.264
Pozostałe aktywa finansowe	8.133	0	1	0	-69	0	0	0	8.065	8.285
Razem 31.12.2025	238.388	0	301	93	-393	0	-29	-83	238.278	0
Razem 31.12.2024	234.797	0	357	112	-405	0	-21	-94	0	234.746

Zgodnie z przyjętą przez Grupę metodologią alokacji etapowej, która nie przewiduje wprost stosowania wyłączenia z tytułu niskiego ryzyka kredytowego, nie wypełnia się kolumny dotyczącej aktywów o niskim ryzyku kredytowym alokowanych na pierwszym etapie.

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się stopni ryzyka kredytowego aktywów finansowych uznawanych przez inne całkowite dochody.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody: kroczące stopnie ryzyka kredytowego

	31.12.2025			
	Pierwszy etap	Drugi etap	Trzeci etap	Razem
Bilans otwarcia	-405	-21	-94	-520
Nabycia i emisje	-73	-0	0	-73
Zbycia i zwroty	53	1	8	63
Ponowna wycena ECL	34	0	3	37
Przeklasyfikowanie z pierwszego stopnia	0	-0	0	-0
Przeklasyfikowanie z drugiego stopnia	0	0	0	0
Przeklasyfikowanie z trzeciego stopnia	0	0	0	0
Inne zmiany	-2	-9	-0	-11
Bilans zamknięcia	-393	-29	-83	-505

10. Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy

W poniższej tabeli przedstawiono w podziale na produkty wartości bilansowe aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej uznawanych przez wynik finansowy. Aktywa finansowe powiązane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, ze zobowiązaniami finansowymi związanymi z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerwami związanymi z funduszami emerytalnymi, są zwyczajowo ujmowane w pozycji aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej.

Aktywa finansowe według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy: skład i wpływ

(mln EUR)	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu				Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej				Aktywa finansowe obowiązkowo wyceniane według wartości godziwej			
	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024	
Pozycje / wartości	Wartości bilansowe	Udział %	Wartości bilansowe	Udział %	Wartości bilansowe	Udział %	Wartości bilansowe	Udział %	Wartości bilansowe	Udział %	Wartości bilansowe	Udział %
Akcje zwykłe	34	5,3%	0	0,1%	6.929	5,1%	5.879	4,7%	4.305	4,9%	3.943	4,7%
a) akcje notowane	34	5,3%	0	0,1%	6.086	4,5%	4.925	4,0%	3.325	3,8%	3.026	3,6%
b) akcje nienotowane	0	0,0%	0	0,0%	843	0,6%	954	0,8%	980	1,1%	917	1,1%
Akcje własne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Własne zobowiązania finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obligacje	91	14,3%	0	0,0%	15.195	11,1%	12.534	10,1%	9.172	10,4%	8.031	9,5%
a) akcje notowane	91	14,3%	0	0,0%	14.860	10,9%	12.233	9,8%	8.689	9,8%	7.602	9,0%
b) akcje nienotowane	0	0,0%	0	0,0%	335	0,2%	301	0,2%	482	0,5%	429	0,5%
Jednostki funduszy inwestycyjnych	54	8,5%	65	8,6%	112.479	82,4%	104.114	83,8%	60.230	68,0%	57.495	68,1%
Instrumenty pochodne	458	71,9%	687	91,3%	-35	0,0%	-104	-0,1%	0	0,0%	0	0,0%
Pochodne instrumenty zabezpieczające	0	0,0%	0	0,0%	408	0,3%	415	0,3%	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	1.550	1,1%	1.432	1,2%	14.898	16,8%	14.965	17,7%
Razem	637	100%	753	100%	136.526	100%	124.270	100%	88.604	100%	84.434	100%

Kategoria, która stanowi 43,9% (42,4% na dzień 31 grudnia 2024 r.) wszystkich inwestycji, wynosiła 225.767 mln EUR (209.457 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). Wzrost odnotowany w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2024 r. wynika głównie ze wzrostu wartości bilansowych aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej, w szczególności jednostek funduszy inwestycyjnych, niemal w całości przypisywanych aktywom finansowym powiązanym z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający.

W szczególności inwestycje wyceniane według wartości godziwej uznawanej przez wynik finansowy dotyczą głównie segmentu ubezpieczeń na życie i stanowią 94,4% całkowitej kwoty (213.202 mln EUR na dzień 31 grudnia 2025 r.).

11. Nieruchomości inwestycyjne

W poniższej tabeli przedstawiono w podziale na modele wyceny wartość nieruchomości inwestycyjnych utrzymywanych w celu pobierania czynszu lub do osiągnięcia celów związanych z aprecjacją zainwestowanego kapitału.

Nieruchomości inwestycyjne: skład

(w mln EUR) Działalność/wartości	Według kosztu wytworzenia		Według wartości godziwej	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
1. Posiadane grunty i budynki (nieruchomości inwestycyjne)	2.414	2.689	19.879	19.814
a) grunty	209	191	354	354
b) budynki	2.205	2.498	19.525	19.459
2. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wynikające z umów leasingu	0	0	0	0
a) grunty	0	0	0	0
b) budynki	0	0	0	0
Razem	2.414	2.689	19.879	19.814

Wartość gruntów i budynków (nieruchomości inwestycyjnych) na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 22.293 mln EUR (22.503 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). W szczególności grunty i budynki (nieruchomości inwestycyjne) wyceniane według wartości godziwej stanowią 89.2% (88% na dzień 31 grudnia 2024 r.) tej kategorii i składają się głównie z umów zabezpieczających z prawem do bezpośredniego udziału w zysku.

W poniższej tabeli przedstawiono główne zmiany, które zaszły w okresie, oraz szczegóły dotyczące wartości godziwej:

Nieruchomości inwestycyjne: wariacje

(w mln EUR)	Grunty	Budynki	Razem
A. Bilans otwarcia	545	22.917	23.462
A.1 Łączna amortyzacja i utrata wartości	–0	–959	–959
A.2 Bilans otwarcia netto	545	21.958	22.503
A.2.a Skorygowany bilans otwarcia	0	0	0
B. Zwiększenia	32	1 003	1.035
B.1 Przejęcia	31	252	283
B.2 Koszty odpisywane lub potrącane za dany okres w drodze amortyzacji	0	235	235
B.3 Dodatnie zmiany wartości godziwej	0	414	414
B.4 Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	0	0	0
B.5 Dodatnie różnice kursowe	1	0	1
B.6 Przeniesienia z nieruchomości wykorzystywanych na własny użytek	0	0	0
B.7 Pozostałe zmiany	0	102	102
C. Zmniejszenia	–13	–1.231	–1.244
C.1 Zbycia	–11	–715	–726
C.2 Amortyzacje	0	–49	–49
C.3 Ujemne zmiany wartości godziwej	–0	–312	–312
C.4 Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	–1	–100	–101
C.5 Ujemne różnice kursowe	0	–13	–13
C.6 Przeniesienia do:	0	–43	–43
a) nieruchomości użytkowanych na własny użytek przeznaczonych do celów działalności własnej	0	–43	–43
b) aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży i grup do zbycia przeznaczonych do sprzedaży	0	0	0
C.7 Pozostałe zmiany	–0	0	–0
D. Ostateczna wartość bilansowa netto	564	21.730	22.293
D.1 Łączna amortyzacja i utrata wartości	–1	–952	–954
D.2 Wartość księgowa brutto	565	22.682	23.247
E. Wycena wartości godziwej	566	23.810	24.376

Wartość godziwą nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu ustalono na podstawie wycen zleconych głównie osobom trzecim.

12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	131	230
Środki pieniężne i salda w bankach centralnych	400	933
Środki pieniężne w banku i salda kredytowe w bankach płatne na żądanie	6.777	7.151
Razem	7.308	8.315

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne Grupy odnotowały spadek z 8.315 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r. do 7.308 mln EUR na dzień 31 grudnia 2025 r., głównie w celu uwzględnienia potencjalnych skutków długoterminowych inwestycji finansowych mających na celu generowanie przyszłych zwrotów, przy jednoczesnym zapewnieniu odpowiedniego pokrycia płynnościowego dla poszczególnych segmentów działalności ubezpieczeniowej oraz wspieraniu inwestycji w aktywa płynne przez spółki wchodzące w skład Grupy działające w segmencie zarządzania majątkiem.

13. Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy

W poniższej tabeli przedstawiono według struktury podział wartości bilansowej zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej uznawanych przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy: skład

(mln EUR)	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu				Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny według wartości godziwej				Razem			
	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024	
	Wartości bilansowe	Udział %	Wartości bilansowe	Udział %	Wartości bilansowe	Udział %	Wartości bilansowe	Udział %	Wartości bilansowe	Udział %	Wartości bilansowe	Udział %
Pozycje / wartości												
Kontrakty inwestycyjne wyemitowane według MSSF 9:	0	0,0%	0	0,0%	6.473	74,2%	5.268	68,9%	6.473	69,8%	5.268	64,5%
a) kontrakty inwestycyjne, w których ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający	0	0,0%	0	0,0%	1.500	17,2%	692	9,1%	1.500	16,2%	692	8,5%
b) fundusze emerytalne	0	0,0%	0	0,0%	4.691	53,8%	4.353	56,9%	4.691	50,6%	4.353	53,3%
c) inne wystawione zobowiązania finansowe	0	0,0%	0	0,0%	282	3,2%	223	2,9%	282	3,0%	223	2,7%
Instrumenty pochodne	552	100,0%	522	100,0%	0	0,0%	0	0,0%	552	6,0%	522	6,4%
Pochodne instrumenty zabezpieczające	0	0,0%	0	0,0%	1.951	22,4%	2.285	29,9%	1.951	21,0%	2.285	28,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,0%	0	0,0%	296	3,4%	91	1,2%	296	3,2%	91	1,1%
Razem	552	100,00%	522	100,00%	8.721	100,00%	7.644	100,00%	9.272	100,00%	8.166	100,00%

Zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy składają się głównie z zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej, stanowiących 94% (93,6% na dzień 31 grudnia 2024 r.) pozycji ogółem. W szczególności kategoria ta obejmuje kontrakty inwestycyjne objęte zakresem MSSF 9 o wartości 6.473 mln EUR (5.268 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), głównie związane z funduszami emerytalnymi o wartości 4.691 mln EUR (4.353 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). Ponadto kwota zabezpieczających instrumentów pochodnych wynosi 1.951 mln EUR (2.285 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

14. Zobowiązania finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu

Zobowiązania finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu: skład i hierarchia wartości godziwej

(mln EUR)	31.12.2025						31.12.2024					
	Wartości bilansowe	Udział %	L1	L2	L3	Łączna wartość godziwa	Wartości bilansowe	Udział %	L1	L2	L3	Łączna wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe	0	0,0%	0	0	0	0	0	0,0%	0	0	0	0
Zobowiązania podporządkowane	9.806	24,8%	9.719	0	0	9.719	9.784	26,1%	9.802	0	1	9.803
Wyemitowane obligacje	1.287	3,3%	1.259	0	0	1.259	1.286	3,4%	1.269	0	0	1.269
Pozostałe otrzymane pożyczki	28.477	72,0%	374	17.538	10.609	28.521	26.473	70,5%	205	17.309	9.058	26.572
– od banków	7.411	18,7%	X	X	X	X	6.510	17,3%	X	X	X	X
– od klientów	21.067	53,2%	X	X	X	X	19.963	53,2%	X	X	X	X
Razem	39.570	100%	11.352	17.538	10.609	39.499	37.544	100%	11.276	17.309	9.059	37.644

Pozycja „Zobowiązania podporządkowane” pozostaje zasadniczo na poziomie z poprzedniego roku. Tendencja ta jest głównie efektem emisji papierów wartościowych w styczniu i czerwcu o łącznej wartości nominalnej 1.000 mln EUR, zrównoważonej przez odkup i wykup papieru wartościowego przeprowadzone odpowiednio w styczniu i listopadzie, również o łącznej wartości nominalnej 1.000 mln EUR.

Wartość pozycji „Wyemitowane obligacje” pozostała bez zmian w porównaniu z rokiem poprzednim.

W poniższych tabelach zobowiązania nadrzędne i uprzywilejowane podzielono na kategorie na podstawie terminu zapadalności lub daty pierwszego wykupu tam, o ile przypada ona co najmniej rok wcześniej niż termin zapadalności

W odniesieniu do każdej kategorii zapadalności podano niezdyskontowane przepływy pieniężne (w tym powiązane zabezpieczające instrumenty pochodne), wartość księgową i wartość godziwą zobowiązań finansowych.

Zobowiązania podporządkowane – niezdyskontowane przepływy pieniężne

(w mln EUR)	31.12.2025			31.12.2024		
	Umowne przepływy środków pieniężnych niezdyskontowane	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Umowne przepływy środków pieniężnych niezdyskontowan e	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Do 1 roku	1.918	1.441	1.398	1.390	995	996
Powyżej 1 roku do 2 lat	2.096	1.781	1.813	1.877	1.463	1.440
Powyżej 2 roku do 3 lat	1.106	871	888	2.054	1.792	1.827
Powyżej 3 roku do 4 lat	713	517	513	1.064	870	891
Powyżej 4 roku do 5 lat	944	753	716	672	517	513
Powyżej 5 roku do 10 lat	4.461	3.934	3.895	3.877	3.393	3.374
Powyżej 10 lat	521	509	497	781	754	763
Wieczyste	0	0	0	0	0	0
Razem zobowiązania podporządkowane	11.757	9.806	9.719	11.717	9.784	9.803

W ramach kategorii zobowiązań podporządkowanych ujmowane są następujące główne emisje podporządkowane:

Główne emisje podporządkowane

Emitent	Oprocentowanie nominalne	Wyemitowana wartość nominalna (*)	Waluta	Zamortyzowany koszt (**)	Emisja	Wykup	Zapadalność
Assicurazioni Generali	6,27%	350,00	GBP	414,00	16.06.2006	16.06.2026	Perp
Assicurazioni Generali	4,13%	1000,00	EUR	1027,00	02.05.2014	nd.	04.05.2026
Assicurazioni Generali	5,50%	1250,00	EUR	1259,00	27.10.2015	27.10.2027	27.10.2047
Assicurazioni Generali	5,00%	850,00	EUR	871,00	08.06.2016	08.06.2028	08.06.2048
Assicurazioni Generali	4,25%	500,00	EUR	507,00	14.12.2017	14.12.2027	14.12.2047
Assicurazioni Generali	3,88%	500,00	EUR	517,00	29.01.2019	nd.	29.01.2029
Assicurazioni Generali	2,12%	750,00	EUR	753,00	01.10.2019	nd.	01.10.2030
Assicurazioni Generali	2,43%	600,00	EUR	605,00	14.07.2020	14.01.2031	14.07.2031
Assicurazioni Generali	1,71%	500,00	EUR	503,00	30.06.2021	30.12.2031	30.06.2032
Assicurazioni Generali	5,80%	500,00	EUR	512,00	06.07.2022	06.01.2032	06.07.2032
Assicurazioni Generali	5,40%	500,00	EUR	517,00	20.04.2023	20.10.2032	20.04.2033
Assicurazioni Generali	5,27%	500,00	EUR	506,00	12.09.2023	12.03.2033	12.09.2033
Assicurazioni Generali	4,16%	750,00	EUR	785,00	03.10.2024	03.07.2034	03.01.2035
Assicurazioni Generali	4,08%	500,00	EUR	507,00	14.1.2025	16/01/2035	16/07/2035
Assicurazioni Generali	4,14%	500,00	EUR	509,00	18/06/2025	18/12/2035	18/06/2036

(*) W milionach, w walucie.
(**) W milionach euro.

W tej kategorii klasyfikowane są zobowiązania podporządkowane wyemitowane przez Assicurazioni Generali S.p.A. Główne zmiany dotyczą dwóch nowych emisji papierów wartościowych podporządkowanych, przeprowadzonych w styczniu i czerwcu, każda o wartości nominalnej 500 mln EUR, a także wykupu i umorzenia papieru wartościowego, zrealizowanych odpowiednio w styczniu i listopadzie, o łącznej wartości nominalnej 1.000 mln EUR.

Wartość godziwa zobowiązań podporządkowanych wyniosła 9.719 mln EUR.

Obligacje uprzywilejowane – niezdyskontowane przepływy pieniężne

(w mln EUR)	31.12.2025			31.12.2024		
	Umowne przepływy środków pieniężnych niezdyskontowane	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Umowne niezdyskontowane przepływy pieniężne	Wartość księgowa	Wartość godziwa
Do 1 roku	43	0	0	43	0	0
Powyżej 1 roku do 2 lat	43	0	0	43	0	0
Powyżej 2 roku do 3 lat	43	0	0	43	0	0
Powyżej 3 roku do 4 lat	543	514	507	43	0	0
Powyżej 4 roku do 5 lat	27	0	0	543	514	507
Powyżej 5 roku do 10 lat	856	773	752	883	773	762
Powyżej 10 lat	0	0	0	0	0	0
Wieczyste	0	0	0	0	0	0
Razem wartość wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	1.554	1.287	1.259	1.596	1.286	1.269

Pozycja „Wyemitowane obligacje” obejmuje wymienione poniżej emisje obligacji uprzywilejowanych:

Główne emisje obligacji uprzywilejowanych

Emitent	Oprocentowanie nominalne	Wyemitowana wartość nominalna (*)	Waluta	Zamortyzowany koszt (**)	Emisja	Zapadalność
Assicurazioni Generali	3,55%	750	EUR	773	15.01.2024	15.01.2034
Assicurazioni Generali	3,21%	500	EUR	514	15.01.2024	15.01.2029

(*) W milionach, w walucie.
(**) W milionach euro.

Pozycja „Główne emisje obligacji uprzywilejowanych” pozostaje bez zmian w porównaniu z rokiem poprzednim. Wartość godziwa obligacji uprzywilejowanych wynosi 1.259 mln EUR.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań finansowych

Poniżej przedstawiono główne zmiany pieniężne i niepieniężne, które wystąpiły w omawianym okresie, w odniesieniu do głównych pozycji zobowiązań finansowych (nieubezpieczeniowych), a także instrumentów pochodnych wycenianych według wartości godziwej:

(mln EUR)	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia poprzedniego roku	Zmiany pieniężne	Zmiany niepieniężne				Wartość bilansowa na koniec okresu
			Zmiany wartości godziwej	Zmiany zakresu konsolidacji	Skutki przeliczenia walut obcych	Pozostałe zmiany niepieniężne	
Zobowiązania podporządkowane	9.784	45	0	−0	−23	1	9.806
Pozycja netto instrumentów pochodnych zabezpieczających zobowiązania podporządkowane	88	28	−12	0	−4	0	100
Obligacje i inne pożyczki długoterminowe	4.099	167	0	1.095	−25	14	5.349
Instrumenty pochodne i zabezpieczające instrumenty pochodne zaklasyfikowane jako zobowiązania finansowe	2.587	−968	663	14	−38	0	2.258
REPO i pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	4.231	−279	0	36	−209	0	3.779
Pozostałe zobowiązania wyceniane według wartości godziwej	91	−90	0	0	0	0	1
Razem	20.879	−1.097	651	1.144	−300	14	21.292

Zmiana zakresu konsolidacji w pozycji „Wystawione dłużne papiery wartościowe i inne długoterminowe zobowiązania finansowe” wynika głównie z ujęcia zobowiązania finansowego związanego ze spółką Cronos.

15. Przychody i koszty inwestycyjne

Działalność ubezpieczeniowa – wynik finansowy netto inwestycji w podziale na segment ubezpieczeń na życie oraz ubezpieczeń majątkowych i osobowych

(w mln EUR)	Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie 31.12.2025	Z czego: DPF	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe 31.12.2025	Razem 31.12.2025	Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie 31.12.2024	Z czego: DPF	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe 31.12.2024	Razem 31.12.2024
Pozycje/Podstawy agregacji								
A. WYNIK FINANSOWY NETTO INWESTYCJI	14.324	13.192	1.656	15.980	23.610	21.222	2.555	26.165
A.1 Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu i wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody	6.400	5.455	1.106	7.506	6.442	5.400	1.330	7.773
A.2 Wynik na aktywach wycenianych według wartości godziwej uznawanych przez wynik finansowy	10.509	9.984	228	10.737	13.830	13.478	412	14.242
A.3 Alokacja oczekiwanych strat kredytowych netto	-33	-18	-3	-35	-125	-85	-6	-131
A.4 Pozostałe przychody/koszty	1.822	1.831	430	2.252	736	904	192	928
A.5 Zyski/straty netto z aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej uznawanych przez inne całkowite dochody	-4.375	-4.061	-105	-4.480	2.727	1.525	627	3.353
B. ZMIANA NETTO W KONTRAKTACH INWESTYCYJNYCH WEDŁUG MSSF9	-14	0	0	-14	-17	0	0	-17
1. RAZEM WYNIK FINANSOWY NETTO Z INWESTYCJI	14.310	13.192	1.656	15.966	23.593	21.222	2.555	26.148
z czego: ujęte w rachunku zysków i strat	18.685	17.253	1 761	20.446	20.867	19.697	1.928	22.795
z czego: ujęte w innych całkowitych dochodach	-4.375	-4.061	-105	-4.480	2 727	1 525	627	3.353

W powyższej tabeli przedstawiono strukturę wyniku finansowego netto z tytułu inwestycji dla każdego segmentu operacyjnego, z wyszczególnieniem kwoty ujętej w rachunku zysków i strat (20.446 mln EUR na dzień 31 grudnia, w porównaniu z 22.795 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) oraz w rachunku innych całkowitych dochodów (-4.480 mln EUR na dzień 31 grudnia 2025 r., w porównaniu z 3.353 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). Zmiana netto w umowach inwestycyjnych zgodnie z MSSF 9 wyniosła -14 mln EUR na dzień 31 grudnia 2025 r. (-17 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Zwrot z inwestycji według klasy aktywów

(w mln EUR)	31.12.2025	Aktywa finansowe				
		Instrumenty kapitałowe		O stałym dochodzie		AC
		FVTPL	FVOCI	FVTPL	FVOCI	
Przychody/koszty z tytułu aktywów finansowych, nieruchomości inwestycyjnych, jednostek zależnych, podmiotów stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć		127	170	361	7.140	537
Zrealizowane zyski/straty		154	X	26	–352	–4
Zrealizowane zyski		201	X	36	233	28
Zrealizowane straty		–47	X	–11	–585	–32
Niezrealizowane zyski/straty		377	X	178	–48	–9
Niezrealizowane zyski		508	X	276	X	X
Niezrealizowane straty		–131	X	–98	X	X
Alokacja oczekiwanych strat kredytowych netto i utrata wartości		X	X	X	–48	–9
Zyski i straty netto z tytułu aktywów finansowych		X	X	X	X	X
Wyniki inwestycyjne z powiązanych z funduszem inwestycyjnym aktywów i funduszy emerytalnych (*)		X	X	X	X	X
Razem wynik finansowy		658	170	564	6.740	523
Koszty zarządzania inwestycjami		X	X	X	X	X
Wpływ pozycji wymiany		X	X	X	X	X
Razem zwrot z tytułu zysku lub straty		658	170	564	6.740	523
Zyski i straty netto z instrumentów kapitałowych wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody		X	152	X	X	X
Zyski i straty netto z tytułu aktywów finansowych (innych niż instrumenty kapitałowe) wycenianych wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody		X	X	X	–4.797	X
Zyski i straty netto z tytułu instrumentów pochodnych zabezpieczających oraz inne zyski i straty		X	X	X	412	X
Razem całkowity zwrot z inwestycji		658	322	564	2.354	523

(*) Wynik inwestycji w aktywa powiązane z funduszem inwestycyjnym i funduszami emerytalnymi dotyczy aktywów finansowych powiązanych z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający, zobowiązań finansowych związanych z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerw powiązanych z funduszami emerytalnymi.

Należy zauważyć, że różnica między kwotą wykazaną w pozycji „Wynik finansowy netto” w powyższej tabeli a „Wynikiem z inwestycji” przedstawionym w Rachunku wyników wynika z odmiennego rozliczenia niektórych kategorii kosztów zarządzania inwestycjami, których łączna kwota na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiła 336 mln EUR.

Fundusze inwestycyjne	Pozostałe inwestycje	MSR 28	MSR 40		Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe	Przychody/koszty z tytułu zarządzania inwestycjami / zyski netto z różnic kursowych	Razem
		Jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	Nieruchomości				
			FVTPL	AC			
2.641	454	234	769	208	X	X	12.640
353	117	−5	45	113	X	X	446
449	1.329	−3	54	118	X	X	2.443
−96	−1.212	−2	−9	−5	X	X	−1.997
−463	−280	−14	151	−72	X	X	−181
1.495	444	X	465	X	X	X	3.189
−1.958	−725	X	−314	X	X	X	−3.226
X	1	−14	X	−72	X	X	−143
X	X	X	X	X	852	X	852
X	X	X	X	X	6.854	X	6.854
2.531	291	215	965	249	7.706	X	20.612
X	X	X	X	X	X	−373	−373
X	X	X	X	X	X	−380	−380
2.531	291	215	965	249	7.706	−753	19.859
X	−169	X	X	X	X	X	−17
X	X	X	X	X	X	X	−4.797
X	−90	63	X	X	X	X	385
2.531	32	278	965	249	7.706	−753	15.430

Zwrot z inwestycji według klasy aktywów

(w mln EUR)	31.12.2024	Aktywa finansowe				
		Instrumenty kapitałowe		O stałym dochodzie		
		FVTPL	FVOCI	FVTPL	FVOCI	AC
Przychody/koszty z tytułu aktywów finansowych, nieruchomości inwestycyjnych, jednostek zależnych, podmiotów stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć		158	129	330	7.204	546
Zrealizowane zyski/straty		40	X	40	-787	4
Zrealizowane zyski		198	X	43	371	19
Zrealizowane straty		-158	X	-3	-1.157	-14
Niezrealizowane zyski/straty		14	X	223	-88	-1
Niezrealizowane zyski		322	X	318	X	X
Niezrealizowane straty		-307	X	-95	X	X
Alokacja oczekiwanych strat kredytowych netto i utrata wartości		X	X	X	-88	-1
Zyski i straty netto z tytułu aktywów finansowych		X	X	X	X	X
Wyniki inwestycyjne z powiązanych z funduszem inwestycyjnym aktywów i funduszy emerytalnych (*)		X	X	X	X	X
Razem wynik finansowy		213	129	593	6.330	550
Koszty zarządzania inwestycjami		X	X	X	X	X
Wpływ pozycji wymiany		X	X	X	X	X
Razem zwrot z tytułu zysku lub straty		213	129	593	6.330	550
Zyski i straty netto z instrumentów kapitałowych wycenianych według wartości godziwej		X	278	X	X	X
Zyski i straty netto z tytułu aktywów finansowych (innych niż instrumenty kapitałowe) wycenianych wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody		X	X	X	2.152	X

(*) Wynik inwestycji w aktywa powiązane z funduszem inwestycyjnym i funduszami emerytalnymi dotyczy aktywów finansowych powiązanych z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający, zobowiązań finansowych związanych z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerw powiązanych z funduszami emerytalnymi.

Fundusze inwestycyjne	Pozostałe inwestycje	MSR 28	MSR 40		Pozostałe aktywa oraz zobowiązania finansowe	Koszty zarządzania inwestycjami / zyski na walutach obcych	Razem
		Jednostki zależne, podmioty stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia	Nieruchomości FVTPL	AC			
2.162	488	163	142	892	X	X	12.214
526	-159	89	-23	236	X	X	-33
671	346	104	8	252	X	X	2.011
-146	-505	-15	-31	-15	X	X	-2.044
1.369	-111	-31	-582	-84	X	X	710
2.110	448	X	198	X	X	X	3.396
-741	-560	X	-780	X	X	X	-2.484
X	2	-31	X	-84	X	X	-202
X	X	X	X	X	322	X	322
X	X	X	X	X	9.735	X	9.735
4.057	219	220	-462	1.043	10.057	X	22.948
X	X	X	X	X	X	-375	-375
X	X	X	X	X	X	269	269
4.057	219	220	-462	1.043	10.057	-106	22.842
X	70	X	X	X	X	X	348
X	X	X	X	X	X	X	2.152
X	154	62	X	X	X	X	1.102
4.057	443	282	-462	1.043	10.057	-106	26.445

16. Oczekiwane straty kredytowe

W poniższej tabeli przedstawiono szczegóły alokacji i odwrócenia oczekiwanych strat kredytowych dla aktywów finansowych w podziale na stopnie ryzyka kredytowego.

Alokacja i odwrócenie ECL według fazy: składniki

(mln EUR)	Alokacja ECL				Odwrócenie ECL			
	Etap pierwszy	w tym: aktywa o niskim ryzyku kredytowym	Etap drugi	Etap trzeci	Etap pierwszy	w tym: aktywa o niskim ryzyku kredytowym	Etap drugi	Etap trzeci
Obligacje państwowe	-46	0	-0	-0	38	0	0	0
Pozostałe obligacje	-94	0	-2	-1	76	0	2	4
Kredyty i należności	-39	0	-17	-26	25	0	12	5
– wobec banków	-1	0	0	0	4	0	0	0
– wobec klientów	-39	0	-17	-26	21	0	12	5
Razem 31.12.2025	-178	0	-19	-27	138	0	14	9
Razem 31.12.2024	-225	0	-14	-56	130	0	39	14

17. Szczegółowe informacje dotyczące inwestycji

17.1. Obligacje

W poniższej tabeli przedstawiono wartość księgową obligacji (skarbowych i korporacyjnych) w podziale księgowym z wyszczególnieniem ratingu i terminu zapadalności.

Obligacje: szczegółowe informacje dotyczące ratingu

(w mln EUR)	Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
AAA	15.772	318	1.199	17.289
AA	22.500	591	1.456	24.547
A	83.666	3.337	1.935	88.938
BBB	91.502	3.650	4.314	99.466
Klasa nieinwestycyjna	7.272	1.049	80	8.401
Nienotowane	9.500	318	94	9.912
Razem obligacje	230.213	9.263	9.078	248.554
Aktywa finansowe związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, zobowiązaniami finansowymi związanymi z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerwami związanymi z funduszami emerytalnymi.	0	15.195	0	15.195
Razem	230.213	24.458	9.078	263.749

Obligacje: szczegółowe informacje dotyczące terminu zapadalności

(w mln EUR)	Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej zamortyzowanego kosztu	Razem
Do 1 roku	16.686	263	924	17.873
Od 1 roku do 5 lat	47.506	1.277	5.509	54.292
Od 5 lat do 10 lat	59.846	1.690	2.139	63.675
Powyżej 10 lat	104.093	4.787	506	109.386
Wieczyste	2.082	1.246	0	3.328
Razem obligacje	230.213	9.263	9.078	248.554
Aktywa finansowe związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, zobowiązaniami finansowymi związanymi z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerwami związanymi z funduszami emerytalnymi.	0	15.195	0	15.195
Razem	230.213	24.458	9.078	263.749

Na pozycję „Inwestycje w obligacje” o wartości 263.749 mln EUR składają się w 144.372 mln EUR obligacje skarbowe oraz w 119.377 mln EUR obligacje korporacyjne. Narażenie aktywów finansowych związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, zobowiązaniami finansowymi związanymi z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerwami związanymi z funduszami emerytalnymi wynosi 15.195 mln EUR.

W odniesieniu do ekspozycji z tytułu obligacji skarbowych ujętych w sprawozdaniu według wartości księgowej poniżej przedstawiono podział według kraju wystąpienia ryzyka:

obligacje skarbowe – bezpośrednie narażenie: podział według kraju wystąpienia ryzyka

(w mln EUR)	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość księgowa	Udział (%)	Wartość księgowa	Udział (%)
Włochy	35.462	24,6%	35.592	25,0%
Francja	19.491	13,5%	21.260	14,9%
Hiszpania	19.947	13,8%	21.095	14,8%
Europa Środkowo-Wschodnia	12.266	8,5%	11.807	8,3%
Pozostałe kraje Europy	26.420	18,3%	25.492	17,9%
Niemcy	3.043	2,1%	3.188	2,2%
Austria	1.709	1,2%	1.807	1,3%
Belgia	9.312	6,4%	8.634	6,1%
Inne	12.356	8,6%	11.863	8,3%
Reszta świata	19.749	13,7%	17.687	12,4%
Ponadnarodowe	7.380	5,1%	6.120	4,3%
Razem Obligacje skarbowe – rachunek ogólny	140.715	97,5%	139 053	97,6%
Aktywa finansowe związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, zobowiązaniami finansowymi związanymi z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerwami związanymi z funduszami emerytalnymi.	3.658	2,5%	3.454	2,4%
Razem obligacje państwowe	144.372	100,0%	142.507	100,0%

Wartość portfela obligacji skarbowych wyniosła 144.372 mln EUR (142.507 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), z czego 3.658 mln EUR (3.454 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) stanowiły ekspozycje rządowe związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, zobowiązaniami finansowymi związanymi z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerwami związanymi z funduszami emerytalnymi.

Co się tyczy ekspozycji, 51,9% portfela stanowią włoskie, francuskie i hiszpańskie obligacje skarbowe. Ekspozycję na poszczególne obligacje skarbowe przypisuje się głównie do krajów, w których one występują.

W odniesieniu do ekspozycji z tytułu obligacji skarbowych ujętych w sprawozdaniu według wartości księgowej poniżej przedstawiono podział według ratingu:

Bezpośrednia ekspozycja na obligacje skarbowe: podział według ratingu

(w mln EUR)	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość księgowa	Udział (%)	Wartość księgowa	Udział (%)
AAA	11.161	7,7%	10.149	7,1%
AA	17.982	12,5%	38.242	26,8%
A	56.845	39,4%	37.831	26,5%
BBB	44.814	31,0%	44.850	31,5%
Klasa nieinwestycyjna	1.469	1,0%	1.267	0,9%
Nienotowane	8.445	5,8%	6.714	4,7%
Razem Obligacje skarbowe – rachunek ogólny	140.715	97,5%	139 053	97,6%
Aktywa finansowe związane z rezerwami techniczno–ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, zobowiązaniami finansowymi związanymi z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerwami związanymi z funduszami emerytalnymi.	3.658	2,5%	3.454	2,4%
Razem obligacje państwowe	144.372	100,0%	142.507	100,0%

Odnosnie do ekspozycji na różne klasy składników aktywów, klasa AAA obejmuje przede wszystkim obligacje skarbowe zawarte w emisyjnych dokumentach podmiotów ponadnarodowych oraz szwajcarskich emitentów państwowych, natomiast zmiana w klasie ratingowej AA wynika głównie z obniżenia ratingu francuskich obligacji skarbowych do klasy A, klasa ratingowa BBB obejmuje przede wszystkim włoskie obligacje skarbowe.

W odniesieniu do ekspozycji z tytułu obligacji korporacyjnych ujętych w sprawozdaniu według wartości księgowej poniżej przedstawiono podział na sektory:

Bezpośrednia ekspozycja na obligacje korporacyjne: podział według sektora

(w mln EUR)	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość księgowa	Udział (%)	Wartość księgowa	Udział (%)
Finansowy	34.041	28,5%	35.466	31,0%
Finansowy – obligacje zabezpieczone	6.441	5,4%	6.800	6,0%
Media	12.935	10,8%	12.741	11,1%
Konsumenckie	11.694	9,8%	11.158	9,8%
Przemysłowe	11.072	9,3%	9.739	8,5%
Telekom	8.609	7,2%	8.165	7,1%
Opieka medyczna	5.119	4,3%	4.814	4,2%
Inne	17.928	15,0%	16.322	14,3%
Razem Obligacje korporacyjne – rachunek ogólny	107.839	90,3%	105 205	92,1%
Aktywa finansowe związane z rezerwami techniczno–ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, zobowiązaniami finansowymi związanymi z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerwami związanymi z funduszami emerytalnymi.	11.538	9,7%	9.081	7,9%
Razem obligacje korporacyjne	119.377	100,0%	114.286	100,0%

Wartość portfela obligacji korporacyjnych wyniosła 119.377 mln EUR (114.286 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), z czego 11.538 mln EUR (9.081 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) stanowiły ekspozycje korporacyjne związane z rezerwami techniczno–ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, zobowiązaniami finansowymi związanymi z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerwami związanymi z funduszami emerytalnymi.

Pod względem ekspozycji portfel składa się w 56,4% (55,0% na dzień 31 grudnia 2024 r.) z niefinansowych obligacji korporacyjnych, w 33,9% (37,0% na dzień 31 grudnia 2024 r.) z finansowych obligacji korporacyjnych oraz w 9,7% (7,9% na dzień 31 grudnia 2024 r.) z obligacji związanych z aktywami finansowymi powiązanymi z rezerwami techniczno–ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający, z zobowiązań finansowych związanych z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerw związanych z funduszami emerytalnymi.

W odniesieniu do ekspozycji z tytułu obligacji korporacyjnych ujętych w sprawozdaniu według wartości księgowej poniżej przedstawiono podział według ratingu:

Bezpośrednia ekspozycja na obligacje korporacyjne: podział według ratingu

(w mln EUR)	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość księgowa	Udział (%)	Wartość księgowa	Udział (%)
AAA	6.129	5,1%	6.843	6,0%
AA	6.557	5,5%	7.927	6,9%
A	32.093	26,9%	29.012	25,4%
BBB	54.660	45,8%	53.956	47,2%
Klasa nieinwestycyjna	6.932	5,8%	5.463	4,8%
Nienotowane	1.468	1,2%	2.004	1,8%
Razem Obligacje korporacyjne – rachunek ogólny	107.839	90,3%	105 205	92,1%
Aktywa finansowe związane z rezerwami techniczno–ubezpieczeniowymi, w których przypadku ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, zobowiązaniami finansowymi związanymi z kontraktami inwestycyjnymi oraz rezerwami związanymi z funduszami emerytalnymi.	11.538	9,7%	9.081	7,9%
Razem obligacje korporacyjne	119.377	100,0%	114.286	100,0%

Pod względem ekspozycji na różne klasy składników aktywów klasa AAA obejmuje głównie francuskie, duńskie i szwajcarskie obligacje zabezpieczone, klasa ratingowa AA obejmuje głównie francuskie i niemieckie obligacje korporacyjne, natomiast klasy ratingowe A i BBB obejmują włoskie, francuskie i niemieckie obligacje korporacyjne

17.2. Akcje zwykłe

W odniesieniu do inwestycji kapitałowych ujętych w sprawozdaniu według wartości księgowej poniżej przedstawiono podział na sektory:

Inwestycje kapitałowe – narażenie: podział według sektora

(w mln EUR)	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość księgowa	Udział (%)	Wartość księgowa	Udział (%)
Inwestycje kapitałowe	27.712	100,0%	27.229	100,0%
Finansowy	2.266	8,2%	1.837	6,7%
Konsumenckie	914	3,3%	680	2,5%
Związane z energią	792	2,9%	819	3,0%
Przemysłowe	645	2,3%	441	1,6%
Inne	2.908	10,5%	2.952	10,8%
Inwestycje alternatywne	15.558	56,1%	15.301	56,2%
Inwestycje pośrednie	4.630	16,7%	5.198	19,1%

Wartość portfela inwestycji kapitałowych wyniosła 27.712 mln EUR (27.229 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) i składa się w 19,0% (17,9% na dzień 31 grudnia 2024 r.) z instrumentów kapitałowych sektora niefinansowego oraz w 8,2% (6,7% na dzień 31 grudnia 2024 r.) z instrumentów kapitałowych sektora finansowego.

Inwestycje alternatywne obejmują głównie ekspozycje typu private equity o wartości 10.552 mln EUR (11.938 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), a także inne fundusze alternatywne o wartości 5.006 mln EUR (3.363 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). Inwestycje pośrednie uwzględnione w tym ujęciu odnoszą się do funduszy, których inwestycje obejmują inwestycje w instrumenty kapitałowe.

W odniesieniu do inwestycji kapitałowych ujętych w sprawozdaniu według wartości księgowej poniżej przedstawiono podział według kraju wystąpienia ryzyka:

Bezpośrednie inwestycje kapitałowe: podział według kraju wystąpienia ryzyka

(w mln EUR)	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość księgowa	Udział (%)	Wartość księgowa	Udział (%)
Bezpośrednie inwestycje kapitałowe	7.525	100,0%	6.729	100,0%
Włochy	666	8,8%	662	9,8%
Francja	1.235	16,4%	1.236	18,4%
Niemcy	832	11,1%	720	10,7%
Europa Środkowo-Wschodnia	188	2,5%	131	1,9%
Pozostałe kraje Europy	1.667	22,2%	1.241	18,4%
Reszta świata	2.937	39,0%	2.740	40,7%

Wartość ekspozycji na bezpośrednie inwestycje kapitałowe wyniosła 7.525 mln EUR (6.729 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), przy czym 36,3% (38,9% na dzień 31 grudnia 2024 r.) portfela stanowiły włoskie, francuskie i niemieckie inwestycje kapitałowe.

17.3. Inwestycje w nieruchomości

W odniesieniu do ekspozycji na inwestycje w nieruchomości wyszczególnionych w sprawozdaniu finansowym² poniżej przedstawiono podział według kraju lokalizacji, w ujęciu według wartości godziwej. Ponadto w celu ujęcia pełnej informacji w tabeli przedstawiono również szczegółowe dane dotyczące wartości godziwej nieruchomości użytkowanych na potrzeby działalności własnej.

Bezpośrednie w nieruchomości: podział według kraju lokalizacji

(w mln EUR)	31.12.2025		31.12.2025	
	Nieruchomości inwestycyjne		Nieruchomości wykorzystywane na użytek własny	
	Wartość godziwa	Udział (%)	Wartość godziwa	Udział (%)
Bezpośrednie w nieruchomości	24.379		3.695	
Włochy	7.941	32,6%	1.910	51,7%
Francja	7.059	29,0%	510	13,8%
Niemcy	3.189	13,1%	384	10,4%
Europa Środkowo-Wschodnia	361	1,5%	324	8,8%
Pozostałe kraje Europy	5.546	22,7%	323	8,7%
Hiszpania	1.166	4,8%	63	1,7%
Austria	1.734	7,1%	141	3,8%
Szwajcaria	1.455	6,0%	4	0,1%
Inne	1.191	4,9%	115	3,1%
Reszta świata	284	1,2%	245	6,6%

Wartość godziwa bezpośrednich inwestycji w nieruchomości wynosi 28.074 mln EUR, z czego 24.379 mln EUR stanowią nieruchomości inwestycyjne, a 3.695 mln EUR nieruchomości użytkowane na potrzeby działalności własnej.

17.4. Pochodne instrumenty finansowe

Ekspozycja bilansowa Grupy na instrumenty pochodne jest związana głównie z ekonomicznymi transakcjami zabezpieczającymi aktywa lub zobowiązania finansowe, co jest zgodne ze strategiami mającymi na celu ograniczenie ryzyka finansowego i walutowego. Wartość całkowitej ekspozycji wynosi –1.640 mln EUR (–1.704 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), a odpowiadająca jej wartość nominalna wynosi 53.783 mln EUR (51.952 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). Ekspozycja hipotetyczna wyrażona w kwotach bezwzględnych, obejmująca pozycje o saldach zarówno dodatnich, jak i ujemnych, odpowiada kwocie 22.311 mln EUR (23.186 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), wynikającej z instrumentów, dla których formalnie wyznaczono powiązanie rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z międzynarodowym standardem rachunkowości MSSF 9. Pozostałą kwotę teoretyczną można przypisać instrumentom pochodnym, dla których – niezależnie od ich celu jako ekonomicznych instrumentów zabezpieczających – nie aktywowano formalnego powiązania rachunkowości zabezpieczeń.

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje dotyczące ekspozycji na instrumenty pochodne wyznaczone do stosowania w rachunkowości zabezpieczeń oraz pozostałe instrumenty pochodne. Ujęcie to nie obejmuje instrumentów pochodnych wchodzących w skład aktywów finansowych stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający, zobowiązań finansowych wynikających z kontraktów inwestycyjnych oraz rezerw wynikających z zarządzania funduszami emerytalnymi.

2. Wyłączono ekspozycje pośrednie.

Szczegółowe informacje odnośnie do ekspozycji z tytułu instrumentów pochodnych

(mln EUR)	Struktura zapadalności według wartości nominalnej				Wartość godziwa aktywów z tytułu instrumentów pochodnych	Wartość godziwa zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	Wartość godziwa netto
	Do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Łączna wartość nominalna			
Razem kontrakty na akcje / na indeksy	3.783	1.329	0	5.113	47	-171	-124
Razem kontrakty stopy procentowej	8.642	14.961	9.412	33.015	561	-1.397	-837
Razem kontrakty walutowe	5.266	4.521	4.512	14.299	256	-936	-680
Instrumenty pochodne kredytowe	1.346	10	0	1.356	2	-1	1
Razem	19.038	20.821	13.924	53.783	866	-2.506	-1.640

Instrumenty pochodne wyznaczone do celów rachunkowości zabezpieczeń

Wartość ekspozycji pod względem kwot ujętych w sprawozdaniu finansowym wynosi -1.544 mln EUR (-1.869 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

- Zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Powiązania zabezpieczające przepływy pieniężne obejmują głównie swapy walutowe zabezpieczające zobowiązania podporządkowane wyemitowane przez Grupę w funtach brytyjskich, operacje ograniczania ryzyka typu micro-hedge i reinwestycji w portfelach ubezpieczeń na życie.
- Zabezpieczenie wartości godziwej
Powiązania zabezpieczające wartość godziwą obejmują głównie strategie zabezpieczające stopy procentowe Banca Generali, a także działania wdrożone w portfelu ubezpieczeń na życie jednostek zależnych prowadzących działalność w Europie Środkowo-Wschodniej, a w szczególności ryzyko wynikające z wahań stóp procentowych i kursów walutowych.
- Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych
Grupa realizowała strategię zabezpieczającą mającą na celu zneutralizowanie ryzyka wynikającego z wahań kursów walut jej jednostek zależnych, których walutą funkcjonalną jest frank szwajcarski. Grupa realizuje strategię zabezpieczania inwestycji netto w frankach szwajcarskich w celu zneutralizowania potencjalnej zmienności wartości kapitału własnego wynikającej z ewentualnych przesunięć kursu wymiany franka szwajcarskiego względem euro.

Szczegółowe informacje na temat ekspozycji w rachunkowych pochodnych instrumentach zabezpieczających i ich ekonomicznego wpływu na bilans przedstawiono poniżej w formie tabelarycznej, zwracając uwagę na składnik efektywny i nieefektywny.

Szczegółowe informacje odnośnie do ekspozycji z tytułu instrumentów pochodnych zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenia inwestycji netto

(mln EUR)	Struktura zapadalności według wartości nominalnej				Wartość godziwa aktywów z tytułu instrumentów pochodnych	Wartość godziwa zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	Wartość godziwa netto
	Do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Łączna wartość nominalna			
Razem kontrakty stopy procentowej	2.311	1.453	3.360	7.123	166	-920	-754
Razem kontrakty walutowe	789	422	4.241	5.452	70	-842	-772
Razem	3.100	1.875	7.600	12.575	236	-1.762	-1.527

Efekt zabezpieczenia przepływów pieniężnych oraz efekt zabezpieczenia inwestycji netto w jednostce zagranicznej

Pozycje / kwoty zabezpieczane	Wartość księgowa pozycji zabezpieczanych*	Rezerwa na zabezpieczenia	Zakończenie zabezpieczenia: wartość rezerw z tytułu zabezpieczeń	Zmiana wartości pozycji zabezpieczanych na potrzeby obliczenia nieefektywności	Zmiana wartości instrumentów pochodnych służących do zabezpieczenia	Skuteczna część zabezpieczenia – ujęcie w kapitale własnym	Nieskuteczny składnik zabezpieczenia – ujęcie w rachunku wyników
1.1) Aktywa – Instrumenty dłużne							
i) zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej	4.201	131	–19	–149	152	149	–0
ii) zabezpieczenie ryzyka kursów wymiany walut obcych	3.675	50	6	–233	259	233	0
1.2) Aktywa – Instrumenty kapitałowe							
i) zabezpieczenie ryzyka kapitałowego	0	0	0	0	0	0	0
1.3) Pozostałe transakcje	70	–6	0	–2	2	2	0
AKTYWA RAZEM	7.946	175	–13	–384	413	384	0
2.1) Zobowiązania finansowe							
i) zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej	0	0	0	0	0	0	0
ii) zabezpieczenie ryzyka kursów wymiany walut obcych	0	0	0	0	0	0	0
PASYWA RAZEM	0	0	0	0	0	0	0
Zabezpieczenie inwestycji netto	0	0	0	0	0	0	0
RAZEM	7.946	175	–13	–384	413	384	0

(*) W prognozowanych transakcjach wartość księgowa pozycji zabezpieczanej odnosi się do instrumentu bazowego uwzględnionego w kalkulacji nieefektywności

Szczegółowe informacje odnośnie do ekspozycji z tytułu instrumentów pochodnych – Zabezpieczenie wartości godziwej

(mln EUR)	Struktura zapadalności według wartości nominalnej				Wartość godziwa aktywów z tytułu instrumentów pochodnych	Wartość godziwa zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	Wartość godziwa netto
	Do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Łączna wartość nominalna			
Razem kontrakty stopy procentowej	2.048	6.213	1.475	9.736	172	–189	–17
Razem	2.048	6.213	1 475	9.736	172	–189	–17

Efekt
zabezpieczenia
wartości godziwej

Pozycje / kwoty zabezpieczane	Wartość księgowa Kumu- latywne zabezpieczone pozycje* – zmiana w wartości godziwej zabezpieczonych pozycji	Zakończenie zabezpieczenia: kumulatywna pozostałościowa wartość godziwa – zmiany	Zmiana wartości zabezpieczonych pozycji wykorzystanych do ujęcia nieskuteczności zabezpieczenia	Zmiana w wartości zabezpieczających instrumentów pochodnych	Skuteczny składnik zabezpieczenia: ujęcie w rachunku wyników	Nieskuteczny składnik zabezpieczenia: ujęcie w rachunku wyników	Skuteczny składnik zabezpieczenia: ujęty w kapitale własnym (instrumenty kapitałowe wg FVOCI)
1.1) Aktywa – Instrumenty dłużne							
i) zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej	4.770	–85	–10	–66	66	64	2
ii) zabezpieczenie ryzyka kursów wymiany walut obcych	0	0	0	0	0	0	0
1.2) Aktywa – Instrumenty kapitałowe							
i) zabezpieczenie ryzyka kapitałowego	0	0	0	0	0	0	0
AKTYWA RAZEM	4.770	–85	–10	–66	66	64	2
2.1) Zobowiązania finansowe							
i) zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej	–5.100	5	0	5	–5	–5	0
ii) zabezpieczenie ryzyka kursów wymiany walut obcych	0	0	0	0	0	0	0
PASYWA RAZEM	–5.100	5	0	5	–5	–5	0
RAZEM	–330	–80	–10	–61	61	59	2

W ramach operacji zabezpieczających wartość godziwą oraz w kontekście działalności bankowej spółka zależna Banca Generali zastosowała zabezpieczenia makro portfeli aktywów finansowych i zobowiązań finansowych zgodnie z MSR 39 zatwierdzonym przez Komisję Europejską w kwocie nieistotnej pod względem wartości księgowej na dzień 31 grudnia 2025 r., co miało na celu ograniczenie wahań wartości godziwej wynikających z ryzyka stopy procentowej od lokat terminowych klientów bankowych.

Inne instrumenty pochodne

Kwoty ujęte w sprawozdaniu finansowym z tytułu tych ekspozycji na dzień 31 grudnia 2025 r. wynoszą –96 mln EUR dla analogicznej kwoty teoretycznej wynoszącej 31.472 mln EUR (odpowiednio –163 mln EUR oraz 31.010 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), która to kwota wiąże się głównie z pozycjami pozagiełdowymi. Ekspozycja jest związana głównie z operacjami dotyczącymi zabezpieczeń stóp procentowych i kursów walutowych. Ponadto Grupa stosuje strategie zabezpieczające typu macro–hedge mające na celu ochronę kapitału i rachunku wyników przed ryzykiem znacznego spadku cen akcji.

Zasadniczo w celu ograniczenia ryzyka kredytowego wynikającego z transakcji pozagiełdowych Grupa ustanowiła dla większości z nich zabezpieczenia. Dodatkowo na potrzeby otwarcia nowych transakcji pochodnych sporządzono listę wybranych autoryzowanych kontrahentów.

17.5. Przeniesione aktywa, które nie podlegają wyksięgowaniu

W ramach swojej działalności Grupa Generali zawiera transakcje pożyczek papierów wartościowych (REPO i reverse REPO). Co do zasady zabezpieczeniami mogą być środki pieniężne lub łatwo dostępne aktywa inne niż środki pieniężne.

Zazwyczaj, jeżeli Grupa zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z aktywami finansowymi stanowiącymi podstawę tych transakcji, wówczas wciąż ujmuje aktywa bazowe, podczas gdy instrumenty pieniężne zostają przeniesione w wyniku powiązań obciążeniowych i kredytowych.

W przypadku kontraktów REPO Grupa nie przestaje ujmuwać w swoim sprawozdaniu finansowym podstawowego składnika aktywów finansowych, ponieważ zatrzymuje ona ryzyko i korzyści. Wynagrodzenie otrzymane w momencie sprzedaży ujmuje się jako zobowiązanie.

Co się tyczy transakcji reverse REPO, biorąc pod uwagę, że wszystkie ryzyka i korzyści z nimi związane pozostają po stronie kontrahenta przez cały okres trwania transakcji, powiązanego składnika aktywów finansowych nie ujmuje się jako składnika aktywów w sprawozdaniu finansowym Grupy. Zapłacone wynagrodzenie ujmowane jest w kategorii pożyczek i należności.

Co więcej: Grupa uczestniczy w innych transakcjach, w których pewne aktywa zastawiane są jako zabezpieczenie, ale mimo to są one ujmowane w sprawozdaniu finansowym, ponieważ Grupa zatrzymuje wszystkie ryzyka i korzyści.

W związku z tym niektóre z wykazanych aktywów nie są w pełni dostępne i Grupa nie może z nich w pełni korzystać, ponieważ podlegają one umowom sekurytyzacji, REPO i innym formom zabezpieczenia. Uwzględniając ponadto działalność ubezpieczeniową Grupy, a w szczególności produkt w zakresie ubezpieczeń na życie z udziałem w zyskach, należy zwrócić uwagę, że w niektórych krajach, w których Grupa prowadzi działalność, ustawodawstwo krajowe wskazuje, że powiązane aktywa zabezpieczające należy uznać za w pełni przeznaczone na potrzeby tych umów, a tym samym na potrzeby samej działalności.

Na 31 grudnia 2025 r. Grupa zastawiła jako zabezpieczenie kredytowe aktywa na kwotę 19.832 mln EUR. Kwotę 6.819 mln EUR zastawiono w szczególności w celu zabezpieczenia udzielonych pożyczek i wyemitowanych obligacji związanych przede wszystkim z działalnością Grupy na rynku nieruchomości, kwotę 624 mln EUR zastawiono w związku z działalnością reasekuracyjną,

kwotę 3.757 mln EUR zastawiono w związku z umowami odkupu (REPO), kwotę 5.849 mln EUR zastawiono w związku z operacjami udzielania pożyczek papierów wartościowych, a ponadto kwotę 1.646 mln EUR zastawiono w związku z transakcjami na instrumentach pochodnych. Szczątkowa część dotyczy zabezpieczeń zastawionych w innych drobnych operacjach (patrz ustęp *Zobowiązania warunkowe, poręczenia, gwarancje, zastawione składniki aktywów i zabezpieczenia* w części *Informacje dodatkowe*).

W odniesieniu do zabezpieczenia transakcji na instrumentach pochodnych należy zauważyć, że nienotowana na giełdzie instrumenty pochodne są przedmiotem Ramowych Umów Kompensacyjnych. W szczególności Grupa wymaga, aby dla każdej transakcji dotyczącej instrumentów pochodnych podpisano tzw. umowę główną ISDA (lub równoważną), w tym dwustronne umowy rozliczeniowe, oraz załącznik ISDA dotyczący wsparcia kredytowego (lub równoważny) w celu ograniczenia ryzyka kontrahenta. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego kontrahenta umowy te wymagają od stron zawarcia umowy o zabezpieczeniu. Ponadto Grupa wymaga, aby takie transakcje były zawierane wyłącznie z kontrahentami dopuszczonymi przez wewnętrzne zasady zarządzania ryzykiem.

W wyniku tych umów ekspozycja netto z tytułu instrumentów pochodnych staje się bliska zeru, ponieważ jest neutralizowana przez przekazane lub otrzymane zabezpieczenie, zarówno w postaci środków pieniężnych, jak i aktywów innych niż środki pieniężne.

Analogiczne względy mają zastosowanie do pożyczek papierów wartościowych i transakcji REPO lub reverse REPO, które są objęte umowami ramowymi o cechach podobnych do umów ISDA, zatytułowanymi odpowiednio Global Master Securities Lending Agreement (Globalna Główna Umowa Pożyczek Papierów Wartościowych – GMSLA) i Global Master Repurchase Agreement (Globalna Główna Umowa Odkupu – GMRA), co sprawia, że ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta staje się zasadniczo nieistotne. Względy te są oczywiste w przypadku transakcji REPO i reverse REPO, w których wartość zabezpieczenia jest w przypadku każdej transakcji zasadniczo równa przedmiotowi aktywów umowy odkupu.

Umowy ISDA i podobne umowy kompensujące podpisane przez Grupę nie spełniają wymogów do celów dokonania skompensowania pomiędzy pozycjami w sprawozdaniu finansowym. Umowy te w rzeczywistości gwarantują stronom prawo do skompensowania przepływów tylko w przypadku upadłości, niewypłacalności lub niewykonania zobowiązania przez kontrahenta. Ponadto Grupa i jej kontrahenci nie mają zamiaru realizować aktywów ani kompensować zobowiązań jednocześnie, ani też rozliczać ich na zasadzie kompensacji.

17.6. Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe i kredytowe

Ujawnienie dotyczące wrażliwości głównych danych finansowych i ekonomicznych Grupy na scenariusze uznane za istotne dla ryzyka rynkowego i kredytowego jest przedmiotem sprawozdawczości w ustępie *Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe i ryzyko ubezpieczeniowe* w rozdziale *Umowy ubezpieczenia i inwestycyjne* w niniejszej Informacji dodatkowej.

Należy również zwrócić uwagę, że Grupa Generali przeprowadza własną analizę wrażliwości na ryzyko rynkowe i kredytowe zgodnie z logiką Solvency II.

Dodatkowe informacje na ten temat zawiera *Raport na temat ryzyka* zamieszczony w Sprawozdaniu Zarządu.

17.7. Ryzyko płynności składników aktywów finansowych i zobowiązań finansowych

(mln EUR)	Do 1 roku	Powyżej 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat do 3 lat	Powyżej 3 lat do 4 lat	Powyżej 4 lat do 5 lat	Powyżej 5 lat do 10 lat	Powyżej 10 lat	Nieokreślony
Pozycje / przedziały czasowe								
A. Aktywa	34.798	24.012	23.815	21.079	24.684	92.960	172.873	200.505
A.1 Związane z umowami ubezpieczenia z bezpośrednim udziałem w zyskach	17.861	13.147	14.690	13.431	15.820	69.668	146.157	180.746
A.1.1 Obligacje skarbowe	9.894	5.340	5.864	5.619	4.228	29.061	111.947	-
A.1.2 Pozostałe obligacje	7.166	7.316	7.925	7.521	9.938	40.191	32.512	0
A.1.3 Pozostałe aktywa finansowe	801	491	901	291	1.654	415	1.697	180.746
A.2 Pozostałe aktywa	16.937	10.865	9.125	7.648	8.864	23.292	26.716	19.759
A.2.1 Obligacje skarbowe	6.398	5.102	3.793	3.035	3.708	10.088	17.330	0
A.2.2 Pozostałe obligacje	4.170	4.199	3.963	3.808	4.114	10.806	5.746	-
A.2.3 Pożyczki	6.369	1.564	1.368	805	1.041	2.399	3.640	0
A.2.4 Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	19.759
B. Zobowiązania	-25.687	-2.219	-1.348	-1.274	-3.892	-6.288	-532	-
B.1 Instrumenty kapitałowe	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Zobowiązania podporządkowane	-1.918	-2.096	-1.106	-713	-944	-4.461	-521	-
B.3 Obligacje	-43	-43	-43	-543	-27	-856	-	-
B.4 Pozostałe zobowiązania finansowe	-23.727	-81	-200	-19	-2.921	-970	-11	-
C.1 Instrumenty pochodne	-1.567	-589	-620	-512	155	526	3.572	-98
– Pozycje długie	2.308	71	141	169	238	1.105	4.144	-
– Pozycje krótkie	-3.875	-660	-761	-680	-83	-579	-572	-98
Razem	7.544	21.204	21.847	19.293	20.948	87.199	175.913	200.407
– Pozycja długa	37.106	24.083	23.956	21.247	24.922	94.066	177.017	200.505
– Pozycja krótka	-29.562	-2.879	-2.110	-1.955	-3.975	-6.866	-1.104	-98

Należy zauważyć, że pozycja „Pozostałe zobowiązania finansowe” obejmuje również zobowiązania wobec innych banków oraz zobowiązania wobec klientów bankowych.

Wartość instrumentów kapitałowych zaklasyfikowanych do pozycji „Pozostałe aktywa finansowe” wynosi około 24 mld EUR, z czego 46% przypada na poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Wartość jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych wynosi łącznie około 171 mld EUR, z czego 79% przypada na poziom 1 hierarchii wartości godziwej.

W poniższej tabeli przedstawiono informacje wymagane przez MSSF 7 dotyczące ryzyka płynności w odniesieniu do aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, w wartości godziwej uznawanej przez wynik finansowy oraz w wartości godziwej uznawanej przez inne całkowite dochody.

Niedyskontowane przepływy pieniężne wynikające z umów (kwota główna i odsetki) dotyczące tych aktywów i zobowiązań zostały przypisane do odpowiednich przedziałów terminów zapadalności określonych w umowach, definiowanych jako okres między dniem sprawozdawczym a umownym terminem zapadalności każdego składnika aktywów finansowych i zobowiązania finansowego.

Tabela została sporządzona zgodnie z następującymi ogólnymi zasadami:

- aktywa i zobowiązania finansowe, które przewidują opcję przedterminowej spłaty przez kontrahenta, zostały przypisane do najwcześniejszego przedziału czasowego, w którym spodziewana jest spłata,
- przepływy pieniężne związane z składnikami aktywów i zobowiązaniami objętymi harmonogramem amortyzacji zostały przypisane zgodnie z umownym planem amortyzacji,

- instrumenty finansowe o nieokreślonym terminie zapadalności (np. akcje) oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych są klasyfikowane do przedziału czasowego „o nieokreślonym terminie zapadalności” według ich wartości bilansowej,
- w przypadku instrumentów pochodnych o kwocie teoretycznej (np. swapów procentowych) ujmuje się wyłącznie różnice (dodatnie lub ujemne), których termin zapadalności przypada w roku następującym po dniu sprawozdawczym. Przepływy pieniężne związane ze wszystkimi pozostałymi pochodnymi instrumentami finansowymi ujmuje się w oparciu o przyjętą umowną pozycję (pozycja długa, gdy spodziewane są przyszłe wpływy, oraz pozycja krótka, gdy spodziewane są przyszłe wypływy). Opcje zostały przedstawione na podstawie ich wartości równoważnej delta.

Ogólna ekspozycja w walutach innych niż euro, choć znaczna w ujęciu bezwzględnym, dotyczy głównie poszczególnych krajów, w których Grupa prowadzi działalność, co zapewnia znaczną zbieżność między składnikami aktywów a zobowiązaniami.

Ryzyko płynności związane z umowami inwestycyjnymi

Ryzyko płynności związane z umowami inwestycyjnymi zawartymi przez Grupę uznaje się za nieistotne. Największym składnikiem jest składnik dotyczący funduszy emerytalnych, w których wysokość świadczeń zależy od terminu przejścia na emeryturę przez uczestników. Wartość umorzeń i wypłat, która jest proporcjonalnie nieistotna, nie ma znaczącego wpływu na planowanie przepływów środków pieniężnych i związanych z nimi terminów zapadalności. Ponadto składniki aktywów stanowiące zabezpieczenie umów inwestycyjnych obejmują głównie papiery wartościowe o stałym dochodzie, a ich wartość gwarantuje terminową realizację związanych z nimi zobowiązań, które są przewidywalne i mają charakter długoterminowy.

UMOWY UBEZPIECZENIA I KONTRAKTY INWESTYCYJNE

18. Umowy ubezpieczenia

Celem tej części jest przedstawienie uzgodnienia kwot ujętych w Bilansie i Rachunku wyników w odniesieniu do zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia i umów inwestycyjnych z uznaniowym prawem do udziału w zysku.

W poniższej tabeli przedstawiono szczegółowe informacje dotyczące wartości bilansowych ujętych w skonsolidowanym bilansie w podziale na segmenty i modele wyceny.

(w mln EUR)	31.12.2025			
	Razem	Umowy z prawem do bezpośredniego udziału w zysku	Umowy bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku	
			Model ogólny	PAA
Segment ubezpieczeń na życie				
Zobowiązanie z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej	401.466	386.179	14.503	783
Wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	366.280	355.811	9.686	783
Korekta na ryzyko	1.582	1.195	387	
Marża na usługi umowne	33.603	29.173	4.430	
Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń	11.019	3.021	7.428	570
Wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	10.865	3.020	7.319	526
Korekta na ryzyko	153	0	109	43
Bilans zamknięcia netto związany z zawartymi umowami ubezpieczenia	412.484	389.200	21.931	1.353
Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	412.783	389.226	22.202	1.355
Umowy ubezpieczenia będące aktywami	−299	−26	−271	−2
Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych				
Zobowiązanie z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej	5.637	66	710	4.860
Wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	4.570	66	−356	4.860
Korekta na ryzyko	60	0	60	
Marża na usługi umowne	1.007	0	1.007	
Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń	33.959	2	10	33.947
Wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	32.804	2	10	32.792
Korekta na ryzyko	1.155	0	0	1.155
Bilans zamknięcia netto związany z zawartymi umowami ubezpieczenia	39.595	68	721	38.807
Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	39.613	68	721	38.825
Umowy ubezpieczenia będące aktywami	−18	0	−0	−18
Razem				
Zobowiązanie z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej	407.102	386.245	15.214	5.643
Wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	370.850	355.877	9.330	5.643
Korekta na ryzyko	1.642	1.195	447	
Marża na usługi umowne	34.610	29.173	5.437	
Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń	44.977	3.022	7.438	34.517
Wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	43.669	3.022	7.329	33.319
Korekta na ryzyko	1.308	0	109	1.198
Bilans zamknięcia netto związany z zawartymi umowami ubezpieczenia	452.080	389.267	22.652	40.160
Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	452.396	389.293	22.923	40.180
Umowy ubezpieczenia będące aktywami	−317	−26	−271	−20

Poniższe tabele mają na celu przedstawienie uzgodnienia wartości bilansowej wystawionych umów ubezpieczenia pomiędzy bilansem otwarcia na dzień 1 stycznia 2025 r. a bilansem zamknięcia na dzień 31 grudnia 2025 r. Analogicznie: okres porównawczy przedstawia uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia na dzień 1 stycznia 2024 r. a bilansem zamknięcia na dzień 31 grudnia 2024 r.

Pierwsza tabela zawiera analizę zmian wartości bilansowej zawartych umów ubezpieczenia w podziale na zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej i zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń.

31.12.2024			
Razem	Umowy z prawem do bezpośredniego udziału w zysku	Umowy bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku	
		Model ogólny	PAA
388.832	374.213	14.169	450
357.058	347.165	9.443	450
1.490	1.054	436	
30.283	25.994	4.289	
11.420	3.201	7.277	942
11.280	3.201	7.180	899
140	1	96	43
400.251	377.414	21.446	1.392
400.490	377.430	21.666	1.394
-239	-16	-221	-3
5.354	96	897	4.361
4.326	96	-131	4.361
84	0	83	
945	0	945	
32.544	0	107	32.437
31.360	0	95	31.265
1.184	0	13	1.171
37.899	97	1.004	36.798
37.922	97	1.004	36.821
-23	0	0	-23
394.186	374.309	15.066	4.811
361.384	347.261	9.312	4.811
1.574	1.055	519	
31.228	25.994	5.234	
43.964	3.201	7.384	33.378
42.640	3.201	7.275	32.164
1.324	1	109	1.214
438.150	377.511	22.450	38.190
438.412	377.526	22.671	38.215
-262	-16	-221	-26

Druga tabela zawiera analizę zmian wartości bilansowej zawartych umów ubezpieczenia wycenianych według metody zmiennych opłat i ogólnego modelu wyceny w podziale na składniki wyceny: (i) wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, (ii) korektę na ryzyka niefinansowe oraz (iii) marżę na usługi umowne. Dlatego proszę zauważyć, że druga tabela nie stanowi sprawozdania z analizy zmian wartości bilansowej zawartych umów ubezpieczenia wycenianych metodą alokacji składki.

Pozycja „Inne zmiany” odzwierciedla wpływ wahań kursów walutowych między walutą sprawozdawczą Grupy a walutą funkcjonalną spółek zależnych prowadzących działalność poza strefą euro, a także inne skutki związane z konsolidacją. Odzwierciedla to również wpływ na marżę na usługi umowne wynikający ze zmian wprowadzonych w sposobie prezentacji niektórych kosztów zarządzania inwestycjami związanymi z aktywami bazowymi umów ubezpieczenia zawierających prawo do bezpośredniego udziału w zysku.

W odniesieniu do analizy zmian na dzień 31 grudnia 2024 r. wzrost wartości zobowiązań ubezpieczeniowych zawartych w raporcie „Inne zmiany” wynika głównie z przejęcia spółki Liberty Seguros.

Zmiany wartości zawartych umów ubezpieczenia w podziale na zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej i zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń

(mln EUR)	Zobowiązanie z tytułu pozostałego okresu ochrony 31.12.2025		Zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód 31.12.2025		Razem 31.12.2025		Zobowiązanie z tytułu pozostałego okresu ochrony 31.12.2024		Zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód 31.12.2024		Razem 31.12.2024	
	Umowy objęte PAA						Umowy objęte PAA					
Pozycje / zobowiązania	Z wyłączeniem komponentu straty	Komponent straty	Umowy nieobjęte PAA	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta z tytułu ryzyka niefinansowego		Z wyłączeniem komponentu straty	Komponent straty	Umowy nieobjęte PAA	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta z tytułu ryzyka niefinansowego	
A. Bilans otwarcia												
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	393.641	898	10.485	32.173	1.215	438.412	370.738	756	9.616	30.102	1.113	412.325
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	-384	32	100	-9	-0	-262	-436	38	90	-7	-0	-315
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	393.257	929	10.586	32.164	1.214	438.150	370.303	793	9.706	30.095	1.113	412.010
B. Przychody z tytułu ubezpieczeń	-56.412	0	0	0	0	-56.412	-54.132	0	0	0	0	-54.132
C. Koszty usług ubezpieczeniowych												
1. Powstałe roszczenia i inne bezpośrednio przypisywalne koszty	0	-77	13.906	25.297	0	39.126	0	-101	13.149	25.813	0	38.861
2. Korekta zobowiązań z tytułu powstałych roszczeń	0	0	-277	1.207	4	933	0	0	343	586	45	973
3. Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	0	184	0	0	0	184	0	277	0	0	0	277
4. Amortyzacja przepływów pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń	8.148	0	0	0	0	8.148	7.444	0	0	0	0	7.444
5. Razem	8.148	107	13.629	26.503	4	48.391	7.444	176	13.492	26.399	45	47.556
D. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B+C+D+E)	-48.265	107	13.629	26.503	4	-8.022	-46.688	176	13.492	26.399	45	-6.576
E. Koszty/przychody finansowe												
1. Związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	13.191	5	92	276	32	13.597	23.352	7	234	1.038	39	24.671
1.1. Ujęte w rachunku wyników	17.821	8	114	553	32	18.528	20.137	7	109	472	39	20.763
1.2. Ujęte w innych całkowitych dochodach	-4.630	-4	-22	-277	0	-4.932	3.216	0	125	567	0	3.908
2. Wpływ zmian kursów wymiany	36	-1	-18	-158	-11	-152	60	0	13	61	5	138
3. Razem	13.227	4	74	118	21	13.445	23.412	7	247	1.099	44	24.809
F. Niewyodrębnione składniki inwestycyjne	-36.471	0	36.471	0	0	0	-40.088	0	40.088	0	0	0
G. Razem wartość zmian ujętych w rachunku wyników oraz w innych całkowitych dochodach (D+E+F)	-71.509	111	50.174	26.622	25	5.423	-63.364	184	53.827	27.498	89	18.233
H. Inne zmiany	-1.575	-65	140	307	-41	-1.233	3.371	-48	707	-129	13	3.914
I. Przepływy środków pieniężnych												
1. Składki otrzymane	96.869	0	0	0	0	96.869	92.988	0	0	0	0	92.988
2. Płatności związane z przepływami pieniężnymi z nabycia ubezpieczeń	-10.916	0	0	0	0	-10.916	-10.042	0	0	0	0	-10.042
3. Wypłacone odszkodowania i inne wypływy pieniężne	0	0	-50.439	-25.774	0	-76.214	0	0	-53.654	-25.299	0	-78.953
4. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Razem	85.953	0	-50.439	-25.774	0	9 739	82.946	0	-53.654	-25.299	0	3.993
L. Wartość księgowa netto wg stanu na dzień 30 czerwca/31 grudnia (A.3+G+H+I.5)	406.126	976	10.461	33.319	1.198	452.080	393.257	929	10.586	32.164	1.214	438.150
M. Bilans zamknięcia												
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	406.572	948	10.350	33.328	1.198	452.396	393.641	898	10.485	32.173	1.215	438.412
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	-445	28	110	-9	0	-317	-384	32	100	-9	-0	-262
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 30 czerwca/31 grudnia	406.126	976	10.461	33.319	1.198	452.080	393.257	929	10.586	32.164	1.214	438.150

Zmiany w saldach zawartych umów ubezpieczenia wg składników wyceny

(w mln EUR)	Składniki wyceny wystawionych umów ubezpieczenia							
Pozycje/składniki wyceny	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych 31.12.2025	Korekta na ryzyko dla ryzyk niefinansowych 31.12.2025	Marża na usługi umowne 31.12.2025	Razem 31.12.2025	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych 31.12.2024	Korekta na ryzyko dla ryzyk niefinansowych 31.12.2024	Marża na usługi wg umowne 31.12.2024	Razem stanu na 31.12.2024
A. Bilans otwarcia								
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	368.187	1.614	30.396	400.197	343.807	1.358	30.924	376.089
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	-1.139	70	833	-236	-1.281	86	882	-312
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	367.049	1.684	31.228	399.961	342.526	1.444	31.807	375.777
B. Zmiany odnoszące się do usług bieżących								
1. Marża na usługi umowne ujęta w rachunku wyników	0	0	-3.298	-3.298	0	0	-3.058	-3.058
2. Zmiana w korekcie na ryzyko dla wygasłych ryzyk niefinansowych	0	-174	0	-174	0	-170	0	-170
3. Zmiany związane z korektami na doświadczenie	1.655	0	0	1.655	-84	0	0	-84
4. Razem	1.655	-174	-3.298	-1.818	-84	-170	-3.058	-3.312
C. Zmiany odnoszące się do przyszłych usług								
1. Zmiany szacunków, które korygują marżę na usługi umowne	-3.617	37	3.579	0	491	65	-557	0
2. Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	157	-8	0	149	280	-4	0	276
3. Wpływy umów początkowo ujętych w ciągu roku	-3.302	240	3.070	8	-3.101	224	2.889	13
4. Razem	-6.762	270	6.649	156	-2.330	286	2 333	289
C. Zmiany odnoszące się do wykonanych usług								
1. Korekty w odpowiedzialności z tytułu roszczeń, które wystąpiły	-2.318	11	0	-2.308	-768	7	0	-761
E. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B+C+D+E)	-7.426	107	3.350	-3.969	-3.181	122	-726	-3.785
E. Koszty/przychody finansowe								
1. Związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	13.177	15	78	13.270	23.409	21	125	23.555
1.1. Ujęte w rachunku wyników	17.838	15	78	17.931	20.074	21	125	20.220
1.2. Ujęte w innych całkowitych dochodach	-4.661	0	0	-4.661	3.335	0	0	3.335
2. Skutek zmian kursów wymiany	-16	-1	-10	-27	24	1	5	30
3. Razem	13.161	14	67	13.242	23.433	22	130	23.585
G. Razem wartość zmian ujętych w rachunku wyników oraz w Innych całkowitych dochodach (E+F)	5.735	121	3.418	9.274	20.252	144	-595	19.800
H. Inne zmiany	-1.509	-53	-36	-1.598	3.559	95	17	3.672
I. Przepływy środków pieniężnych								
1. Składki otrzymane	58.294	0	0	58.294	57.921	0	0	57.921
2. Płatności związane z przepływami pieniężnymi z nabycia ubezpieczeń	-3.571	0	0	-3.571	-3.554	0	0	-3.554
3. Wyplacone odszkodowania i inne wypływy pieniężne	-50.439	0	0	-50.439	-53.654	0	0	-53.654
4. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Razem	4.284	0	0	4.284	712	0	0	712
L. Wartość księgowa netto wg stanu na dzień 30 czerwca/31 grudnia (A.3+G+H+I.5)	375.558	1.752	34.610	411.919	367.049	1.684	31.228	399.961
M. Bilans zamknięcia								
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	376.858	1.676	33.682	412.216	368.187	1.614	30.396	400.197
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	-1.300	75	927	-297	-1.139	70	833	-236
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 30 czerwca/31 grudnia	375.558	1.752	34.610	411.919	367.049	1.684	31.228	399.961

19. Umowy reasekuracji

Celem tej części jest przedstawienie uzgodnienia kwot ujętych w Bilansie i Rachunku wyników w odniesieniu do posiadanych umów reasekuracji.

W poniższej tabeli przedstawiono szczegółowe informacje dotyczące wartości bilansowych ujętych w skonsolidowanym bilansie w podziale na segmenty i modele wyceny.

(w mln EUR)	31.12.2025			31.12.2024		
	Razem	Model ogólny	PAA	Razem	Model ogólny	PAA
Segment ubezpieczeń na życie						
Zobowiązanie z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej	198	67	131	170	26	144
Wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	-20	-151	131	-87	-231	144
Korekta na ryzyko	19	19		28	28	
Marża na usługi umowne	199	199		229	229	
Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń	193	332	-138	120	217	-97
Wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	169	311	-141	98	197	-99
Korekta na ryzyko	24	21	3	22	20	2
Bilans zamknięcia netto związany z posiadanymi umowami reasekuracji	391	399	-8	291	243	47
Umowy reasekuracji będące aktywami	418	425	-7	340	292	47
Umowy reasekuracji będące zobowiązaniami	-27	-26	-0	-49	-49	-0
Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych						
Zobowiązanie z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej	784	0	784	781	29	752
Wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	784	0	784	768	16	752
Korekta na ryzyko	0	0		4	4	
Marża na usługi umowne	0	0		9	9	
Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń	3.201	0	3.201	3.495	104	3.391
Wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	3.029	0	3.029	3.309	90	3.219
Korekta na ryzyko	172	0	172	186	15	171
Bilans zamknięcia netto związany z posiadanymi umowami reasekuracji	3.985	0	3.985	4.276	133	4.142
Umowy reasekuracji będące aktywami	3.994	0	3.994	4.301	133	4.167
Umowy reasekuracji będące zobowiązaniami	-9	0	-9	-25	0	-25
Razem						
Zobowiązanie z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej	982	67	915	951	55	896
Wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	764	-151	915	681	-215	896
Korekta na ryzyko	19	19		32	32	
Marża na usługi umowne	199	199		238	238	
Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń	3.395	332	3.063	3.615	322	3.294
Wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	3.199	311	2.888	3.407	287	3.120
Korekta na ryzyko	196	21	175	208	35	173
Bilans zamknięcia netto związany z posiadanymi umowami reasekuracji	4.377	399	3.978	4.566	377	4.190
Umowy reasekuracji będące aktywami	4.412	425	3.987	4.640	426	4.215
Umowy reasekuracji będące zobowiązaniami	-35	-26	-9	-74	-49	-25

Celem poniższych tabel jest przedstawienie uzgodnienia wartości bilansowej posiadanych umów reasekuracji pomiędzy bilansem otwarcia na dzień 1 stycznia 2025 r. a bilansem zamknięcia na dzień 31 grudnia 2025 r. Analogicznie: okres porównawczy przedstawia uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia na dzień 1 stycznia 2024 r. a bilansem zamknięcia na dzień 31 grudnia 2024 r.

W pierwszej tabeli przedstawiono analizę zmian wartości bilansowej posiadanych umów reasekuracji w podziale na aktywa z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej i aktywa z tytułu powstałych roszczeń. Druga tabela zawiera analizę zmian wartości bilansowej posiadanych umów reasekuracji wycenianych zgodnie z Ogólnym modelem wyceny w podziale na składniki wyceny: (i) wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, (ii) korektę na ryzyka niefinansowe oraz (iii) marżę na usługi umowne. Dlatego proszę zauważyć, że druga tabela nie stanowi sprawozdania z analizy zmian wartości bilansowej posiadanych umów reasekuracji wycenianych metodą alokacji składki.

Pozycja „Inne zmiany” obejmuje wpływ wahań kursów walutowych między walutą sprawozdawczą Grupy a walutą funkcjonalną spółek zależnych prowadzących działalność poza strefą euro, a także wszelkie dodatkowe skutki związane z konsolidacją.

Zmiany sald posiadanych umów reasekuracji w podziale na aktywa z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej i aktywa z tytułu powstałych roszczeń

(w mln EUR)	Aktywa z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej wg stanu na 31.12.2025						Aktywa z tytułu powstałych roszczeń 31.12.2025						Razem 31.12.2025		Aktywa z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej 31.12.2024						Razem 31.12.2024	
Pozycje/podział wartości księgowej	Umowy wyceniane wg PAA						Umowy wyceniane wg PAA						Z wyłączeniem następujących: składnik pokrycia strat	Składnik pokrycia strat	Umowy niewyceniane wg PAA	Umowy wyceniane wg PAA						
	Z wyłączeniem składnika pokrycia strat	Składnik pokrycia strat	Umowy niewyceniane wg PAA	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta na ryzyko dla niefinansowych ryzyk		Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta na ryzyko dla niefinansowych ryzyk														
A. Bilans otwarcia																						
1. Umowy reasekuracji będące aktywami	976	32	324	3.136	173	4.640	1.058	44	174	3.116	168	4.561										
2. Umowy reasekuracji będące zobowiązaniami	-60	4	-3	-15	0	-74	-76	4	3	-15	-0	-84										
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	915	36	322	3.120	173	4.566	982	49	177	3.101	168	4.477										
B. Wynik netto z tytułu posiadanych umów reasekuracji																						
1. Koszty z tytułu usług reasekuracyjnych	-3.988	0	0	0	0	-3.988	-4.057	0	0	0	0	-4.057										
2. Roszczenia i inne koszty odzyskane	191	0	1.137	2.171	0	3.498	165	0	908	2.700	0	3.773										
3. Korekta aktyw z tytułu powstałych roszczeń	0	0	-493	-183	18	-658	0	0	24	-322	-9	-308										
4. Pokrycie strat na umowach rodzących obciążenia	0	25	0	0	0	25	0	-19	0	0	0	-19										
4.1 Odzyskane zaległe należności z tytułu początkowego ujęcia umów rodzących obciążenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0										
4.2 Uwolnienia składnika odzyskanych zaległych należności inne niż zmiany szacunków związane z posiadanymi umowami reasekuracji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0										
4.3 Zmiany szacunków związanych z posiadanymi umowami reasekuracji wynikającymi z podstawowych umów ubezpieczenia rodzących obciążenia	0	25	0	0	0	25	0	-19	0	0	0	-19										
5. Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	0	0	-1	4	0	3	0	0	9	0	0	10										
6. Razem	-3.797	25	643	1.992	18	-1.120	-3.892	-19	942	2.378	-9	-600										
C. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B)	-3.797	25	643	1.992	18	-1.120	-3.892	-19	942	2.378	-9	-600										
D. Przychody/koszty finansowe																						
1. Związane z posiadanymi umowami reasekuracji	18	-0	22	41	5	87	3	1	40	126	7	177										
1.1. Ujęte w rachunku wyników	3	-0	-2	52	5	58	3	1	-1	56	7	65										
1.2. Ujęte w zestawieniu innych dochodów całkowitych	15	0	24	-11	0	29	1	0	41	70	0	111										
2. Wpływ zmian kursów wymiany	11	-0	-0	4	-1	14	7	2	0	28	1	38										
3. Razem	30	-0	22	45	4	101	11	3	40	153	7	215										
E. Niewyodrębnione składniki inwestycyjne	8	0	-8	0	0	0	4	0	-4	0	0	0										
F. Razem wartość wykazana w rachunku wyników oraz w zestawieniu całkowitych dochodów (C+D+E)	-3.760	24	657	2.037	21	-1.020	-3.877	-16	978	2.531	-2	-385										
G. Inne zmiany	-11	1	-67	213	-20	118	-94	3	33	579	7	529										
I. Przepływy środków pieniężnych																						
1. Składki zapłacone pomniejszone o kwoty niezwiązane z roszczeniami odzyskanymi od reasekuratorów	3.775	0	0	0	0	3.775	3.904	0	0	0	0	3.904										
2. Kwoty odzyskane od reasekuratorów	0	0	-581	-2.483	0	-3.063	0	0	-867	-3.091	0	-3.958										

3. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Razem	3.775	0	-581	-2.483	0	712	3.904	0	-867	-3.091	0	-54
I. Saldo netto wg stanu na dzień 31 grudnia (A.3+F+G+H.4)	920	62	332	2.888	175	4.377	915	36	322	3.120	173	4.566
L. Bilans zamknięcia												
1. Umowy reasekuracji będące aktywami	953	61	335	2.888	175	4.412	976	32	324	3.136	173	4.640
2. Umowy reasekuracji będące zobowiązaniami	-33	1	-3	-0	0	-35	-60	4	-3	-15	0	-74
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 31 grudnia	920	62	332	2.888	175	4.377	915	36	322	3.120	173	4.566

Zmiany w saldach posiadanych umów reasekuracji wg składników wyceny

(w mln EUR)	Składniki wyceny posiadanych umów reasekuracji							
Pozycje/składniki wyceny	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych 31.12.2025	Korekta na ryzyko dla ryzyk niefinansowych 31.12.2025	Marża na usługi umowne 31.12.2025	Raz em 31.12.2025	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych 31.12.2024	Korekta na ryzyko dla ryzyk niefinansowych 31.12.2024	Marża na usługi umowne 31.12.2024	Raz em wg stanu na 31.12.2024
A. Bilans otwarcia								
1. Umowy reasekuracji będące aktywami	215	54	156	426	146	45	104	296
2. Umowy reasekuracji będące zobowiązaniami	−144	13	82	−49	−201	10	128	−63
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	72	67	238	377	−54	55	233	234
B. Zmiany odnoszące się do usług bieżących								
1. Marża na usługi umowne ujęta w rachunku wyników	0	0	−28	−28	0	0	−44	−44
2. Zmiana w korekcie na ryzyko dla wygasłych ryzyk niefinansowych	0	−9	0	−9	0	−18	0	−18
3. Zmiany związane z korektami na doświadczenie	819	0	0	819	−137	0	0	−137
4. Razem	819	−9	−28	781	−137	−18	−44	−198
C. Zmiany odnoszące się do przyszłych usług								
1. Zmiany szacunków, które korygują marżę na usługi umowne	23	−10	−13	0	−13	3	9	0
2. Wpływy umów początkowo ujętych w ciągu roku	−28	13	19	5	−48	19	29	0
3. Zmiany marży na usługi umowne związane z odzyskiwaniem strat z początkowego ujęcia umów bazowych rodzących obciążenia	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Uwolnienia składnika pokrycia strat inne niż zmiany szacunków związane z posiadanymi umowami reasekuracji	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Zmiany szacunków związanych z posiadanymi umowami reasekuracji wynikające z bazowych umów ubezpieczenia rodzących obciążenia	0	0	4	4	0	0	−9	−9
6. Razem	−5	4	9	8	−60	23	29	−9
C. Zmiany odnoszące się do wykonanych usług								
1. Korekty w działalności dotyczącej roszczeń, które wystąpiły	−840	0	0	−840	103	2	0	105
E. Zmiany ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	−1	0	0	−1	9	0	0	9
F. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B+C+D+E)	−27	−5	−19	−51	−85	6	−15	−93
G. Przychody/koszty finansowe								
1. Związane z posiadanymi umowami reasekuracji	42	−7	3	39	32	4	5	41
1.1. Ujęte w rachunku wyników	2	−7	3	−1	−11	4	5	−1
1.2. Ujęte w zestawieniu innych dochodów całkowitych	40	0	0	40	43	0	0	43
2. Wpływ zmian kursów wymiany	2	−0	−0	2	−2	0	2	1
3. Razem	45	−7	3	41	30	4	8	42
H. Razem wartość wykazana w rachunku wyników oraz w zestawieniu całkowitych dochodów (F+G.3)	18	−12	−16	−10	−55	11	−7	−51
I. Inne zmiany	−66	−15	−23	−104	0	1	12	13
L. Przepływy środków pieniężnych								
1. Składki zapłacone pomniejszone o kwoty niezwiązane z roszczeniami odzyskanymi od reasekuratorów	717	0	0	717	1.048	0	0	1.048
2. Kwoty odzyskane od reasekuratorów	−581	0	0	−581	−867	0	0	−867
3. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Razem	136	0	0	136	181	0	0	181
M. Wartość księgowa netto wg stanu na dzień 30 czerwca/31 grudnia (A.3+H+I+L.4)	160	40	199	399	72	67	238	377
N. Bilans zamknięcia								
1. Umowy reasekuracji będące aktywami	218	38	169	425	215	54	156	426
2. Umowy reasekuracji będące zobowiązaniami	−58	2	30	−26	−144	13	82	−49
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 30 czerwca/31 grudnia	160	40	199	399	72	67	238	377

20. Przychody i koszty związane z zawartymi umowami ubezpieczenia i posiadanymi umowami reasekuracji

Celem poniższej tabeli jest przedstawienie bardziej szczegółowych informacji na temat przychodów i kosztów ubezpieczeniowych związanych z zawartymi umowami ubezpieczenia. Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca

- 2007 r. każdą z poniższych podstaw agregacji ujęto oddzielnie:
- Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie (Podstawa A1),
 - Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie (Podstawa A2),
 - Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – komunikacyjnych (Podstawa A3),
 - Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – niekomunikacyjnych (Podstawa A4).

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. do podstawy agregacji „Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie” zalicza się również kontrakty inwestycyjne z prawem do dowolnego udziału w zysku.

Proszę zwrócić uwagę, że w podstawie agregacji A4 ujęte zostały również przychody i koszty z tytułu zawartych umów ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku dotyczących segmentu ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Przychody/koszty uwzględnione w podstawie A4 dla umów ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku związanych z segmentem ubezpieczeń majątkowych i osobowych wynoszą –0.4 mln EUR na dzień 31 grudnia 2025 r. (–1 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Przychody i koszty ubezpieczeniowe z tytułu zawartej umowy ubezpieczenia

(w mln EUR) Pozycje/Podstawy agregacji	Podstawa A1 31.12.202 4	Podstawa A1 31.12.202 4	Podstawa A1 31.12.202 4	Podstawa A1 31.12.202 4	Razem 31.12.2025	Podstawa A1 31.12.202 4	Podstawa A1 31.12.202 4	Podstawa A1 31.12.202 4	Podstawa A1 31.12.202 4	Razem wg stanu na 31.12.202 4
A. Przychody ubezpieczeniowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia wyceniane wg GMM oraz VFA										
A.1 Zmiany związane z zobowiązaniami z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej	11.280	6.122	157	119	17.677	10.649	6.295	330	191	17.464
1. Powstałe roszczenia i inne koszty z tytułu oczekiwanych usług ubezpieczeniowych	8.718	5.362	152	59	14.291	8.382	5.403	312	124	14.220
2. Zmiany w korekcie na ryzyko dla wygasłych ryzyk niefinansowych	68	95	9	1	174	49	96	17	7	170
3. Marża na usługi umowne ujęta w rachunku wyników	2.455	768	7	69	3.298	2.253	734	1	71	3.058
4. Pozostałe kwoty	38	–103	–12	–10	–87	–34	62	0	–12	16
A.2 Odzyskiwanie przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczenia	945	468	0	28	1.440	977	490	0	37	1.504
A.4 Razem przychody ubezpieczeniowe z tytułu umów ubezpieczenia wyceniane wg GMM lub VFA	12.224	6.589	157	147	19.117	11 626	6.784	330	228	18.968
A.4 Razem przychody ubezpieczeniowe z tytułu umów ubezpieczenia wyceniane wg PAA					37.295					35.164
– Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	X	X	X	X	2.115	X	X	X	X	2.099
– działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych – komunikacyjnych	X	X	X	X	12.467	X	X	X	X	11.921
– działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych – niekomunikacyjnych	X	X	X	X	22.714	X	X	X	X	21.143
A.5 Razem przychody ubezpieczeniowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia (A.3 + A.4)	12.224	6.589	157	147	56.412	11 626	6.784	330	228	54.132
Koszty obsługi ubezpieczeniowej z tytułu zawartych umów ubezpieczenia lub posiadanych umów reasekuracji										
1. Powstałe roszczenia i inne bezpośrednio przypisywalne koszty	–8.492	–5.508	–123	–44	–14.168	–8.083	–4.999	–232	–105	–13.418
2. Korekta zobowiązań z tytułu powstałych roszczeń	–19	300	0	–3	277	–3	–345	0	5	–343
3. Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	–47	–112	22	–19	–156	–138	–95	–41	–15	–289

4. Amortyzacja przepływów pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń	-945	-468	0	-28	-1.440	-977	-490	0	-37	-1.504
5. Pozostałe kwoty	284	37	12	6	339	312	48	0	10	370
Koszty obsługi ubezpieczeniowej z tytułu zawartych umów ubezpieczenia lub posiadanych umów reasekuracji	-9.219	-5.751	-90	-89	-15.148	-8.889	-5.880	-273	-142	-15.184
B.7 Razem Koszty z tytułu usług ubezpieczeniowych od umów ubezpieczenia wycenianych wg PAA					-33.242					-32.372
– Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	X	X	X	X	-1.856	X	X	X	X	-1.983
– działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych – komunikacyjnych	X	X	X	X	-11.580	X	X	X	X	-11.337
– działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych – niekomunikacyjnych	X	X	X	X	-19.807	X	X	X	X	-19.052
B.8 Koszty z tytułu usług ubezpieczeniowych od wystawionych umów ubezpieczeniowych razem (B.6 + B.7)	-9.219	-5.751	-90	-89	-48.391	-8.889	-5.880	-273	-142	-47.556
C. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych od zawartych umów ubezpieczenia (+/-) (A.5+B.8)	3.006	838	67	59	8.022	2.738	904	57	86	6.576

Celem poniższych tabel jest przedstawienie bardziej szczegółowych informacji na temat przychodów i kosztów

ubezpieczeniowych związanych z posiadanymi umowami reasekuracji. Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13

lipca 2007 r. każdą z poniższych podstaw agregacji ujęto oddzielnie:

- Segment ubezpieczeń na życie (Podstawa 1),
- Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych (Podstawa 2).

Koszty i przychody ubezpieczeniowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji

(w mln EUR)	Ubezpieczeni a na życie	Ubezpieczenia majątkowe i wypadkowe	Razem	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia majątkowe i wypadkowe	Razem
Pozycje/Podstawy agregacji	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024
A. Koszty z tytułu usług ubezpieczeniowych od posiadanych umów reasekuracji wycenianych wg GMM						
A.1 Zmiany związane z aktywami z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej						
1. Oczekiwane roszczenia i inne oczekiwane koszty podlegające odzyskaniu	-590	0	-590	-855	-19	-874
2. Zmiany korekty na ryzyko dla wygasłych ryzyk niefinansowych	-9	0	-9	-14	-3	-18
3. Marża na usługi umowne ujęta w rachunku wyników	-28	0	-28	-28	-16	-44
4. Pozostałe kwoty	-74	0	-74	-89	0	-89
5. Razem	-702	0	-702	-987	-37	-1.025
A.2 Inne bezpośrednio przypisywalne koszty						
B. Koszty z tytułu usług ubezpieczeniowych od posiadanych umów reasekuracji wyceniane wg PAA	-822	-2.464	-3.286	-733	-2.299	-3.032
C. Całkowite koszty wynikające z cesji reasekuracji (A.1+A.2+B)	-1.524	-2.464	-3.988	-1.720	-2.337	-4.057
D. Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	2	1	3	14	-4	10
E. Przychody ubezpieczeniowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	1.802	1.720	3.523	1.502	2 252	3.755
F. Korekta aktyw z tytułu powstałych roszczeń	-439	-219	-658	71	-379	-308
G. Inne kwoty odzyskane z tytułu reasekuracji	0	0	0	0	0	0
H. Łączne koszty/przychody netto wynikające z cesji reasekuracji (C+D+E+F+G)	-159	-961	-1.120	-133	-467	-600

Poniższa tabela zawiera podział kosztów z tytułu usług ubezpieczeniowych związanych z zawartymi umowami ubezpieczenia i innymi usługami ujętymi w rachunku wyników.

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. każdą z poniższych podstaw agregacji przedstawiono oddzielnie:

- Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie (Podstawa A1),
- Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie (Podstawa A2),
- Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – komunikacyjnych (Podstawa A3),
- Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – komunikacyjnych (Podstawa A4),
- Inne.

**Podział kosztów z tytułu usług
ubezpieczeniowych i innych kosztów**

(w mln EUR)	Podstawa A1 – z DPF	Podstawa A2 – bezz DPF	Podstawa A1 + Podstawa A2	Podstawa A3 31.12.2025	Podstawa A4 31.12.2025	Podstawa A3 + Podstawa A4 31.12.2025
Koszty / podstawy agregacji	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025			
Koszty związane z pozyskaniem umów ubezpieczenia	1.383	747	2.130	2.087	5.469	7.556
Inne koszty bezpośrednio przypisywalne	3.328	971	4.299	1.054	1.419	2.473
Koszty zarządzania inwestycjami	X	X	0	X	X	0
Pozostałe koszty	X	X	0	X	X	0
Razem	X	X	6.430	X	X	10.029

Pozostałe wg stanu na dzień 31.12.2025 Podstawa A1 – z uwzględnieniem DPF wg stanu na dzień 31.12.2024	Podstawa A2 – bez DPF 31.12.2024	Podstawa A1 + Podstawa A2 31.12.2024	Podstawa A1 31.12.2024	Podstawa A1 31.12.2024	Podstawa A3 + Podstawa A4 31.12.2024	Pozostałe 31.12.2024	
X	1.399	696	2.095	1.902	4.838	6.740	X
X	3.041	898	3.939	1.064	1.333	2.397	X
62	X	X	0	X	X	0	41
463	X	X	0	X	X	0	1.239
525	X	X	6.033	X	X	9.138	1.280

Celem poniższej tabeli jest przedstawienie bardziej szczegółowych informacji na temat kosztów i przychodów finansowych wynikających z zawartych umów ubezpieczenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. każdą z poniższych podstaw agregacji ujęto oddzielnie:

- Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie (Podstawa A1),
- Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie (Podstawa A2),
- Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych (Podstawa A3).

Koszty i przychody finansowe netto wynikające z zawartych umów ubezpieczenia

(w mln EUR)	Podstawa A1	Podstawa A2	Podstawa A3	Razem 31.12.2025	Podstawa A1	Podstawa A1	Podstawa A1	Razem 31.12.2024
Pozycje/Podstawy agregacji	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025		31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	24
1. Odsetki narosłe	24	-578	-620	-1.174	-3	-502	-583	-1.088
2. Wpływ zmian stóp procentowych i innych założeń finansowych	-14	-137	0	-151	1	-86	0	-86
3. Zmiany wartości godziwej pozycji bazowych względem umów wycenianych wg VFA	-16.868	0	0	-16.868	-19.436	0	0	-19.436
4. Wpływ zmian kursów wymiany	3	23	126	152	-3	-26	-109	-138
5. Inne	-329	-9	2	-335	-150	3	-6	-153
6. Razem koszty/przychody finansowe netto wynikające z zawartych umów ubezpieczenia	-17.184	-700	-492	-18.377	-19.592	-611	-698	-20.901

Łączna wartość przychodów/kosztów finansowych wynikających z posiadanych umów ubezpieczenia ujętych w innych całkowitych dochodach wynosi 4.932 mln EUR za rok obrotowy 2025 r. (-3.908 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Pozycja „5. Inne” dla podstawy A1 obejmuje korektę marży na usługi umowne wynikającą z zastosowania opcji ograniczania ryzyka (MSSF 17 – ust. B115). Kwota ta wynosi 90 mln EUR na dzień 31 grudnia 2025 r. (47 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Celem poniższej tabeli jest przedstawienie bardziej szczegółowych informacji na temat przychodów i kosztów finansowych wynikających z posiadanych umów reasekuracji.

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. każdą z poniższych podstaw agregacji ujęto oddzielnie:

- Segment ubezpieczeń na życie (Podstawa A1),
- Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych (Podstawa A2),

Przychody i koszty finansowe netto wynikające z posiadanych umów reasekuracji

(w mln EUR)	Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie 31.12.2025	Działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych i NWW 31.12.2025	Razem 31.12.2025	Ubezpieczenia na życie 31.12.2024	Działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych i NWW 31.12.2024	Razem 31.12.2024
Pozycje/Podstawy agregacji						
1. Odsetki narosłe	-7	66	59	-14	79	65
2. Wpływ zmian stóp procentowych i innych założeń finansowych	-1	0	-1	0	-0	0
3. Wpływ zmian kursów wymiany	17	-2	14	2	36	38
4. Inne	-0	0	-0	0	0	0
5. Razem koszty/przychody finansowe netto wynikające z posiadanych umów reasekuracji	9	63	72	-11	114	103

Łączna wartość kosztów/przychodów finansowych wynikających z posiadanych umów reasekuracji ujętych w innych całkowitych dochodach wynosi 29 mln EUR za rok obrotowy 2025 r. (111 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

W poniższej tabeli podsumowano wyniki ekonomiczne w podziale na segmenty ubezpieczeń na życie oraz majątkowych i osobowych. Należy zwrócić uwagę, że dane liczbowe pochodzące z umów ubezpieczenia dotyczą zarówno zawartych umów ubezpieczenia, jak i posiadanych umów reasekuracji.

Działalność ubezpieczeniowa – Podsumowanie wyników ekonomicznych w podziale na segmenty ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń majątkowych i osobowych

(w mln EUR)	31.12.2025			31.12.2024		
	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	Razem	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	Razem
Podsumowanie wyników/Segmenty						
A. Wyniki finansowe	1.141	1.481	2.622	55	1.499	1.554
A.1 Kwoty ujęte w rachunku wyników						
1. Razem wynik finansowy netto z inwestycji	18.685	1.761	20.446	20.867	1.928	22.795
2. Razem koszty/przychody finansowe netto wynikające z umów ubezpieczenia	-17.876	-429	-18.305	-20.214	-584	-20.798
3. Razem	809	1 332	2.141	653	1.344	1.997
A2. Kwoty ujęte w innych całkowitych dochodach						
1. Razem wynik finansowy netto z inwestycji	-4.375	-105	-4.480	2.727	627	3.353
2. Razem koszty/przychody finansowe netto wynikające z umów ubezpieczenia	4.707	253	4.960	-3.325	-472	-3.796
3. Razem	332	149	481	-598	155	-443
B. Wynik ubezpieczeniowy i finansowy netto						
1. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych	3.943	2.958	6.901	3.626	2.351	5.976
2. Razem wynik finansowy netto z inwestycji	14.310	1.656	15.966	23.593	2.555	26.148
3. Wynik finansowy netto z tytułu umów ubezpieczenia	-13.169	-175	-13.344	-23.538	-1.056	-24.594
4. Razem	5.083	4.439	9.523	3.681	3.850	7.531

21. Szczegółowe informacje dotyczące zawartych umów ubezpieczenia

21.1. Szczegółowe informacje dotyczące zawartych umów ubezpieczenia – Zmiany stanu wartości bilansowej według podstawy agregacji

Poniższe tabele mają na celu przedstawienie uzgodnienia wartości bilansowej wystawionych umów ubezpieczenia pomiędzy bilansem otwarcia na dzień 1 stycznia 2025 r. a bilansem zamknięcia na dzień 31 grudnia 2025 r. Analogicznie: okres porównawczy przedstawia uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia na dzień 1 stycznia 2024 r. a bilansem zamknięcia na dzień 31 grudnia 2024 r.

Pierwsza tabela zawiera analizę zmian wartości bilansowej zawartych umów ubezpieczenia w podziale na zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej i zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń. Drugi zestaw tabel zawiera analizę zmian wartości bilansowej zawartych umów ubezpieczenia wycenianych według metody zmiennych opłat i ogólnego modelu wyceny w podziale na składniki wyceny: (i) wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, (ii) korektę na ryzyko oraz (iii) marżę na usługi umowne.

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. tabele przedstawiono oddzielnie dla każdej z następujących podstaw agregacji:

- Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie (Podstawa 1),
- Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie (Podstawa 2),
- Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – niekomunikacyjnych (Podstawa 4).

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. do podstawy agregacji „Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie” zalicza się również kontrakty inwestycyjne z prawem do dowolnego udziału w zysku.

Z uwagi na niską istotność kwot, proszę zwrócić uwagę, że nie podano informacji o zmianach wartości bilansowej zawartych umów ubezpieczenia bez praw do bezpośredniego udziału w zyskach – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – komunikacyjnych (Podstawa 3) i wycenianych zgodnie z Ogólnym Modelem Wyceny. Umowy te dotyczą zobowiązań z tytułu poniesionych roszczeń związanych z nabyciem Liberty Seguros, których wartość na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi 348 mln EUR (535 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Proszę zwrócić uwagę, że – biorąc pod uwagę niską istotność kwot – „Podstawa agregacji 4 – Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – niekomunikacyjnych” obejmuje również wartość bilansową zawartych umów ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku związanych z segmentem ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Łączna wartość bilansowa tych umów wynosi 68 mln EUR na dzień 31 grudnia 2025 r. (97 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Podstawa agregacji 1 – Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie

Zmiany wartości zawartych umów ubezpieczenia – GMM lub FVA – zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej i zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń

(w mln EUR) pozostałej ochrony ubezpieczeniowej	Zobowiązania z tytułu 31.12.2025		Zobowiąza nia z tytułu powstały ch roszcze ń	Razem 31.12.2025	Zobowiązanie z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej wg stanu na 31.12.2024	Zobowiąza nia z tytułu powstałych roszczeń	Razem wg stanu na 31.12.2024
Pozycje/zobowiązania	Z wyłączeniem składnika strat	składnik strat	31.12.2025		Z wyłączeniem składnika strat	składnik strat	31.12.2024
A. Bilans otwarcia							
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	374.052	179	3.199	377.430	355.485	118	3.268
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	-20	1	3	-16	-140	0	1
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	374.033	180	3.201	377.414	355.345	118	3.269
B. Przychody z tytułu ubezpieczeń	-12.224	0	0	-12.224	-11 626	0	0
C. Koszty usług ubezpieczeniowych							
1. Powstałe roszczenia i inne bezpośrednio przypisywalne koszty	0	-23	8.231	8.208	0	-43	7.814
2. Korekta zobowiązań z tytułu powstałych roszczeń	0	0	19	19	0	0	3
3. Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	0	47	0	47	0	138	0
4. Amortyzacja przepływów pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń	945	0	0	945	977	0	0
5. Razem	945	24	8.250	9.219	977	95	7.817
D. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B+C+D+E)	-11.280	24	8.250	-3.006	-10.649	95	7.817
E. Koszty/przychody finansowe							
1. Związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	13.017	0	28	13.044	21.228	2	37
1.1. Ujęte w rachunku wyników	17.160	0	28	17.188	19.550	2	37
1.2. Ujęte w innych całkowitych dochodach	-4.143	0	0	-4.143	1.679	0	0
2. Wpływ zmian kursów wymiany	-3	-0	-0	-3	4	-0	-1
3. Razem	13.014	-0	27	13.041	21.233	2	36
F. Niewyodrębnione składniki inwestycyjne	-35.363	0	35.363	0	-38.975	0	38.975
G. Razem wartość zmian ujętych w rachunku wyników oraz w Innych całkowitych dochodach (D+E+F)	-33.629	24	43.641	10.036	-28.392	96	46.828
H. Inne zmiany	-597	-54	260	-392	1 062	-34	305
I. Przepływy środków pieniężnych							
1. Składki otrzymane	48.623	0	0	48.623	48.442	0	0
2. Płatności związane z przepływami pieniężnymi z nabycia ubezpieczeń	-2.400	0	0	-2.400	-2.426	0	0
3. Wypłacone odszkodowania i inne wypływy pieniężne	0	0	-44.081	-44.081	0	0	-47.200
4. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0
5. Razem	46.223	0	-44.081	2.142	46.017	0	-47.200
L. Saldo netto wg stanu na dzień 31 grudnia (A.3+G+H+I.5)	386.029	150	3.021	389.200	374.033	180	3.201
M. Bilans zamknięcia							
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	386.055	150	3.021	389.226	374.052	179	3.199
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	-26	0	0	-26	-20	1	3
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 31 grudnia	386.029	150	3.021	389.200	374.033	180	3.201

Podstawa agregacji 2 – Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie

Zmiany wartości zawartych umów ubezpieczenia – GMM lub FVA – zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej i zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń

(w mln EUR) pozostałej ochrony ubezpieczeniowej	Zobowiązania z tytułu		Zobowiąza nia z tytułu powstałych roszczeń	Razem 31.12.202 5	Zobowiązanie z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej wg stanu na 31.12.2024	Zobowiąza nia z tytułu powstałych roszczeń		Razem wg stanu na 31.12.2024
	31.12.2025							
Pozycje/zobowiązania	Z wyłączeniem składnika strat	składnik strat	31.12.2025		Z wyłączeniem składnika strat składnika strat	składnik strat	31.12.2024	
A. Bilans otwarcia								
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	14.135	352	7.179	21.666	10.276	295	6.264	16.835
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	−352	34	98	−221	−304	41	89	−173
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	13.783	386	7.277	21.446	9.972	336	6.354	16.662
B. Przychody z tytułu ubezpieczeń								
	−6.589	0	0	−6.589	−6.784	0	0	−6.784
C. Koszty usług ubezpieczeniowych								
1. Powstałe roszczenia i inne bezpośrednio przypisywalne koszty	0	−37	5.508	5.472	0	−48	4.999	4.950
2. Korekta zobowiązań z tytułu powstałych roszczeń	0	0	−300	−300	0	0	345	345
3. Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	0	112	0	112	0	95	0	95
4. Amortyzacja przepływów pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń	468	0	0	468	490	0	0	490
5. Razem	468	75	5.208	5.751	490	47	5.343	5.880
D. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B+C+D+E)								
	−6.122	75	5.208	−838	−6.295	47	5.343	−904
E. Koszty/przychody finansowe								
1. Związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	129	9	64	201	2.064	5	195	2.264
1.1. Ujęte w rachunku wyników	631	8	86	725	522	5	70	597
1.2. Ujęte w innych całkowitych dochodach	−502	0	−22	−524	1.542	0	125	1.667
2. Wpływ zmian kursów wymiany	−6	−0	−18	−24	13	−0	13	26
3. Razem	123	8	46	177	2 077	5	209	2 291
F. Niewyodrębnione składniki inwestycyjne								
	−1.079	0	1.079	0	−1 074	0	1 074	0
G. Razem wartość zmian ujętych w rachunku wyników oraz w Innych całkowitych dochodach (D+E+F)								
	−7.078	84	6.334	−660	−5.292	52	6.625	1.386
H. Inne zmiany								
	−1.073	−16	−18	−1.107	865	−2	372	1 234
I. Przepływy środków pieniężnych								
1. Składki otrzymane	9.557	0	0	9.557	9.332	0	0	9.332
2. Płatności związane z przepływami pieniężnymi z nabycia ubezpieczeń	−1.139	0	0	−1.139	−1.095	0	0	−1.095
3. Wypłacone odszkodowania i inne wypływy pieniężne	0	0	−6.165	−6.165	0	0	−6.074	−6.074
4. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Razem	8.418	0	−6.165	2.253	8.237	0	−6.074	2 163
L. Saldo netto wg stanu na dzień 31 grudnia (A.3+G+H+I.5)								
	14.049	454	7.428	21.931	13.783	386	7.277	21.446
M. Bilans zamknięcia								
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	14.462	423	7.318	22.202	14.135	352	7.179	21.666
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	−412	31	110	−271	−352	34	98	−221
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 31 grudnia	14.049	454	7.428	21.931	13.783	386	7.277	21.446

Podstawa agregacji 4 – Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – niekomunikacyjnych

Zmiany wartości zawartych umów ubezpieczenia – GMM lub FVA – zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej i zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń

(w mln EUR) pozostałej ochrony ubezpieczeniowej	Zobowiązania z tytułu 31.12.2025		Zobowiąza nia z tytułu powstałych roszczeń	Razem 31.12.2025	Zobowiązanie z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej wg stanu na 31.12.2024	Zobowiąza nia z tytułu powstałych roszczeń	Razem wg stanu na 31.12.2024	
Pozycje/zobowiązania	Z wylęczeniem składnika strat	składnik strat	31.12.202 5		Z wylęczeniem składnika strat	składnik strat	31.12.2024	
A. Bilans otwarcia								
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	438	30	97	566	273	26	84	383
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	438	30	97	566	273	26	84	383
B. Przychody z tytułu ubezpieczeń	−147	0	0	−147	−228	0	0	−228
C. Koszty usług ubezpieczeniowych								
1. Powstałe roszczenia i inne bezpośrednio przypisywalne koszty	0	−6	44	38	0	−10	105	95
2. Korekta zobowiązań z tytułu powstałych roszczeń	0	0	3	3	0	0	−5	−5
3. Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	0	19	0	19	0	15	0	15
4. Amortyzacja przepływów pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń	28	0	0	28	37	0	0	37
5. Razem	28	13	47	89	37	5	100	142
D. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B+C+D+E)	−119	13	47	−59	−191	5	100	−86
E. Koszty/przychody finansowe								
1. Związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	18	−4	0	14	4	0	2	7
1.1. Ujęte w rachunku wyników	8	0	0	9	16	0	2	18
1.2. Ujęte w innych całkowitych dochodach	9	−4	0	6	−12	0	0	−12
2. Wpływ zmian kursów wymiany	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Razem	18	−4	0	14	4	0	2	7
F. Niewyodrębnione składniki inwestycyjne	−29	0	29	0	−39	0	39	0
G. Razem wartość zmian ujętych w rachunku wyników oraz w Innych całkowitych dochodach (D+E+F)	−130	9	76	−45	−226	5	142	−79
H. Inne zmiany	12	−10	−0,092	−90	278	−1	20	298
I. Przepływy środków pieniężnych								
1. Składki otrzymane	114	0	0	114	146	0	0	146
2. Płatności związane z przepływami pieniężnymi z akwizycji ubezpieczeń	−32	0	0	−32	−34	0	0	−34
3. Wyplacone odszkodowania i inne wypływy pieniężne	0	0	−74	−74	0	0	−148	−148
4. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Razem	82	0	−74	8	112	0	−148	−36
L. Saldo netto wg stanu na dzień 31 grudnia (A.3+G+H+I.5)	403	30	7	440	438	30	97	566
M. Bilans zamknięcia								
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	403	30	7	440	438	30	97	566
2. Umowy ubezpieczeniowe będące aktywami	−0	0	0	−0	0	0	0	0
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 31 grudnia	403	30	7	440	438	30	97	566

Podstawa agregacji 2 – Segment ubezpieczeń na życie

Zmiany statusu zawartych umów ubezpieczenia – PPA – w podziale na zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej i zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń

(w mln EUR)	Zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej 31.12.2025					Zobowiązanie z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej 31.12.2024					Razem wg stanu na 31.12.2024
Pozycje/zobowiązania	Z wyłączeniem składnika strat	Składnik strat	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta na ryzyko dla niefinansowych ryzyk	Razem 31.12.2025	Z wyłączeniem składnika strat	Składnik strat	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta na ryzyko dla niefinansowych ryzyk	Razem 31.12.2024	
A. Bilans otwarcia											
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	449	3	899	43	1.394	404	4	824	41	1.272	
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	-2	0	-1	0	-3	-2	0	-1	0	-3	
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	447	3	899	43	1.392	402	4	823	41	1.269	
B. Przychody z tytułu ubezpieczeń	-2.115	0	0	0	-2.115	-2.099	0	0	0	-2.099	
C. Koszty usług ubezpieczeniowych											
1. Powstałe roszczenia i inne bezpośrednio przypisywalne koszty	0	0	1.667	0	1.667	0	0	1.697	0	1.697	
2. Korekta zobowiązań z tytułu powstałych roszczeń	0	0	51	1	52	0	0	132	1	133	
3. Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	0	-2	0	0	-2	0	-1	0	0	-1	
4. Amortyzacja przepływów pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń	139	0	0	0	139	153	0	0	0	153	
5. Razem	139	-2	1.718	1	1.856	153	-1	1 829	1	1 983	
D. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B+C+D+E)	-1.976	-2	1.718	1	-259	-1 946	-1	1 829	1	-116	
E. Koszty/przychody finansowe											
1. Związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	-19	0	8	1	-10	-26	0	45	1	20	
1.1. Ujęte w rachunku wyników	-19	0	16	1	-2	-26	0	13	1	-12	
1.2. Ujęte w innych całkowitych dochodach	0	0	-8	0	-8	0	0	32	0	32	
2. Wpływ zmian kursów wymiany	-3	-0	6	-1	1	-1	-0	1	-0	-0	
3. Razem	-22	-0	14	-0	-9	-28	-0	47	1	20	
F. Niewyodrębnione składniki inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
G. Razem wartość zmian ujętych w rachunku wyników oraz w innych całkowitych dochodach (D+E+F)	-1.999	-2	1.732	0	-268	-1 974	-1	1 876	2	-96	
H. Inne zmiany	89	-0	-115	0	-26	95	-0	-94	-0	0	
I. Przepływy środków pieniężnych											
1. Składki otrzymane	2.565	0	0	0	2.565	2.230	0	0	0	2.230	
2. Płatności związane z przepływami pieniężnymi z nabycia ubezpieczeń	-321	0	0	0	-321	-306	0	0	0	-306	
3. Wyplacone odszkodowania i inne wypływy pieniężne	0	0	-1.989	0	-1.989	0	0	-1.706	0	-1.706	
4. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
5. Razem	2.245	0	-1.989	0	256	1 924	0	-1 706	0	218	
L. Saldo netto wg stanu na dzień 31 grudnia (A.3+G+H+I.5)	783	1	526	43	1.353	447	3	899	43	1.392	
M. Bilans zamknięcia											
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	784	1	527	43	1.355	449	3	899	43	1.394	
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	-1	0	-1	0	-2	-2	0	-1	0	-3	
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 31 grudnia	783	1	526	43	1.353	447	3	899	43	1.392	

Podstawa agregacji 3 – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – komunikacyjnych

Zmiany statusu zawartych umów ubezpieczenia – PPA – w podziale na zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej i zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń

(w mln EUR)	Zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej 31.12.2025		Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń wg stanu na 31.12.2025		Razem 31.12.2025	Zobowiązanie z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej 31.12.2024		Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń wg stanu na 31.12.2024		Razem wg stanu na 31.12.2024
Pozycje/zobowiązania	Z wyłączeniem składnika strat	Składnik strat	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta na ryzyko dla niefinansowych ryzyk		Z wyłączeniem składnika strat	Składnik strat	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta na ryzyko dla ryzyk niefinansowych	
A. Bilans otwarcia										
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	2.451	51	11.455	433	14.391	2.430	42	10.927	384	13.783
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	-3	0	-10	-0	-13	-1	0	-7	-0	-8
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	2 448	51	11 445	433	14 377	2.430	42	10.920	384	13.775
B. Przychody z tytułu ubezpieczeń	-12.467	0	0	0	-12.467	-11 921	0	0	0	-11 921
C. Koszty usług ubezpieczeniowych										
1. Powstałe roszczenia i inne bezpośrednio przypisywalne koszty	0	0	9.558	0	9.558	0	0	9.625	0	9.625
2. Korekta zobowiązań z tytułu powstałych roszczeń	0	0	287	13	300	0	0	103	49	151
3. Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	0	-13	0	0	-13	0	9	0	0	9
4. Amortyzacja przepływów pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń	1.735	0	0	0	1.735	1.552	0	0	0	1.552
5. Razem	1.735	-13	9.845	13	11.580	1.552	9	9.727	49	11.337
D. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B+C+D+E)	-10.731	-13	9.845	13	-887	-10 369	9	9.727	49	-584
E. Koszty/przychody finansowe										
1. Związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	10	0	20	11	41	21	0	363	13	396
1.1. Ujęte w rachunku wyników	9	0	185	11	206	21	0	159	13	192
1.2. Ujęte w innych całkowitych dochodach	1	0	-165	0	-165	0	0	204	0	204
2. Wpływ zmian kursów wymiany	-11	-0	-6	-0	-17	4	0	2	0	6
3. Razem	-1	-0	14	11	24	25	0	365	13	402
F. Niewyodrębnione składniki inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G. Razem wartość zmian ujętych w rachunku wyników oraz w innych całkowitych dochodach (D+E+F)	-10.733	-13	9.859	24	-862	-10.345	9	10 093	61	-182
H. Inne zmiany	11	-7	45	-51	-1	89	1	21	-12	99
I. Przepływy środków pieniężnych										
1. Składki otrzymane	12.693	0	0	0	12.693	11.865	0	0	0	11.865
2. Płatności związane z przepływami pieniężnymi z nabycia ubezpieczeń	-1.818	0	0	0	-1.818	-1.591	0	0	0	-1.591
3. Wypłacone odszkodowania i inne wypływy pieniężne	0	0	-9.573	0	-9.573	0	0	-9.589	0	-9.589
4. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Razem	10.874	0	-9.573	0	1.302	10.274	0	-9.589	0	685
L. Saldo netto wg stanu na dzień 31 grudnia (A.3+G+H+I.5)	2.601	32	11.777	406	14.816	2 448	51	11 445	433	14 377
M. Bilans zamknięcia										
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	2.601	32	11.784	406	14.823	2.451	51	11.455	433	14.391
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	0	0	-8	0	-8	-3	0	-10	-0	-13
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 31 grudnia	2.601	32	11.777	406	14.816	2 448	51	11 445	433	14 377

Podstawa agregacji 4 – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – niekomunikacyjnych

Zmiany statusu zawartych umów ubezpieczenia – PPA – w podziale na zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej i zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń

(w mln EUR)	Zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej 31.12.2025		Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń wg stanu na 31.12.2025		Razem 31.12.2025	Zobowiązanie z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej 31.12.2024		Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń wg stanu na 31.12.2024		Razem wg stanu na 31.12.2024
Pozycje/zobowiązania	Z wyłączeniem składnika strat	Składnik strat	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta na ryzyko dla niefinansow ych ryzyk		Z wyłączeniem składnika strat	Składnik strat	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta na ryzyko dla niefinansow ych ryzyk	
A. Bilans otwarcia										
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	1.632	241	19.819	738	22.431	1.870	272	18.351	688	21.181
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	-7	-4	1	0	-10	11	-4	1	-0	8
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	1 624	238	19 820	738	22.421	1.880	268	18.352	688	21.189
B. Przychody z tytułu ubezpieczeń	-22.714	0	0	0	-22.714	-21.143	0	0	0	-21.143
C. Koszty usług ubezpieczeniowych										
1. Powstałe roszczenia i inne bezpośrednio przypisywalne koszty	0	0	14.072	0	14.072	0	0	14.491	0	14.491
2. Korekta zobowiązań z tytułu powstałych roszczeń	0	0	869	-10	859	0	0	351	-5	346
3. Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	0	43	0	0	43	0	-20	0	0	-20
4. Amortyzacja przepływów pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń	4.834	0	0	0	4.834	4.235	0	0	0	4.235
5. Razem	4.834	43	14.941	-10	19.807	4.235	-20	14 842	-5	19 052
D. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B+C+D+E)	-17.880	43	14.941	-10	-2.907	-16 908	-20	14 842	-5	-2 091
E. Koszty/przychody finansowe										
1. Związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	27	0	249	20	296	44	0	631	24	699
1.1. Ujęte w rachunku wyników	22	0	352	20	393	38	0	299	24	362
1.2. Ujęte w innych całkowitych dochodach	6	0	-103	0	-97	6	0	331	0	337
2. Wpływ zmian kursów wymiany	60	-0	-158	-10	-109	40	0	57	5	103
3. Razem	87	-0	90	10	187	85	0	687	30	802
F. Niewyodrębnione składniki inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G. Razem wartość zmian ujętych w rachunku wyników oraz w innych całkowitych dochodach (D+E+F)	-17.793	42	15.031	0	-2.720	-16 824	-19	15 529	25	-1 289
H. Inne zmiany	-16	22	376	10	392	186	-11	-56	25	143
I. Przepływy środków pieniężnych										
1. Składki otrzymane	23.316	0	0	0	23.316	20.972	0	0	0	20.972
2. Płatności związane z przepływami pieniężnymi z nabycia ubezpieczeń	-5.205	0	0	0	-5.205	-4.590	0	0	0	-4.590
3. Wyplacone odszkodowania i inne wypływy pieniężne	0	0	-14.212	0	-14.212	0	0	-14.004	0	-14.004
4. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Razem	18.111	0	-14.212	0	3.898	16 382	0	-14 004	0	2 377
L. Saldo netto wg stanu na dzień 31 grudnia (A.3+G+H+I.5)	1.926	302	21.016	748	23.991	1 624	238	19 820	738	22.421
M. Bilans zamknięcia										
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	1.932	305	21.016	748	24.001	1.632	241	19.819	738	22.431
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	-6	-3	-1	0	-10	-7	-4	1	0	-10
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 31 grudnia	1.926	302	21.016	748	23.991	1 624	238	19 820	738	22.421

Podstawa agregacji 1 – Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie

Zmiany w saldach zawartych umów ubezpieczenia wg składników wyceny

Pozycje/składniki wyceny	Składniki wyceny wystawionych umów ubezpieczenia							
	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych 31.12.2025	Korekta na ryzyko dla ryzyk niefinansowych 31.12.2025	Marża na usługi umowne 31.12.2025	Razem 31.12.2025	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych 31.12.2024	Korekta na ryzyko dla ryzyk niefinansowych 31.12.2024	Marża na usługi umowne 31.12.2024	Razem wg stanu na 31.12.2024
A. Bilans otwarcia								
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	350.475	1.045	25.909	377.430	331.047	928	26.896	358.871
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	-110	9	85	-16	-239	13	87	-139
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	350.365	1.055	25.994	377.414	330.808	941	26.982	358.731
B. Zmiany odnoszące się do usług bieżących								
1. Marża na usługi umowne ujęta w rachunku wyników	0	0	-2.455	-2.455	0	0	-2.253	-2.253
2. Zmiana w korekcie na ryzyko dla wygasłych ryzyk niefinansowych	0	-68	0	-68	0	-49	0	-49
3. Zmiany związane z korektami na doświadczenie	14	0	0	14	-187	0	0	-187
4. Razem	14	-68	-2.455	-2.509	-187	-49	-2 253	-2 489
C. Zmiany odnoszące się do przyszłych usług								
1. Zmiany szacunków, które korygują marżę na usługi umowne	-3.518	98	3.420	0	790	37	-828	0
2. Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	50	-8	0	42	138	-9	0	128
3. Wpływy umów początkowo ujętych w ciągu roku	-2.372	127	2.249	5	-2.238	110	2.137	9
4. Razem	-5.840	218	5.669	47	-1 310	138	1 309	138
C. Zmiany odnoszące się do wykonanych usług								
1. Korekty w odpowiedzialności z tytułu roszczeń, które wystąpiły	-544	-0	0	-544	-386	-0	0	-386
E. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B+C+D+E)	-6.369	150	3.214	-3.006	-1 884	89	-943	-2 738
E. Koszty/przychody finansowe								
1. Związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	13.134	0	-90	13.044	21.314	0	-47	21.267
1.1. Ujęte w rachunku wyników	17.277	0	-90	17.188	19.635	0	-47	19.588
1.2. Ujęte w innych całkowitych dochodach	-4.143	0	0	-4.143	1.679	0	0	1.679
2. Wpływ zmian kursów wymiany	-3	-0	-0	-3	3	0	1	3
3. Razem	13.131	-0	-90	13.041	21.316	0	-46	21.270
G. Razem wartość zmian ujętych w rachunku wyników oraz w Innych całkowitych dochodach (E+F)	6.762	150	3.124	10.036	19.433	89	-990	18 533
H. Inne zmiany	-438	-9	55	-392	1.307	24	1	1.333
I. Przepływy środków pieniężnych								
1. Składki otrzymane	48.623	0	0	48.623	48.442	0	0	48.442
2. Płatności związane z przepływami pieniężnymi z nabycia ubezpieczeń	-2.400	0	0	-2.400	-2.426	0	0	-2.426
3. Wyplacone odszkodowania i inne wypływy pieniężne	-44.081	0	0	-44.081	-47.200	0	0	-47.200
4. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Razem	2.142	0	0	2.142	-1 183	0	0	-1 183
L. Wartość księgowa netto wg stanu na dzień 30 czerwca/31 grudnia (A.3+G+H+I.5)	358.831	1.196	29.173	389.200	350.365	1.055	25.994	377.414
M. Bilans zamknięcia								
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	358.943	1.189	29.094	389.226	350.475	1.045	25.909	377.430
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	-112	7	79	-26	-110	9	85	-16
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 30 czerwca/31 grudnia	358.831	1.196	29.173	389.200	350.365	1.055	25.994	377.414

Podstawa agregacji 2 – Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie

Zmiany w saldach zawartych umów ubezpieczenia wg składników wyceny

Pozycje/składniki wyceny	Składniki wyceny wystawionych umów ubezpieczenia							
	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych 31.12.2025	Korekta na ryzyko dla ryzyk niefinansowych 31.12.2025	Marża na usługi umowne 31.12.2025	Razem 31.12.2025	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych 31.12.2024	Korekta na ryzyko dla ryzyk niefinansowych 31.12.2024	Marża na usługi umowne 31.12.2024	Razem wg stanu na 31.12.2024
A. Bilans otwarcia								
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	17.653	472	3.541	21.666	13.331	372	3.133	16.835
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	-1.029	60	748	-221	-1.042	73	796	-173
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	16 624	533	4.289	21.446	12.289	445	3.928	16.662
B. Zmiany odnoszące się do usług bieżących								
1. Marża na usługi umowne ujęta w rachunku wyników	0	0	-768	-768	0	0	-734	-734
2. Zmiana w korekcie na ryzyko dla wygasłych ryzyk niefinansowych	0	-95	0	-95	0	-96	0	-96
3. Zmiany związane z korektami na doświadczenie	1.677	0	0	1.677	201	0	0	201
4. Razem	1.677	-95	-768	814	201	-96	-734	-629
C. Zmiany odnoszące się do przyszłych usług								
1. Zmiany szacunków, które korygują marżę na usługi umowne	-46	-50	96	0	-301	27	275	0
2. Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	109	-0	0	109	87	5	0	93
3. Wpływy umów początkowo ujętych w ciągu roku	-869	110	762	3	-792	105	689	3
4. Razem	-806	60	858	112	-1.006	137	964	95
C. Zmiany odnoszące się do wykonanych usług								
1. Korekty w odpowiedzialności z tytułu roszczeń, które wystąpiły	-1.775	11	0	-1.764	-377	6	0	-371
E. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B+C+D+E)	-904	-24	90	-838	-1.182	47	230	-904
E. Koszty/przychody finansowe								
1. Związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	43	14	145	201	2.096	19	150	2.264
1.1. Ujęte w rachunku wyników	566	14	145	725	428	19	150	597
1.2. Ujęte w innych całkowitych dochodach	-524	0	0	-524	1.667	0	0	1.667
2. Wpływ zmian kursów wymiany	-13	-1	-10	-24	21	1	4	26
3. Razem	29	13	135	177	2.117	19	154	2.291
G. Razem wartość zmian ujętych w rachunku wyników oraz w Innych całkowitych dochodach (E+F)	-874	-11	225	-660	935	66	385	1.386
H. Inne zmiany	-997	-25	-85	-1.107	1.237	21	-24	1 234
I. Przepływy środków pieniężnych								
1. Składki otrzymane	9.557	0	0	9.557	9.332	0	0	9.332
2. Płatności związane z przepływami pieniężnymi z nabycia ubezpieczeń	-1.139	0	0	-1.139	-1.095	0	0	-1.095
3. Wyplacone odszkodowania i inne wypływy pieniężne	-6.165	0	0	-6.165	-6.074	0	0	-6.074
4. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Razem	2.253	0	0	2.253	2 163	0	0	2 163
L. Wartość księgowa netto wg stanu na dzień 30 czerwca/31 grudnia (A.3+G+H+I.5)	17.005	497	4.430	21.931	16 624	533	4.289	21.446
M. Bilans zamknięcia								
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	18.193	428	3.581	22.202	17.653	472	3.541	21.666
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	-1.188	68	848	-271	-1.029	60	748	-221
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 30 czerwca/31 grudnia	17.005	497	4.430	21.931	16 624	533	4.289	21.446

Podstawa agregacji 4 – Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – niekomunikacyjnych

Zmiany w saldach zawartych umów ubezpieczenia wg składników wyceny

(w mln EUR)	Składniki wyceny wystawionych umów ubezpieczenia							
Pozycje/składniki wyceny	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych 31.12.2025	Korekta na ryzyko dla ryzyk niefinansowych 31.12.2025	Marża na usługi umowne 31.12.2025	Razem 31.12.2025	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych 31.12.2024	Korekta na ryzyko dla ryzyk niefinansowych 31.12.2024	Marża na usługi umowne 31.12.2024	Razem wg stanu na 31.12.2024
A. Bilans otwarcia								
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	-445	67	945	566	-571	58	896	383
2. Umowy ubezpieczenia będące aktywami	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	-445	67	945	566	-571	58	896	383
B. Zmiany odnoszące się do usług bieżących								
1. Marża na usługi umowne ujęta w rachunku wyników	0	0	-69	-69	0	0	-71	-71
2. Zmiana w korekcie na ryzyko dla wygasłych ryzyk niefinansowych	0	-1	0	-1	0	-7	0	-7
3. Zmiany związane z korektami na doświadczenie	-8	0	0	-8	-18	0	0	-18
4. Razem	-8	-1	-69	-78	-18	-7	-71	-96
C. Zmiany odnoszące się do przyszłych usług								
1. Zmiany szacunków, które korygują marżę na usługi umowne	-37	-11	48	0	-18	-4	22	0
2. Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	19	-0	0	19	14	-0	0	14
3. Wpływy umów początkowo ujętych w ciągu roku	-62	3	59	0	-71	8	63	1
4. Razem	-80	-8	107	19	-74	4	85	15
C. Zmiany odnoszące się do wykonanych usług								
1. Korekty w odpowiedzialności z tytułu roszczeń, które wystąpiły	-0	0	0	-0	-4	1	0	-4
E. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B+C+D+E)	-88	-9	39	-59	-97	-2	13	-86
E. Koszty/przychody finansowe								
1. Związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	-10	1	23	14	-17	2	22	7
1.1. Ujęte w rachunku wyników	-15	1	23	9	-6	2	22	18
1.2. Ujęte w innych całkowitych dochodach	6	0	0	6	-12	0	0	-12
2. Wpływ zmian kursów wymiany	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Razem	-10	1	23	14	-17	2	22	7
G. Razem wartość zmian ujętych w rachunku wyników oraz w Innych całkowitych dochodach (E+F)	-98	-8	61	-45	-114	-0	35	-79
H. Inne zmiany	-65	-18	-7	-90	276	8	14	298
I. Przepływy środków pieniężnych								
1. Składki otrzymane	114	0	0	114	146	0	0	146
2. Płatności związane z przepływami pieniężnymi z akwizycji ubezpieczeń	-32	0	0	-32	-34	0	0	-34
3. Wyplacone odszkodowania i inne wypływy pieniężne	-74	0	0	-74	-148	0	0	-148
4. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Razem	8	0	0	8	-36	0	0	-36
L. Wartość księgowa netto wg stanu na dzień 30 czerwca/31 grudnia (A.3+G+H+I.5)	-600	40	999	440	-445	67	945	566
M. Bilans zamknięcia								
1. Umowy ubezpieczenia będące zobowiązaniami	-600	40	999	440	-445	67	945	566
2. Umowy ubezpieczeniowe będące aktywami	-0	-0	0	-0	0	0	0	0
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 30 czerwca/31 grudnia	-600	40	999	440	-445	67	945	566

21.2. Szczegółowe informacje dotyczące posiadanych umów reasekuracji – Przychody ubezpieczeniowe i przesunięcia w CSM wykazane metodą przejścia

W poniższych tabelach wyszczególniono przychody ubezpieczeniowe i marżę na usługi umowne według metody przejścia. Informacje dotyczą zawartych umów ubezpieczenia wycenianych metodą zmiennej opłaty i ogólnego modelu wyceny. Wartości podane w sprawozdaniu odnoszą się do dnia 31 grudnia 2025 r. i dnia 31 grudnia 2024 r.

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. tabele przedstawiono oddzielnie dla każdej z następujących podstaw agregacji:

- Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie (Podstawa 1),
- Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie (Podstawa 2),
- Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – niekomunikacyjnych (Podstawa 4).

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. do podstawy agregacji „Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie” zalicza się również kontrakty inwestycyjne z prawem do dowolnego udziału w zysku.

Z uwagi na niską istotność kwot, proszę zwrócić uwagę, że nie podano informacji o zmianach wartości bilansowej zawartych umów ubezpieczenia – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – komunikacyjnych (Podstawa 3) i wycenianych zgodnie z Ogólnym Modelem Wyceny. Umowy te dotyczą zobowiązań z tytułu poniesionych roszczeń związanych z nabyciem Liberty Seguros. Na dzień 31 grudnia 2025 r. dla tego typu umów marża na usługi umowne wynosi 8 mln EUR.

Proszę zwrócić uwagę, że – biorąc pod uwagę niską istotność kwot – Podstawa 4 „Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – niekomunikacyjnych” obejmuje również wartość bilansową zawartych umów ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku związanych z segmentem ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Na dzień 31 grudnia 2025 r. dla tego typu umów nie występuje marża na usługi umowne.

Podstawa 1 – Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie

Przychody ubezpieczeniowe i przesunięcia w saldach marży na usługi umowne podzielone wg metody przejścia

(w mln EUR)	31.12.2025					31.12.2024				
	Nowe umowy i wycenione na dzień transformacji wg pełnego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg zmienionego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg metody wartości godziwej	Umowy podlegające opcjom carve-out	Razem	Nowe umowy i wycenione na dzień transformacji wg pełnego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg zmienionego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg metody wartości godziwej	Umowy podlegające opcjom carve-out	Razem
Przychody ubezpieczeniowe	293	165	30	11.736	12.224	322	312	79	10.913	11 626
Marża na usługi umowne – Bilans otwarcia	371	244	68	25.311	25.994	318	300	44	26.320	26.982
Zmiany odnoszące się do usług bieżących	-47	-44	-9	-2.355	-2.455	-42	-33	-8	-2.171	-2 253
– Marża na usługi umowne ujęta w rachunku wyników	-47	-44	-9	-2.355	-2.455	-42	-33	-8	-2.171	-2.253
Zmiany odnoszące się do przyszłych usług	481	49	-1	5.139	5.669	104	-31	29	1 207	1 309
– Zmiany w szacunkach, które korygują marżę na usługi umowne	110	49	-1	3.262	3.420	-120	-31	29	-706	-828
– Wpływy umów początkowo ujętych w ciągu roku	372	0	0	1.877	2.249	224	0	0	1.913	2.137
Koszty/przychody finansowe										
1. Związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	0	0	0	-90	-90	0	0	0	-47	-47
2. Wpływ zmian kursów wymiany	0	-0	-0	-0	-0	0	0	0	0	1
3. Razem	0	-0	-0	-90	-90	0	0	0	-46	-46
Inne przesunięcia	-70	113	4	8	55	-9	8	3	0	1
Razem wartość zmian ujętych w rachunku wyników oraz w innych całkowitych dochodach	364	118	-5	2.702	3.179	53	-56	24	-1.010	-988
Marża na usługi umowne – Bilans zamknięcia	735	362	63	28.013	29.173	371	244	68	25.311	25.994

Podstawa 2 – Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie

Przychody ubezpieczeniowe i przesunięcia w saldach marży na usługi umowne podzielone wg metody przejścia

(w mln EUR)	31.12.2025					31.12.2024				
	Nowe umowy i umowy wycenione na dzień transformacji wg pełnego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg zmienionego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg metody wartości godziwej	Umowy podlegające opcjom carve-out	Razem	Nowe umowy i umowy wycenione na dzień transformacji wg pełnego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg zmienionego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg metody wartości godziwej	Umowy podlegające opcjom carve-out	Razem
Przychody ubezpieczeniowe	3.846	2.321	422	0	6.589	3.967	2.437	381	0	6.784
Marża na usługi umowne – Bilans otwarcia	1.838	2 165	287	0	4.289	1.423	2.215	290	0	3.928
Zmiany odnoszące się do usług bieżących	–450	–264	–54	0	–768	–386	–303	–45	0	–734
– Marża na usługi umowne ujęta w rachunku wyników	–450	–264	–54	0	–768	–386	–303	–45	0	–734
Zmiany odnoszące się do przyszłych usług	870	–21	10	0	858	822	124	18	0	964
– Zmiany w szacunkach, które korygują marżę na usługi umowne	108	–21	10	0	96	133	124	18	0	275
– Wpływy umów początkowo ujętych w ciągu roku	762	0	0	0	762	689	0	0	0	689
Koszty/przychody finansowe										
1. Związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	66	68	11	0	145	59	83	9	0	150
2. Wpływ zmian kursów wymiany	–8	–1	–1	0	–10	3	1	1	0	4
3. Razem	58	67	10	0	135	62	83	9	0	154
Inne przesunięcia	–114	–55	84	0	–85	–83	45	14	0	–24
Razem wartość zmian ujętych w rachunku wyników oraz w innych całkowitych dochodach	364	–274	50	0	140	414	–50	–3	0	361
Marża na usługi umowne – Bilans zamknięcia	2.201	1.891	337	0	4.430	1.838	2 165	287	0	4.289

Podstawa 4 – Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – niekomunikacyjnych

Przychody ubezpieczeniowe i przesunięcia w saldach marży na usługi umowne podzielone wg metody przejścia

(w mln EUR)	31.12.2025					31.12.2024				
	Nowe umowy i wycenione na dzień transformacji wg pełnego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg zmienionego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg metody wartości godziwej	Umowy podlegające opcjom carve-out	Razem	Nowe umowy i wycenione na dzień transformacji wg pełnego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg zmienionego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg metody wartości godziwej	Umowy podlegające opcjom carve-out	Razem
Przychody ubezpieczeniowe	40	0	107	0	147	135	0	92	0	228
Marża na usługi umowne – Bilans otwarcia	191	0	754	0	945	123	0	773	0	896
Zmiany odnoszące się do usług bieżących	-19	0	-50	0	-69	-20	0	-51	0	-71
– Marża na usługi umowne ujęta w rachunku wyników	-19	0	-50	0	-69	-20	0	-51	0	-71
Zmiany odnoszące się do przyszłych usług	95	0	12	0	107	69	0	15	0	85
– Zmiany w szacunkach, które korygują marżę na usługi umowne	36	0	12	0	48	7	0	15	0	22
– Wpływy umów początkowo ujętych w ciągu roku	59	0	0	0	59	63	0	0	0	63
Koszty/przychody finansowe										
1. Związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	6	0	17	0	23	5	0	16	0	22
2. Wpływ zmian kursów wymiany	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Razem	6	0	17	0	23	5	0	16	0	22
Inne przesunięcia	-7	0	0	0	-7	14	0	0	0	14
Razem wartość zmian ujętych w rachunku wyników oraz w innych całkowitych dochodach	75	0	-21	0	54	68	0	-19	0	49
Marża na usługi umowne – Bilans zamknięcia	266	0	733	0	999	191	0	754	0	945

21.3. Szczegółowe informacje dotyczące zawartych umów ubezpieczenia – Umowy początkowo ujęte w ciągu roku

W poniższych tabelach wyszczególniono umowy ujęte początkowo w danym roku według składników wyceny, takich jak wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, korekta na ryzyko i marża na usługi umowne związana z wyemitowanymi umowami ubezpieczenia wycenianymi według metody zmiennych opłat i ogólnego modelu wyceny. Wartości podane w sprawozdaniu odnoszą się do dnia 31 grudnia 2025 r. i dnia 31 grudnia 2024 r.

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. tabele przedstawiono oddzielnie dla każdej z następujących podstaw agregacji:

- Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie (Podstawa 1),
- Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie (Podstawa 2),

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. do podstawy agregacji „Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie” zalicza się również kontrakty inwestycyjne z prawem do dowolnego udziału w zysku.

Kwoty ujawnione na dzień 31 grudnia 2025 r. w kolumnie „Umowy przejęte w ramach połączeń jednostek gospodarczych” odnoszą się do operacji Cronos Vita Assicurazioni S.p.A. Szczegółowe informacje dot. transakcji zawarte zostały w rozdziale *Aktywa trwałe lub grupy do zbycia sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży*.

W odniesieniu do danych porównawczych kwoty wykazane na dzień 31 grudnia 2024 r. w kolumnie „Umowy nabyte w ramach połączeń jednostek gospodarczych” dotyczą przejęcia Liberty Seguros, Compañía de Seguros y Reaseguros i odzwierciedlają wartości ustalone w trakcie procesu alokacji ceny kupna dla składników stanowiących podstawę wyceny umów ubezpieczenia nabytych w ramach tej transakcji.

Co więcej, biorąc pod uwagę niską istotność kwot, nie uwzględniono w sprawozdaniu Podstawy 4 „Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – niekomunikacyjnych”. Na dzień 31 grudnia 2025 r. marża na usługi umowne wygenerowana w ciągu roku przez tego rodzaju umowy wynosi 59 mln EUR (63 mln EUR wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Podstawa 1 – Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie

Składniki wyceny zawartych umów ubezpieczenia początkowo ujętych w ciągu roku obrotowego

(w mln EUR)	Zawarte umowy 31.12.2025			Umowy przejęte w ramach połączeń jednostek gospodarczych 31.12.2025			Zawarte umowy 31.12.2024			Umowy przejęte w ramach połączeń jednostek gospodarczych wg stanu na dzień 31.12.2024		
Pozycje/grupy umów	Obciążone umowy	Rentowne umowy	Razem	Obciążone umowy	Rentowne umowy	Razem	Obciążone umowy	Rentowne umowy	Razem	Obciążone umowy	Rentowne umowy	Razem
A. Szacunek wartości bieżącej przyszłych wypływów pieniężnych												
1. Przepływy środków pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń	8	2.347	2.355	0	0	0	17	2.209	2.226	0	51	51
2. Kwota roszczeń i innych bezpośrednio przypisywalnych kosztów	1.327	68.132	69.460	0	597	597	2 842	45.983	48.825	0	1 187	1 187
3. Razem	1.335	70.479	71.815	0	597	597	2.858	48.193	51.051	0	1.238	1 238
B. Szacunek wartości bieżącej przyszłych wpływów pieniężnych	-1.339	-72.847	-74.186	0	0	0	-2.859	-50.430	-53.289	0	-436	-436
C. Szacunek wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych (A-B)	-4	-2.368	-2.372	0	597	597	-0	-2.238	-2 238	0	802	802
D. Korekta na ryzyko dla ryzyk niefinansowych	8	119	127	0	1	1	10	101	110	0	3	3
E. Kwota wyksięgowana z tytułu przepływów pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
F. Marża na usługi umowne	0	2.249	2.249	0	16	16	0	2 137	2 137	0	13	13
G. Zwiększenia zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia zawartych w ciągu roku (C+D+E+F)	5	0	5	0	614	614	9	0	9	0	818	818

Podstawa 2 – Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku – segment ubezpieczeń na życie

Składniki wyceny zawartych umów ubezpieczenia początkowo ujętych w ciągu roku obrotowego

(w mln EUR)	Zawarte umowy 31.12.2025			Umowy przejęte w ramach połączeń jednostek gospodarczych 31.12.2025			Zawarte umowy 31.12.2024 jednostek gospodarczych			Umowy przejęte w ramach połączeń wg stanu na dzień 31.12.2024		
Pozycje/grupy umów	Obciążone umowy	Rentowne umowy	Razem	Obciążone umowy	Rentowne umowy	Razem	Obciążone umowy	Rentowne umowy	Razem	Obciążone umowy	Rentowne umowy	Razem
A. Szacunek wartości bieżącej przyszłych wpływów pieniężnych												
1. Przepływy środków pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń	11	794	805	0	0	0	5	689	693	0	3	3
2. Kwota roszczeń i innych bezpośrednio przypisywalnych kosztów	90	6.594	6.684	0	0	0	36	6.479	6.515	0	687	687
3. Razem	101	7.388	7.489	0	0	0	41	7.168	7.209	0	690	690
B. Szacunek wartości bieżącej przyszłych wpływów pieniężnych	-102	-8.256	-8.358	0	0	0	-40	-7.961	-8.001	0	-121	-121
C. Szacunek wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych (A-B)	-1	-868	-869	0	0	0	1	-793	-792	0	569	569
D. Korekta na ryzyko dla ryzyk niefinansowych	4	107	110	0	0	0	2	103	105	0	6	6
E. Kwota wyksięgowana z aktywów z tytułu przepływów pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
F. Marża na usługi umowne	0	762	762	0	0	0	0	689	689	0	25	25
G. Zwiększenia zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia zawartych w ciągu roku (C+D+E+F)	3	0	3	0	0	0	3	0	3	0	601	601

21.4. Szczegółowe informacje związane z zawartymi umowami ubezpieczenia – Aktywa z tytułu przepływów pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń

Poniższe tabele mają na celu przedstawienie uzgodnienia wartości bilansowej aktywów dla przepływów pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń pomiędzy bilansem otwarcia na dzień 1 stycznia 2025 r. a bilansem zamknięcia na dzień 31 grudnia 2025 r. Analogicznie: okres porównawczy przedstawia uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia na dzień 1 stycznia 2024 r. a bilansem zamknięcia na dzień 31 grudnia 2024 r.

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. tabele przedstawiono oddzielnie dla każdej z następujących podstaw agregacji:

- Segment ubezpieczeń na życie – Podstawa 1,
- Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – Podstawa 2.

Zawarte umowy ubezpieczenia – Przesunięcia aktywów z tytułu przepływów pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń

(w mln EUR)	Ubezpieczenia na życie	Ubezpiecze nia majątkowe i wypadkowe	Razem	
			31.12.2025	31.12.2024
Pozycje/Podstawy agregacji				
A. Bilans otwarcia	33	18	51	34
B. Zwiększenia				
1. Przepływy pieniężne ujęte jako składnik aktywów w okresie	35	15	51	54
2. Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	0	0	0	0
3. Pozostałe zwiększenia	0	0	0	0
4. Razem	35	15	51	54
C. Zmniejszenia				
1. Kwoty wyksięgowane w momencie początkowego ujęcia grup zawartych umów ubezpieczenia	-35	-15	-50	-38
2. Straty z tytułu trwałej utraty wartości	0	-0	-0	0
3. Pozostałe zmniejszenia	0	-0	0	0
4. Razem	-35	-15	-50	-38
D. Bilans zamknięcia	33	18	51	51

W poniższej tabeli przedstawiono informacje na temat oczekiwanego wyksięgowania aktywów z tytułu przepływów pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń w związku z ich ujęciem w wycenie zawartych umów ubezpieczenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. tabele przedstawiono oddzielnie dla każdej z następujących podstaw agregacji:

- Segment ubezpieczeń na życie – Podstawa 1,
- Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych – Podstawa 2.

Zawarte umowy ubezpieczenia – Przedziały czasowe dla oczekiwanego uwolnienia aktywów z tytułu przepływów pieniężnych z akwizycji ubezpieczeń

(w mln EUR)	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia majątkowe i wypadkowe	Razem	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia majątkowe i wypadkowe	Razem
Spodziewane okresy/podstawy agregacji	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024
1. Do 1 roku	31	17	48	33	17	50
2. Powyżej 1 roku do 2 lat	0	1	1	0	1	1
3. Powyżej 2 roku do 3 lat	0	0	1	0	0	0
4. Powyżej 3 lat	1	0	1	0	0	0

22. Szczegółowe informacje na temat posiadanych umów reasekuracji

22.1. Szczegółowe informacje dotyczące posiadanych umów reasekuracji – Zmiany sald posiadanych umowach reasekuracji wg podstaw agregacji

Celem poniższych tabel jest przedstawienie uzgodnienia wartości bilansowej posiadanych umów reasekuracji pomiędzy bilansem otwarcia na dzień 1 stycznia 2025 r. a bilansem zamknięcia na dzień 31 grudnia 2025 r. Analogicznie: okres porównawczy przedstawia uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia na dzień 1 stycznia 2024 r. a bilansem zamknięcia na dzień 31 grudnia 2024 r.

Pierwszy zestaw tabel zawiera analizę przesunięć wartości bilansowej posiadanych umów reasekuracji w podziale na składnik aktywów z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej i składnik aktywów z tytułu powstałych roszczeń. Drugi zestaw tabel analizuje przesunięcia posiadanych umów reasekuracji wycenianych zgodnie z Ogólnym Modelem Wyceny w podziale na składniki wyceny: (i) wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, (ii) korektę na ryzyko oraz (iii) marżę na usługi umowne.

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. tabele przedstawiono oddzielnie dla każdej z następujących podstaw agregacji:

- Segment ubezpieczeń na życie (Podstawa 1),
- Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych (Podstawa 2).

Należy zauważyć, że nie przedstawiono informacji dotyczących aktywów ubezpieczeniowych wynikających z umów reasekuracji w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych wycenianych zgodnie z ogólnym modelem wyceny (GMM), ponieważ wartość tych aktywów na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiła zero (133 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). Ponadto, ze względu na niewielką istotność kwot, o których mowa, poniżej nie przedstawiono informacji dotyczących składników aktywów ubezpieczeniowych wynikających z cesji reasekuracyjnych w segmencie ubezpieczeń na życie, wycenianych zgodnie z metodą alokacji składek (PAA).

Podstawa 1 – Segment ubezpieczeń na życie

Zmiany sald posiadanych umów reasekuracji – GMM – Aktywa z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej i aktywa z tytułu powstałych roszczeń

(w mln EUR) ochrony ubezpieczeniowej	Aktywa z tytułu pozostałej		Aktywa z tytułu powstałych roszczeń		Aktywa z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej		Aktywa z tytułu powstałych roszczeń	
	31.12.2025		31.12.2025		31.12.2024		31.12.2024	
Pozycje/Rozbicie wartości księgowej	Z wyłączeniem składnika pokrycia strat	Składnik odzyskanych zaległych należności składnik	31.12.2025		Z wyłączeniem składnika pokrycia strat	Składnik odzyskanych zaległych należności	31.12.2024	
A. Bilans otwarcia								
1. Umowy reasekuracji będące aktywami	64	8	220	292	98	3	102	203
2. Umowy reasekuracji będące zobowiązaniami	–50	4	–3	–49	–70	4	3	–63
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	14	12	217	243	28	8	105	140
B. Wynik netto z tytułu posiadanych umów reasekuracji								
1. Koszty z tytułu usług reasekuracyjnych	–702	0	0	–702	–987	0	0	–987
2. Roszczenia i inne koszty odzyskane	0	0	1.137	1.137	0	0	869	869
3. Korekta aktyw z tytułu powstałych roszczeń	0	0	–493	–493	0	0	28	28
4. Pokrycie strat na umowach rodzących obciążenia	0	8	0	8	0	–10	0	–10
4.1 Odzyskane zaległe należności z tytułu początkowego ujęcia umów rodzących obciążenia	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2 Uwolnienia składnika odzyskanych zaległych należności inne niż zmiany szacunków związane z posiadanymi umowami reasekuracji	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3 Zmiany szacunków związanych z posiadanymi umowami reasekuracji wynikającymi z podstawowych umów ubezpieczenia rodzących obciążenia	0	8	0	8	0	–10	0	–10
5. Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	0	0	–1	–1	0	0	9	9
6. Razem	–702	8	643	–51	–987	–10	906	–91
C. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B)	–702	8	643	–51	–987	–10	906	–91
D. Przychody/koszty finansowe								
1. Związane z posiadanymi umowami reasekuracji	17	–0	22	39	–1	1	38	38
1.1. Ujęte w rachunku wyników	0	–0	–2	–1	–3	1	–3	–5
1.2. Ujęte w zestawieniu innych dochodów całkowitych	16	0	24	40	2	0	41	43
2. Wpływ zmian kursów wymiany	2	–0	–0	2	–2	2	0	1
3. Razem	19	–0	22	41	–3	3	38	38
E. Niewyodrębnione składniki inwestycyjne	8	0	–8	0	4	0	–4	0
F. Razem wartość wykazana w rachunku wyników oraz w zestawieniu całkowitych dochodów (C+D+E)	–676	8	657	–10	–986	–7	940	–53
G. Inne zmiany	–2	–6	38	29	–21	12	41	32
I. Przepływy środków pieniężnych								
1. Składki zapłacone pomniejszone o kwoty niezwiązane z roszczeniami odzyskanymi od reasekuratorów	717	0	0	717	992	0	0	992
2. Kwoty odzyskane od reasekuratorów	0	0	–581	–581	0	0	–868	–868
3. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Razem	717	0	–581	136	992	0	–868	124
I. Saldo netto wg stanu na dzień 31 grudnia (A.3+F+G+H.4)	53	14	332	399	14	12	217	243
L. Bilans zamknięcia								
1. Umowy reasekuracji będące aktywami	77	13	335	425	64	8	220	292
2. Umowy reasekuracji będące zobowiązaniami	–24	1	–3	–26	–50	4	–3	–49
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 31 grudnia	53	14	332	399	14	12	217	243

Podstawa 2 – Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych

Przesunięcia sald posiadanych umów reasekuracji wycenianych wg PAA – Aktywa z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej i aktywa z tytułu powstałych roszczeń

(w mln EUR)	Aktywa z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej		Aktywa z tytułu powstałych roszczeń		Razem	Aktywa z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej		Aktywa z tytułu powstałych roszczeń		Razem wg
			31.12.2025		31.12.2025	31.12.2024		31.12.2024		stanu na 31.12.2024
Pozycje/podział wartości księgowej	Z wyłączeniem składowania pokrycia strat	Składnik odzyskanych zaległych należności	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta na ryzyko dla niefinansowych ryzyk		Z wyłączeniem składowania pokrycia strat	Składnik odzyskanych zaległych należności	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta na ryzyko dla niefinansowych ryzyk	
A. Bilans otwarcia										
1. Umowy reasekuracji będące aktywami	744	18	3.234	171	4.167	818	22	3.222	166	4.229
2. Umowy reasekuracji będące zobowiązaniami	-10	-0	-15	0	-25	-6	-0	-15	-0	-21
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	734	18	3.219	171	4.142	812	22	3.207	166	4.208
B. Wynik netto z tytułu posiadanych umów reasekuracji										
1. Koszty z tytułu usług reasekuracyjnych	-2.464	0	0	0	-2.464	-2.299	0	0	0	-2.299
2. Roszczenia i inne koszty odzyskane	181	0	1.523	0	1.704	157	0	2.065	0	2.222
3. Korekta aktyw z tytułu powstałych roszczeń	0	0	-235	16	-219	0	0	-366	-9	-375
4. Pokrycie strat na umowach rodzących obciążenia	0	16	0	0	16	0	-8	0	0	-8
4.1 Odzyskane zaległe należności z tytułu początkowego ujęcia umów rodzących obciążenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2 Uwolnienia składnika odzyskanych zaległych należności inne niż zmiany szacunków związane z posiadanymi umowami reasekuracji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3 Zmiany szacunków związanych z posiadanymi umowami reasekuracji wynikającymi z podstawowych umów ubezpieczenia rodzących obciążenia	0	16	0	0	16	0	-8	0	0	-8
5. Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	0	0	1	0	1	0	0	-4	0	-4
6. Razem	-2.283	16	1.289	16	-961	-2.142	-8	1.694	-9	-465
C. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B)	-2.283	16	1.289	16	-961	-2.142	-8	1.694	-9	-465
D. Przychody/koszty finansowe										
1. Związane z posiadanymi umowami reasekuracji	1	0	56	5	63	4	0	124	7	134
1.1 Ujęte w rachunku wyników	2	0	58	5	66	4	0	65	7	75
1.2. Ujęte w zestawieniu innych dochodów całkowitych	-1	0	-2	0	-3	0	0	59	0	59
2. Wpływ zmian kursów wymiany	16	-0	-17	-1	-2	7	0	27	1	36
3. Razem	17	-0	39	4	60	11	0	151	7	170
E. Niewyodrębnione składniki inwestycyjne	0	0	0	0	0	-0	0	0	0	0
F. Razem wartość wykazana w rachunku wyników oraz w zestawieniu całkowitych dochodów (C+D+E)	-2.266	16	1.328	20	-901	-2.131	-8	1.846	-2	-295
G. Inne zmiany	17	13	222	-20	232	-60	5	551	7	503
I. Przepływy środków pieniężnych										
1. Składki zapłacone pomniejszone o kwoty niezwiązane z roszczeniami odzyskanymi od reasekuratorów	2.252	0	0	0	2.252	2.112	0	0	0	2.112
2. Kwoty odzyskane od reasekuratorów	0	0	-1.740	0	-1.740	0	0	-2.385	0	-2.385
3. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Razem	2 252	0	-1.740	0	512	2.112	0	-2.385	0	-273
I. Saldo netto wg stanu na dzień 31 grudnia (A.3+F+G+H.4)	736	48	3.029	172	3.985	734	18	3.219	171	4.142

L. Bilans zamknięcia										
1. Umowy reasekuracji będące aktywami	746	47	3.029	172	3.994	744	18	3.234	171	4.167
2. Umowy reasekuracji będące zobowiązaniami	-10	0	-0	0	-9	-10	-0	-15	0	-25
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 31 grudnia	736	48	3.029	172	3.985	734	18	3.219	171	4.142

Podstawa 1 – Segment ubezpieczeń na życie

Zmiany w saldach posiadanych umów reasekuracji wg składników wyceny

(w mln EUR)	Składniki wyceny posiadanych umów reasekuracji							
Pozycje/składniki wyceny	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych 31.12.2025	Korekta na ryzyko dla ryzyk niefinansowych 31.12.2025	Marża na usługi umowne 31.12.2025	Razem 31.12.2025	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych 31.12.2024	Korekta na ryzyko dla ryzyk niefinansowych 31.12.2024	Marża na usługi umowne 31.12.2024	Razem wg stanu na 31.12.2024
A. Bilans otwarcia								
1. Umowy reasekuracji będące aktywami	110	36	147	292	78	32	94	203
2. Umowy reasekuracji będące zobowiązaniami	-144	13	82	-49	-201	10	128	-63
3. Bilans otwarcia netto wg stanu na dzień 1 stycznia	-34	49	229	243	-123	42	222	140
B. Zmiany odnoszące się do usług bieżących								
1. Marża na usługi umowne ujęta w rachunku wyników	0	0	-28	-28	0	0	-28	-28
2. Zmiana w korekcie na ryzyko dla wygasłych ryzyk niefinansowych	0	-9	0	-9	0	-14	0	-14
3. Zmiany związane z korektami na doświadczenie	819	0	0	819	-158	0	0	-158
4. Razem	819	-9	-28	781	-158	-14	-28	-201
C. Zmiany odnoszące się do przyszłych usług								
1. Zmiany szacunków, które korygują marżę na usługi umowne	23	-10	-13	0	-11	3	7	0
2. Wpływ umów początkowo ujętych w ciągu roku	-28	13	19	5	-33	16	18	0
3. Zmiany marży na usługi umowne związane z odzyskiwaniem strat z początkowego ujęcia umów bazowych rodzących obciążenia	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Uwolnienia składnika pokrycia strat inne niż zmiany szacunków związane z posiadanymi umowami reasekuracji	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Zmiany szacunków związanych z posiadanymi umowami reasekuracji wynikające z bazowych umów ubezpieczenia rodzących obciążenia	0	0	4	4	0	0	-9	-9
6. Razem	-5	4	9	8	-44	19	16	-9
C. Zmiany odnoszące się do wykonanych usług								
1. Korekty w działalności dotyczącej roszczeń, które wystąpiły	-840	0	0	-840	110	-1	0	110
E. Zmiany ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-1	0	0	-1	9	0	0	9
F. Wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych (Razem B+C+D+E)	-27	-5	-19	-51	-83	4	-12	-91
G. Przychody/koszty finansowe								
1. Związane z posiadanymi umowami reasekuracji	42	-7	3	39	32	2	5	38
1.1. Ujęte w rachunku wyników	2	-7	3	-1	-11	2	5	-5
1.2. Ujęte w zestawieniu innych dochodów całkowitych	40	0	0	40	43	0	0	43
2. Wpływ zmian kursów wymiany	2	-0	-0	2	-2	0	2	1
3. Razem	45	-7	3	41	30	2	7	38
H. Razem wartość wykazana w rachunku wyników oraz w zestawieniu całkowitych dochodów (F+G.3)	18	-12	-16	-10	-53	6	-5	-53
I. Inne zmiany	40	4	-14	29	19	1	12	32
L. Przepływy środków pieniężnych								
1. Składki zapłacone pomniejszone o kwoty niezwiązane z roszczeniami odzyskanymi od reasekuratorów	717	0	0	717	992	0	0	992
2. Kwoty odzyskane od reasekuratorów	-581	0	0	-581	-868	0	0	-868
3. Inne przesunięcia	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Razem	136	0	0	136	124	0	0	124
M. Wartość księgowa netto wg stanu na dzień 30 czerwca/31 grudnia (A.3+H+I+L.4)	160	40	199	399	-34	49	229	243
N. Bilans zamknięcia								
1. Umowy reasekuracji będące aktywami	218	38	169	425	110	36	147	292
2. Umowy reasekuracji będące zobowiązaniami	-58	2	30	-26	-144	13	82	-49
3. Bilans zamknięcia netto wg stanu na dzień 30 czerwca/31 grudnia	160	40	199	399	-34	49	229	243

22.2. Szczegółowe informacje dotyczące posiadanych umów reasekuracji – Przesunięcia w CSM wykazane metodą przejścia

Poniższa tabela szczegółowo przedstawia przesunięcia marży na usługi umowne według metody przejścia. Informacje te dotyczą posiadanych umów reasekuracji wycenianych zgodnie z Ogólnym Modelem Wyceny. Wartości podane w sprawozdaniu odnoszą się do dnia 31 grudnia 2025 r. i dnia 31 grudnia 2024 r.

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. tabela przedstawia następującą podstawę agregacji: Segment ubezpieczeń na życie (Podstawa 1) związany z posiadanymi umowami reasekuracji.

Należy zauważyć, że na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa nie posiada składników aktywów ubezpieczeniowych wynikających z umów reasekuracji w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych wycenianych zgodnie z ogólnym modelem wyceny. W związku z tym poniżej nie przedstawiono informacji dotyczących Podstawy 2.

Podstawa 1 – Segment ubezpieczeń na życie

Przesunięcia w marży na usługi umowne posiadanych umów reasekuracji podzielone wg metody przejścia

(w mln EUR)	31.12.2025					31.12.2024				
	Nowe umowy i umowy wycenione na dzień transformacji wg pełnego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg zmienionego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg metody wartości godziwej	Umowy podlegające opcjom carve-out	Razem	Nowe umowy i umowy wycenione na dzień transformacji wg pełnego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg zmienionego podejścia retrospektywnego	Umowy wycenione na dzień przejścia wg metody wartości godziwej	Umowy podlegające opcjom carve-out	Razem
Marża na usługi umowne – Bilans otwarcia	78	145	6	0	229	41	179	2	0	222
Zmiany odnoszące się do usług bieżących	-14	-12	-2	0	-28	-14	-12	-2	0	-28
Marża na usługi umowne ujęta w rachunku wyników w celu odzwierciedlenia otrzymanych usług	-14	-12	-2	0	-28	-14	-12	-2	0	-28
Zmiany odnoszące się do przyszłych usług	-2	15	-4	0	9	41	-26	1	0	17
- Zmiany w szacunkach, które wpływają na marżę na usługi umowne	-21	15	-4	0	-10	24	-26	1	0	-1
- Wpływ umów początkowo ujętych w roku odniesienia	19	0	0	0	19	18	0	0	0	18
Koszty/przychody finansowe										
1. Związane z posiadanymi umowami reasekuracji	-6	3	7	0	3	2	3	0	0	5
2. Wpływ zmian kursów wymiany	0	0	-0	0	-0	-0	0	3	0	2
3. Razem	-6	3	7	0	3	2	3	3	0	7
Inne przesunięcia	-10	-1	-4	0	-14	7	1	3	0	12
Razem wartość zmian ujętych w rachunku wyników oraz w innych całkowitych dochodach	-32	5	-3	0	-30	37	-34	4	0	7
Marża na usługi umowne – Bilans zamknięcia	46	150	3	0	199	78	145	6	0	229

22.3. Szczegółowe informacje dotyczące posiadanych umów reasekuracji – Umowy początkowo ujęte w okresie

W odniesieniu do umów reasekuracji w segmencie ubezpieczeń na życie wycenianych zgodnie z Ogólnym Modelem Wyceny marża na usługi umowne dla umów początkowo ujętych w okresie a dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi 19 mln EUR.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. nie ma żadnych nowych umów dotyczących cesji reasekuracyjnych w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, wycenianych zgodnie z ogólnym modelem wyceny.

23. Pozostałe informacje dotyczące zawartych umów ubezpieczenia i posiadanych umów reasekuracji

23.1. Szczegółowe informacje dotyczące zawartych umów ubezpieczenia i posiadanych umów reasekuracji – Oczekiwane uwolnienie marży na usługi umowne

Tabela zawiera ujawnienie na temat tego, kiedy Grupa spodziewa się ująć marżę na usługi umowne wykazywaną w Bilansie na dzień 31 grudnia 2025 r. w rachunku wyników w kolejnych latach.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. ujawnienia dokonuje się w odniesieniu do marży z tytułu zawartych umów z oddzielnymi szczegółami dla segmentów ubezpieczeń na życie i innych niż na życie.

W odniesieniu do posiadanych umów reasekuracyjnych ujawnione informacje ograniczają się do umów w segmencie ubezpieczeń na życie, zaś cesje reasekuracyjne w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych nie powodują powstania marży na usługi umowne, ponieważ są one w całości wyceniane zgodnie z metodą alokacji składek.

Zawarte umowy ubezpieczenia – Przedziały czasowe dla oczekiwanego uwolnienia marży na usługi umowne

(mln EUR)	Do 1 roku	Powyżej 1 roku do 2 lat	Powyżej 2 lat do 3 lat	Powyżej 3 lat do 4 lat	Powyżej 4 lat do 5 lat	Powyżej 5 lat do 10 lat	Powyżej 10 lat do 20 lat	Powyżej 20 lat	Razem
Podstawy agregacji / oczekiwany termin									
Segment ubezpieczeń na życie	2.413	2.194	2.026	1.871	1.724	6.850	8.244	8.282	33.603
Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych	67	61	56	52	48	200	257	266	1.007

Posiadane umowy reasekuracji – Przedziały czasowe dla oczekiwanego uwolnienia marży na usługi umowne

(w mln EUR)	Do 1 roku	Od ponad 1 roku do 2 lat	Od ponad 2 lat do 3 lat	Od ponad 3 lat do 4 lat	Od ponad 4 lat do 5 lat	Od ponad 5 lat do 10 lat	Od ponad 10 lat wzwyż do 20 lat	Ponad 20 lat	Razem
Podstawa agregacji / Przewidywane okresy		lat	lat	lat	lat	10 lat	10 lat		
Segment ubezpieczeń na życie	62	4	6	7	7	23	46	44	199

Należy zwrócić uwagę, że kwoty ujęte w różnych przedziałach czasowych odzwierciedlają wyłącznie zastosowanie jednostek ochrony ubezpieczeniowej zgodnie z oczekiwaniami na dzień sprawozdawczości i nie uwzględniają:

- w przypadku zawartych umów ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku wycenianych według modelu wyceny metodą opłaty zmiennej: zamykania pozycji dyskonta wartości bilansowej CSM ustalonej według stóp bieżących oraz systematycznej wariancji ekonomicznej wynikającej z oczekiwanej realizacji założeń rzeczywistych,
- w przypadku grup umów wycenianych wg modelu ogólnego: naliczonych odsetek ustalonych w oparciu o stopy dyskontowe określone na dzień początkowego ujęcia (tzw. stopy zablokowane),
- wpływu wynikającego z marży na usługi umowne nowych ubezpieczeń, tj. nowych umów, które zostaną ujęte w kolejnych latach.

W związku z tym należy podkreślić, że powyższa tabela nie odzwierciedla oczekiwanego uwolnienia marży na usługi umowne, która zostanie ujęta w Rachunku wyników Grupy w kolejnych latach.

23.2. Szczegółowe informacje dotyczące zawartych umów ubezpieczenia i umów reasekuracji – Zmiany w roszczeniach

Poniższe tabele zawierają informacje na temat zmian w skumulowanych wypłaconych roszczeniach i szacunkach ostatecznych kosztów roszczeń (niezdykontowanych) według roku wypadkowego. Ostateczny koszt roszczeń obejmuje faktycznie zapłacone roszczenia, zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń oraz koszty likwidacji szkód.

Zgodnie z Rozporządzeniem ISVAP nr 7 z dnia 13 lipca 2007 r. Grupa przyjęła opcję wykazywania zmian w roszczeniach i ostatecznych kosztów tylko dla lat obrotowych, dla których dostępne są szacunki oparte na MSSF17 (2021–2025), z pominięciem kwot dotyczących wcześniejszych lat obrotowych.

Podane dane odnoszą się do umów ubezpieczenia zawartych w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych wycenianych wg modelu PAA. Model ten stanowi przeważający model stosowany w tym segmencie. Ujawnienie przedstawiono w ujęciu brutto z reasekuracji i netto na udziale własnym.

Zmiany roszczeń wynikających z działalności innej niż na życie - z posiadanej reasekuracji

(w mln EUR)	Rok 2016	Rok 2017	Rok 2018	Rok 2019
Zakresy roszczeń/czasowe				
A. Skumulowane roszczenia wypłacone i inne koszty bezpośrednio przypisywalne				
1. Na koniec roku wypadkowego	0	0	0	0
2. Rok później	0	0	0	0
3. Dwa lata później	0	0	0	12.928
4. Trzy lata później	0	0	13.403	13.471
5. Cztery lata później	0	13.492	13.674	13.899
6. Pięć lat później	13.040	13.709	13.924	14.145
7. Sześć lat później	13.243	13.878	14.072	14.329
8. Siedem lat później	13.371	14.046	14.188	X
9. Ośiem lat później	13.470	14.138	X	X
10. Dziewięć lat później	13.557	X	X	X
Skumulowane roszczenia wypłacone i inne koszty bezpośrednio przypisywalne (Razem A)	13.557	14.138	14 188	14.329
B. Szacunek ostatecznego kosztu skumulowanych roszczeń (z reasekuracji i kwoty niezdykontowanej)				
1. Na koniec roku wypadkowego	0	0	0	0
2. Rok później	0	0	0	0
3. Dwa lata później	0	0	0	15.404
4. Trzy lata później	0	0	15.239	15.456
5. Cztery lata później	0	15.048	15.281	15.438
6. Pięć lat później	14.376	15.066	15.230	15.425
7. Sześć lat później	14.377	15.018	15.219	15.439
8. Siedem lat później	14.345	15.011	15.215	X
9. Ośiem lat później	14.327	15.010	X	X
10. Dziewięć lat później	14.317	X	X	X
(Razem B) Szacunek niezdykontowanego ostatecznego kosztu brutto skumulowanych roszczeń	14.317	15.010	15.215	15.439
C. Niezdykontowane zobowiązania brutto z tytułu powstałych roszczeń - rok wypadkowy od roku 2025 do roku 2016 (Razem B - Razem A)	760	873	1.028	1.109
D. Niezdykontowane zobowiązania brutto z tytułu powstałych roszczeń - lata przed rokiem 2016	X	X	X	X
E. Wpływ dyskonta	X	X	X	X
Wpływ korekty na ryzyko dla ryzyk niefinansowych	X	X	X	X

Różnica między ostatecznym kosztem a skumulowanymi roszczeniami wypłaconymi w 2025 r. stanowi niezdykontowane zobowiązanie z tytułu powstałych roszczeń za lata wypadkowe między 2016 a 2025 r. (pozycja C.). Zobowiązanie z tytułu powstałych roszczeń ujęte w pozycji G. w poniższych tabelach stanowi sumę ostatniego ww. zobowiązania powiększoną o pozostałe zobowiązanie z tytułu powstałych roszczeń za rok wypadkowy nieuwzględniony w trójkącie (pozycja D.), efekt dyskonta (pozycja E.) oraz korektę na ryzyko (pozycja F.).

Proszę zauważyć, że zobowiązanie z tytułu poniesionych szkód wykazane w bilansie dla umów ubezpieczenia majątkowego i osobowego wycenianych wg modelu PAA wynosi odpowiednio 33,947 mln EUR i 30,746 mln EUR brutto z reasekuracji i netto na udziale własnym. Różnica w stosunku do łącznej kwoty przedstawionej w poniższych tabelach w pozycji G. wynika głównie z pozostałych składników zobowiązań, które nie zostały uwzględnione w aktuarialnych zmianach w roszczeniach w podziale na lata wypadkowe.

[illegible]

Zmiany roszczeń wynikających z działalności innej niż na życie - na udziale własnym

(w mln EUR)	Rok 2016	Rok 2017	Rok 2018	Rok 2019
Zakresy roszczeń/czasowe				
A. Skumulowane roszczenia wypłacone i inne koszty bezpośrednio przypisywalne				
1. Na koniec roku wypadkowego	0	0	0	0
2. Rok później	0	0	0	0
3. Dwa lata później	0	0	0	12.602
4. Trzy lata później	0	0	12.832	13.103
5. Cztery lata później	0	13.297	13.113	13.382
6. Pięć lat później	12.861	13.428	13.260	13.625
7. Sześć lat później	12.996	13.533	13.353	13.713
8. Siedem lat później	13.114	13.756	13.513	X
9. Osiem lat później	13.278	13.756	X	X
10. Dziewięć lat później	13.335	X	X	X
Skumulowane roszczenia wypłacone i inne koszty bezpośrednio przypisywalne (Razem A)	13.335	13.756	13.513	13.713
B. Szacunek ostatecznego kosztu skumulowanych roszczeń (na udziale własnym i bez kwoty niezdyskontowanej)				
1. Na koniec roku wypadkowego	0	0	0	0
2. Rok później	0	0	0	0
3. Dwa lata później	0	0	0	14.839
4. Trzy lata później	0	0	14.449	14.837
5. Cztery lata później	0	14.665	14.492	14.806
6. Pięć lat później	14.162	14.652	14.465	14.791
7. Sześć lat później	14.174	14.586	14.453	14.805
8. Siedem lat później	14.112	14.578	14.449	X
9. Osiem lat później	14.113	14.579	X	X
10. Dziewięć lat później	14.116	X	X	X
(Razem B)				
Szacunek niezdyskontowanego ostatecznego kosztu brutto skumulowanych roszczeń	14.116	14.579	14.449	14.805
C. Zobowiązania netto z tytułu powstałych roszczeń - rok wypadkowy od roku 2025 do roku 2016 [prawdopodobny błąd oryginału - chodzi o rok 2024]	781	823	936	1.092
D. Niezdyskontowane zobowiązania netto z tytułu poniesionych strat - lata poprzedzające rok 2016	X	X	X	X
E. Wpływ dyskonta	X	X	X	X
F. Wpływ korekty na ryzyko dla ryzyk niefinansowych	X	X	X	X
G. Zobowiązania netto z tytułu powstałych roszczeń	X	X	X	X

Rok 2020	Rok 2021	Rok 2022	Rok 2023	Rok 2024	Rok 2025	Razem
0	7.529	8.531	9.520	9.722	9.898	X
9.557	11.103	13.046	14.280	14.855	X	X
11.048	12.537	14.447	15.991	X	X	X
11.618	13.121	14.863	X	X	X	X
11.955	13.390	X	X	X	X	X
11.992	X	X	X	X	X	X
X	X	X	X	X	X	X
X	X	X	X	X	X	X
X	X	X	X	X	X	X
X	X	X	X	X	X	X
11.992	13.390	14.863	15.991	14.855	9.898	135.307
0	15.183	17.352	19.015	19.843	20.328	X
13.458	15.241	17.280	19.004	19.882	X	X
13.480	15.166	17.174	19.051	X	X	X
13.333	15.075	17.178	X	X	X	X
13.283	15.084	X	X	X	X	X
13.286	X	X	X	X	X	X
X	X	X	X	X	X	X
X	X	X	X	X	X	X
X	X	X	X	X	X	X
X	X	X	X	X	X	X
13.286	15.084	17.178	19.051	19.882	20.328	162.758
1.293	1.693	2.315	3.060	5.027	10.430	27.451
X	X	X	X	X	X	5.029
X	X	X	X	X	X	−4.523
X	X	X	X	X	X	954
X	X	X	X	X	X	28.912

23.3. Inne szczegółowe informacje dotyczące umów ubezpieczenia

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe informacje na temat wartości bilansowej netto posiadanych umów reasekuracji przedstawionych w Bilansie w podziale na ratingi kontrahentów.

W odniesieniu do polityki reasekuracyjnej stosowanej przez Grupę poniższa tabela potwierdza, że staranne kryteria przyjęte przy wyborze reasekuratorów w przeszłości pozwoliły Generali na uzyskanie znaczącego odsetka kontrahentów posiadających wysokiej jakości klasy ratingowe.

Posiadane umowy reasekuracji: podział według ratingu

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
AAA	0	0
AA	1.892	1.967
A	1.896	1.951
BBB	73	37
Klasa nieinwestycyjna	142	129
Bez ratingu	373	482
Razem	4.377	4.566

W niektórych okolicznościach miejscowe przepisy, praktyki rynkowe lub specyficzne operacje pozwalają Grupie na korzystanie z depozytów lub akredytyw jako gwarancji na cedowane rezerwy, ograniczając w ten sposób ryzyko kredytowe związane z tymi pozycjami bilansowymi.

Podobnie jak w przeszłości, wśród kontrahentów nieposiadających ratingu znajduje się znaczna część zależnych towarzystw ubezpieczeniowych dużych przedsiębiorstw przemysłowych, które nie posiadają ratingu kredytowego, mimo że wykazują dobrą siłę finansową, spółki, które nie są już aktywne na rynku reasekuracji i nie podlegają ocenie przez agencje ratingowe, ale niekoniecznie znajdują się w gorszej sytuacji finansowej, spółki należące do dużych grup ubezpieczeniowych, które czerpią korzyści z wysokiego ratingu, ale zrezygnowały z działalności reasekuracyjnej, czy też towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych i pool reasekuracyjne.

Podstawowe ryzyko związane z narażeniem występującym po stronie kontrahenta Brak ratingu lub oceny nieinwestycyjnej częściowo łagodzi fakt istnienia form gwarancji, takich jak gwarancja spółki-matki czy inne zabezpieczenia.

23.4. Ryzyko utraty płynności wynikające z umów ubezpieczenia

Grupa opracowała ramy w zakresie zarządzania ryzykiem utraty płynności w perspektywie 12-miesięcznej i monitorowania go, stosując wskaźniki obliczone zarówno na poziomie Grupy, jak i poszczególnych podmiotów prawnych w perspektywie przyszłościowej. W szczególności, wskaźnik ten opiera się na prognozach przepływów pieniężnych wynikających zarówno z aktywów, jak i zobowiązań oraz na ocenie poziomu płynności i zdolności do sprzedaży portfela aktywów na początku okresu. Limity ryzyka utraty płynności określono zarówno w scenariuszu warunków bazowych, jak i warunków skrajnych, aby zapewnić, że każdy Podmiot prawny Grupy posiada odpowiedni bufor płynności, aby wytrzymać niekorzystne okoliczności opisane w scenariuszu warunków skrajnych płynności.

Biorąc pod uwagę powyższe założenia, poniższa tabela przedstawia szczegółową analizę zapadalności oczekiwanych przepływów pieniężnych netto z tytułu zawartych umów ubezpieczenia i posiadanych umów reasekuracji, które stanowią zobowiązania. Grupa podjęła decyzję dotyczącą prezentacji analizy w formie pozostałych niezdyktowanych przepływów pieniężnych netto. Co więcej, w niniejszej analizie nie ujęto pozostałych kwot związanych z należnościami i zobowiązaniami ubezpieczeniowymi, ani depozytów reasekuracyjnych.

Zgodnie z wymogami MSSF 17 z niniejszego ujawnienia wyłącza się także odpowiedzialność za pozostałe pokrycie umów, wyceniane zgodnie z Podejściem opartym na alokacji składki. Ponadto, biorąc pod uwagę niewielką istotność kwot, nie podano szczegółowych danych dotyczących oczekiwanych przepływów pieniężnych netto z tytułu posiadanych umów reasekuracji, stanowiących zobowiązanie.

Pozostałe niedyskontowane oczekiwane przepływy pieniężne netto z tytułu zawartych umów ubezpieczenia i posiadanych umów reasekuracji ujęto w pozycji zobowiązań: analiza zapadalności

(w mln EUR)	Do 1 roku	Od ponad 1 roku do 2 lat	Od ponad 2 lat do 3 lat	Od ponad 3 lat do 4 lat	Od ponad 4 lat do 5 lat	Ponad 5 lat	Razem
Pozycje/Przedziały czasowe							
Segment ubezpieczeń na życie							
1. Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku	22.503	20.464	20.096	22.384	21.153	577.926	684.527
3. Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku	2.916	1.216	965	893	1.148	35.331	42.468
Ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie							
1. Zawarte umowy ubezpieczenia	12.641	5.219	3.314	2.396	1.805	10.450	35.826

W uzupełnieniu do danych przedstawionych powyżej, poniższe tabele prezentują kwoty płatne na żądanie i wartość bilansową powiązanych portfeli umów. Kwoty dotyczące zawartych umów ubezpieczenia i posiadanych umów reasekuracji, które stanowią zobowiązania, w tym prawo ubezpieczonych do odstąpienia od umowy w całości lub w części. Biorąc pod uwagę szczególny charakter tego typu opcji, kwoty ujawnione powyżej odnoszą się do umów z segmentu ubezpieczeń na życie.

Zawarte umowy ubezpieczenia i posiadane umowy reasekuracji ujęto w pozycji zobowiązań: kwoty płatne na żądanie i powiązana wartość bilansowa

(w mln EUR)	Kwoty wymagalne na żądanie	Wartości bilansowe
Pozycje/wartości		
1. Zawarte umowy ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku	333.328	349.442
3. Zawarte umowy ubezpieczenia bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku	11.209	17.303
4. Umowy reasekuracji	0	0

23.5. Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe i ubezpieczeniowe

W poniższym rozdziale omówiono wyniki analizy wrażliwości kapitału Udziałowców przypadającego na Grupę, skonsolidowany wynik za okres przypadający na Grupę oraz CSM segmentu ubezpieczeń na życie, uwzględniając scenariusze istotne z uwagi na ryzyko rynkowe i ubezpieczeniowe. W analizie, która wymaga uwzględnienia skomplikowanych i uznaniowych szacunków, wzięto pod uwagę teoretyczny wpływ nagłego szoku na koniec okresu sprawozdawczego (tj. 31.12.2025) na wartość inwestycji i zobowiązania ubezpieczeniowe. Ponadto, nie uwzględnia ona jakichkolwiek bezpośrednich lub pośrednich działań w zakresie minimalizacji ryzyka, które Grupa mogła wdrożyć, ani efektów krzyżowych, jakie mogą wystąpić pomiędzy zmiennymi pod presją. Z tego względu przedstawionych skutków nie należy interpretować jako wyników reprezentatywnych dla skumulowanych rezultatów oddziaływania w razie zaistnienia różnych omówionych tutaj scenariuszy.

W poniższej tabeli przedstawiono wyrażoną procentowo zmianę sumy bazowej w przypadku oddziaływania poszczególnych czynników stresu. Dodatkowo, w odniesieniu do „CSM life”, wartości procentowe stanowią stosunek wpływu scenariusza poddanego stresowi na CSM po uwolnieniu, bazując na jednostkach pokrycia w odniesieniu do okresu sprawozdawczego, do wartości CSM w segmencie ubezpieczeń na życie z reasekuracją według stanu na 31 grudnia 2025 r.

Analiza wrażliwości

(w mln EUR)	31.12.2025		
	Kapitał własny przypadający na Grupę	Wynik za okres przypadający na Grupę	CSM w ubezpieczeniach innych niż na życie
Kwota bazowa	32.064	4.172	33.603
Rynek kapitałowy –25% (*)	–4%	–22%	–7%
Rynek kapitałowy +25%	4%	22%	6%
Stopa procentowa –50 punktów bazowych	1%	3%	0,1%
Stopa procentowa +50 punktów bazowych	–2%	–4%	–0,3%
Spread korporacyjny +50 punktów bazowych	–1%	–3%	–1%
Wszystkie obligacje rządowe EUR +50 pkt bazowych	–1%	–2%	–2%
Ubezpieczenia na życie			
Wskaźniki wygaśnięcia *110%	–0,2%	–2%	–4%

(*) Grupa oszacowała również jednorazowy spadek wartości rynku akcji spółek giełdowych o 25%, co wpłynęło na kapitał własny przypadający na Grupę, skonsolidowany wynik okresu przypadający na Grupę oraz CSM linii produktów na życie odpowiednio o –2%, –7% i –5%.

23.6. Wartość godziwa pozycji bazowych umów ubezpieczenia z prawem do bezpośredniego udziału w zysku

Pozycje bazowe umów z prawem do bezpośredniego udziału w zysku stanowią aktywa, które określają kwoty płatne na rzecz ubezpieczających i mogą obejmować określony portfel aktywów lub podzbiór aktywów spółki. Zgodnie z tą definicją pozycje bazowe umów z prawem do bezpośredniego udziału w zysku wyceniono w odniesieniu do każdej spółki w Grupie ujmowanej jako niezależny podmiot i nie uwzględniając żadnych szczególnych korekt związanych z procesem konsolidacji.

Przy takim założeniu na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość godziwa pozycji bazowych dla umów z prawem do bezpośredniego udziału w zysku wynosi około 400 mld EUR, a ich skład przedstawia się następująco: 54% inwestycji o stałym dochodzie, 6% inwestycji w nieruchomości, 5% instrumentów kapitałowych i 2% innych instrumentów. Pozostałe 32% przypada przede wszystkim na portfele, w których ryzyko ponosi ubezpieczający i jest ono odzwierciedlone głównie w jednostkach uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

KAPITAŁ WŁASNY I UDZIAŁ AKCJONARIUSZY

24. Kapitał własny akcjonariuszy

Kapitał własny

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał własny przypadający na Grupę	32.064	30.389
Kapitał zakładowy	1.603	1.603
Dług podporządkowany zaklasyfikowany jako instrument kapitałowy	506	0
Rezerwy kapitałowe	6.087	6.607
Rezerwy na przychody i inne rezerwy	23.038	21.489
(Akcje własne)	-1.231	-1.037
Rezerwa na różnice kursowe	-605	-304
Rezerwa z tytułu niezrealizowanych zysków i strat z instrumentów kapitałowych wycenianych według wartości godziwej uznawanych przez inne całkowite dochody	137	58
Rezerwa z tytułu niezrealizowanych zysków i strat z tytułu aktywów finansowych (innych niż instrumenty kapitałowe) wycenianych według wartości godziwej uznawanych przez inne całkowite dochody	-18.858	-15.628
Koszty/przychody finansowe netto związane z zawartymi umowami ubezpieczenia oraz zbyciami reasekuracji	17.955	14.312
Rezerwa z tytułu innych niezrealizowanych zysków i strat przez kapitał własny	-740	-435
Wynik za okres	4.172	3.724
Kapitał zakładowy i rezerwy	2.724	2.707
Razem	34.788	33.095

Kapitał zakładowy wynosi 1.603 mln EUR.

Pozycja „Zadłużenie podporządkowane zaklasyfikowane jako instrumenty kapitałowe” obejmuje obligację bezterminową typu *Restricted Tier 1* wyemitowaną przez Assicurazioni Generali w październiku 2025 r. na kwotę 500 mln EUR.

Kapitał rezerwowy wynosi 6.087 mln EUR (6.607 EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). Różnica ta wynikała z umorzenia akcji własnych o wartości 520 mln EUR po ich wykupie.

Akcje własne, będące w posiadaniu jednostki dominującej lub innej jednostki Grupy osiągnęły wartość -1.231 mln EUR, na co przekłada się 46 480 144 akcji (-1.037 mln EUR, na co składa się 47 871 502 akcji na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Zmiana ta wynika głównie z wykupów akcji przeprowadzonych w tym okresie, których wartość wyniosła 500 mln EUR, przeprowadzonych zgodnie z uchwałą zgromadzenia akcjonariuszy z dnia 24 kwietnia 2025 r. mającą na celu umorzenie akcji zwykłych, a także z zakupów o wartości 333 mln EUR przeznaczonych na realizację długoterminowego planu motywacyjnego na lata 2024–2026 oraz innych programów motywacyjnych Grupy. Zmiany te zostały częściowo skompensowane przez umorzenie akcji własnych o wartości 520 mln EUR w ramach programu skupu akcji zatwierdzonego przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24 kwietnia 2024 r. oraz przez to, że odnotowano spadek wynikający z przydziału akcji w ramach planów motywacyjnych i wynagrodzeniowych Grupy o łącznej wartości 119 mln EUR. Kwoty te są zazwyczaj wykazywane w pozycji „akcje z nowej emisji” w Zestawieniu zmian w kapitale własnym.

W 2025 r. Spółka Dominująca podjęła uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 2.172 mln EUR. Całą kwotę zadeklarowanej dywidendy odjęto od rezerw na przychody.

Rezerwa na różnice kursowe z przeliczenia sprawozdania finansowego jednostek zależnych denominowanego w walutach obcych wyniosła –605 mln EUR (–304 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) ze względu na wzrost wartości euro w stosunku do większości głównych walut.

Rezerwa na niezrealizowane zyski i straty na instrumentach kapitałowych wycenianych według wartości godziwej uznawanych przez inne całkowite dochody wyniosła 137 mln EUR (58 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Rezerwa na niezrealizowane zyski i straty z tytułu aktywów finansowych (innych niż instrumenty kapitałowe) wycenianych według wartości godziwej uznawanych przez inne całkowite dochody wyniosła –18.858 mln EUR (–15.628 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). Ww. ujemna zmiana jest spowodowana wzrostem stóp procentowych papierów wartościowych o stałym dochodzie, co zostało częściowo skompensowane wynikami rynków akcji. Wpływ ten został skompensowany kosztami/przychodami finansowymi netto związanymi z zawartymi umowami ubezpieczenia i zbyciami reasekuracji na kwotę 17.955 mln EUR (14.312 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Rezerwa na pozostałe niezrealizowane zyski i straty uznawane przez kapitał własny wyniosła –740 mln EUR (–435 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.) i składały się na nią m.in. zyski i straty z tytułu aktualizacji wyceny zobowiązań netto z tytułu określonych świadczeń zgodnie z aktualizacją MSR 19 oraz zyski i straty z tytułu instrumentów pochodnych zabezpieczających zmienność stóp procentowych i kursów walutowych ujmowanych jako instrumenty pochodne zabezpieczające (zabezpieczenie przepływów pieniężnych).

**Kapitał zakładowy – Liczba udziałów spółki dominującej:
zmiany w ujęciu rocznym**

	Zwykłe	Pozostałe
Pozycje/rodzaje		
A. Akcje i udziały istniejące na początku roku finansowego	1.569.420.004	0
– pokryte w całości	1.569.420.004	0
– nie pokryte w całości	0	0
A.1 Akcje własne (–)	–47 542 337	0
A.2 Akcje w obiegu: początkowa liczba	1.521.877.667	0
B. Zwiększenia	7.419.393	0
B.1 Nowe emisje	0	0
– za wynagrodzeniem	0	0
– Połączenie jednostek gospodarczych	0	0
– konwersja obligacji	0	0
– wykonanie warrantów	0	0
– pozostałe	0	0
– za opłatą	0	0
– na rzecz pracowników	0	0
– na rzecz dyrektorów	0	0
– pozostałe	0	0
B.2 Sprzedaż akcji własnych	0	0
B.3 Pozostałe zmiany	7 419 393	0
C. Zmniejszenia	25666444	0
C.1 Unieważnienie	0	0
C.2 Zakup akcji własnych	25 666 444	0
C.3 Zbycie spółek	0	0
C.4 Pozostałe zmiany	0	0
D. Akcje w obiegu: końcowa liczba	1.503.630.616	0
D.1 Akcje własne (+)	46 154 307	0
D.2 Akcje i udziały istniejące na koniec roku finansowego	1 549 784 923	0
– pokryte w całości	1 549 784 923	0
– nie pokryte w całości	0	0

Należy zauważyć, że wzrost liczby akcji wykazany w pozycji B.3 „Pozostałe zmiany” wynika z przydziału akcji własnych dokonanego w ciągu roku w ramach programów pt. Program LTI na lata 2020–2022 oraz Program LTI na lata 2022–2024.

Ponadto należy zauważyć, że w ciągu roku wykonano uchwałę Zarządu z dnia 12 marca 2025 r. w ramach programu skupu akcji własnych w celu umorzenia, zatwierdzonego przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24 kwietnia 2024 r., co doprowadziło do umorzenia 19.635.081 akcji własnych bez odpowiedniego obniżenia kapitału zakładowego, które znajdowały się już w portfelu akcji własnych na początku roku obrotowego 2025.

25. Szczegóły dotyczące pozostałych składników zestawienia przychodów ogółem

(w mln
EUR)
Pozycje

31.12.2025

31.12.2024

1. Zysk (strata) za dany okres	4.663	4.167
2. Pozostałe przychody/koszty bez przeklasyfikowania do rachunku wyników		
2.1 Udział rezerw na deprecjację jednostek stowarzyszonych	-1	-0
2.2 Rezerwa na model aktualizacji wyceny wartości niematerialnych i prawnych	0	0
2.3 Rezerwa na model aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0
2.4 Koszty/przychody finansowe netto związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	0	0
2.5 Wynik działalności zaniechanej	0	-0
2.6 Zyski lub straty aktuarialne wynikające z określonych programów świadczeń	129	58
2.7 Zyski i straty netto z instrumentów kapitałowych wycenianych według wartości godziwej uznawanych przez inne całkowite dochody	124	281
a) zmiana wartości godziwej	189	292
b) przeniesienia do składników pozostałego kapitału	-65	-11
2.8 Zmiany we własnej sytuacji kredytowej względem zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej uznawanych przez wynik finansowy	0	0
a) zmiana wartości godziwej	0	0
b) przeniesienia do składników pozostałego kapitału	0	0
2.9 Pozostałe zmiany:	0	0
a) zmiana wartości godziwej (instrument zabezpieczany)	0	0
b) zmiana wartości godziwej (instrument zabezpieczający)	0	0
c) inne zmiany w wartości godziwej	0	0
2.10 Podatki dochodowe związane z pozostałymi zmianami, które mogą nie zostać przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat	-75	-89
3 Inne pozycje (po odliczeniu podatków), które mogą zostać przeklasyfikowane do rachunku wyników		
3.1 Różnice walutowe	-378	69
a) zmiany wartości	-88	132
b) przeklasyfikowanie do rachunku zysków i strat	-291	-62
b) inne zmiany	0	0
3.2 Zyski i straty netto z tytułu aktywów finansowych (innych niż akcje zwykłe) wycenianych wg wartości godziwej uznawanych przez inne całkowite dochody	-4.409	2.929
a) zmiana wartości godziwej	-5.873	2.017
b) przeklasyfikowanie do rachunku zysków i strat	1.465	913
– korekty na ryzyko kredytowe	9	54
– zyski / straty z tytułu wykonania zobowiązania	1.455	859
b) inne zmiany	0	0
3.3 Zyski i straty netto z tytułu instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne	-505	530
a) zmiana wartości godziwej	-362	443
b) przeklasyfikowanie do rachunku zysków i strat	-143	87
b) inne zmiany	0	0
3.4 Zyski i straty netto z tytułu zabezpieczenia inwestycji netto w działalność podmiotów zagranicznych	2	-5
a) zmiana wartości godziwej	2	-5
b) przeklasyfikowanie do rachunku zysków i strat	0	0
b) inne zmiany	0	0

3.5	Udział rezerw na deprecjację jednostek stowarzyszonych:	-3	46
	a) zmiana wartości godziwej	-4	48
	b) przeklasyfikowanie do rachunku zysków i strat	1	-2
	– odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości	0	-2
	– zyski / straty z tytułu wykonania zobowiązania	1	0
	b) inne zmiany	0	0
3.6	Koszty/przychody finansowe netto związane z zawartymi umowami ubezpieczenia	4.880	-3.768
	a) zmiana wartości godziwej	5.912	-3.755
	b) przeklasyfikowanie do rachunku zysków i strat	-1.031	-13
	b) inne zmiany	0	0
3.7	Przychody/koszty finansowe netto związane z posiadanymi umowami reasekuracji	32	95
	a) zmiana wartości godziwej	25	91
	b) przeklasyfikowanie do rachunku zysków i strat	7	4
	b) inne zmiany	0	0
3.8	Wynik z działalności zaniechanej	0	6
	a) zmiana wartości godziwej	0	6
	b) przeklasyfikowanie do rachunku zysków i strat	0	0
	b) inne zmiany	0	0
3.9	Pozostałe zmiany:	0	0
	a) zmiany wartości	0	0
	b) przeklasyfikowanie do rachunku zysków i strat	0	0
	b) inne zmiany	0	0
3.10	Podatki dochodowe związane z innymi zmianami, które mogą zostać przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat	105	-428
4	INNE DOCHODY (KOSZTY) CAŁKOWITE (Suma pozycji od 2.1 do 3.10)	-98	-276
5.	SKONSOLIDOWANE DOCHODY CAŁKOWITE (Pozycje 1+4)	4.565	3.891
5.1	z czego przypadające na Grupę	4.058	3.591
5.2	z czego przypadające na akcjonariuszy mniejszościowych	507	300

Pozycje od 2.1 do 2.9 i od 3.1 do 3.9 powyżej wyrażono w kwotach przed opodatkowaniem, ponieważ podatki uwzględniono w pozycjach kolejno 2.10 i 3.10.

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje dotyczące podatków dochodowych związanych z pozostałymi składnikami.

Podatki dochodowe związane z innymi składnikami całkowitych dochodów

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Podatki za okres od pozostałych składników przychodów, które nie zostały przeklasyfikowane do wyniku finansowego, wynikające z:	-75	-89
Wycena podmiotów stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0	0
Model aktualizacji wyceny niematerialnych i prawnych	0	0
Model aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Koszty/przychody finansowe netto z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	0	0
Wynik działalności zaniechanej	0	0
Zyski lub straty aktuarialne wynikające z określonych programów świadczeń	-57	-24
Zyski i straty netto z instrumentów kapitałowych wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-18	-66
Aktywa finansowe według wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Innych całkowitych dochodach	0	0
Podatki za okres od pozostałych składników przychodów, które zostały przeklasyfikowane do wyniku finansowego, wynikające z:	105	-428
Różnice walutowe	0	0
Zyski i straty netto z tytułu aktywów finansowych (innych niż instrumenty kapitałowe) wycenianych wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody	913	-726
Zyski i straty netto z tytułu instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne	136	-146
Zyski i straty netto z tytułu zabezpieczenia inwestycji netto w działalność podmiotów zagranicznych	0	0
Udział w rezerwach z wyceny podmiotów stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-9	-7
Koszty/przychody finansowe netto z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	-927	469
Koszty/przychody finansowe netto z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-7	-18
Wynik działalności zaniechanej	0	0
Przepływy pieniężne z pozycji bazowej: pozycja długa	0	0

26. Zysk na akcję

Zysk podstawowy na akcję oblicza się poprzez podzielenie wyniku finansowego za dany okres przypadającego na Grupę, skorygowanego o koszty odsetkowe od długu podporządkowanego zaklasyfikowanego jako instrumenty kapitałowe, przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych pozostających w obrocie w ciągu tego okresu.

Rozwodniony zysk na akcję odzwierciedla efekt rozwodnienia wynikający z maksymalnej liczby akcji skarbowych, które mogą zostać przypisane w ramach realizacji umów dotyczących płatności w formie akcji.

Zysk na akcję

	31.12.2025	31.12.2024
Wynik za okres (w mln EUR)	4.172	3.724
– z tytułu działalności kontynuowanej	4.155	3.755
– z tytułu działalności zaniechanej	17	-31
Koszta odsetkowe od długu podporządkowanego zaklasyfikowanego jako instrument kapitałowy	5	0
Wynik po odliczeniu kosztów odsetkowych od długu podporządkowanego zaklasyfikowanego jako instrument kapitałowy	4.166	3.724
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	1 513 810 624	1 538 690 704
Korekty na potencjalny wpływ rozwadniający	31 768 235	28 643 737
Łączna średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	1 545 578 859	1 567 334 441
Zysk na akcję (w EUR)	2,75	2,42
– z tytułu działalności kontynuowanej	2,74	2,44
– z tytułu działalności zaniechanej	0,01	-0,02
Zysk rozwodniony na akcję (w EUR)	2,70	2,38
– z tytułu działalności kontynuowanej	2,68	2,40
– z tytułu działalności zaniechanej	0,01	-0,02

W celu uzyskania informacji na temat dywidendy na akcję prosimy zapoznać się z treścią Sprawozdania Zarządu.

27. Uzgodnienie wyniku za okres i kapitału własnego (akcjonariuszy) Grupy i Spółki Dominującej

Zgodnie z komunikatem Consob nr 6064293 z dnia 28 lipca 2006 r. w poniższej tabeli podsumowano uzgodnienie wyniku za okres i kapitału własnego (akcjonariuszy) Grupy oraz Spółki Dominującej.

Raport uzgadniający

(w mln EUR)	31.12.2025		31.12.2024	
	Kapitał własny (akcjonariuszy) przed wynikiem za okres	Wynik za okres	Kapitał własny przed wynikiem za okres	Wynik za okres
Kwoty Spółki Dominującej zgodnie z włoskimi zasadami rachunkowości	16.108	3 515	15.384	3.690
Korekty dotyczące Spółki Dominującej z tytułu zastosowania MSR/MSSF	2.552	551	2.055	54
Kwoty Spółki Dominującej zgodnie z włoskimi zasadami MRS/MSSF	18.660	4.065	17.439	3.743
Wynik za okres jednostek objętych obszarem konsolidacji	0	10.325	0	9.848
Dywidendy	9.570	–9.570	9.118	–9.118
Eliminacja jednostek uczestnictwa, wpływ wyceny kapitału własnego i inne korekty konsolidacyjne	1.943	–648	2.329	–749
Rezerwa na różnice kursowe	–605	0	–304	0
Rezerwa z tytułu niezrealizowanych zysków i strat z tytułu aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej uznawanych przez inne całkowite dochody	–18.810	0	–15.791	0
Koszty/przychody finansowe netto związane z zawartymi umowami ubezpieczenia oraz zbyciami reasekuracji	17.659	0	14.081	0
Rezerwa z tytułu innych niezrealizowanych zysków i strat przez kapitał własny	–525	0	–208	0
Kapitał własny przypadający na Grupę	27.892	4.172	26.664	3.724

INNE POZYCJE BILANSOWE

28. Rzeczowe składniki aktywów

Rzeczowe aktywa trwałe: skład

(w mln EUR) Działalności/wartości	Środki trwałe wykorzystywane na użytek własny				Zapasy	
	Według kosztu wytworzenia		Według wartości godziwej		31.12.2025	31.12.2024
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024		
1. Posiada aktywa trwałe	2.611	2.536	362	226	689	550
a) grunty	383	346	151	14	0	0
b) budynki	1.855	1.846	210	212	0	0
c) meble	0	0	0	0	0	0
d) obiekty	372	344	0	0	0	0
e) pozostałe aktywa	1	1	0	0	689	550
2. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wynikające z umów leasingu	438	434	0	0	0	0
a) grunty	1	1	0	0	0	0
b) budynki	354	353	0	0	0	0
c) meble	0	0	0	0	0	0
d) obiekty	41	45	0	0	0	0
e) pozostałe aktywa	42	35	0	0	0	0
Razem	3.048	2.970	362	226	689	550

Zapasy, które wyniosły 689 mln EUR (550 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), obejmują głównie zapasy nieruchomości przypisane spółkom deweloperskim (głównie związanym z projektem Citylife).

Środki trwałe wykorzystywane na użytek własny: zmiany

(w mln EUR)	Grunty	Budynki	Meble	Obiekty	Inne pozycje rzeczowych aktywów trwałych	Razem
A. Bilans otwarcia	442	3.198	0	2.018	619	6.276
A.1 Łączna amortyzacja i utrata wartości	-81	-787	0	-1.628	-34	-2.530
A.2 Bilans otwarcia netto	361	2.411	0	389	585	3.746
A.2.a Skorygowany bilans otwarcia	0	0	0	0	0	0
B. Zwiększenia	176	220	0	137	183	716
B.1 Przejęcia	138	149	0	132	167	586
B.2 Koszty odpisywane lub potrącane za dany okres w drodze amortyzacji	0	25	0	6	0	30
B.3 Odwrócenia odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	0	0	0	0
B.4 Dodatnie zmiany ponownie obliczonej wartości ujętej	0	2	0	0	0	2
a) sprawozdanie z całkowitych dochodów	0	0	0	0	0	0
b) rachunek wyników	0	2	0	0	0	2
B.5 Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0	0	0
B.6 Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	12	43	X	X	X	55
B.7 Pozostałe zmiany	26	0	0	0	16	42
C. Zmniejszenia	-0	-212	0	-114	-36	-362
C.1 Zbycia	-0	-31	0	-26	-19	-76
C.2 Amortyzacje	-0	-108	0	-52	0	-160
C.3 Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w:	-0	-28	0	-0	-18	-46
a) sprawozdanie z całkowitych dochodów	0	0	0	0	0	0
b) rachunek wyników	-0	-28	0	-0	-18	-46
C.4 Ujemne zmiany wartości przekształceniowej	0	-10	0	0	0	-10
a) sprawozdanie z całkowitych dochodów	0	0	0	0	0	0
b) rachunek wyników	0	-10	0	0	0	-10
C.5 Ujemne różnice kursowe	0	-25	0	-12	0	-37
C.6 Przeniesienia do:	0	0	0	0	0	0
a) nieruchomości inwestycyjne	0	0	X	X	X	0
b) aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży i grup do zbycia przeznaczonych do sprzedaży	0	0	0	0	0	0
C.7 Pozostałe zmiany	0	-9	0	-25	0	-34
D. Ostateczna wartość bilansowa netto	536	2.419	0	412	732	4.099
D.1 Łączna amortyzacja i utrata wartości	-81	-854	0	-1.693	-37	-2.665
D.2 Wartość księgowa brutto	617	3.273	0	2.105	769	6.764
E. Wyceniane metodą kosztu wytworzenia	536	2.376	0	412	732	4.056

29. Inne aktywa finansowe

Inne aktywa finansowe

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Należności wynikające z działalności reasekuracyjnej spoza zakresu MSSF17	1.220	1.283
Należności wynikające z działalności z zabezpieczeniem	760	1.048
Należności handlowe	2.451	1.679
Pozostałe należności	2.965	2.198
Inne aktywa finansowe	7.395	6.209

30. Pozostałe aktywa

Pozostałe aktywa

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe lub grupy przeznaczone do zbycia sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	60
Należności podatkowe	4.080	4.125
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1.382	1.719
Pozostałe aktywa	3.008	3.371
Razem	8.470	9.275

Odnotowany spadek wartości składników aktywów trwałych w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2024 r. wynika z wyłączenia z bilansu udziałów w spółce Cronos Vita. Więcej informacji znajdują Państwo w ust. *Aktywa trwałe lub grupy przeznaczone do zbycia sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży*.

31. Pozostałe rezerwy

Pozostałe rezerwy

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Rezerwy na podatki inne niż podatki dochodowe	141	88
Rezerwy na restrukturyzację korporacyjną	180	65
Inne rezerwy na potencjalne zobowiązania	1.908	2.245
Razem	2.229	2.399

Rezerwy na zobowiązania i inne rezerwy obejmowały rezerwy na restrukturyzację przedsiębiorstw, spory sądowe lub podobne zdarzenia, a także inne zobowiązania, w przypadku których na dzień bilansowy wpływ środków w celu wykonania związanego z nimi obowiązku uznaje się za prawdopodobny i oszacowano go w rzetelny i wiarygodny sposób.

Kwoty ujęte w sprawozdaniu finansowym stanowią najlepszy szacunek ich wartości. Przy ocenie uwzględnia się w szczególności wszystkie cechy charakterystyczne poszczególnych rezerw, w tym rzeczywisty okres wystąpienia zobowiązań warunkowych, a w konsekwencji oczekiwane przepływy pieniężne wynikające z różnych szacunków i założeń.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. pozycja „Pozostałe rezerwy na potencjalne zobowiązania” obejmuje rezerwy na spory prawne w wysokości ok. 190 mln EUR oraz rezerwy związane z kosztami osobowymi w wysokości ok. 180 mln EUR.

Należy również zauważyć, że wzrost wartości pozycji „Rezerwy na restrukturyzację przedsiębiorstwa” wynika głównie z programów zatwierdzonych w ciągu roku w Niemczech oraz z integracji Liberty Seguros.

W poniższej tabeli podsumowano główne zmiany w tej pozycji, które zaszły w omawianym okresie:

Pozostałe rezerwy – główne zmiany zaszły w okresie

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia poprzedniego okresu	2.399	2.318
Rezerwy ujęte w ciągu okresu	474	341
Zmiany wynikające z upływu czasu	2	3
Kwoty wykorzystane	–199	–198
Kwoty niewykorzystane i przeznaczone na rezerwy	–378	–237
Inne zmiany	–69	172
Wartość bilansowa na koniec okresu	2.229	2.399

Należy zauważyć, że wzrost pozycji „Niewykorzystane i odwrócone kwoty” wynika zasadniczo z pozycji, które spowodowały odpowiadający im wzrost zobowiązań z tytułu ubezpieczeń, związanych z mechanizmami podziału zysków między ubezpieczających w niektórych regionach działalności Grupy.

Ogólnie rzecz biorąc, należy zauważyć, że w toku normalnej działalności Grupa może zawierać umowy, które nie prowadzą do ujęcia tych zobowiązań jako składników aktywów i zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSSF (aktywa i zobowiązania warunkowe). Więcej informacji znajdują Państwo w ust. *Zobowiązania warunkowe, poręczenia, gwarancje, zastawione aktywa i zabezpieczenia* w części *Noty*.

32. Zobowiązania

Zobowiązania

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Należności wynikające z działalności ubezpieczeniowej spoza zakresu MSSF17	1.640	1.417
Pozostałe zobowiązania	8.572	7.610
Zobowiązania wobec pracowników	1.563	1.313
Rezerwa na programy określonych świadczeń	46	62
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2.313	2.136
Ubezpieczenia społeczne	285	268
Pozostałe zobowiązania	4.365	3.832
Razem	10.212	9.027

33. Pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi i grupami do zbycia sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	2.306	2.166
Zobowiązania podatkowe	2.585	2.607
Inne zobowiązania	5.136	5.157
Razem	10.027	9.931

Pozostałe zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania na rzecz pracowników w wysokości 3.213 mln EUR (3.327 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). W szczególności pozycja ta obejmuje również kwoty związane z funduszami solidarnościowymi włoskich spółek.

POZOSTAŁE NOTY DO RACHUNKU WYNIKÓW

34. Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody/koszty

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Dochód netto z tytułu środków trwałych	49	43
Dochód z tytułu środków trwałych	335	212
Wydatki z tytułu środków trwałych	–286	–168
Przychód z tytułu odzyskanych obciążeń	325	327
Dochody netto z działalności usługowej i assistance	186	140
Dochody z działalności usługowej i assistance	1.197	1.130
Wydatki związane z działalnością usługową i assistance	–1.011	–990
Prowizja netto	1.805	1.566
Przychody odsetkowe i inne	59	84
Pozostałe przychody/koszty łącznie	2.424	2 160

Poniżej zaprezentowano szczegółowe informacje na temat innych dochodów z tytułu opłat i prowizji oraz wydatków:

Dochody z opłat i prowizji z tytułu usług finansowych

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Przychody z tytułu opłat i prowizji z tytułu działalności bankowej	390	357
Dochody z opłat i prowizji z działalności związanej z zarządzaniem aktywami	1.931	1.738
Dochody z opłat i prowizji związane z umowami inwestycyjnymi	20	41
Dochody z opłat i prowizji związane z zarządzaniem funduszami emerytalnymi	303	274
Inne dochody z opłat i prowizji	19	3
Razem	2.662	2.413

Koszty z tytułu opłat i prowizji z tytułu usług finansowych

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Koszty z tytułu opłat i prowizji z tytułu działalności bankowej	608	599
Koszty opłat i prowizji z działalności związanej z zarządzaniem aktywami	225	226
Koszty opłat i prowizji związane z umowami inwestycyjnymi	2	1
Koszty z tytułu opłat i prowizji związane z zarządzaniem funduszami emerytalnymi	22	20
Razem	857	847

35. Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody/koszty

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Zyski netto na walutach obcych	-387	242
Koszty holdingu	-817	-772
Dochód netto z tytułu wdrożenia MSR 29	-83	-268
Podatki pośrednie	-288	-247
Pozostałe przychody	271	247
Pozostałe koszty	-1.192	-1.051
Pozostałe przychody/koszty razem	-2.497	-1.848

36. Podatki dochodowe

Pozycja ta wykazuje podatek dochodowy należny od włoskich i zagranicznych spółek skonsolidowanych poprzez zastosowanie stawek podatku dochodowego i zasad obowiązujących w poszczególnych krajach.

Składniki obciążenia podatkiem dochodowym za lata 2025 i 2024 przedstawiają się następująco:

Podatki dochodowe

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Podatki dochodowe	1.387	1.192
Podatki odroczone	330	651
Razem podatki za okres	1.717	1.843
Podatki dochodowe z tytułu działalności zaniechanej	0	0
Razem podatki dochodowe	1.717	1.843

W przypadku Włoch – w odniesieniu do roku podatkowego 2025 podatki dochodowe – oblicza się przy użyciu zwykłej stawki podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 24% (IRES). Ponadto podatki dochodowe obowiązujące włoskie spółki obejmują regionalny podatek od działalności produkcyjnej (IRAP).

W Niemczech dochód podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych, który jest obliczany według stawki 15% plus dopłata solidarnościowa w wysokości 5,5% od 15%. Ponadto dochody uzyskiwane przez niemieckie spółki podlegają miejscowemu podatkowi (Gewerbesteuer), którego stawka różni się w zależności od gminy, w której mieści się siedziba spółki. We Francji podatki dochodowe oblicza się przy zastosowaniu ogólnej stawki podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 25,825%. Wspomniana ogólna stawka obejmuje w szczególności stawkę podstawową przewidzianą dla podatku dochodowego od osób prawnych, która wynosi 25%, powiększoną o dodatkową stawkę (contribution sociale) w wysokości 3,3% od 25%.

Wszystkie pozostałe zagraniczne spółki zależne stosują krajowe stawki podatkowe, włączając w to: Chiny (25%), Czechy (21%), Holandię (25,8%), Polskę (19%), Hiszpanię (25%) i Stany Zjednoczone (21%).

Grupa Generali jest objęta zakresem stosowania systemu podatkowego Zasad Modelowych Filaru II, przewidzianego w dyrektywie (UE) 2022/2523 z dnia 14 grudnia 2022 r., przyjętej we Włoszech Dekretem ustawodawczym nr 209 z dnia 27 grudnia 2023 r., która ma na celu zagwarantowanie globalnego podatku minimalnego dla grup wielonarodowych i grup krajowych działających na dużą skalę w Unii Europejskiej.

W odniesieniu do Zasad Modelowych Filaru II na rok finansowy 2025, w niektórych jurysdykcjach, na terenie których działa Grupa, proces rzeczywistego wdrażania założeń systemu jeszcze się nie rozpoczął lub też nie przekazano dokładnego harmonogramu jego wdrożenia.

W odniesieniu do wszystkich spółek Grupy i wszystkich podmiotów współkontrolowanych zlokalizowanych w poszczególnych jurysdykcjach ekspozycja na przedmiotowe podatki dochodowe wynika z poziomu efektywnego opodatkowania, który to na poziomie poszczególnych jurysdykcji zależy od różnych czynników, w tym czynników wzajemnie ze sobą powiązanych, takich jak głównie generowany przychód, poziom stopy nominalnej, zasady podatkowe dotyczące ustalania podstawy opodatkowania, rezerwy, rodzaj i wpływ zachęt lub innych korzyści podatkowych.

Ponadto, przepisy Zasad Modelowych Filaru II przewidują dla pierwszych okresów obowiązywania (tzw. system przejściowy obowiązujący dla okresów kończących się nie później niż 30 czerwca 2029 r.) możliwość zastosowania uproszczonego systemu (tzw. przejściowe bezpieczne przystanie) opartego głównie na informacjach księgowych dostępnych dla każdej właściwej jurysdykcji, zastosowanie którego – w przypadku pozytywnego przejścia co najmniej jednego z trzech testów – wiąże się z obniżeniem kosztów wymogu regulacyjnego oraz możliwością uznania podatków wynikających ze stosowania Zasad Modelowych II Filaru za zerowe.

W trakcie roku, działając w myśl podejścia obliczeniowego opartego na zaktualizowanych informacjach oraz uzasadnionych danych szacunkowych na dzień zamknięcia okresu, Grupa Generali uwzględniła w sprawozdaniu finansowym wpływ zastosowania Zasad Modelowych Filaru II. Na dzień 31 grudnia 2025 r. opłata ta wynosi 52 mln EUR.

Ekspozycję Grupy Generali na podatki dochodowe wynikającą z zastosowania Zasad Modelowych Filaru II na dzień zamknięcia roku obrotowego ocenia się jako nieistotną, biorąc pod uwagę poniższe argumenty:

- w związku z większością podmiotów Grupy i podmiotów współkontrolowanych, które są zlokalizowane w jurysdykcjach spełniających wymagania co najmniej jednego z trzech testów, których przejście wymagane jest przez przejściowe bezpieczne przystanie, spełnione są warunki uznania podatków wynikających z zastosowania Zasad Modelowych Filaru II, za zerowe oraz
- w przypadku pozostałych podmiotów Grupy i podmiotów współkontrolowanych, które są zlokalizowane w jurysdykcjach niespełniających wymagań żadnego z trzech testów
 - w szczególności w Bułgarii, Chinach, Serbii i Tajlandii – ekspozycja nie jest znacząca, ponieważ poziom efektywnego opodatkowania w tych jurysdykcjach jest bliższy minimalnej kwocie 15% lub zyski w takich jurysdykcjach nie są istotne na tle całkowitych zysków Grupy.

Co więcej, z mocy ust. 4.A Zmiany do MSR 12 Grupa proponuje nie ujmować i nie przekazywać informacji na temat aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku związanych z podatkami dochodowymi wynikającymi z zastosowania Zasad Modelowych Filaru II.

W poniższej tabeli przedstawiono uzgodnienie z efektywną stawką podatkową. teoretycznego obciążenia podatkiem dochodowym przy zastosowaniu włoskiej stawki podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 24%.

Uzgodnienie teoretycznego obciążenia podatkiem dochodowym z efektywną stopą podatkową

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Oczekiwana stawka podatku dochodowego	24,0%	24,0%
Zysk brutto	6.363	6.041
Oczekiwane obciążenie podatkiem dochodowym	1.527	1.450
Wpływ różnic zagranicznych stawek podatkowych	27	6
Skutek trwałych różnic	37	303
IRAP, podatek od działalności gospodarczej i inne miejscowe podatki dochodowe	144	155
Podatki zastępcze	17	-3
Nieodzyskiwalne zagraniczne podatki potrącane u źródła	28	29
Podatki dochodowe za poprzednie lata	-68	-103
Inne	7	6
Obciążenie podatkowe	1.717	1.843
Efektywna stawka podatku	27,0%	30,5%

Wpływ opodatkowania (–3,5 p.p.) wynikał głównie z pozytywnego wpływu rozliczeń podatkowych o charakterze nadzwyczajnym we Włoszech i w Niemczech, efektu przeszacowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (DTL) w związku z oczekiwanym obniżeniem stawki podatku dochodowego od osób prawnych w Niemczech (od 2028 r.) oraz niższego wpływu kosztów niepodlegających odliczeniu, Korzyści podatkowe wynikające ze strat podatkowych, które mogą zostać przeniesione na kolejne okresy, ujmuje się w sprawozdaniu finansowym wyłącznie w zakresie, w jakim jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, w odniesieniu do którego wyżej wymienione straty podatkowe mogą zostać wykorzystane przed upływem stosownego terminu rozliczenia.

Straty podatkowe przeniesione na kolejne okresy planuje się zgodnie z okresami ich wygaśnięcia w następujący sposób:

Straty fiskalne

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
2025	0	0
2026	0	0
2027	0	0
2028	0	0
2029	2	19
2030	12	0
2031	304	156
2032	0	0
2033 i później	0	0
Bez ograniczeń	54	584
Straty fiskalne przeniesione na kolejne okresy	373	759

Odnosnie do strat podatkowych, proszę zauważyć, że włoskie prawo na mocy dekrety nr 98/2011, zmienione treścią aktu nr 111 z dnia 15 lipca 2011 r., wprowadziło możliwość przenoszenia strat podatkowych na kolejne lata bez ograniczeń czasowych (w przeciwieństwie do wcześniejszego ograniczenia pięcioletniego). Straty z danego roku mogą być jednak wykorzystane tylko na skompensowanie do 80% dochodu podlegającego opodatkowaniu w następnym roku podatkowym.

Odroczony podatek dochodowy oblicza się od różnic przejściowych między wartością bilansową aktywów i pasywów wykazanych w sprawozdaniu finansowym a ich wartością podatkową, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących w przewidywanym momencie realizacji zgodnie z obowiązującymi przepisami poszczególnych krajów.

Ostateczna realizacja aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest uzależniona od uzyskania przyszłego dochodu do opodatkowania w okresach, w których różnice przejściowe podlegają odliczeniu.

Przy dokonywaniu tej oceny kierownictwo bierze ponadto pod uwagę planowane odwrócenie zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz strategię planowania podatkowego.

Oceny wykazują, że składniki aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostaną w przyszłości odzyskane poprzez (i) oczekiwany dochód do opodatkowania każdej spółki objętej konsolidacją albo (ii) oczekiwany dochód do opodatkowania pozostałych spółek wchodzących w skład tej samej grupy podatkowej (np. Consolidato fiscale we Włoszech, Ertragsteuerlicher Organkreis w Niemczech i Régime d'intégration fiscale we Francji).

W poniższych tabelach przedstawiono szczegóły dotyczące aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujętych w sprawozdaniu finansowym w oparciu o charakter różnic przejściowych, które spowodowały ich powstanie.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku netto

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Wartości niematerialne i prawne	310	318
Środki trwałe	104	112
Grunty i budynki (nieruchomości inwestycyjne)	226	205
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody	14.929	14.634
Pozostałe inwestycje	2.512	2.098
Pozostałe aktywa	3.062	3.534
Przeniesione straty fiskalne	359	192
Alokacja do pozostałych rezerw i zobowiązań	1.152	1.477
Rezerwy ubezpieczeniowe	12.284	11.870
Zobowiązania finansowe i pozostałe zobowiązania	646	1.847
Inne	1.744	1.688
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku	37.329	37.974
Saldowanie	-35.946	-36.255
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku	1.382	1.719

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku netto

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Wartości niematerialne i prawne	144	142
Środki trwałe	110	129
Grunty i budynki (nieruchomości inwestycyjne)	704	704
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody	7.666	8.325
Pozostałe inwestycje	3.653	3.254
Pozostałe aktywa	2.607	2.960
Alokacja do pozostałych rezerw i zobowiązań	175	406
Rezerwy ubezpieczeniowe	21.708	20.930
Zobowiązania finansowe i pozostałe zobowiązania	1.293	1.449
Inne	192	121
Razem zobowiązania z tytułu odroczonego podatku	38.252	38.421
Saldowanie	-35.946	-36.255
Razem zobowiązania z tytułu odroczonego podatku netto	2.306	2.166

WYCENA WARTOŚCI GODZIWEJ

MSSF 13 – Wycena wg wartości godziwej zawiera wytyczne dotyczące wyceny wg wartości godziwej i wymaga ujawniania informacji na temat wyceny wg wartości godziwej, w tym klasyfikacji aktywów i zobowiązań finansowych według trzech poziomów hierarchii wartości godziwej, zalecanych do tej pory przez Standard.

W odniesieniu do inwestycji Grupa Generali wycenia aktywa i zobowiązania finansowe według wartości godziwej w sprawozdaniu finansowym lub ujawnia taką informację w Notach. Wartość godziwa to cena, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny (w dniu wyjścia). Transakcja przeprowadzana na zwykłych warunkach ma miejsce w szczególności na głównym lub najkorzystniejszym rynku na dzień wyceny wg aktualnych warunków rynkowych. Wycena według wartości godziwej zakłada, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania ma miejsce: (a) na głównym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania lub (b) w przypadku braku głównego rynku: na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania. Wartość godziwa odpowiada cenie rynkowej, jeśli taka informacja jest dostępna na aktywnym rynku (np. rynku o odpowiednich poziomach obrotu dla podobnych instrumentów). Aktywny rynek określa się jako rynek, na którym pozycje będące przedmiotem obrotu na danym rynku są jednorodne, chętnych kupujących i sprzedających można zwykle znaleźć w dowolnym momencie, a ceny są podane do wiadomości ogółu. W przypadku jego braku należy zastosować technikę wyceny, która maksymalizuje obserwowalne dane wejściowe. Co się zaś tyczy wyceny i ujawnienie, wartość godziwa zależy od jednostki rozliczeniowej, w zależności od tego, czy składnik aktywów lub zobowiązanie stanowi jednostkowy składnik aktywów lub zobowiązanie, grupę aktywów, grupę zobowiązań lub grupę aktywów i zobowiązań, uzgodnioną zgodnie z odpowiednim MSSF.

W poniższej tabeli przedstawiono wartość bilansową i godziwą aktywów i zobowiązań finansowych ujętych w bilansie na dzień 31 grudnia 2025 r.

Wartość bilansowa i wartość godziwa

(w mln EUR)	31.12.2025	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	21.490	21.522
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody	241.751	241.751
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy	225.767	225.767
a) Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	637	637
b) Aktywa finansowe według wartości godziwej	136.526	136.526
c) Inne aktywa finansowe obowiązkowo wyceniane wg wartości godziwej	88.604	88.604
Inwestycje w jednostki powiązane, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	3.026	3.026
Nieruchomości inwestycyjne	22.293	24.376
Rzeczowe składniki aktywów	4.099	4.840
Aktywa RAZEM	518.427	521.282
Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy	9.272	9.272
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	39.570	39.499
Pasywa razem	48.843	48.771

W poniższej tabeli przedstawiono wartość bilansową i godziwą aktywów i zobowiązań finansowych ujętych w bilansie na dzień 31 grudnia 2024 r.

Wartość bilansowa i wartość godziwa

(w mln EUR)	31.12.2024	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	21.561	21.521
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody	237.979	237.979
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy	209.457	209.457
a) Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	753	753
b) Aktywa finansowe według wartości godziwej	124.270	124.270
c) Inne aktywa finansowe obowiązkowo wyceniane wg wartości godziwej	84.434	84.434
Inwestycje w jednostki powiązane, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	2.840	2.840
Nieruchomości inwestycyjne	22.503	24.554
Rzeczowe składniki aktywów	3.746	4.509
Aktywa RAZEM	498.085	500.860
Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy	8.166	8.166
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	37.544	37.644
Pasywa razem	45.710	45.810

37. Hierarchia wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania wyceniane według wartości godziwej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wycenia się i klasyfikuje zgodnie z hierarchią wartości godziwej określoną w MSSF 13, która składa się z trzech poziomów opartych na obserwowalności danych wejściowych w ramach odpowiednich stosowanych technik wyceny.

Poniżej przedstawiono rodzaje danych wejściowych, stosowanych w celu uzgodnienia klasyfikacji aktywów i zobowiązań finansowych, w ramach trzech poziomów wartości godziwej:

- Dane poziomu pierwszego to ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań, jakie podmiot może ocenić w dniu wyceny.
- Dane wejściowe poziomu II inne niż ceny notowane zawarte w poziomie I, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązania, bezpośrednio lub pośrednio (tj. ceny notowane dla podobnych aktywów lub zobowiązań na aktywnych rynkach, ceny notowane dla identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań na nieaktywnych rynkach, dane wejściowe inne niż ceny notowane, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązania, potwierdzone rynkowo dane wejściowe).
- Dane wejściowe poziomu III stanowią nieobserwowalne dane wejściowe dla składnika aktywów lub zobowiązania, które odzwierciedlają założenia, które uczestnicy rynku zastosowaliby przy wycenie rzeczowego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym założenia dotyczące ryzyka (zastosowanego modelu i wykorzystanych danych wejściowych).

Wycenę wartości godziwej klasyfikuje się w całości na tym samym poziomie hierarchii wartości godziwej, co dane wejściowe najniższego poziomu, które są istotne względem całej wyceny. Ocena istotności poszczególnych danych wejściowych dla całej wyceny wymaga uwzględnienia czynników typowych dla danego składnika aktywów lub zobowiązania. Wycenę wartości godziwej sporządzona przy zastosowaniu techniki wartości bieżącej można sklasyfikować jako przynależącą do poziomu drugiego lub trzeciego w ramach hierarchii wartości godziwej, w zależności od danych wejściowych, które są istotne względem całej wyceny oraz poziomu hierarchii wartości godziwej, do którego ww. zostały zaklasyfikowane. W przypadku gdy obserwowalne dane wejściowe wymagają korekty z wykorzystaniem nieobserwowalnych danych wejściowych, a korekta ta skutkuje znacznie wyższą lub niższą wyceną wartości godziwej, wynikową wycenę klasyfikuje się jako należącą do poziomu przypisanego do danych wejściowych o najniższym wykorzystanym poziomie. W Generali ustanowiono odpowiednie mechanizmy kontrolne w celu monitorowania wszystkich wycen, w tym wycen zewnętrznych. W przypadku, gdy ww. kontrole wykażą, że wycena nie została potwierdzona rynkowo, instrument należy sklasyfikować jako należący do poziomu trzeciego hierarchii.

W tabeli przedstawiono klasyfikację aktywów i zobowiązań finansowych, wycenianych według wartości godziwej w ramach poziomów hierarchii wartości godziwej zgodnie z definicją zawartą w MSSF 13.

Aktywa/zobowiązania wyceniane według wartości godziwej w sposób zwykły: podział wg poziomów hierarchii wartości godziwej

(w mln EUR)	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
Aktywa/pasywa wyceniane wg wartości godziwej	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody	201.686	196.848	35.015	35.215	5.050	5.917	241.751	237.979
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy	161.481	149.053	20.661	20.034	43.625	40.370	225.767	209.457
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	194	68	420	636	23	48	637	753
b) aktywa finansowe według wartości godziwej	122.228	110.307	8.950	9.131	5.349	4.833	136.526	124.270
c) aktywa finansowe obowiązkowo wyceniane wg wartości godziwej	39.059	38.678	11.291	10.267	38.254	35.489	88.604	84.434
Inwestycje w jednostki zależne, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	0	0	0	0	1.106	942	1.106	942
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	45	19.879	19.768	19.879	19.814
Rzeczowe składniki aktywów	0	0	0	0	362	226	362	226
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktywa RAZEM	363.167	345.901	55.676	55.294	70.022	67.223	488.865	468.417
Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy								
a) zobowiązania przeznaczone do obrotu	49	2	522	514	9	9	580	529

38. Przeniesienia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej między poziomem 1 a poziomem 2

Zasadniczo przeniesienia między poziomami wynikają ze zmian w działalności rynkowej i obserwowalności danych wejściowych wykorzystanych na potrzeby metod wyceny w celu ustalenia wartości godziwej określonych instrumentów.

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przenosi się głównie z Poziomu 1 do Poziomu 2 w następstwie zmian płynności lub zmian częstotliwości transakcji obserwowanych na rynku, które skutkują niewystępowaniem aktywnego rynku (i vice versa w przypadku przeniesień z Poziomu 2 do Poziomu 1).

W ciągu roku główne przeniesienia z Poziomu 1 do Poziomu 2 obejmują obligacje, w większości klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez inne całkowite dochody, które są przedmiotem przeniesień z Poziomu 1 do Poziomu 2 na kwotę 309 mln EUR i z Poziomu 2 do Poziomu 1 na kwotę 748 mln EUR.

39. Informacje dodatkowe dotyczące poziomu 3

Kwota aktywów wycenianych wg wartości godziwej sklasyfikowanych jako należące do Poziomu 3 odpowiada 14,3% łącznych aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej, co zasadniczo odpowiada wartości na dzień 31 grudnia 2024 r. (14,4%). Ogólnie rzecz ujmując, głównymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w technikach wyceny są: zmienność, stopy procentowe, krzywe rentowności, spready kredytowe, szacunki dywidend i kursy wymiany walut. Zastosowane metody wyceny nie uległy znaczącej zmianie w porównaniu do 31 grudnia 2024 r.

Istotniejsze aktywa zaklasyfikowane do poziomu 3 obejmują:

- Nienotowane akcje zwykłe

Ta klasa aktywów obejmuje nienotowane kapitałowe papiery wartościowe sklasyfikowane głównie jako aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy. Ich wartość godziwą ustala się przy użyciu metod wyceny opisanych powyżej lub w oparciu o wartość aktywów netto spółki. Instrumenty te wycenia się, stosując proces wyceny, który może wymagać przyjęcia założeń dotyczących rentowności spółki emitującej papiery wartościowe oraz wypłaty dywidendy.

- Nienotowane fundusze IFU

Ta klasa aktywów obejmuje kwoty w nienotowanych funduszach (w szczególności funduszach typu private equity i nieruchomościowych), klasyfikowane głównie jako aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy. Ich wartość godziwą określa się zasadniczo na podstawie wartości aktywów netto na dzień sprawozdawczy, którą ustala się na podstawie okresowej wartości aktywów netto i zatwierdzonego sprawozdania finansowego, przekazanych przez podmiot zarządzający funduszami, ewentualnie skorygowanych w celu zachowania spójności z MSSF 13. Takie korekty wartości aktywów netto stosuje się w przypadku znacznej różnicy pomiędzy datą referencyjną wartości aktywów netto, jaką dysponuje rzeczoznawca, a datą referencyjną wyceny, lub jeśli bazowe inwestycje funduszu wyceniane są według kosztu, tj. nie uwzględnia się czynników ryzyka, które należy wziąć pod uwagę w przypadku wyceny wartości godziwej.

Jako, że powyższe aktywa są z uwagi na swój charakter bezpośrednio wrażliwe na zmiany wartości aktywów bazowych, Grupa uważa, że w przypadku określonej zmiany w wartości godziwej instrumentu bazowego, ogólna wartość godziwa podlega podobnym zmianom.

- Fundusze typu private equity

To kwoty w funduszach typu private equity klasyfikowanych jako aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy. Ich wartość godziwą określa się zasadniczo na podstawie wartości aktywów netto na dzień sprawozdawczy, którą ustala się na podstawie okresowej wartości aktywów netto i zatwierdzonego sprawozdania finansowego, przekazanych przez podmiot zarządzający funduszami, ewentualnie skorygowanych z uwzględnieniem płynności funduszy. Co więcej, wartość godziwa takich inwestycji podlega rygorystycznej kontroli, prowadzonej przez zespół ekspertów w ramach Grupy.

Ponieważ na fundusze typu private equity ma liniowy wpływ zmienność aktywów bazowych, Grupa zakłada, że zmiana ich wartości powoduje taką samą zmianę wartości godziwej także i tych funduszy.

- Obligacje

Ta kategoria aktywów obejmuje obligacje korporacyjne, zaliczane głównie do aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej uznawanych przez inne całkowite dochody oraz – w mniejszym stopniu – do aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej uznawanych przez wynik finansowy. Ich wartość godziwą ustala się na podstawie danych wejściowych ze źródeł zewnętrznych, stosując metodę rynkową lub dochodową. Z punktu widzenia analizy wrażliwości ewentualne zmiany danych wejściowych wykorzystanych przy wycenie nie powodują istotnego wpływu na wartość godziwą na poziomie Grupy z uwagi na nieistotność tych papierów wartościowych zaklasyfikowanych do poziomu 3. Nadto, biorąc pod uwagę analizy omówione powyżej, Grupa zdecydowała się zaklasyfikować wszystkie pozycje papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami do poziomu 3 z uwagi na fakt, że ich wyceny co do zasady nie potwierdzają rynkowe dane wejściowe. Z kolei w odniesieniu do cen podanych przez dostawców lub kontrahentów obligacje, dla których nie ma możliwości odtworzenia ceny przy użyciu rynkowych danych wejściowych, zaklasyfikowano do poziomu 3.

- Nieruchomości inwestycyjne

Ta kategoria aktywów obejmuje grunty i budynki przeznaczone na cele inwestycyjne wyceniane według wartości godziwej w sposób zwykły. Grupa przyjęła ustandaryzowany proces wyceny nieruchomości w celu oszacowania wartości nieruchomości inwestycyjnych. Przygotowanie operatu szacunkowego zleca się zwyczajowo osobom trzecim. Ich wartość godziwą ustala się głównie w oparciu o metodę dochodową. Grupa uważa, że aktywa te wykazują wrażliwość liniową na zmiany danych wejściowych wykorzystanych do ich wyceny.

W tabeli przedstawiono uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia a wartością końcową instrumentów finansowych, wycenianych według wartości godziwej i zaklasyfikowanych do Poziomu 3.

Szczegółowe informacje dotyczące zmian aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej w sposób zwykły zaklasyfikowanych do Poziomu 3

(w mln EUR)	wartość godziwa przez inne całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej		
		Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej uznawane przez wynik finansowy		
		Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej	Aktywa finansowe obowiązkowo wyceniane wg wartości godziwej
1. Salda otwarcia	5.917	48	4.833	35.489
2. Zwiększenia	1.093	2	1.457	9.322
2.1. Przejęcia	553	0	367	7.585
2.2 Zyski ujęte w:	24	2	534	553
2.2.1 Wynik finansowy	0	2	534	553
z czego: zyski	0	2	534	553
z czego: straty	X	X	X	X
2.2.2 Inne całkowite dochody	24	X	X	X
2.3. Przeniesienie z / do innych poziomów	477	0	311	387
2.4 Inne zmiany (+)	40	0	246	797
3. Zmniejszenia	-1.969	-27	-942	-6.557
3.1 Zbycia	-396	-2	-471	-4.621
3.2 Zwroty nakładów inwestycyjnych	-709	0	-177	-71
3.3 Straty ujęte w:	-251	-20	-125	-1.861
3.3.1 Wynik finansowy	0	-20	-125	-1.861
z czego: straty	0	-20	-125	-1.861
z czego: zyski	X	X	X	X
3.3.2 Inne całkowite dochody	-251	X	X	X
3.4 Przeniesienia do innych poziomów	-612	0	-170	-3
3.5 Inne zmiany (-)	0	-5	0	0
4. Ostateczna kwota	5.050	23	5.349	38.254

Nieruchomości inwestycyjne	Rzeczowe aktywa trwałe	Inwestycje kapitałowe	Wartości niematerialne	Zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny według wartości godziwej
19.768	226	942	0	8	551
882	151	282	0	0	402
401	149	262	0	0	348
448	2	20	0	0	45
448	2	20	0	0	45
448	2	20	0	0	X
X	X	X	X	X	45
0	0	0	0	0	X
0	0	0	0	0	0
33	0	0	0	0	9
-771	-15	-116	0	-0	-104
-426	-6	-96	0	0	-49
-31	0	0	0	0	-31
-314	-10	0	0	-0	-23
-314	-10	0	0	-0	-23
-314	-10	0	0	0	X
X	X	X	X	X	-23
0	0	0	0	0	X
0	0	0	0	0	0
0	0	-22	0	0	0
19.879	362	1.106	0	8	849

40. Informacje na temat hierarchii wartości godziwej aktywów i zobowiązań niewycenianych według wartości godziwej

W poniższej tabeli przedstawiono klasyfikację aktywów i zobowiązań niewycenianych według wartości godziwej lub wycenianych według wartości godziwej w sposób oparty na zasadzie niepowtarzalności w ramach poziomów hierarchii wartości godziwej:

Aktywa/zobowiązania niewyceniane według wartości godziwej lub wyceniane według wartości godziwej w sposób oparty na zasadzie niepowtarzalności: podział wg poziomów hierarchii wartości godziwej

(w mln EUR)	Wartość bilansowa		Wartość godziwa							
			Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Razem	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa										
Aktywa finansowe wyceniane wg amortyzowanego kosztu	21.490	21.561	9.321	9.813	9.415	8.514	2.786	3.194	21.522	21.521
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	1.920	1.898	0	0	0	0	1.920	1.898	1.920	1.898
Nieruchomości inwestycyjne	2.414	2.689	0	0	0	0	4.497	4.740	4.497	4.740
Aktywa trwałe i grupy do zbycia przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rzeczowe składniki aktywów	3.738	3.520	0	0	0	0	4.479	4.283	4.479	4.283
Aktywa RAZEM	29.562	29.668	9.321	9.813	9.415	8.514	13.681	14.115	32.417	32.442
Pasywa										
Zobowiązania finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu	39.570	37.544	11.352	11.276	17.538	17.309	10.609	9.059	39.499	37.644
Zobowiązania dotyczące grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasywa razem	39.570	37.544	11.352	11.276	17.538	17.309	10.609	9.059	39.499	37.644

- Aktywa finansowe wyceniane wg amortyzowanego kosztu
Kategoria ta obejmuje obligacje, których wycenę opisano powyżej, kredyty hipoteczne i inne pożyczki. Więcej szczegółów na temat składu produktów znajdują Państwo w części *Inwestycje* w Notach.
Kredyty hipoteczne i inne pożyczki wyceniane są w oparciu o przyszłe płatności kapitału i odsetek zdyskontowane według stóp procentowych dla podobnych inwestycji z uwzględnieniem oczekiwanych przyszłych strat lub też alternatywnie zdyskontowane (stopą wolną od ryzyka) o prawdopodobne przyszłe przepływy pieniężne z uwzględnieniem danych rynkowych lub charakterystycznych dla danego podmiotu (np. prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania). Aktywa te klasyfikuje się do drugiego lub trzeciego poziomu hierarchii w zależności od tego, czy dane wejściowe znajdują potwierdzenie w danych rynkowych.
W przypadku braku możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej, do ustalenia samej wartości godziwej stosuje się jako najlepszy szacunek amortyzowany koszt.
- Należności od banków lub klientów
Biorąc pod uwagę ich charakter, amortyzowany koszt uznaje się zasadniczo za dobre przybliżenie wartości godziwej i dlatego klasyfikuje się go do trzeciego poziomu hierarchii. W stosownych przypadkach są one wyceniane według wartości rynkowej, z uwzględnieniem możliwych do zaobserwowania danych wejściowych, a zatem klasyfikuje się je do drugiego poziomu hierarchii.
- Grunty i budynki (nieruchomości inwestycyjne i na użytek własny)
Aktywa te wycenia się głównie na podstawie danych wejściowych podobnych aktywów na aktywnych rynkach lub zdyskontowanych przepływów pieniężnych przyszłych przychodów i kosztów najmu uznanych za część większego i najlepszego wykorzystania przez uczestnika rynku.
Na podstawie analizy danych wejściowych wykorzystanych w procesie wyceny, biorąc pod uwagę nieliczne przypadki, w których dane wejściowe można zaobserwować na aktywnych rynkach, całą tę kategorię zaklasyfikowano do trzeciego poziomu hierarchii.
Proces wyceny uwzględnia w szczególności zarówno zdyskontowany przyszły dochód netto, jak i specyfikę danego składnika aktywów, w tym np. rodzaj przeznaczenia, lokalizację i wskaźnik pustostanów. Wartość godziwą gruntów i budynków (nieruchomości inwestycyjnych) na koniec okresu ustala się na podstawie wyceny zleconej głównie osobom trzecim.
- Inwestycje w jednostki powiązane, podmioty stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia
Wartość bilansowa oparta na udziale w kapitale własnym w przypadku jednostek stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach lub na koszcie skorygowanym o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w przypadku

jednostek zależnych nieobjętych konsolidacją służy za rozsądny szacunek odnośnej wartości godziwej. W związku z tym inwestycje te klasyfikowane są do trzeciego poziomu hierarchii.

- Zobowiązania podporządkowane, udzielone pożyczki i wyemitowane obligacje, zobowiązania wobec banków i klientów
Ogólnie rzecz ujmując, jeżeli jest dostępna i jeżeli określono, że rynek jest aktywny, wartość godziwa odpowiada cenie rynkowej. Wartość godziwa ustalana jest przede wszystkim zgodnie z metodą dochodową przy użyciu technik dyskontowych. Wartość godziwa instrumentów dłużnych wyemitowanych przez Grupę wyceniana jest w szczególności poprzez modele zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparte o bieżące stopy krańcowe finansowania Grupy dla podobnych typów instrumentów o terminach wymagalności zgodnych z terminem wymagalności wycenianych instrumentów dłużnych.

INFORMACJE DODATKOWE

41. Informacje dotyczące ryzyka i zabezpieczeń

System zarządzania ryzykiem Grupy Generali opiera się na systemie ładu korporacyjnego oraz zestawie procesów, określonych zgodnie z ramami nadzoru ostrożnościowego Solvency II i sformalizowanych w ramach polityk dotyczących ryzyka w ramach szerszego systemu regulacji wewnętrznych Generali. W szczególności proces zarządzania ryzykiem jest uregulowany w ramach Polityki Grupy ds. Zarządzania Ryzykiem oraz w szeregu innych polityk obejmujących główne kategorie ryzyka i procesy, co skutuje zintegrowanym podejściem mającym na celu utrzymanie pozycji kapitałowej oraz zdolności do wywiązywania się z zobowiązań wobec ubezpieczających. W szczególności ryzyka te obejmują:

- zidentyfikowane w ramach tzw. procesu Samooceny głównych ryzyk (MRSA), którego celem jest zidentyfikowanie wszystkich istotnych ryzyk, na jakie narażona jest Grupa, zarówno tych mierzalnych pod względem kapitałowym, takich jak ryzyko związane z ubezpieczeniami na życie i ubezpieczeniami majątkowymi, ryzyko finansowe i kredytowe oraz ryzyko operacyjne, jak i ryzyk niemierzalnych, takich jak ryzyko płynności, ryzyko strategiczne, ryzyko utraty reputacji oraz ryzyko efektu domina. Identyfikowane są również pojawiające się ryzyka związane z przyszłymi ryzykami, a charakteryzujące się niepewnym rozwojem i często mające charakter systemowy, a także ryzyka dotyczące zrównoważonego rozwoju. Na poziomie Grupy ryzyko związane z transakcjami wewnątrzgrupowymi, koncentracjami i współzależnościami między ryzykami uwzględnia się również w zakresie ryzyk niekwantyfikowanych,
- mierzone poprzez ich wkład w kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR) przy użyciu modelu wewnętrznego (tzw. częściowego modelu wewnętrznego – PIM₃). Zgodnie z postanowieniami Solvency II do celów obliczania SCR brane są pod uwagę zdarzenia występujące raz na 200 lat. Podmioty ubezpieczeniowe i reasekuracyjne nieobjęte zakresem Modelu wewnętrznego obliczają wymóg kapitałowy na podstawie formuły standardowej, podczas gdy podmioty regulowane z innych sektorów finansowych (np. banki, fundusze emerytalne i podmioty zarządzające aktywami) obliczają wymóg kapitałowy za pomocą własnych specyficznych systemów sektorowych. Ponadto do oceny ryzyka wykorzystuje się również analizy wrażliwości i analizy scenariuszowe, obok innych technik ilościowych i jakościowych, mające na celu lepsze odzwierciedlenie profilu ryzyka Grupy,
- zarządzane i monitorowane w oparciu o Ramy Apetytu na Ryzyko Grupy (RAF Grupy), które określają poziom ryzyka, jaki Grupa jest gotowa zaakceptować w ramach prowadzonej działalności, a tym samym stanowią ogólne ramy dla włączenia zarządzania ryzykiem do procesów biznesowych. W szczególności RAF Grupy obejmują deklarację apetytu na ryzyko, preferencje dotyczące ryzyka, wskaźniki ryzyka, poziomy tolerancji ryzyka oraz docelowe przedziały,
- przedstawiane w ramach szerszego procesu ORSA (Własnej oceny ryzyka i wypłacalności), który obejmuje ocenę wszystkich wyżej wymienionych rodzajów ryzyka zarówno w ujęciu bieżącym, jak i prognozowanym.

41.1. Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie

Opis ryzyka

Grupa narażona jest na ryzyko związane z ubezpieczeniami na życie wynikające ze strat lub niekorzystnych zmian wartości zobowiązań ubezpieczeniowych związanych z polisami ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia zdrowotnego. Ryzyko to wynika z niepewności związanej ze wskaźnikami śmiertelności, długości życia, stanu zdrowia, zachorowalności i niepełnosprawności uwzględnianymi przy wycenie zobowiązań ubezpieczeniowych (założenia biometryczne) lub z ryzykiem związanego z kosztami oraz korzystaniem przez ubezpieczających z opcji umownych (założenia operacyjne).

Ekspozycja na ryzyko

Główne ekspozycje Grupy wynikają z tradycyjnych produktów ubezpieczeń na życie, w tym produktów oszczędnościowych i ochronnych, a także produktów powiązanych z funduszami inwestycyjnymi, wynikających z działalności bezpośredniej. Ubezpieczenia pośrednie, czyli ubezpieczenia przyjmowane w ramach reasekuracji zewnętrznej od spółek spoza Grupy, stanowią niewielki składnik portfela.

Pomiar ryzyka

Ryzyko ubezpieczeniowe w zakresie ubezpieczeń na życie mierzy się za pomocą Częściowego modelu wewnętrznego. Wskaźnik ten opiera się na obliczeniu strat wynikających z nieprzewidzianych zmian założeń biometrycznych i operacyjnych, przy zastosowaniu scenariuszy warunków skrajnych. Wymogi kapitałowe oblicza się na podstawie różnicy między wartością zobowiązań ubezpieczeniowych przed zastosowaniem warunków skrajnych i po nim. Ponadto – w ramach szerszego procesu ORSA – podatność Grupy na ryzyka ubezpieczeniowe ocenia się za pomocą analiz wrażliwości i scenariuszy z uwzględnieniem również dłuższych horyzontów czasowych, takich jak te określone w planie strategicznym.

Zarządzanie ryzykiem

Ryzyko związane z ubezpieczeniami na życie w ramach Grupy Generali podlega zarządzaniu zgodnie ze strategią ryzyka określoną w Ramach Apetytu na Ryzyko Grupy oraz przepisami wewnętrznymi. Powyższe opiera się głównie na następujących elementach:

- opracowywaniu produktów i związanym z tym procesem ustalania cen,
- procesie zatwierdzania nowych produktów,
- ustalaniu i monitorowaniu operacyjnych limitów ubezpieczenia,
- zarządzaniu portfelem i jego monitorowaniu.

3. Model wewnętrzny na poziomie Grupy określa się mianem częściowego, ponieważ pewna liczba podmiotów nadal korzysta ze standardowej formuły w celu określenia wymogu kapitałowego.

Funkcja zarządzania ryzykiem na poziomie Grupy określa wytyczne, które powinny być wdrażane przez lokalne Funkcje zarządzania ryzykiem w celu wsparcia tych procesów i zapewnienia odpowiedniego podejścia do ryzyka. W szczególności Funkcja ds. Zarządzania Ryzykiem ocenia skutki nowych obszarów działalności i produktów dla ryzyka oraz regularnie monitoruje profil ryzyka Grupy. Umożliwia również ocenę zgodności z limitami operacyjnymi, a także wspiera procesy sprawozdawczości i eskalacji w celu określenia najbardziej odpowiednich działań zaradczych.

Grupa opracowała ramy mające na celu opracowywanie nowych produktów i usług zgodnych z celami w zakresie zrównoważonego rozwoju. Ponadto w procesach oceny ryzyka ubezpieczeniowego uwzględnia się potencjalne skutki zagrożeń związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Łagodzenie ryzyka

Grupa stosuje reasekurację ryzyka ubezpieczeniowego związanego z portfelem ubezpieczeń na życie w celu optymalnego wykorzystania kapitału poprzez przeniesienie części tego ryzyka na wybranych kontrahentów.

Strategia Grupy w zakresie reasekuracji ubezpieczeń na życie została opracowana zgodnie z apetytem na ryzyko i preferencjami w zakresie ryzyka określonymi w Ramach Apetytu na Ryzyko Grupy.

Szczegółowe informacje zawarto w *Notach* w rozdziale *Ubezpieczenia i kontrakty inwestycyjne*.

41.2. Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie

Opis ryzyka

Grupa narażona jest na ryzyko ubezpieczeniowe w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie wynikające ze strat lub niekorzystnych zmian w szacunkach dotyczących częstotliwości lub wysokości odszkodowań. Ryzyko to wynika z:

- zmian założeń leżących u podstaw procesów wyceny i tworzenia rezerw (ryzyko związane z wyceną i tworzeniem rezerw),
- strat wynikających ze zdarzeń o charakterze ekstremalnym lub wyjątkowym (ryzyko katastroficzne),
- przypadków wygaśnięcia umów ubezpieczenia majątkowego i osobowego u poszczególnych ubezpieczonych (ryzyko wygaśnięcia).

Ekspozycja na ryzyko

Grupa prowadzi działalność w segmentach detalicznym, średnich przedsiębiorstwach oraz korporacyjnym i komercyjnym, mając szeroko zdywersyfikowaną obecność we wszystkich regionach geograficznych oraz większy udział działalności produktów pozakomunikacyjnych. W odniesieniu do klęsk żywiołowych Grupa narażona jest głównie na wystąpienie trzęsień ziemi we Włoszech, a także powodzi i burz w Europie.

Pomiar ryzyka

Ryzyko ubezpieczeniowe w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie mierzy się za pomocą Częściowego modelu wewnętrznego. Wskaźnik ten opiera się zarówno na modelach opracowanych wewnętrznie, jak i na modelach zewnętrznych, zwłaszcza w odniesieniu do zdarzeń o charakterze katastroficznym, w przypadku których za przydatne uznaje się doświadczenie całego rynku.

Ponadto – w ramach szerszego procesu ORSA – podatność Grupy na ryzyka ubezpieczeniowe ocenia się za pomocą analiz wrażliwości i scenariuszy z uwzględnieniem również dłuższych horyzontów czasowych, takich jak te określone w planie strategicznym.

Zarządzanie ryzykiem

Ryzykiem związanym z ubezpieczeniami innymi niż na życie zarządza się zgodnie ze strategią ryzyka określoną w Ramach Apetytu na Ryzyko Grupy oraz przepisami wewnętrznymi. Wybór ryzyka opiera się głównie na następujących czynnikach:

- opracowywaniu produktów oraz związanym z tym procesem ustalania cen, realizowanymi zgodnie ze specjalnymi metodami stosowanymi w działalności detalicznej, ocenie ryzyka poszczególnych transakcji oraz ryzyku katastroficznym,
- procesie zatwierdzania nowych produktów,
- ustalaniu limitów ubezpieczeniowych i monitorowaniu wszelkich przypadków ich przekroczenia,
- określeniu ograniczeń dotyczących określonych rodzajów działalności, które są niedozwolone na mocy odpowiednich polityk Grupy,
- stałym monitorowaniu portfela na podstawie wskaźników wyników technicznych oraz rentowności poszczególnych obszarów działalności,
- uruchomieniu określonych środków w przypadku nadzwyczajnych ekspozycji lub zjawisk, dla których nie odnotowano żadnych porównywalnych precedensów ani na poziomie Grupy, ani też na szerszym rynku ubezpieczeniowym.

Funkcja zarządzania ryzykiem na poziomie Grupy określa wytyczne, które powinny być wdrażane przez lokalne Funkcje zarządzania ryzykiem w celu wsparcia tych procesów i zapewnienia odpowiedniego podejścia do ryzyka.

Ponadto Funkcja ds. Zarządzania Ryzykiem ocenia skutki nowych obszarów działalności lub produktów dla ryzyka oraz

regularnie monitoruje profil ryzyka Grupy. Umożliwia również ocenę zgodności z limitami operacyjnymi, a także wspiera procesy sprawozdawczości i eskalacji w celu określenia najbardziej odpowiednich działań zaradczych.

W celu umożliwienia klientom oceny kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem w ramach procesu oceny ryzyka w ubezpieczeniach innych niż na życie Grupa stosuje odpowiedzialne praktyki w zakresie zarządzania ekspozycjami wobec kontrahentów działających w sektorach o potencjalnie wrażliwym profilu ESG.

Łagodzenie ryzyka

Reasekuracja stanowi główny mechanizm ograniczający ryzyko stosowany przez Grupę w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Przenosząc część ryzyka ubezpieczeniowego na wybranych kontrahentów, umożliwia się optymalne wykorzystanie kapitału oraz ograniczenie zmienności wyniku technicznego. Co się tyczy ryzyka ubezpieczeń na życie, strategia reasekuracyjna Grupy w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie została opracowana zgodnie z apetytem na ryzyko i jej preferencjami określonymi w Ramach Apetytu na Ryzyko Grupy przy jednoczesnym uwzględnieniu cyklu rynku usług reasekuracyjnych.

Na szczycie Grupy Spółka Dominująca funkcjonuje jako główny reasekurator dla podmiotów prawnych Grupy i ceduje lub retroceduje część ubezpieczonego ryzyka na zewnętrznych reasekuratorów. W szczególności w celu ograniczenia ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach innych niż na życie Grupa stosuje scentralizowane podejście, w ramach którego dział reasekuracji Grupy zarządza umieszczaniem reasekuracji na rynku, optymalizując w ten sposób dywersyfikację i ograniczając koncentrację ryzyka w stosunku do poszczególnych kontrahentów. Grupa, zachowując swoje preferencje wobec tradycyjnego reasekuracji, rozważa również rozwój najbardziej innowacyjnych technik transferu ryzyka, takich jak obligacje katastroficzne, w ramach których zdolność reasekuracyjna zapewniana jest przez osoby trzecie, a nie przez tradycyjnych reasekuratorów.

Szczegółowe informacje zawarto w *Notach* w rozdziale *Ubezpieczenia i kontrakty inwestycyjne*.

41.3. Ryzyko finansowe i ryzyko kredytowe

Grupa narażona jest na ryzyko finansowe i kredytowe wynikające z:

- inwestycji w aktywa finansowe, mających na celu wywiązanie się z przyszłych zobowiązań wobec ubezpieczających oraz generowanie wartości dla akcjonariuszy,
- ekspozycji wobec różnych rodzajów kontrahentów, takich jak reasekuratorzy czy banki powiernicze.

Ryzyko finansowe

Opis ryzyka

Ryzyko finansowe oznacza możliwość spadku wartości aktywów finansowych posiadanych przez Grupę w wyniku niekorzystnych zmian cen. Takie wahania są spowodowane zmiennością rynku i wynikają głównie ze zmian stóp procentowych, przesunięć cen akcji i nieruchomości lub wahań kursów walutowych.

Ekspozycja na ryzyko

Grupa narażona jest na ryzyko finansowe, ponieważ w celu generowania wartości dla ubezpieczających i akcjonariuszy inwestuje zebrane składki w szeroki zakres instrumentów finansowych. Inwestycje Grupy obejmują szeroki zakres składników aktywów i obejmują między innymi zarówno instrumenty kapitałowe, jak i dłużne, a także sektor nieruchomości. Inwestycje mogą być dokonywane bezpośrednio lub poprzez nabywanie jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Mogą one również dotyczyć tzw. instrumentów prywatnych, które nie są notowane na rynkach regulowanych.

W ramach tradycyjnej działalności w zakresie ubezpieczeń na życie ryzyko finansowe ma szczególne znaczenie w przypadku umów, które zapewniają ubezpieczającym minimalną gwarantowaną stopę zwrotu z zgromadzonego kapitału. Obowiązki tych gwarancji oznaczają, że w przypadku, gdy zyski z instrumentów finansowych okażą się niższe od gwarantowanego zwrotu, Grupa pokryje ten deficyt ze środków własnych w ramach tych gwarancji umownych.

Działalność powiązana z funduszem inwestycyjnym zazwyczaj nie stanowi źródła ryzyka finansowego dla Grupy, z wyjątkiem przypadków, w których ubezpieczającym udzielane są gwarancje umowne.

W odniesieniu do działalności w zakresie ubezpieczeń majątkowych i NWW Grupa musi zapewnić dostępność środków niezbędnych do terminowej wypłaty odszkodowań w przypadku wystąpienia szkody.

Pomiar ryzyka

Ryzyko finansowe mierzy się za pomocą Częściowego modelu wewnętrznego. Ponadto podatność Grupy na ryzyko finansowe ocenia się również poprzez analizy wrażliwości dotyczące głównych czynników ryzyka, w tym stóp procentowych i wartości akcji, a także poprzez analizy scenariuszy i testy warunków skrajnych.

Zarządzanie ryzykiem

Zarządzanie ryzykiem finansowym w Grupie Generali odbywa się zgodnie ze strategią ryzyka określoną w Ramach Apetytu na Ryzyko Grupy oraz z Grupową Polityką Ładu Inwestycyjnego (IGGP) i opiera się głównie na następujących kwestiach:

- Proces strategicznej alokacji aktywów (SAA): oparty na podejściu ukierunkowanym na zobowiązania, realizowany zgodnie z zasadą ostrożnego inwestora określoną w ramach dyrektywy Solvency II. SAA i zarządzanie aktywami i zobowiązaniami (ALM) to procesy wzajemnie powiązane, stanowiące główne składniki przy określaniu zarówno grupowych, jak i lokalnych strategii inwestycyjnych. W szczególności SAA i ALM mają na celu określenie kombinacji składników aktywów, która maksymalizuje wkład inwestycji w tworzenie wartości, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających ze wskaźników wypłacalności, aktuarialnych i księgowych. Celem jest zatem nie tylko ograniczenie ryzyka, lecz także określenie optymalnego profilu ryzyka i zwrotu, który spełnia zarówno cele dotyczące zwrotu, jak i apetyt na ryzyko zdefiniowany w procesach planowania strategicznego. Procesy SAA i ALM obejmują takie obszary działalności jak inwestycje, finanse, wycena aktuarialna i zarządzanie ryzykiem, zapewniając spójność z ramami apetytu na ryzyko Grupy, planem strategicznym oraz alokacją kapitału,
- przepisy zawarte w Wytycznych dotyczących grup ryzyka inwestycyjnego (IRGG): określają ogólne zasady i ilościowe limity ryzyka, ze szczególnym uwzględnieniem ryzyka koncentracji i ryzyka walutowego. W odniesieniu do poszczególnych klas aktywów, takich jak fundusze private equity, fundusze alternatywne i nieruchomości, IRGG określa minimalne wymagania dotyczące wyboru funduszy, zarządzania portfelem, procesów autoryzacyjnych oraz wyłączeń, których spółki wchodzące w skład Grupy muszą przestrzegać.

Ponadto ryzyko koncentracji jest zarządzane na poziomie Grupy zgodnie z polityką Grupy dotyczącą zarządzania koncentracjami ryzyka – ekspozycje inwestycyjne, co ma na celu ograniczenie ekspozycji na ryzyko w podziale na emitentów, sektory, waluty i regiony geograficzne.

W zakresie zarządzania ryzykiem Grupa aktywnie uwzględnia kwestie zrównoważonego rozwoju w procesie inwestycyjnym poprzez określenie ram i wytycznych dotyczących zarządzania:

- rzeczywistymi lub potencjalnymi skutkami wynikającymi ze strategii inwestycyjnej,
- wpływem ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem na wartość swoich inwestycji.

Grupa uwzględnia kwestie zrównoważonego rozwoju w procesach inwestycyjnych również poprzez określenie konkretnych celów i ograniczeń.

Łagodzenie ryzyka

Główne metody ograniczania ryzyka stosowane przez Grupę obejmują zarządzanie aktywami w oparciu o podejście zorientowane na zobowiązania oraz regularne zrównoważanie portfela. Podejście oparte na zobowiązaniach dostosowuje strategię inwestycyjną do struktury zobowiązań, natomiast okresowe zrównoważanie portfela pozwala utrzymać udziały poszczególnych składników aktywów oraz ich względną durację w granicach progów tolerancji ustalonych jako limity celów inwestycyjnych.

Grupa wykorzystuje również instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka związanego z portfelami składników aktywów lub zobowiązań, poprawiając w ten sposób jakość, płynność i rentowność inwestycji zgodnie z celami Planu Strategicznego. Transakcje dotyczące instrumentów pochodnych podlegają specjalnym procedurom monitorowania i sprawozdawczości.

Szczegółowe informacje zawarto w *Notach* w rozdziale *Inwestycje*.

Ryzyko kredytowe

Opis ryzyka

Ryzyko kredytowe oznacza możliwość, że na wartość aktywów Grupy może negatywnie wpłynąć zmniejszona zdolność kontrahentów, wobec których Grupa posiada ekspozycję, do wywiązywania się ze swoich zobowiązań finansowych. Zmiany wartości rynkowej aktywów wynikające z ryzyka kredytowego mogą wynikać z wahań spreadów rynkowych, pogorszenia się zdolności kredytowej kontrahentów lub ich niewypłacalności.

Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe wynika zarówno z inwestycji w instrumenty dłużne, np. obligacje i kredyty, jak i z innych rodzajów ekspozycji kredytowych, np. depozyty gotówkowe, reasekuracja oraz stosowanie instrumentów pochodnych.

Pomiar ryzyka

W odniesieniu do pomiaru ryzyka kredytowego mają zastosowanie te same rozważania, co w przypadku ryzyka finansowego, zwłaszcza w kwestii stosowania częściowego modelu wewnętrznego.

Co się tyczy ryzyka finansowego, podatność Grupy na ryzyko kredytowe ocenia się również poprzez analizy wrażliwości dotyczące głównych czynników ryzyka, w tym spreadów zarówno obligacji skarbowych, jak i korporacyjnych, a także poprzez analizy scenariuszy i testy warunków skrajnych.

Ponadto w zakresie oceny ryzyka kredytowego model wewnętrzny uzupełnia ratingi przyznawane przez zewnętrzne agencje ratingowe (ECAI) o szacunki wiarygodności kredytowej kontrahentów i instrumentów finansowych sporządzane przez określoną jednostkę Spółki Dominującej, wyznaczoną zgodnie z postanowieniami i procedurami określonymi w wytycznych dotyczących

grup przyznawania ratingów kredytowych.

Zarządzanie ryzykiem

Zgodnie z podejściem opisanym w odniesieniu do ryzyka finansowego, zarządzanie ryzykiem kredytowym w Grupie Generali opiera się głównie na następujących elementach:

- procesie Strategicznej alokacji składników aktywów (SAA): realizowanym zgodnie z podejściem opartym na zobowiązaniach, przyczyniającym się do ograniczenia wpływu zmienności spreadów rynkowych,
- postanowieniach zawartych w wytycznych dotyczących grupy ryzyka inwestycyjnego (IRGG): ustanowieniu ogólnych zasad i ilościowych limitów ryzyka, ze szczególnym uwzględnieniem ryzyka kredytowego związanego z inwestycjami. W odniesieniu do określonych klas aktywów, takich jak prywatne instrumenty dłużne lub papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS), lub transakcji, takich jak pozycje zabezpieczone czy ekspozycje wobec kontrahentów, IRGG określa minimalne wymagania dotyczące wyboru funduszy inwestycyjnych, zarządzania portfelem, procesów autoryzacyjnych oraz wyłączeń, których spółki należące do Grupy muszą przestrzegać.

Jak wspomniano w części poświęconej ryzyku finansowemu, Grupa zarządza koncentracją ryzyka zgodnie z zasadami określonymi w Polityce Grupy dotyczącej zarządzania koncentracjami ryzyka – ekspozycje inwestycyjne.

Co więcej, co się tyczy ryzyka finansowego, kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem stanowią integralną część procesu inwestycyjnego.

Łagodzenie ryzyka

Oprócz opisanych już środków mających na celu ograniczenie ryzyka finansowego Grupa ogranicza ryzyko niewypłacalności kontrahenta, np. w przypadku umów dotyczących instrumentów pochodnych lub umów reasekuracji, poprzez stosowanie strategii zabezpieczeń, które ograniczają potencjalne straty w przypadku niewypłacalności.

W odniesieniu do ryzyka kredytowego Grupa wykorzystuje również instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka związanego z portfelem, przy jednoczesnym zwiększeniu jakości, płynności i rentowności inwestycji. Wszystkie transakcje dotyczące instrumentów pochodnych podlegają specjalnym procedurom monitorowania i sprawozdawczości.

Szczegółowe informacje zawarto w *Notach* w rozdziale *Inwestycje*.

41.4. Ryzyko operacyjne

Opis ryzyka

Grupa narażona jest na ryzyko operacyjne, które stanowi możliwość straty wynikające z nieodpowiednich lub zawodnych procesów wewnętrznych, personelu lub systemów, albo też ze zdarzeń zewnętrznych.

Ekspozycja na ryzyko

Główne ryzyka operacyjne, na które narażona jest Grupa, dotyczą cyberataków, ochrony wrażliwych danych klientów oraz niedostępności lub nieprawidłowego działania aplikacji i infrastruktury informatycznej. Dodatkowe istotne ryzyko wynika z nieprzestrzegania przepisów dotyczących przeciwdziałania praniu pieniędzy, finansowaniu terroryzmu oraz sankcji międzynarodowych. Na koniec podkreślono również ryzyko związane z procesami nadzoru i zarządzania produktami, biorąc pod uwagę rosnącą kontrolę ze strony organów nadzoru, ze szczególnym uwzględnieniem stosunku Wartości do ceny i Pseudoekologicznego marketingu.

Pomiar ryzyka

Ryzyko operacyjne mierzy się za pomocą Częściowego modelu wewnętrznego. Wskaźnik ten opiera się na analizach scenariuszy przeprowadzonych przez kierowników poszczególnych obszarów operacyjnych (osoby odpowiedzialne za ryzyko), którzy przedstawiają szacunki dotyczące częstotliwości i skutków każdego ze scenariuszy związanych ze zidentyfikowanymi ryzykami. Gromadzenie danych dotyczących strat łączy te prognozy z analizą retrospektywną, umożliwiając kompleksową ocenę ryzyka operacyjnego.

Zarządzanie ryzykiem

Zgodnie z Polityką zarządzania ryzykiem operacyjnym Grupy, odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem operacyjnym spoczywa na pierwszej linii obrony, tzw. właścicielach ryzyka, podczas gdy funkcja ds. zarządzania ryzykiem określa metodologie i procesy mające na celu identyfikację, pomiar i monitorowanie głównych ryzyk, na które narażona jest Grupa, oraz zarządzanie nimi. W ten sposób zarządzanie ryzykiem operacyjnym jest zagwarantowane na wszystkich poziomach z uwzględnieniem kompleksowego spojrzenia, które jest niezbędne do ustalania priorytetów działań i alokacji zasobów w najbardziej krytycznych obszarach związanych z ryzykiem.

W odniesieniu do ryzyka związanego z technologiami informacyjno–komunikacyjnymi Grupa opracowała lub udoskonaliła specjalistyczne narzędzia i modele, które obejmują:

- jakościowe oceny ryzyka, w tym analizy dotyczące sztucznej inteligencji (AI) i chmury obliczeniowej, które oceniają poziom potencjalnego narażenia oraz adekwatność środków kontroli, z uwzględnieniem struktury i skuteczności istniejących rozwiązań, dotychczasowych zdarzeń związanych z technologiami informacyjno–komunikacyjnymi oraz szacunków dotyczących ewentualnych strat ekonomicznych,
- ilościowe oceny ryzyka, które pozwalają oszacować w kategoriach ekonomicznych narażenie na zagrożenia cybernetyczne oraz niedostępność systemów teleinformatycznych,
- Ramy Apetytu na Ryzyko w zakresie Technologii Informacyjno–Komunikacyjnych, mające na celu wsparcie strategii Grupy w zakresie odporności cyfrowej poprzez określenie poziomów ryzyka związanego z technologiami informacyjno–komunikacyjnymi i cyberbezpieczeństwem, uznawanych za dopuszczalne z punktu widzenia realizacji celów biznesowych,
- Monitorowanie Rejestru Zdarzeń związanych z Ryzykiem, mające na celu zapewnienie stałego nadzoru nad zdarzeniami ryzyka poprzez śledzenie stanu realizacji planów reagowania, przeprowadzanie szczegółowych analiz wraz z Osobami odpowiedzialnymi za ryzyko w przypadku odroczenia działań oraz weryfikację wniosków o zamknięcie ryzyka.

4. Definicja ta obejmuje ryzyko braku zgodności, ryzyko związane ze sprawozdawczością finansową oraz ryzyko związane ze sprawozdawczością w zakresie zrównoważonego rozwoju, natomiast nie uwzględnia ryzyka strategicznego i ryzyka reputacji. Z uwagi na fakt, że są one często pośrednią konsekwencją ryzyka operacyjnego, podczas procesu Ogólnej Oceny Ryzyka analizuje się również potencjalny wpływ na reputację i wpływ strategiczny, z uwzględnieniem pośredniego wpływu związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju.

Łagodzenie ryzyka

Grupa wdrożyła konkretne działania mające na celu ograniczenie narażenia na ryzyko operacyjne, w tym wzmocnienie mechanizmów kontroli cyberbezpieczeństwa poprzez utworzenie specjalnej jednostki na poziomie Grupy, wprowadzenie wewnętrznych zasad zarządzania ryzykiem związanym z wykorzystaniem sztucznej inteligencji oraz utworzenie wyspecjalizowanych struktur zajmujących się ryzykiem, takim jak oszustwa oraz ryzyko związane z zarządzaniem sprawozdawczością finansową. Ponadto Osoby odpowiedzialne za ryzyko, przy wsparciu kluczowych komórek organizacyjnych, odpowiadają za wdrażanie planowanych działań, które mogą obejmować różne strategie:

- ograniczanie ryzyka, mające na celu przeniesienie ryzyka na osoby trzecie za pomocą tradycyjnych instrumentów, takich jak polisy ubezpieczeniowe,
- zmniejszenie ryzyka poprzez wdrażanie dodatkowych środków kontroli mających na celu zmniejszenie skutków lub częstotliwości poszczególnych zdarzeń, na przykład poprzez usprawnienie systemów kontroli wewnętrznej,
- akceptację ryzyka, mającą na celu świadome utrzymanie ekspozycji na ryzyko, zgodnie z określoną strategią biznesową,
- wykluczenie, mające na celu wyeliminowanie źródła ryzyka poprzez unikanie działań, które powodują narażenie na ryzyko.

41.5. Ryzyko płynności

Opis ryzyka

Grupa narażona jest na ryzyko płynności wynikające z niepewności co do zdolności do pełnego i terminowego wywiązania się z zobowiązań płatniczych wynikających z działalności ubezpieczeniowej, inwestycyjnej lub finansowej, również w scenariuszach rynkowych charakteryzujących się trudnymi warunkami.

Ekspozycja na ryzyko

Główne źródła ekspozycji Grupy wynikają z:

- działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, ze względu na potencjalne rozbieżności między wpływami a wypływami środków pieniężnych,
- działalności w zakresie zarządzania inwestycjami, która może powodować potencjalne luki płynnościowe związane z zarządzaniem portfelem aktywów lub skutkować potencjalnie niewystarczającym poziomem płynności w przypadku gdy zostaną zbyt składniki aktywów,
- działalności finansowej, która może wiązać się z trudnościami w uzyskaniu finansowania zewnętrznego lub wysokimi kosztami finansowania.

Co więcej, dodatkowe ryzyko może wynikać z udzielonych gwarancji, zobowiązań umownych, wezwań do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego w odniesieniu do instrumentów pochodnych oraz ograniczeń regulacyjnych.

Pomiar ryzyka

Na potrzeby pomiaru ryzyka Grupa opracowała specjalne ramy oparte na podejściu perspektywicznym. Powyższe opiera się na prognozowaniu zobowiązań gotówkowych i dostępnych zasobów płynnych w horyzoncie 12 miesięcy w celu zapewnienia, że dostępne zasoby płynne są w każdym wypadku wystarczające do pokrycia zobowiązań gotówkowych, które staną się wymagalne w okresie porównawczym. W tym celu Grupa opracowała wskaźnik, zwany wskaźnikiem płynności, obliczany zarówno na poziomie poszczególnych spółek, jak i na poziomie Grupy, w dwóch scenariuszach:

- scenariuszu podstawowym, zgodnym z założeniami planu strategicznego,
- scenariuszu warunków skrajnych, który odzwierciedla niekorzystne, ale realistyczne warunki.

Na podstawie tego wskaźnika ustala się limity ryzyka w celu zapewnienia odpowiedniego buforu płynności nawet w niekorzystnych warunkach. Ponadto Grupa monitoruje poziom braku płynności inwestycji poprzez obliczanie Wskaźnika braku płynności inwestycji (IIR) w scenariuszu podstawowym, którego celem jest pomiar udziału instrumentów niepłynnych w portfelach inwestycyjnych.

Zarządzanie ryzykiem

Zgodnie ze strategią ryzyka określoną w Ramach Apetytu na Ryzyko Grupy oraz z postanowieniami zawartymi w Polityce Grupy dotyczącej zarządzania ryzykiem płynności zarządzanie ryzykiem płynności w ramach Grupy opiera się na systemie zarządzania, który określa limity ryzyka i przewiduje procedurę eskalacji uruchamianą w przypadku gdy zostaną one przekroczone lub w przypadku pojawienia się innych problemów związanych z płynnością. Zasady zarządzania zostały w pełni wdrożone w procesach strategicznych i biznesowych, w tym w zarządzaniu inwestycjami i rozwoju produktów. Ponieważ ryzyko płynności uznaje się za jedno z głównych zagrożeń związanych z inwestycjami, wskaźniki takie jak niedopasowanie terminów przepływów pieniężnych stanowią integralną część procesu Strategicznej alokacji składników aktywów (SAA). Ponadto ustalono limity inwestycyjne, aby zapewnić, że udział składników aktywów niepłynnych, w tym instrumentów złożonych, nie przekracza progów zagrażających ogólnej płynności. Wartości te są regularnie monitorowane zarówno na poziomie Grupy, jak i na poziomie lokalnym.

W ramach Planu zarządzania ryzykiem płynności oraz Planu naprawczego przeprowadza się szczegółowe testy warunków skrajnych w celu oceny wpływu niekorzystnych i ekstremalnych scenariuszy na profil płynności Grupy.

Łagodzenie ryzyka

Grupa uwzględnia również zasady mające na celu ograniczenie ryzyka płynności w procesach ubezpieczeniowych w zakresie ubezpieczeń na życie i innych niż na życie, odpowiednio w odniesieniu do zarządzania wygaśnięciami polis na życie oraz likwidacją szkód w ubezpieczeniach innych niż na życie.

Szczegółowe informacje zawarto w *Notach* w rozdziale *Inwestycje oraz Ubezpieczenia i kontrakty inwestycyjne*.

41.6. Pozostałe ryzyka

Chociaż nie są one uwzględniane w obliczeniach SCR, brane są również pod uwagę następujące rodzaje ryzyka:

- Ryzyko reputacji odnoszące się do potencjalnych strat wynikających z pogorszenia lub negatywnego postrzegania Grupy przez jej klientów i innych interesariuszy. Zgodnie z wytycznymi ds. ryzyka zrównoważonego rozwoju Grupy i wytycznymi ds. ryzyka operacyjnego Grupy ryzyko reputacji są przede wszystkim uważane za ryzyko drugiego rzędu, wynikające z kwestii zrównoważonego rozwoju lub z ryzyka operacyjnego.
 - Pojawiające się ryzyka wynikające z nowych lub przyszłych zagrożeń, których zidentyfikowanie i skwantyfikowanie przebiega w sposób bardziej złożony, mające zazwyczaj charakter systemowy. Ryzyka te odnoszą się na ogół do kwestii środowiskowych i zmian klimatycznych, zmian technologicznych i cyfryzacji, wydarzeń geopolitycznych oraz zmian demograficznych i społecznych. W celu ich identyfikacji i oceny oraz podniesienia świadomości na temat implikacji głównych pojawiających się ryzyk Dyrektor ds. Zarządzania Ryzykiem Grupy współpracuje z wyspecjalizowaną siecią obejmującą wszystkie główne działy operacyjne oraz opiera się na ustrukturyzowanych ankietach, które są również kierowane do ogółu pracowników. Grupa uczestniczy również w Emerging Risk Initiative (ERI), grupie roboczej CRO Forum, która skupia dyrektorów ds. ryzyka głównych (CRO) grup europejskich. W ramach ERI ryzyka wspólne dla branży ubezpieczeniowej są omawiane i publikowane w „ERI Radar”, a także w specjalnych opracowaniach (Position Papers – dokumentach opisujących pozycję) dotyczących wybranych pojawiających się ryzyk.
 - ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem odnoszące się do zdarzeń lub warunków środowiskowych, społecznych lub dotyczących ładu, które w przypadku wystąpienia mogą mieć rzeczywisty lub potencjalny negatywny wpływ na wartość inwestycji lub wartość zobowiązania. Zarządzanie ryzykami związanymi ze zrównoważonym rozwojem, a także zarządzanie potencjalnym negatywnym wpływem wynikającym z decyzji biznesowych dotyczących kwestii zrównoważonego rozwoju, oprócz tego, że zostało określone w polityce zarządzania ryzykiem Grupy, jest przede wszystkim regulowane w polityce zrównoważonego rozwoju Grupy, polityce ładu inwestycyjnego Grupy, polityce rezerw i ubezpieczeń na życie Grupy, polityce rezerw i ubezpieczeń majątkowych i osobowych Grupy oraz bardziej szczegółowo w powiązanych wytycznych.
- W 2025 r. zaktualizowano ocenę ryzyka związanego z zmianami klimatycznymi w odniesieniu do portfeli inwestycyjnych i ubezpieczeniowych w oparciu o zrewidowane scenariusze klimatyczne opracowane przez NGFS (Sieć na rzecz Ekologizacji Systemu Finansowego) oraz IPCC (Międzyrządowy Zespół ds. Zmian Klimatu), a także przeprowadzono dalsze analizy ryzyka dotyczące innych czynników, takich jak różnorodność biologiczna i prawa człowieka. Szczegółowe informacje na ten temat można znaleźć w rozdziale Oświadczenie o zrównoważonym rozwoju.
- Na podstawie przeprowadzonych analiz potwierdzono istotność ryzyka związanego ze zmianami klimatu, zwłaszcza w odniesieniu do ryzyka fizycznego wynikającego z coraz większej intensywności długotrwałych zjawisk naturalnych związanych z klimatem.

Ponadto Grupa opracowała ramy służące do identyfikacji, pomiaru, zarządzania i ograniczania ryzyka koncentracji wynikającego z inwestycji oraz z ekspozycji wobec kontrahentów w zakresie reasekuracji i ubezpieczeń majątkowych i osobowych, określone odpowiednio w „Polityce Grupy dotyczącej zarządzania koncentracjami ryzyka – ekspozycje inwestycyjne” oraz w „Polityce Grupy dotyczącej zarządzania koncentracjami ryzyka – ekspozycje reasekuracyjne i ubezpieczeniowe”.

42. Informacje na temat pracowników

Informacje na temat pracowników

	31.12.2025	31.12.2024
Kadra zarządzająca	2.435	2.506
Menedżerowie średniego szczebla	13.715	13.164
Pracownicy	53.472	52.855
Sprzedawca	18.435	18.190
Inne	192	136
Razem	88.249	86.851

43. Rezerwy na programy określonych świadczeń

Świadczenia emerytalne dla pracowników Grupy Generali oferowane są głównie w formie programów określonych świadczeń i programów określonych składek. W przypadku programów określonych składek, prawnym obowiązkiem Grupy jest umowne ograniczenie wysokości składek płatnych do funduszu, a co za tym idzie kwoty te uwzględniane są w należnościach na rzecz pracowników. Patrz pozycja *Zobowiązania* w części *Inne pozycje pozabilansowe*.

Odnosnie do programów określonych świadczeń, uczestnikom przyznawane są określone świadczenia emerytalne przez pracodawców lub za pośrednictwem podmiotów zewnętrznych.

Główne plany określonych świadczeń realizowane przez Grupę skupiają się w Niemczech, Austrii i Szwajcarii, natomiast we Włoszech obejmują one głównie zobowiązania z tytułu „trattamento di fine rapporto” (TFR) naliczone do 31 grudnia 2006 r., wynoszące 46 mln EUR (części TFR naliczane od 1 stycznia 2007 r., czyli od daty wejścia w życie reformy emerytur uzupełniających wprowadzonej dekretem ustawodawczym nr 252 z dnia 5 grudnia 2005 r., zaliczają się do „planów określonych składek”, zarówno w przypadku wyboru przez pracownika programów emerytur uzupełniających, jak i w przypadku alokacji do Funduszu Skarbowego zarządzanego przez INPS).

Poniższa tabela przedstawia zmiany w zobowiązaniach netto (lub składnikach aktywów) z tytułu programów określonych świadczeń, które miały miejsce w ciągu roku i zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 19, w podziale na poszczególne składniki:

Zobowiązania z tytułu planów emerytalnych o zdefiniowanym świadczeniu netto: analiza zmian w podziale na składniki

(w mln EUR) zobowiązań	Wartość bieżąca z tytułu określonych świadczeń (I)		Wartość bieżąca aktywów w ramach planu (II)		Wpływ limitu aktywów (III)		Zobowiązania z tytułu planów emerytalnych o zdefiniowanym świadczeniu netto (I – II + III)	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania netto na dzień 31 grudnia roku poprzedniego	4.149	4.193	1.270	1.229	36	75	2.915	3.039
Koszty netto ujęte w rachunku wyników	157	174	20	28	0	0	137	146
Odsetki netto	113	120	20	26	0	0	93	94
Bieżące koszty obsługi	50	54	–	–	–	–	50	54
Koszty obsługi w przeszłości	–6	–1	–	–	–	–	–6	–1
Straty (zyski) z tytułu rozrachunków	1	1	–0	2	–	–	1	–1
Aktualizacje wycen ujmowane w pozycji "Inne dochody całkowite"	–163	4	23	30	56	–38	–130	–64
Zyski (straty aktuarialne) powstałe na skutek zmian założeń finansowych	–183	21	–	–	–	–	–183	21
Zyski (straty aktuarialne) powstałe na skutek zmian założeń demograficznych	–13	–15	–	–	–	–	–13	–15
Zyski (straty) aktuarialne z tytułu przebiegu	33	–2	–	–	–	–	33	–2
Zmiana wysokości pułapu aktywów	–	–	–	–	56	–38	56	–38
Zwrot z tytułu aktywów w ramach programu (inny niż odsetki)	–	–	23	30	–	–	–23	–30
Składki i świadczenia wypłacone	–270	–228	–29	–16	0	0	–241	–212
Wkład uczestników programu	16	18	16	18	0	0	0	0
Wkład pracodawcy	–	–	28	33	0	0	–28	–33
Świadczenia wypłacone	–287	–246	–74	–67	0	0	–213	–179
Dodatnie i ujemne różnice walutowe	2	3	4	2	1	–1	–1	–0
Zmiany w zakresie konsolidacji i inne zmiany	–3	3	–2	–3	0	0	–1	6
Zobowiązania netto na dzień 31 grudnia roku bieżącego	3 872	4.149	1.285	1.270	93	36	2.679	2.915

Składniki zobowiązania netto z tytułu programów określonych świadczeń przedstawione w tabeli obejmują zobowiązania do określonych świadczeń, wartość godziwą aktywów programu oraz wpływ limitu aktywów. W szczególności wartość godziwa aktywów programu odpowiada wartości bieżącej aktywów, które są prawnie wyodrębnione i przeznaczone wyłącznie na wypłatę lub finansowanie świadczeń pracowniczych. W odniesieniu do skutku zastosowania limitu składników aktywów ujętych zgodnie z postanowieniami ust. 64 MSR 19, stanowi on wartość bieżącą wszelkich korzyści ekonomicznych dostępnych w postaci zwrotów z planu lub obniżenia przyszłych składek na ten plan.

Podane kwoty nie uwzględniają odliczenia podatku odroczonego.

W ciągu roku zmiany w zobowiązaniu netto i jego składnikach były spowodowane kosztem netto ujętym w rachunku wyników, wynoszącym 137 mln EUR na dzień 31 grudnia 2025 r. (146 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.), oraz przez przeszacowania ujęte w pozostałych całkowitych dochodach w wysokości –130 mln EUR na dzień 31 grudnia 2025 r. (–64 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.). Obejmują one również zmiany wynikające z okresowego ponownego ustalenia stosowanej stopy dyskontowej, co spowodowało powstanie zysków aktuarialnych i odnotowanie spadku zobowiązań w porównaniu z rokiem poprzednim. Pozostałe przesunięcia w zobowiązaniach netto i ich składnikach wynikały ze przesunięć w kursach walutowych oraz innych drobnych zmian, np. zmian zakresu konsolidacji.

Należy zauważyć, że nadwyżka w programie określonych składek w Szwajcarii to wynik zastosowania pułapu aktywów do korekty aktywów netto ujętych w bilansie. Pułap aktywów wyniósł 93 mln EUR na dzień 31 grudnia 2025 r. (36 mln EUR na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Alokacja aktywów programów określonych świadczeń według kategorii aktywów kształtuje się następująco:

Programy określonych świadczeń: alokacja aktywów

(%)	31.12.2025	31.12.2024
Obligacje	42,0%	43,3%
Akcje zwykłe	23,6%	21,1%
Nieruchomości	16,2%	16,5%
Jednostki funduszy inwestycyjnych	1,3%	0,5%
Polisy ubezpieczeniowe wystawione przez ubezpieczycieli spoza Grupy	7,6%	8,2%
Pozostałe inwestycje	9,4%	10,4%
Razem	100,0%	100,0%

Założenia stosowane do obliczeń aktuarialnych zobowiązań z tytułu określonych świadczeń i powiązanych okresowych kosztów emerytalnych opierają się na najlepszych szacunkach poszczególnych spółek prowadzących programy określonych świadczeń. W poniższej tabeli podsumowano główne średnie ważone założenia brane pod uwagę przy określaniu wartości zobowiązań z tytułu określonych świadczeń dla głównych obszarów działalności operacyjnej:

Założenia do obliczeń aktuarialnych programów określonych świadczeń

%	Strefa EURO		Szwajcaria	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Stopa dyskontowa do wyceny na dzień sprawozdawczy	3,9%	3,4%	0,9%	0,9%
Stopa podwyżki pensji	2,9%	2,9%	1,7%	1,7%
Stopa podwyżki emerytury	2,0%	2,0%	0,0%	0,0%

Średni okres obowiązywania zobowiązań z tytułu określonych świadczeń na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi 11 lat (11 lat wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.). Przeprowadzona została analiza wrażliwości wykazująca, jaki wpływ na zobowiązania z tytułu określonych świadczeń miałyby zmiany stopy dyskontowej i najistotniejszych założeń aktuarialnych dotyczących tych zobowiązań:

Programy zdefiniowanych świadczeń: wrażliwość

(w mln EUR)

Założenia	Stopa dyskontowa do wyceny na dzień sprawozdawczy		Współczynnik podwyżki wynagrodzenia		
	wzrost o 0,5%	spadek o 0,5%	wzrost o 0,5%	spadek o 0,5%	wzrost o 0,5%
Wpływ na zobowiązanie z tytułu programu określonych świadczeń	-	19	1	-	15
	174	1	1	11	0

W celu wskazania wpływu programów określonych świadczeń na przyszłe przepływy pieniężne Grupy poniżej przedstawiono przyszłe oczekiwane płatności w podziale na przedziały zapadalności:

Programy określonych świadczeń: oczekiwane płatności

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
W ciągu następnych 12 miesięcy	311	276
Od 2 roku do 5 lat	1.022	989
Od 5 lat do 10 lat	1.270	1.289
Powyżej 10 lat	3.377	3.636
Razem	5.980	6.190

Należy zauważyć, że część programów określonych świadczeń Grupy obejmuje składniki aktywów, które zostały wyznaczone, ale nie zostały prawnie wyodrębnione, w celu wywiązania się ze zobowiązań z tytułu określonych świadczeń emerytalnych. Są one związane z polisami wystawionymi przez towarzystwa ubezpieczeniowe należące do Grupy Generali lub innymi inwestycjami będącymi własnościami jednostek Grupy. Zgodnie z MSR 19 inwestycje te nie zostały ujęte jako aktywa programu i w związku z tym nie mogą zostać odliczone od zobowiązań z tytułu określonych świadczeń. Niemniej jednak, w celu oszacowania zobowiązania netto z tytułu programów określonych świadczeń, aktywa te powinny zostać potrącone od wartości bieżącej powiązanych zobowiązań emerytalnych. Ponadto w Niemczech i Austrii, w których alokowane jest około 94% bieżącej wartości netto zobowiązań z tytułu określonych świadczeń, organizacje gwarantujące świadczenia emerytalne w zamian za coroczne wpłaty składek przez spółki ponoszą odpowiedzialność za wykonanie podjętych zobowiązań emerytalnych w przypadku niewypłacalności spółki.

44. Programy wynagrodzeń w formie akcji

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w mocy pozostają różne plany zachęt oparte na instrumentach kapitałowych przyznane przez Spółkę Dominującą i inne spółki wchodzące w skład Grupy.

44.1. Programy wynagrodzeń w formie akcji wprowadzone przez Spółkę Dominującą

Długoterminowe plany motywacyjne (LTI) stanowią długoterminowe zmienne wynagrodzenie Generali, które ma postać wieloletnich planów zatwierdzanych każdorazowo przez właściwe organy i które mogą być przeznaczone dla dyrektorów, kierowników pełniących strategiczne obowiązki i innych pracowników Generali – mogą one opierać się na wypłatach gotówkowych lub instrumentach finansowych.

Plan zachęt długoterminowych za lata 2022–2024 rok zakończył cykl wyników z końcem 2024 roku. Od kwietnia 2025 roku przeprowadzono odpowiedni przydział udziałów, w zależności od populacji docelowej.

Obecnie realizowane plany LTI na lata 2023–2025 oraz 2024–2026 mogą obejmować przyznanie akcji w latach obrotowych przewidzianych w zasadach planu, w zależności od różnych kategorii beneficjentów, pod warunkiem osiągnięcia określonych poziomów wyników Grupy. Więcej szczegółów znajdują Państwo w treści raportów informacyjnych zatwierdzonych w danym czasie przez Zgromadzenie Akcjonariuszy i opublikowanych na stronie internetowej Grupy Generali, a także w corocznie publikowanym Raporcie na temat wynagrodzeń.

Nowy długoterminowy plan zachęt oparty na akcjach Assicurazioni Generali S.p.A. – LTI na lata 2025–2027 – przedłożono do zatwierdzenia przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24 kwietnia 2025 r.

Zgodnie z praktykami rynkowymi i oczekiwaniami inwestorów akcje przyznawane są i udostępniane beneficjentom w odroczonym, długoterminowym okresie, pod warunkiem spełnienia warunków związanych z wynikami Grupy (przepływy pieniężne holdingu netto, względny całkowity zwrot dla akcjonariuszy – odpowiedni wskaźnik TSR oraz cele w zakresie zrównoważonego rozwoju i zasobów ludzkich) oraz osiągnięcia minimalnego poziomu regulacyjnego wskaźnika wypłacalności Grupy i minimalnego poziomu wskaźnika płynności Grupy jako progów dostępu zgodnie z poniższym opisem.

Plan oparty jest na następujących głównych założeniach:

- zachętę związaną z osiągnięciem celów wypłaca się poprzez przyznanie akcji zwykłych Assicurazioni Generali S.p.A.,
- prawo do otrzymania akcji jest uzależnione od weryfikacji osiągnięcia pewnych progów wejścia, które każdego roku określa Zarząd i które stanowią warunek zawieszający,
- wartości docelowe, od których uzależniona jest wypłata zachęty, to cele finansowe oraz niefinansowe/związane ze zrównoważonym rozwojem i inwestycjami w czynnik ludzki Grupy, które są ustalane na początku okresu wyników i są spójne ze strategicznymi planami Grupy.

Maksymalna liczba akcji, jaka może zostać przyznana, ustalana jest w momencie uruchomienia planu. Maksymalna potencjalna premia do wypłaty w formie akcji stanowi 200% rocznego wynagrodzenia stałego brutto dla członków Komitetu Zarządzającego Grupy (GMC) oraz 175% rocznego wynagrodzenia stałego brutto dla członków Globalnej Grupy Liderów (GLG) (lub inną wartość procentową dla pozostałych beneficjentów). W związku z tym maksymalna liczba akcji, które mogą zostać przyznane, wynika z ilorazu maksymalnej kwoty i standardowej wartości porównawczej ceny akcji, przy czym cenę akcji oblicza się jako średnią ceny z trzech miesięcy poprzedzających zatwierdzenie przez Zarząd projektu sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok poprzedzający początek trzyletniego okresu porównawczego planu (standardowa cena porównawcza). Ponadto, w ramach dodatkowego przepisu mającego na celu dalsze zharmonizowanie interesów kierownictwa z interesami akcjonariuszy, rzeczywista cena akcji dla planu na lata 2025–2027 zostanie ustalona jako średnia cena z miesiąca poprzedzającego Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Generali w 2025 r., na mocy uchwały Zarządu, w przypadku gdy cena ta będzie wyższa od standardowej referencyjnej ceny akcji. Biorąc pod uwagę, że warunek ten faktycznie wystąpił, ostateczna standardowa cena referencyjna akcji dla programu LTI na lata 2025–2027 została ustalona zgodnie z tym ostatnim postanowieniem.

Co się tyczy sposobów i terminów przyznawania akcji, różnią się one w zależności od:

- członków Komitetu Zarządzającego Grupą (GMC):
 - na koniec trzyletniego okresu wyników, 50% narosłych akcji na podstawie osiągniętych celów zostanie przyznanych uczestnikom, 25% będzie dostępne niezwłocznie (by umożliwić beneficjentom poniesienie opłat podatkowych związanych z przyznaniem), a pozostałe 25% zostanie objęte rocznym okresem blokady.
 - do pozostałych 50% narosłych akcji ma zastosowanie kolejny dwuletni okres odroczenia, podczas którego narosła kwota może osiągnąć wartość zero, jeżeli Regulacyjny wskaźnik wypłacalności Grupy oraz Wskaźnik płynności grupy określone w planie nie zostaną osiągnięte lub jeżeli wystąpi przewidziany w regulaminie planu kara. Po sprawdzeniu czy osiągnięty został wspomniany wyżej próg i czy nie ma zastosowania kara, oraz pod warunkiem że beneficjent utrzymuje relację ze Spółką (lub z innymi spółkami Grupy), pozostałe 50% narosłych akcji zostanie przyznanych uczestnikom, z czego 25% będzie dostępne niezwłocznie (by umożliwić beneficjentom poniesienie opłat podatkowych związanych z przyznaniem), a pozostałe 25% zostanie objęte rocznym okresem blokady,
- pozostali kluczowi pracownicy, GLG, dyrektorzy i utalentowani pracownicy: na koniec trzyletniego okresu wyników, 100% narosłych akcji zostanie przyznanych uczestnikom, z czego 50% będzie dostępne niezwłocznie (by umożliwić beneficjentom poniesienie opłat podatkowych związanych z przyznaniem), a pozostałe 50% zostanie objęte dwuletnim okresem blokady.

Poziom realizacji celów wyrażony jest jako wartość procentowa poziomu realizacji poszczególnych wskaźników, przy czym wyniki końcowe obliczane są metodą interpolacji liniowej.

W każdym roku trwania planu oraz na koniec trzyletniego okresu realizacji celów, a w każdym razie na koniec dodatkowego dwuletniego okresu odroczenia przeprowadzana jest ocena stopnia osiągnięcia progów uprawniających do uczestnictwa, zdefiniowanych w kategoriach regulacyjnego wskaźnika wypłacalności Grupy (RSR) wynoszącego 130%, tj. limitu ustalonego z uwzględnieniem tzw. twardego limitu określonego w ramach apetytu na ryzyko Grupy, oraz określonego minimalnego poziomu wskaźnika płynności Grupy wynoszącego –100%.

Ponadto Zarząd, uwzględniając opinię Komisji ds. Ryzyka i Kontroli opartą na analizach konkretnych parametrów przeprowadzonych przez funkcję ds. zarządzania ryzykiem, obniży zachęty (tj. Regulacyjny współczynnik wypłacalności Grupy na poziomie od 150% do 140% wymaga obniżenia o co najmniej 25%, natomiast Regulacyjny współczynnik wypłacalności Grupy na poziomie od 140% do 130% wymaga obniżenia o co najmniej 50%).

Zachęta nie zostanie wypłacona w przypadku znacznego pogorszenia sytuacji kapitałowej i finansowej Grupy. Każda wypłacona kwota zostanie wycofana, jeżeli wyniki zostaną później uznane za nietrwałe lub nieefektywne na skutek niewłaściwego zachowania lub rażącego zaniedbania.

Zgodnie z ustaleniami dla dotychczasowych programów, Program na lata 2025–2027 przewiduje również mechanizm wypłaty świadczeń odpowiadających dywidendzie wypłacanej podczas okresu weryfikacji wyników (ekwiwalent dywidendy). Oznacza to w szczególności, że jeżeli zgromadzenie akcjonariuszy podejmie uchwałę o wypłacie dywidendy na rzecz akcjonariuszy w okresie odniesienia, po upływie tego okresu na rzecz beneficjentów zostanie przyznana dodatkowa liczba akcji określona w stosunku do całkowitej dywidendy wypłaconej w okresie referencyjnym. Dodatkowa liczba akcji określona w ten sposób zostanie przyznana jednocześnie i w związku z innymi akcjami przyznanymi na rzecz każdego beneficjenta przy założeniu tych samych ograniczeń (okres utrzymywania) i zostanie ona określona z uwzględnieniem wartości akcji w momencie uruchomienia planu, przy czym oblicza się ją podstawie standardowej ceny referencyjnej określonej powyżej. Maksymalna liczba akcji, jaka może zostać przyznana wynosi 7.200.000, co stanowi 0,46% kapitału akcyjnego wg stanu na dzień zatwierdzenia planu.

Analogicznie do poprzednich planów, plan LTI na lata 2025–2027 może być uznany za zapłatę w formie akcji rozliczaną w instrumentach kapitałowych zgodnie z MSSF 2 – Płatności w formie akcji, który przewiduje model wyceny na dzień przyznania mający na celu uchwycenie wartości warunkowego prawa do akcji przyrzeczonych w dniu przyznania, w zakresie, w jakim obietnice stają się uprawnieniem kontrahenta, a nie wartości ostatecznie przekazanych akcji.

Warunek dotyczący względnego całkowitego zwrotu dla udziałowców stanowi warunek rynkowy. Pozostałe wyżej wymienione warunki traktowane są jako warunki dotyczące wyników lub usług.

Wartość prawa do otrzymania nieodpłatnych akcji w związku z sytuacją rynkową jest szacowana na dzień przyznania przy użyciu modelu statystycznego, który umożliwia oszacowanie statystycznie prawdopodobnego pozycjonowania względnego całkowitego zwrotu dla udziałowców z akcji Generali w porównaniu z podobną grupą wybranych spółek.

Wartość godziwa prawa do premii powiązanej z warunkami rynkowymi jest ustalana poprzez pomnożenie ceny terminowej zbywalnych akcji lub udziałów (z uwzględnieniem okresu blokady ustalonego w programie dla różnych typów beneficjentów) do daty przyznania przez współczynnik wypłaty całkowitej względnej zwrotu (TSR). Wypłata taka określana jest jako średnia wypłat wynikających z analizy serii scenariuszy za pomocą modelu statystycznego. Wypłata z pojedynczej symulacji wynosi zero w przypadku, gdy TSR dla akcji Generali plasuje się poniżej mediany dla grupy spółek porównywalnych, natomiast jest dodatnia w przypadku, gdy plasuje on się na poziomie lub powyżej mediany dla tej grupy. Maksymalna wypłata zostaje uznana w przypadku, gdy względna wartość TSR dla akcji Generali uplasuje się na poziomie lub powyżej 90. percentyla.

Szacowana wartość godziwa programu Inicjatywy długoterminowej na lata 2025–2027 w dniu przyznania prawa do premii powiązanego z poziomem wyników dotyczących względnego całkowitego zwrotu dla akcjonariuszy wynosi 20,44 EUR w odniesieniu do członków kategorii GLG.

Powiązany koszt całego planu uzyskuje się poprzez pomnożenie wartości godziwej, o której mowa powyżej, przez liczbę praw związanych z sytuacją rynkową, które mają zostać przypisane na podstawie spełnienia warunku nabycia uprawnień. Podobne obliczenia zastosowano w odniesieniu do części premii powiązanej przepływami pieniężnymi holdingu netto (NHCF), określając wypłatę poprzez interpolację liniową stosowaną do poziomu najbardziej prawdopodobnych wyników. Zakres zastosowany do interpolacji liniowej NHCF mieści się między maksymalną wypłatą przyznaną w przypadku poziomu równego lub wyższego niż 12,1 mld EUR, a wypłatą równą 0 w przypadku poziomu równego lub niższego niż 10,5 mld EUR. Wysokość wynagrodzenia związanego z realizacją celu w zakresie zrównoważonego rozwoju i zasobów ludzkich ustala się na podstawie: 1) celu redukcji emisji CO₂ wynikającego z działalności Grupy⁵, oraz 2) wskaźnika zaangażowania pracowników⁶.

W końcu, koszt związany z uznaniem dywidendy wypłacanej w ciągu okresu (tak zwany ekwiwalent dywidendy) oszacowano poprzez zastosowanie szacunkowej dywidendy w stosunku do oczekiwanej liczby akcji, jakie mają zostać przyznane w ramach planu, na podstawie stopnia realizacji ocenionego zgodnie z powyższymi zasadami. Więcej informacji na temat planów zachęty można znaleźć w raporcie dotyczącym polityki wynagrodzeń i wypłat za rok 2024.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 29 kwietnia 2022 r. zatwierdziło propozycję uruchomienia nowego trzyletniego programu własności akcji dla pracowników Grupy, tj. We SHARE, zgodnie ze Strategią na lata 2022–2024, skoncentrowaną na kulturze własności i upodmiotowienia oraz promowaniu partycypacji w tworzeniu zrównoważonej wartości Grupy.

Program oferuje pracownikom Grupy możliwość zakupu akcji Generali na korzystnych warunkach w oparciu o wzrost wartości akcji wraz z wprowadzeniem celu ESG związanego z redukcją emisji CO₂ związanej z działalnością operacyjną Grupy zgodnie ze strategią klimatyczną Grupy.

Program własności akcji skierowany jest do pracowników Assicurazioni Generali i spółek wchodzących w skład Grupy, z wyłączeniem członków Komitetu Zarządzającego Grupy i Globalnej Grupy Liderów, którzy nie mogą przystąpić do Programu, a także pracowników działających w krajach i spółkach, w których wdrożenie Programu własności akcji na warunkach określonych i zatwierdzonych przez Generali nie jest możliwe z przyczyn natury prawnej, podatkowej, operacyjnej lub organizacyjnej.

Realizacja Programu rozpocznie się w czerwcu 2023 r. i zakończy się pod koniec maja 2026 r., a zatem będzie trwać orientacyjnie 3 lata. Poniżej przedstawiono podstawowe cechy Programu:

- na początku realizacji Programu pracownicy, którzy zdecydują się w nim uczestniczyć („uczestnicy”), będą mogli określić wysokość swojego indywidualnego wkładu,

5. Wypłatę określa się za pomocą interpolacji liniowej o zakresie obliczeniowym zawartym między maksymalną wypłatą, przyznaną w przypadku stwierdzenia teże na poziomach większych lub równych 53%, a zerową wypłatą w przypadku stwierdzenia teże na poziomach niższych niż 48%.

6. Wypłata jest określana za pomocą interpolacji liniowej z zakresem obliczeń między maksymalną wypłatą uznana, jeśli spełnia lub przekracza zewnętrzną rynkową stopę referencyjną przez trzy z trzech okresów, a zerową wypłatą, jeśli spada poniżej zewnętrznej rynkowej stopy referencyjnej przez co najmniej dwa z trzech okresów.

- kwota indywidualnego wkładu wyniesie od minimum 660 EUR do maksimum 9 900 EUR i będzie obowiązywać przez cały okres trwania Programu,
- w oparciu o kwotę indywidualnego wkładu uczestnicy otrzymają nieodpłatnie prawo („opcje”) do zakupu na zakończenie Programu akcji bazowych Generali po cenie ustalonej na początku Programu („cena początkowa”). Liczba opcji przyznanych każdemu uczestnikowi będzie równa stosunkowi indywidualnego wkładu do ceny początkowej. Cenę początkową oblicza jako średnią oficjalnych cen zamknięcia dla akcji Generali na giełdzie Euronext w Mediolanie z miesiąca następującego po dniu uruchomienia niniejszego Programu Rada Dyrektorów, przy czym możliwe jest zastosowanie współczynnika korygującego do +/- 10% od określonej średniej ceny,
- po zakończeniu Programu ustalona zostanie ostateczna cena akcji Generali, przy czym:
 - w przypadku aprecjacji ceny akcji (cena końcowa równa lub wyższa od ceny początkowej, tj. opcje „w cenie”): uczestnicy automatycznie nabędą Akcje bazowe, wpłacając na rzecz spółki indywidualny wkład naliczony w trakcie trwania Programu i otrzymają nieodpłatnie:
 1. Akcje równoważne dywidendzie stanowiące iloraz wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję (wyplacanej przez Assicurazioni Generali na zasadzie gotówkowej w latach 2023, 2024 i 2025) i ceny początkowej, pomnożonej przez liczbę nabytych Akcji bazowych Generali,
 2. dwie Akcje dopasowane za każde dziesięć nabytych Akcji bazowych,
 3. dwie Akcje ESG za każde dziesięć nabytych Akcji bazowych, o ile osiągnięty zostanie również Cel ESG.
 - W przypadku spadku ceny akcji (cena końcowa niższa niż cena początkowa, tj. opcje „niebędące w cenie”) uczestnicy otrzymają:
 1. zwrot naliczonego indywidualnego wkładu (mechanizm ochronny),
 2. Akcje równoważne dywidendzie w przypadku osiągnięcia celu dotyczącego przepływów pieniężnych holdingu netto (NHCF).

Maksymalna liczba akcji w ramach Programu wynosi 9 000 000 (ok. 0,6% kapitału zakładowego wg stanu na dzień zatwierdzenia planu) i zostanie zrealizowana poprzez nabycie akcji skarbowych na rynku. W przypadku gdy łączna liczba zapisów do Programu przekroczy maksymalny próg opcji podlegających dystrybucji lub maksymalny próg akcji Generali możliwych do nabycia lub przyznania, liczba opcji, które zostaną przyznane nieodpłatnie, zostanie proporcjonalnie zmniejszona wobec wszystkich uczestników (ponowny przydział). Ponowny przydział zostanie przeprowadzony dla wartości procentowej gwarantującej przyznanie opcji (lub w dalszej kolejności akcji Generali) w ramach określonych maksymalnych limitów.

Program przewiduje również klauzule kary, polecenia zwrotu i zakazy dotyczące klauzul zabezpieczających zgodnie z Politykami Grupy.

Całkowity koszt planów LTI na lata 2021–2023, 2022–2024, 2023–2025, 2024–2026, 2025–2027, a także planu We SHARE rozkłada się na okres zapadalności (okres nabywania uprawnień) począwszy od pierwszego roku obrotowego, w którym oceniane są poziomy realizacji celów, przy odpowiednim wzroście kapitału własnego.

Koszty związane ze wszystkimi wyżej wymienionymi planami ujęte w omawianym okresie wyniosły 125,90 mln EUR. Maksymalna liczba akcji, które mogą zostać przyznane w związku ze wspomnianymi planami wynosi około 28,63 mln.

44.2. Programy wynagrodzeń w formie akcji wprowadzone przez inne spółki Grupy

Poniżej wyszczególniono główne płatności w formie akcji wprowadzone przez pozostałe spółki Grupy.

Programy wynagrodzeń w formie akcji wprowadzone przez Banca Generali

Na dzień 31 grudnia 2025 r. stan umów płatności opartych na własnych instrumentach kapitałowych wyglądał następująco:

- planami uruchomionymi w związku z obowiązującą każdorazowo Polityką Wynagrodzeń i Motywacji Grupy Banca Generali, która wymaga, aby część wynagrodzenia zmiennego Kluczowego Personelu była wypłacana poprzez przyznanie własnych instrumentów finansowych Banca Generali,
- plan zachęty oparty na akcjach przyznany pracownikom spółki zależnej Intermonte SIM, wdrożony w związku z przejęciem tej spółki oraz zgodnie z jej polityką wynagrodzeń,
- planami uruchomionymi w ramach Ramowego Programu Lojalnościowego na lata 2017–2026, zatwierdzonego przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 20 kwietnia 2017 r. i realizowanego obecnie w piątym cyklu rocznym (2021–2026), który przewiduje wypłatę maksymalnie 50% naliczonego wynagrodzenia z wykorzystaniem własnych instrumentów finansowych,
- planu LTI (zachęt długoterminowych) dla kadry kierowniczej najwyższego szczebla Grupy Bankowej, opartego na akcjach Banca Generali.

Wartość akcji skarbowych przyznanych w ciągu roku wyniosła 10,2 mln EUR, przy rezerwach utworzonych zgodnie z MSSF 2 o łącznej wartości 11,7 mln EUR, co miało nieistotny negatywny wpływ netto na agio emisyjne.

Do rezerwy przypisano również nowe rezerwy w wysokości 17,9 mln EUR.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. łączne przypisane rezerwy utworzone zgodnie z MSSF 2 wyniosły zatem 40,5 mln EUR, z czego:

- 16,5 mln EUR z tytułu Polityki Wynagrodzeń,
- 16,1 mln EUR z tytułu Programu Lojalnościowego,
- 6,5 mln EUR z tytułu Długoterminowych Planów Zachęt Banca Generali,
- 1,2 mln EUR związane z Intermonte SIM,
- 0,2 mln EUR w odniesieniu do zagranicznych spółek zależnych.

Programy wynagrodzeń w formie akcji wprowadzone przez Generali France

Na dzień 31 grudnia 2025 r. programy wynagrodzeń oparte na akcjach wchodzące w zakres MSSF2 i przyznane przez Generali France pracownikom grupy Generali France obejmują dziewiętnaście planów (programów) przyznania akcji zatwierdzonych przez zarząd w dniach 21 grudnia 2006 r., 20 grudnia 2007 r., 4 grudnia 2008 r., 10 grudnia 2009 r., 9 grudnia 2010 r., 14 marca 2012 r., 25 czerwca 2013 r., 7 marca 2014 r., 6 marca 2015 r., 9 marca

2016 r., 9 marca 2017 r., 1 marca 2018 r., 7 marca 2019 r., 11 marca 2020 r., 8 marca 2021 r., 9 marca 2022 r., 8 marca 2023 r., 6 marca 2024 r.

oraz 10 marca 2025 r.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. liczba przyznanych akcji wynosiła 6 945 455 akcji uprzywilejowanych, z czego 98.547 akcji związanych było z planem ustanowionym z okazji 175. rocznicy założenia Spółki Dominującej.

Plany te rozliczane są w środkach pieniężnych, w związku z czym w bilansie ujęto zobowiązanie w wysokości 78 mln EUR.

Obciążenie ujęte w rachunku zysków i strat wyniosło 2,9 mln EUR.

Programy wynagrodzeń w formie akcji wprowadzone przez Generali Investments Holding

Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. na programy wynagrodzeń w formie akcji, w zakresie MSSF 2, wprowadzone przez Generali Investments Holding na rzecz pracowników spółki składają się:

- Długoterminowy plan zachęt Generali Investments Holding Long Term Incentive Plan 2024–2026 oraz Plan 2024–2027 zatwierdzony przez Zarząd w dniu 4 października 2024 r.,
- Długoterminowy plan zachęt Generali Investments Holding Long Term Incentive Plan na lata 2025–2027 zatwierdzony przez Zarząd w dniu 30 czerwca 2025 r.,
- Długoterminowe plany zachęt Generali Investments Holding LTIP na rzecz Pracowników i Dyrektorów Conning, w tym Przeliczenie nagród należnych zgodnie z Długoterminowym planem zachęt CHL 2015, Nagród z tytułu zatrzymania, przyznanych pracownikom Conning oraz nagrody z tytułu Długoterminowego planu przyznane pracownikom Conning.

Kontynuując działania podjęte w roku poprzednim, spółka dominująca Generali Investments Holding wprowadziła program odroczonego zachęty motywacyjnych dla kluczowych pracowników, przeznaczano dla jednostek prawnych w ramach grupy. Programy te oparte są na bezpłatnym przydziale akcji Generali Investments Holding S.p.A. na rzecz beneficjentów, na skutek

czego beneficjenci otrzymują kwoty pieniężne w wysokości równej wartości godziwej jednej akcji, przemnożonej przez łączną liczbę przydzielonych im akcji.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. liczba akcji przyznanych w ramach programów wyniosła 1.042.878.

Plany te rozliczane są w środkach pieniężnych, w związku z czym w bilansie ujęto zobowiązanie w wysokości 39,8 mln EUR. Obciążenie ujęte w rachunku zysków i strat wyniosło 28,1 mln EUR.

45. Zobowiązania warunkowe, zobowiązania, gwarancje, zastawione aktywa i zabezpieczenia

45.1. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązanie warunkowe oznacza:

- potencjalny obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, a którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia co najmniej jednego niepewnego zdarzenia przyszłego, nad którym jednostka nie sprawuje całkowitej kontroli lub
- istniejący obowiązek, który wynika ze zdarzeń przeszłych, ale nie został ujęty, ponieważ:
 - brak jest prawdopodobieństwa, że do spełnienia obowiązku niezbędny będzie wypływ środków niosących ze sobą korzyści ekonomiczne lub
 - kwoty obowiązku nie można ustalić w sposób dostatecznie wiarygodny.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. szacunek wpływu finansowego zobowiązań warunkowych na poziomie Grupy wyniósł w przybliżeniu 2 mln EUR i dotyczył niektórych sporów, których prawdopodobieństwa wystąpienia nie uważa się za znikome, jednak zarazem nie na tyle istotne, aby ująć je jako zobowiązania w bilansie.

45.2. Zobowiązania umowne

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa Generali posiadała nieuregulowane zobowiązania na łączną kwotę ok. 15.6 mld EUR, które związane były z potencjalnymi zobowiązaniami z tytułu inwestycji, pożyczek i innych zobowiązań.

Ponieważ część tych zobowiązań może wygasnąć bez uzyskania statusu wymagalnych, ujawnione kwoty nie wskazują rzeczywistych potrzeb płynnościowych wynikających z tychże.

Kwota ok. 7.3 mld EUR obejmuje w szczególności zobowiązania związane z inwestycjami alternatywnymi (private equity), głównie objęte przez fundusze private equity Grupy. Zobowiązania związane z inwestycjami w prywatne instrumenty dłużne wynoszą ok. 7,2 mld EUR.

Ponadto ok. 0.5 mld EUR przypada na kilka przedsięwzięć inwestycyjnych, a w szczególności na fundusze inwestujące głównie w nieruchomości i inwestycje kapitałowe, a także w mniejszym stopniu finanse (przy czym te ostatnie są głównie związane z potrzebami w zakresie płynności lub finansowania klientów korzystających z usług bankowych świadczonych przez Grupę.)

Inne zobowiązania wyniosły łącznie ok. 0.6 mld EUR, a ich główna część wiąże się z potencjalnymi zobowiązaniami niemieckich towarzystw ubezpieczeniowych oferujących produkty na życie wobec konkretnego niemieckiego podmiotu utworzonego w celu ochrony lokalnych ubezpieczających w przypadku gdy środki już dostępne w ramach programu ochrony ubezpieczających okażą się niewystarczające, aby sprostać sytuacji niewypłacalności co najmniej jednego ubezpieczyciela.

45.3. Gwarancje

Nominalna ekspozycja Grupy z tytułu gwarancji udzielonych na rzecz osób trzecich wynosi 129 mln EUR, z czego 124 mln EUR przypada na poręczenia zwyczajowo udzielane w ramach działalności bankowej Grupy i innych usług świadczonych przez niektóre spółki z Grupy. Ponadto w kontekście swojej działalności biznesowej w niektórych krajach, Grupa korzysta z gwarancji udzielonych przez osoby trzecie. Ponadto w raporcie podano, że w ciągu roku po zakończeniu nieproporcjonalnego całkowitego podziału spółki wygasła gwarancja zawarta przez Generali Italia na rzecz banków finansujących Cronos Vita, opiewająca na kwotę 1.094 mln EUR.

45.4. Zastawione aktywa i zabezpieczenia kredytowe

Jak wspomniano już w rozdziale *Aktywa przeniesione, które nie kwalifikują się do wyksięgowania* w części *Inwestycje*, na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa miała w ramach zabezpieczenia zastawione aktywa o wartości 19.832 mln EUR. Kwotę 6.819 mln EUR zastawiono w szczególności w celu zabezpieczenia udzielonych pożyczek i wyemitowanych obligacji związanych przede wszystkim z działalnością Grupy na rynku nieruchomości, kwotę 624 mln EUR zastawiono w związku z działalnością reasekuracyjną, kwotę 3.757 mln EUR zastawiono w związku z umowami odkupu (REPO), kwotę 5.849 mln EUR zastawiono w związku z operacjami udzielania pożyczek papierów wartościowych, a ponadto kwotę 1.646 mln EUR zastawiono w związku z

transakcjami na instrumentach pochodnych. Część szczątkowa odnosi się do innych drobnych operacji, w których występuje zastaw zabezpieczający.

Ponadto Grupa otrzymała tytułem zabezpieczenia aktywa o wartości 13.198 mln EUR, zwłaszcza w przypadku transakcji na obligacjach i pożyczkach na kwotę 11.147 mln EUR, w ramach transakcji Reverse REPO na kwotę 656 mln EUR oraz 535 mln EUR w ramach działalności reasekuracyjnej.

Część szczątkowa odnosi się do transakcji na instrumentach pochodnych i innych drobnych operacji.

46. Istotne jednorazowe zdarzenia i transakcje

Nie istnieją żadne istotne jednorazowe zdarzenia i transakcje do zaraportowania w 2025 r., z wyjątkiem transakcji omówionych w paragrafie *Nowe nabycia jednostek*.

47. Istotne wydarzenia po dniu 31 grudnia 2025 r.

W dniu 9 marca 2026 r. Grupa Generali ogłosiła, że zawarła umowę dotyczącą sprzedaży swojej działalności w zakresie ubezpieczeń majątkowych i NWW w Irlandii i Irlandii Północnej, prowadzonej przez irlandzki i brytyjski (Irlandia Północna) oddział Generali Spain pod marką RedClick, na rzecz Zurich Insurance Europe AG oraz Zurich Insurance Company Ltd, oddział w Wielkiej Brytanii, które wchodzi w skład grupy Zurich Insurance Group.

Transakcja wpisuje się w strategię Generali, zakładającą koncentrację na kluczowych rynkach ubezpieczeniowych, gdzie Grupa dysponuje istotną skalą działalności i zajmuje wiodącą pozycję. Jest to również w pełni zgodne ze strategicznym planem Generali „LPartner na całe życie 27: Dążenie do doskonałości”.

Realizacja transakcji uzależniona jest od uzyskania standardowych zgód regulacyjnych oraz wymaganych zezwoleń właściwych organów.

Zdarzenie to nie powoduje żadnych zmian w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2025 r., ponieważ klasyfikacja wspomnianej działalności zgodnie z MSSF 5 w następstwie podpisania umowy stanowi zdarzenie niepowodujące korekty zgodnie z MSR 10.

Więcej informacji dostępnych w poszczególnych rozdziałach Sprawozdania Zarządu.

48. Leasing

MSSF 16 określa wymogi w zakresie prezentacji i ujawniania transakcji w zakresie leasingu zarówno po stronie najemcy, jak i wynajmującego. Poniżej znajdują Państwo szczegółowe informacje na temat działalności najemców i wynajmujących oraz stosownych ujawnień istotnych dla Grupy Generali.

48.1. Dzierżawa i najem

Spółki Grupy występujące jako najemcy są przede wszystkim stroną umów leasingu nieruchomości (głównie biur, agencji i podobnych obiektów), gruntów, samochodów służbowych i innych składników aktywów.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania alokuje się w oparciu o ich charakter do poszczególnych pozycji bilansowych „Rzeczowych aktywów trwałych” oraz, w pozostałym zakresie, „Wartości niematerialnych i prawnych”.

Wartość godziwą prawa użytkowania szacuje się na zbliżoną do ich wartości bilansowej.

Koncentracja na utracie wartości aktywów z tytułu prawa do użytkowania

Na gruncie MSSF 16 aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają wymogom MSR 36 dotyczącym utraty wartości.

Analogicznie do innych aktywów, aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają badaniu pod kątem utraty wartości w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości.

Co do zasady, w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości jednostka musi ustalić, czy aktywa z tytułu prawa do użytkowania można poddać odrębnemu badaniu czy też należy je poddać badaniu na poziomie CGU.

Zależy to od tego, czy aktywa wypracowują w znacznym stopniu niezależne wpływy pieniężne z innych aktywów lub grup aktywów.

Z uwagi na charakter aktywów z tytułu prawa do użytkowania, będących w posiadaniu Grupy, uznaje się je za niezdolne do generowania niezależnych przepływów pieniężnych, a co za tym idzie tego typu aktywa podlegają testom a poziomie CGU, zgodnie z metodologią przyjętą przez Grupę w przypadku testu utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy.

W tym kontekście wartość bilansową ośrodka wypracowującego środki pieniężne oblicza się zatem z uwzględnieniem ewentualnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązań z tytułu leasingu należących do tego ośrodka.

W przypadku gdy wartość odzyskiwalna CGU jest niższa niż jego wartość bilansowa, wartość bilansowa wartości firmy stanowi pierwszy składnik aktywów podlegający pomniejszeniu. Następnie odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości alokuje się proporcjonalnie do innych aktywów CGU w oparciu o wartość bilansową każdego składnika aktywów w ośrodku, do którego należy dany składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Dodatkowe informacje na temat testu na utratę wartości wartości firmy znajdują Państwo w rozdziale *Wartość firmy*.

Zobowiązania z tytułu najmu i dzierżawy

Zobowiązania z tytułu najmu i dzierżawy na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosły 464 mln EUR, a łączne wypływy środków pieniężnych w tym okresie wyniosły 133 mln EUR.

Zobowiązania z tytułu najmu i dzierżawy ujęte zostały w bilansie w pozycji Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Poniżej znajdują Państwo analizę zapadalności niezdyktowanych opłat z tytułu najmu i dzierżawy.

Analiza zapadalności niezdyktowanych zobowiązań z tytułu najmu i dzierżawy

(w mln EUR)	31.12.2025	31.12.2024
O okresie wymagalności krótszym niż rok	133	109
O okresie wymagalności od roku do 2 lat	90	103
O okresie wymagalności od 2 do 3 lat	71	64
O okresie wymagalności od 3 do 4 lat	61	51
O okresie wymagalności od 4 do 5 lat	62	52
O okresie wymagalności powyżej 5 lat	121	140
Razem niezdyktowane zobowiązania z tytułu najmu i dzierżawy	538	519

48.2. Wynajmujący

Umowy leasingu operacyjnego

Spółki z Grupy występują również w roli wynajmujących, głównie w zakresie wynajmu nieruchomości w drodze leasingu operacyjnego. Większość nieruchomości inwestycyjnych została wydierżawiona na różne cele. Grupa wykazuje aktywa bazowe podlegające leasingowi operacyjnemu zgodnie z ich charakterem. Dodatkowe informacje na temat nieruchomości inwestycyjnych znajdują się w rozdziale *Inwestycje*. Przychody z leasingu operacyjnego przypisano zgodnie z charakterem przedmiotu leasingu. W celu uzyskania dodatkowych informacji prosimy zapoznać się z rozdziałem *Szczegółowe informacje na temat ekonomicznych składników inwestycji*.

Za nieistotne uznano przychody z tytułu zmiennych opłat leasingowych, które nie są uzależnione od indeksu ani stopy procentowej.

Leasing finansowy

W Grupie nie występują przypadki leasingu finansowego, ponieważ Grupa nie prowadzi tego typu działalności.

49. Pozostałe informacje

W odniesieniu do przepisów dotyczących przejrzystości w zakresie otrzymywanych środków publicznych, wprowadzonych art. 1 ustawy nr 124/2017, ustępy 125, 125² i następne, zmienionych art. 35 Ustawy nr 124/2017, ust. 125, 125-bis i nast., w brzmieniu zmienionym przez art. 35 Dekretu legislacyjnego nr 34/2019, przekształconego w Ustawę nr 58/2019 (tzw. Decreto Crescita), w roku obrotowym 2025 Grupa Generali otrzymała środki publiczne, które są przekazywane w ramach sprawozdawczości w Registro Nazionale degli Aiuti di Stato zgodnie z art. 52 ustawy nr 234/2012 z późniejszymi zmianami, do którego odniesienie znajduje się w odpowiedniej sekcji „Przejrzystość” przewidzianej w art. 1 ust. 125–quinquies wspomnianej ustawy nr 124/2017.

50. Wynagrodzenie biegłego rewidenta i opłaty z tytułu innych usług za rok obrotowy

W poniższej tabeli sporządzonej zgodnie z art. 149¹² Rozporządzenia Consob ujęte zostało wynagrodzenie za usługę audytorską i inne usługi wykonane z tytułu audytu na rzecz Spółki Dominującej i spółek należących do sieci firmy audytorskiej w 2025 r.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta i opłaty z tytułu innych usług

(tys. euro)	KPMG Italy	KPMG Network
	31.12.2025	31.12.2025
Spółka dominująca	5.083	739
Wynagrodzenie audytora	2.709	454
Opłaty z tytułu usługi poświadczenia	2.374	285
Pozostałe usługi	0	0
Spółki zależne	15.167	31.775
Wynagrodzenie audytora	7.623	27.533
Opłaty z tytułu usługi poświadczenia	7.247	3.600
Pozostałe usługi	296	642
Razem	20.250	32.513

51. Informacje dotyczące zmian klimatu

Zgodnie z publicznym oświadczeniem ESMA z dnia 28 października 2022 r., przywołanym również w publicznym oświadczeniu z dnia 24 października 2024 r. oraz w publicznym oświadczeniu z dnia 14 października 2025 r., a także oświadczeniem CONSOB nr 2/24 zatytułowanym „L’informativa sul clima fornita nei bilanci”, w niniejszym rozdziale opisano, w jaki sposób uwzględnia się ocenę ryzyka klimatycznego w wycenie istotnych dla Grupy pozycji bilansowych, takich jak: instrumenty finansowe, nieruchomości i umowy ubezpieczenia.

Więcej informacji na temat zmian klimatycznych można znaleźć w *Sprawozdaniu Zarządu* w ustępie „Sprawozdanie dotyczące zrównoważonego rozwoju”.

Instrumenty finansowe

Kwestie związane z klimatem mogą być istotne, ponieważ mogą mieć wpływ na zakres potencjalnych przyszłych scenariuszy ekonomicznych, ocenę kredytodawcy dotyczącą znacznego wzrostu ryzyka kredytowego oraz na to, czy składnik aktywów finansowych utracił wartość kredytową czy też na wycenę oczekiwanych strat kredytowych. Odnosnie do kwestii wyceny, poziom cen papierów wartościowych będących przedmiotem aktywnego obrotu (np. notowanych akcji zwykłych i obligacji) powinien odzwierciedlać apetyt rynkowy wobec samego emitenta papieru wartościowego. Ceny uwzględniają wszelkie prognozy dotyczące możliwych strat wynikających z potencjalnych niekorzystnych scenariuszy gospodarczych – w tym zagadnień związanych z klimatem. Z tego powodu nie dokonuje się szczególnej korekty cen uzyskanych na podstawie danych rynkowych. W przypadku papierów wartościowych niebędących przedmiotem aktywnego obrotu, dla których brak jest ceny rynkowej, wyceny dokonuje się z uwzględnieniem struktury inwestycji, szacując odpowiednie czynniki, takie jak:

- krzywą stóp wolnych od ryzyka,
- krzywą kredytową charakterystyczną dla emitenta,

- premię z tytułu płynności.

Oszacowanie krzywych rozpiętości cen i premii z tytułu płynności odbywa się w szczególności na podstawie płynnych cen tego samego emitenta lub jego odpowiedników ustalonych dla danego rynku.

Ponieważ płynne ceny powinny obejmować scenariusze ekonomiczne kontraktów terminowych – w tym kwestie związane z klimatem – również na ceny papierów wartościowych niebędących przedmiotem aktywnego obrotu pośrednio wpływają wszelkie korzystne / niekorzystne opinie rynku dotyczące potencjalnego wpływu, jaki kwestie związane z klimatem mogą mieć na emitenta.

Nawiązując do parametrów szacowanych przy obliczaniu oczekiwanych strat kredytowych, które opisano szczegółowo w ust. *Podstawa sporządzenia*, należy podkreślić, że opierają się one głównie na zewnętrznych ratingach, które w związku z tym uwzględniają już ocenę rynku dotyczącą możliwych przyszłych strat również wynikających z potencjalnych ryzyk klimatycznych.

Nieruchomości

Wewnętrzna polityka Grupy w zakresie wyceny nieruchomości opiera się na ogólnych zasadach i definicjach zawartych w Czerwonej Księdze RICS opublikowanej przez Królewski Instytut Biegłych Rewidentów (RICS) – w szczególności z uwzględnieniem art. 2.6 – oraz w Europejskich Standardach Wyceny

– Niebieskiej Księdze opublikowanej przez Europejską Grupę Stowarzyszeń Rzeczników.

Wyceny każdego składnika aktywów dokonuje zewnętrzny niezależny rzeczoznawca, który zgodnie z ww. globalnymi standardami bierze pod uwagę aspekty zrównoważonego rozwoju, ESG i zmiany klimatu, które mogą mieć wpływ na wartość nieruchomości, takie jak:

- występowanie materiałów niebezpiecznych (azbestu, włókna szklanego itp.), które mogą mieć szkodliwy wpływ na budynek lub osoby fizyczne,
- mapa stref, oceniająca kluczowe zagrożenia fizyczne (w tym powódzie, pożary, burze itp.) dla każdej lokalizacji składnika aktywów,
- składki ubezpieczeniowe zapłacone za każdy budynek, które uwzględniają również ryzyko klimatyczne.

Ryzyko klimatyczne stanowi zatem integralną część naszego procesu wyceny, która będzie podlegać dalszemu doskonaleniu w miarę ewolucji globalnych regulacji i miejscowych najlepszych praktyk w tym zakresie.

Zgodnie z politykami wewnętrznymi każdy operat szacunkowy zawiera określone komentarze w zakresie ESG, opisujące, w jaki sposób zastosowany model wyceny uwzględnia kwestie dotyczące zrównoważonego rozwoju. Dane te uwzględnia się w ogólnej ocenie jakości aktywów, co z kolei prowadzi do określenia ich wartości rynkowej.

Umowy ubezpieczenia

Zmiany klimatu mogą wpływać na branżę ubezpieczeniową w wyniku globalnego wzrostu temperatur, który powoduje zmiany w częstotliwości i skali związanych z tym zjawisk naturalnych (tzw. ryzyko fizyczne), poprzez przejście na zieloną gospodarkę (tzw. ryzyko transformacyjne) oraz poprzez straty wynikające z postępowań sądowych dotyczących kwestii klimatycznych (tzw. ryzyko sporów sądowych). Potencjalny wpływ tych zagrożeń na portfele Grupy ocenia się przy użyciu scenariuszy klimatycznych, których metodologia została opisana w części „Metodologia scenariuszy klimatycznych” zawartej w Sprawozdaniu Grupy dotyczącym zrównoważonego rozwoju.

W szczególności w odniesieniu do ryzyka fizycznego wynikającego z nasilenia się zjawisk związanych z klimatem analizę przeprowadza się przy użyciu scenariuszy klimatycznych obejmujących dłuższe horyzonty czasowe, w tym również średnio- i długoterminowe, uwzględniając tym samym istniejące oceny ryzyka katastroficznego sporządzone na potrzeby Częściowego modelu wewnętrznego Grupy zatwierdzonego do celów obliczeń kapitałowych w ramach Solvency II.

W segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych zmiany klimatu mogą wpływać na częstotliwość i dotkliwość objętych ochroną zdarzeń naturalnych w różnych regionach geograficznych. Zmiany te charakteryzują się pewnym stopniem niepewności i zmienności, w związku z czym Grupa Generali w ramach swoich ram zarządzania ryzykiem wdrożyła szereg praktyk mających na celu regularne monitorowanie ryzyka ubezpieczeniowego, a w szczególności ryzyka katastroficznego. Okresowo przeprowadza się oceny istotności w celu ustalenia, na których obszarach i w odniesieniu do jakich zagrożeń może dojść do wzrostu częstotliwości lub nasilenia znanych zagrożeń albo do pojawienia się nowych zagrożeń. Główne ekspozycje Grupy dotyczą Europy kontynentalnej, na terenie której Grupa prowadzi większość swojej działalności.

W ramach swojego Częściowego modelu wewnętrznego Grupa wykorzystuje zewnętrzne modele katastroficznego oraz techniki aktuarialne. Umożliwia to ocenę prawdopodobieństwa wystąpienia strat oraz monitorowanie koncentracji ryzyka w celu podjęcia niezbędnych działań ograniczających ryzyko.

Stawki są stale monitorowane i aktualizowane, w tym w odniesieniu do zdarzeń katastroficznego, przy uwzględnieniu faktu, że większość sprzedawanych polis ma charakter roczny, a polisy wieloletnie często zawierają klauzule umowne zapewniające elastyczność. W coraz większej liczbie przypadków wykorzystywane są modele i techniki aktuarialne, co ma na celu uzyskanie jak najlepszej wyceny ryzyka. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń są regularnie wyceniane przy użyciu standardowych procedur obsługi roszczeń i na bieżąco korygowane w celu uwzględnienia roszczeń wynikających ze zdarzeń, na które mogą mieć wpływ zmiany klimatu.

W segmencie ubezpieczeń na życie zmiany klimatyczne mogą wywierać wpływ poprzez ewentualne zmiany przyszłych warunków życia ubezpieczonych, co może skutkować zmianami stanu zdrowia (zachorowalności i niepełnosprawności) oraz długości życia (śmiertelności i długowieczności).

Biorąc pod uwagę ciągłą ewolucję danych wyjściowych i modeli oraz długoterminowy horyzont czasowy analizy, stopień niepewności co do potencjalnego wpływu zmian klimatycznych na zmienne biometryczne, operacyjne i finansowe mające wpływ na portfele ubezpieczeń na życie jest wysoki. Aby aktywnie i operatywnie zarządzać potencjalnymi długoterminowymi skutkami ryzyka klimatycznego dla portfeli ubezpieczeń na życie, Grupa monitoruje we wszystkich regionach, w których prowadzi działalność swoje ekspozycje oraz możliwe skutki związane z zmianami klimatu, wykorzystując w tym celu analizy wrażliwości uwzględniające przyszłe scenariusze klimatyczne.



Załączniki do Not objaśniających



Zmiana w obszarze konsolidacji*

Nowe spółki objęte konsolidacją:	
1.	Aide & A, Villeurbanne
2.	Ariston Services Single Member S.A., Ateny
3.	Athens Euroclinic, Société Anonyme, Ateny
4.	Bezpieczny.PI Spółką Z Ograniczoną Odpowiedzialnością, Gdańsk
5.	Citylife Sviluppo 5 S.R.L., Mediolan
6.	Eurokliniki - Simeio D.Y.O. - Idiotiko Polyiatreio Iatriki Monoprosopi I.K.E., Ateny
7.	Euronia Monoprosopi I.K.E., Ateny
8.	Generali China Insurance Co. Ltd, Pekin
9.	Generali Lion River Capital Partners Società Di Gestione Del Risparmio S.P.A., Mediolan
10.	Generali Wealth Solutions S.A.S., Paryż
11.	Gre Hotel Spain Holdco 1, S.L., Madryd
12.	Gre Madrid Hotel Propco 2, S.L., Madryd
13.	Gre Madrid Propco 1, S.L.U., Madryd
14.	Gulf Assist (Difc) Ltd, Dubaj
15.	Ingeniors, Villeurbanne
16.	Intermonte Partners Sim S.P.A., Mediolan
17.	Intermonte Sim S.P.A., Mediolan
18.	MGG Investment Group Lp, Wilmington - Delaware
19.	MGG Offshore Carry Llc, Dover - Delaware
20.	MGG Onshore Carry Llc, Dover - Delaware
21.	Sce Château Croque Michotte, Saint Emilion
22.	Sci 63 Boetie, Paryż
23.	Servicios Asistenciales Y Aseguradores, S.L., Madryd

* Na obszar konsolidacji składają się spółki skonsolidowane metodą „pozycja po pozycji”.

Spółka zbyta / zlikwidowana / połączona z:

1.	Bawag P.S.K. Versicherung Ag, Wiedeń - połączona z Generali Versicherung AG
2.	Bawag Psk Spezial 6, Wiedeń
3.	Elics Services 44100 Sarl, Bouchemaine - połączona z Elics Services Holding SAS
4.	Elics Services 83000, Tulon - połączona z Elics Services Holding SAS
5.	Europ Assistance Austria Holding Gmbh, Wiedeń - połączona z Europ Assistance S.A.
6.	Europ Servicios S.p.A.
7.	Generali Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság, Budapest - połączona z Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a.s.
8.	Generali Real Estate Umbrella Fund, Luksemburg
9.	Generali Seguros Y Reaseguros, S.A., Madryt
10.	Genertellife S.P.A., Mogliano Veneto - połączona z Alleanza Assicurazioni S.p.A.
11.	Gid Fonds Ceaot, Kolonia
12.	Gid Fonds Dlaet, Kolonia
13.	Gid-Fonds Alaet, Kolonia
14.	Green Point Offices S.R.O., Bratysława
15.	Idee S.R.O., Praga
16.	Sas Retail One, Paryż
17.	Sci Galilée, Paryż
18.	Synergies@Venir S.A.S., Villenave D'Ornon - połączona z Elics Services Holding SAS

Udziały w jednostkach kontrolowanych

Spółka	Kraj głównej siedziby	Kraj siedziby operacyjnej (1)	Metoda (2)	Działalność (9)	Rodzaj powiązania (4)	% bezpośredniego i pośredniego posiadania aktywów	Wskaźnik grupy (5)	% praw głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (6)	% konsolidacji
3 Banken Generali GLBond Spezialfonds	008		G	11	1	100,00	99,95		100,00
3 Banken-Generali - GEN4A Spezialfonds	008		G	11	1	100,00	99,95		100,00
3 Banken-Generali - GNLStock	008		G	11	1	100,00	99,95		100,00
3 Banken-Generali-GHStock	008		G	11	1	100,00	99,95		100,00
3 Banken-Generali-GLStock	008		G	11	1	100,00	99,95		100,00
3 Banken-Generali-GSBond	008		G	11	1	100,00	99,95		100,00
4Life Direct Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	054		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Acredité s.r.o.	275		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Advancicare – Gestão de Serviços de Saúde, S.A.	055		G	11	1	100,00	100,00		100,00
ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
AFP Planvital S.A.	015		G	11	1	86,11	40,94		100,00
Agricola San Giorgio S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Aide & A	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Aide@Venir Sud-Gironde SCIS SAS à capital variable	029		G	11	1	97,70	78,16		100,00
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Montenegro	290		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd	289		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Akcionarsko društvo za reosiguranje Generali Reosiguranje Srbija, Beograd	289		G	6	1	100,00	100,00		100,00
Akcionarsko Društvo Za Upravljanje Dobrovoljnim Penzijskim Fondom Generali Beograd	289		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Alfuturo Servizi Assicurativi S.r.l.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Alleanza Assicurazioni S.p.A.	086		G	1	1	100,00	100,00		100,00
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG	008		G	10	1	100,00	99,95		100,00
Altaprofits	029		G	11	1	100,00	98,55		100,00
ALTO 1 S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	96,97		100,00
AM Erste Immobilien AG & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
AM Vers Erste Immobilien AG & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Andron RE	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Aperture Investors France SAS	029		G	8	1	100,00	58,09		100,00
Aperture Investors UK, Ltd	031		G	8	1	100,00	58,09		100,00
Aperture Investors, LLC	069		G	8	1	70,00	58,09		100,00
Arab Assist for Logistic Services Company	122		G	11	1	100,00	74,62		100,00
Ariston Services Single Member S.A.	032		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Asesoria e Inversiones Los Olmos SA	015		G	11	1	47,62	47,54	100,00	100,00
Assicurazioni Generali S.p.A.	086		G	1	1	2,98	100,00		100,00
Athens Euroclinic, Société Anonyme	032		G	11	1	99,99	99,99		100,00
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH	094		G	11	1	74,00	74,00		100,00
ATLAS Vertriebsservice GmbH	094		G	11	1	100,00	74,00		100,00
Banca Generali S.p.A.	086		G	7	1	51,47	51,33		100,00
Barcelona 1 S.L.	067		G	10	1	100,00	96,30		100,00
Berlin Französische 53-55 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	98,55		100,00
Bezpieczny.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	054		G	11	1	100,00	100,00		100,00
BG (Suisse) Private Bank SA	071		G	7	1	100,00	51,33		100,00

Udziały w jednostkach kontrolowanych

Spółka	Kraj głównej siedziby	Kraj siedziby operacyjnej (1)	Metoda (2)	Działalność (3)	Rodzaj powiązania (4)	% bezpośredniego i pośredniego posiadania aktywów	Wskaźnik grupy (5)	% praw głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (6)	% konsolidacji
BG Fund Management Luxembourg S.A.	092		G	11	1	100,00	51,33		100,00
BG Valeur S.A.	071		G	11	1	100,00	51,33		100,00
Caja de Ahorro y Seguro S.A.	006		G	4	1	90,00	89,96		100,00
Caja de Seguros S.A.	006		G	3	1	100,00	90,05		100,00
Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	067		G	2	1	50,00	50,00		100,00
Cajamar Vida S.A. de Seguros y Reaseguros	067		G	2	1	50,00	50,00		100,00
Car Care Consult Versicherungsvermittlung GmbH	008		G	11	1	100,00	99,95		100,00
Cattolica Agricola Società Agricola a Responsabilità Limitata	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Cattolica Beni Immobili S.r.l.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
CENTRAL Zweite Immobilien AG & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
CityLife S.p.A.	086		G	10	1	100,00	100,00		100,00
CityLife Sviluppo 2 S.r.l.	086		G	10	1	100,00	99,57		100,00
CityLife Sviluppo 5 S.r.l.	086		G	10	1	100,00	96,44		100,00
Cleha Invest Sp. z o.o.	054		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Cofifo S.A.S.	029		G	9	1	100,00	98,55		100,00
Cofilserv'	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Cologne 1 S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	97,24		100,00
Cologne Zeppelinhaus S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	99,39		100,00
Conning & Company	069		G	9	1	100,00	82,98		100,00
Conning (Germany) GmbH	094		G	11	1	100,00	82,98		100,00
Conning Asia Pacific Limited	103		G	8	1	100,00	82,98		100,00
Conning Asset Management Limited	031		G	8	1	100,00	82,98		100,00
Conning Holdings Corp.	069		G	9	1	100,00	82,98		100,00
Conning Holdings Limited	031		G	9	1	100,00	82,98		100,00
Conning Investment Products, Inc.	069		G	8	1	100,00	82,98		100,00
Conning Japan Limited	88		G	8	1	100,00	82,98		100,00
Conning U.S. Holdings, Inc.	069		G	9	1	100,00	82,98		100,00
Conning, Inc.	069		G	8	1	100,00	82,98		100,00
Corbas SCI	029		G	11	1	100,00	96,30		100,00
Core+ Fund GP	092		G	11	1	100,00	82,98		100,00
Corelli S.à r.l.	092		G	9	1	100,00	99,38		100,00
Cosmos Finanzservice GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Cosmos Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Customized Services Administrators Inc.	069		G	11	1	100,00	100,00		100,00
D.A.S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. di Assicurazione	086		G	1	1	50,01	50,01		100,00
D.A.S. Legal Services S.r.l.	086		G	11	1	100,00	50,01		100,00
DBB Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	094		G	7	1	100,00	100,00		100,00
Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Dialog Versicherung Aktiengesellschaft	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
EA1 S.A.S.	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00

Udziały w jednostkach kontrolowanych

Spółka	Kraj głównej siedziby	Kraj siedziby operacyjnej (1)	Metoda (2)	Działalność (3)	Rodzaj powiązania (4)	% bezpośredniego i pośredniego posiadania aktywów	Wskaźnik grupy (5)	% praw głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (6)	% konsolidacji
Elics Services 06700 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elics Services 13100 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elics Services 75015 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elics Services 78 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elics Services 92330 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elics Services Holding SAS	029		G	11	1	80,00	80,00		100,00
ENVIVAS Krankenversicherung Aktiengesellschaft	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Esumédica - Prestação de Cuidados Médicos, S.A.	055		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Eurokliniki - Simeio D.Y.O. - Idiotiko Polyiatreio Iatriki Monoprosopi I.K.E.	032		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Euronia Monoprosopi I.K.E.	032		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance - Serviços de Assistencia Personalizados S.A.	055		G	11	1	99,98	99,98		100,00
Europ Assistance (Suisse) Assurances S.A.	071		G	3	1	100,00	70,00		100,00
Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	071		G	4	1	70,00	70,00		100,00
Europ Assistance (Suisse) S.A.	071		G	11	1	100,00	70,00		100,00
Europ Assistance (Tajlandia) Company Limited	072		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Argentina S.A.	006		G	11	1	100,00	95,63		100,00
Europ Assistance Australia Pty Ltd	007		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Brokerage Solutions	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Canada Services Inc.	013		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Clearing Center GIE	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Gesellschaft mbH	008		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Holding S.A.S.	029		G	4	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Hong Kong Limited	103		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance India Private Ltd	114		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Italia S.p.A.	086		G	1	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Japan K.K.	088		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Magyarorszag Kft	077		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance North America, Inc.	069		G	4	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Nouvelle Caledonie	253		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Polska sp. z o.o.	054		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Polynésie Française	225		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance S.A.	015		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance S.A.	029		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance s.r.o.	275		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Services (Malaysia) Sdn. BHD.	106		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Services GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Services S.A.	009		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	067		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Servisno Podjetje d.o.o.	260		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Singapore Pte. Ltd.	147		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Taiwan Limited	022		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Trade S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00

Udziały w jednostkach kontrolowanych

Spółka	Kraj głównej siedziby	Kraj siedziby operacyjnej (1)	Metoda (2)	Działalność (3)	Rodzaj powiązania (4)	% bezpośredniego i pośredniego posiadania aktywów	Wskaźnik grupy (5)	% praw głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (6)	% konsolidacji
Europ Assistance Travel Assistance Services (Pekin) Co Ltd	016		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance VAI S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Európai Utazási Biztosító Zrt.	077		G	2	1	74,00	74,00		100,00
Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	008		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Fondo Andromaca	086		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Fondo Canaletto	086		G	10	1	100,00	96,97		100,00
Fondo Canaletto II	086		G	10	1	100,00	98,48		100,00
Fondo Donizetti	086		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Fondo Euripide	086		G	10	1	82,25	82,25		100,00
Fondo Girolamo	086		G	10	1	74,51	74,51		100,00
Fondo Immobiliare Mantegna	086		G	10	1	100,00	99,55		100,00
Fondo Immobiliare Mascagni	086		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Fondo Immobiliare Schubert - comparto 1	086		G	10	1	100,00	96,44		100,00
Fondo Immobiliare Tiepolo	086		G	10	1	100,00	99,43		100,00
Fondo Immobiliare Toscanini	086		G	10	1	100,00	99,98		100,00
Fondo Innovazione Salute	086		G	10	1	88,45	88,45		100,00
Fondo Living Fund Italia	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Fondo Perseide	086		G	10	1	84,51	84,51		100,00
Fondo San Zeno	086		G	10	1	67,89	67,89		100,00
Fondo Scarlatti - Fondo Immobiliare chiuso	086		G	10	1	96,35	96,32		100,00
Fortuna Lebens-Versicherungs AG	090		G	3	1	100,00	99,97		100,00
Fortuna Rechtsschutz-Versicherung-Gesellschaft AG	071		G	3	1	100,00	99,97		100,00
Gconcierges S.A.S.	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Gdansk Logistics 1 s.p. z o.o.	054		G	11	1	100,00	96,30		100,00
GDE Construcciones, S.L.	067		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GEDL-FI1 GmbH & Co. offene Investment KG	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GEIH France OPCI	029		G	11	1	100,00	96,97		100,00
GEII Rivoli Holding SAS	029		G	10	1	100,00	96,97		100,00
General Securities Corporation of North America	069		G	9	1	100,00	99,46		100,00
Generali (Schweiz) Holding AG	071		G	4	1	100,00	99,97		100,00
Generali Alpha Corp.	069		G	9	1	100,00	82,98		100,00
Generali Asia N.V.	050		G	4	1	100,00	99,84		100,00
Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio	086		G	8	1	100,00	87,33		100,00
Generali Assurances Générales SA	071		G	3	1	99,98	99,95		100,00
Generali Bank AG	008		G	7	1	100,00	99,95		100,00
Generali Beteiligungs- und Vermögensverwaltung GmbH	008		G	4	1	100,00	99,95		100,00
Generali Beteiligungs-GmbH	094		G	4	1	100,00	100,00		100,00
Generali Beteiligungsverwaltung GmbH	008		G	4	1	100,00	99,95		100,00
Generali Biztosító Zrt.	077		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Brasil Seguros S.A.	011		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Generali CEE Fund	040		G	11	1	100,00	99,70		100,00
Generali CEE Holding B.V.	050	275	G	4	1	100,00	100,00		100,00

Udziały w jednostkach kontrolowanych

Spółka	Kraj głównej siedziby	Kraj siedziby operacyjnej (1)	Metoda (2)	Działalność (3)	Rodzaj powiązania (4)	% bezpośredniego i pośredniego posiadania aktywów	Wskaźnik grupy (5)	% praw głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (6)	% konsolidacji
Generali Central Insurance Company Limited	114		G	3	1	74,00	73,88		100,00
Generali Central Life Insurance Company Limited	114		G	3	1	74,00	73,88		100,00
Generali Česká Distribuce a.s.	275		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Česká Pojišťovna a.s.	275		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali China Assets Management Company Co. Ltd	016		G	8	1	90,00	50,00		100,00
Generali China Insurance Co. Ltd	016		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Generali China Life Insurance Co. Ltd	016		G	3	1	50,00	50,00		100,00
Generali Core High Street Retail Fund	092		G	10	1	100,00	99,55		100,00
Generali Core+ Fund GP	092		G	11	1	96,87	96,44		100,00
Generali Core+ Soparfi S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	96,44		100,00
Generali Deutschland AG	094		G	5	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Finanzierungs-GmbH	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Gesellschaft für bAV mbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Krankenversicherung AG	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Lebensversicherung AG	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Services GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Versicherung AG	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.	024		G	3	1	55,94	55,94		100,00
Generali EM Fund	040		G	11	1	100,00	99,83		100,00
Generali Engagement Solutions GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali España de Seguros y Reaseguros S.A.	067		G	2	1	99,94	99,94		100,00
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	067		G	4	1	100,00	100,00		100,00
Generali Europe Income Holding S.A.	092		G	9	1	97,39	96,97		100,00
Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Generali European Real Estate Investments S.A.	092		G	9	1	100,00	99,38		100,00
Generali European Retail Investments Holdings S.A.	092		G	9	1	100,00	99,38		100,00
Generali Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	054		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Financial Asia Limited	103		G	9	1	100,00	100,00		100,00
Generali Financial Holding FCP-FIS - Sub-Fund 2	092		G	11	1	100,00	99,80		100,00
Generali Finanz Service GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali France S.A.	029		G	4	1	98,60	98,55		100,00
Generali Global Assistance Inc.	069		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Health Solutions GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Hellas Insurance Company S.A.	032		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali High Street Retail S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	99,55		100,00
Generali Horizon B.V.	050		G	9	1	100,00	99,84		100,00
Generali IARD S.A.	029		G	2	1	100,00	98,55		100,00
Generali Immobilien GmbH	008		G	10	1	100,00	99,95		100,00
Generali Insurance (Thailand) Public Company Limited	072		G	3	1	90,86	88,84		100,00
Generali Insurance AD	012		G	2	1	99,96	99,96		100,00
Generali Insurance Agency Company Limited	016		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Insurance Malaysia Berhad	106		G	3	1	100,00	69,89		100,00

Udziały w jednostkach kontrolowanych

Spółka	Kraj głównej siedziby	Kraj siedziby operacyjnej (1)	Metoda (2)	Działalność (3)	Rodzaj powiązania (4)	% bezpośredniego i pośredniego posiadania aktywów	Wskaźnik grupy (5)	% praw głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (6)	% konsolidacji
Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a.s.	275		G	8	1	100,00	82,98		100,00
Generali Investments Holding S.p.A.	086		G	9	1	83,25	82,98		100,00
Generali Investments Luxembourg S.A.	092		G	8	1	100,00	82,98		100,00
Generali Investments Schweiz AG	071		G	8	1	100,00	82,98		100,00
Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	054		G	8	1	100,00	82,98		100,00
Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	260		G	8	1	100,00	82,98		100,00
Generali Italia S.p.A.	086		G	1	1	100,00	100,00		100,00
Generali Jeniot S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Life (Hong Kong) Limited	103		G	3	1	100,00	99,84		100,00
Generali Life Assurance (Thailand) Public Company Limited	072		G	3	1	94,25	92,08		100,00
Generali Life Insurance Malaysia Berhad	106		G	3	1	100,00	69,89		100,00
Generali Lion River Capital Partners Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	086		G	8	1	100,00	99,51		100,00
Generali Luxembourg S.A.	092		G	2	1	100,00	98,55		100,00
Generali Malaysia Holding Berhad	106		G	9	1	70,00	69,89		100,00
Generali North American Holding 1 S.A.	092		G	11	1	100,00	98,55		100,00
Generali North American Holding 2 S.A.	092		G	11	1	100,00	99,89		100,00
Generali North American Holding S.A.	092		G	9	1	100,00	100,00		100,00
Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG	094		G	10	1	99,89	99,89		100,00
Generali Operations Service Platform S.r.l.	086		G	11	1	95,00	95,00		100,00
Generali Osiguranje d.d.	261		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Generali Participations Netherlands N.V.	050		G	4	1	100,00	99,84		100,00
Generali Pensions- und SicherungsManagement GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Pensionsfonds AG	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali penzijní společnost, a.s.	275		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Personenversicherungen AG	071		G	3	1	100,00	99,97		100,00
Generali Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.	054		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Real Asset Multi-Manager	092		G	10	1	100,00	82,98		100,00
Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	092		G	11	1	100,00	99,43		100,00
Generali Real Estate Debt Investment Fund II Scsp Raif	092		G	11	1	98,38	98,21		100,00
Generali Real Estate Debt Investment Fund Italy (GREDIF ITA)	086		G	10	1	100,00	85,16		100,00
Generali Real Estate Debt Investment Fund Italy II	086		G	10	1	100,00	98,21		100,00
Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAIIF	092		G	11	1	85,55	85,16		100,00
Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	275		G	9	1	100,00	100,00		100,00
Generali Real Estate Living Fund SICAV RAIIF	092		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	092		G	10	1	97,03	96,30		100,00
Generali Real Estate S.p.A.	086		G	10	1	100,00	82,98		100,00
Generali Real Estate S.p.A. SGR	086		G	8	1	100,00	82,98		100,00
Generali Real Estate Umbrella Fund - Hospitality Europe Fund	092		G	10	1	100,00	91,49		100,00
Generali Reaumur S.C.	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
Generali Retraite SA	029		G	2	1	100,00	98,55		100,00
Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	061		G	2	1	99,97	99,97		100,00

Udziały w jednostkach kontrolowanych

Spółka	Kraj głównej siedziby	Kraj siedziby operacyjnej (1)	Metoda (2)	Działalność (3)	Rodzaj powiązania (4)	% bezpośredniego i pośredniego posiadania aktywów	Wskaźnik grupy (5)	% praw głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (6)	% konsolidacji
Generali Saxon Land Development Company Ltd	031		G	11	1	100,00	99,57		100,00
Generali SCF S.à.r.l.	092		G	11	1	100,00	99,59		100,00
Generali Seguros, S.A.	055		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Services Pte. Ltd.	147		G	11	1	100,00	99,84		100,00
Generali Shopping Centre Fund GP S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	82,98		100,00
Generali Shopping Centre Fund S.C.S. SICAV-SIF	092		G	11	1	100,00	99,59		100,00
Generali Slovenská distribúcia, a. s.	276		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.	061		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	054		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Türkiye Holding B.V.	050		G	4	1	100,00	99,84		100,00
Generali US Fund	040		G	11	1	100,00	99,85		100,00
Generali Versicherung AG	008		G	2	1	100,00	99,95		100,00
Generali Vie S.A.	029		G	2	1	100,00	98,55		100,00
Generali Vietnam Life Insurance Limited Liability Company	062		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Generali WE Fund	040		G	11	1	100,00	99,83		100,00
Generali Wealth Solutions S.A.S.	029		G	11	1	100,00	98,55		100,00
Generali Welion S.c.a.r.l.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Zakrila Medical and Dental Centre EOOD	012		G	11	1	100,00	99,96		100,00
Generali Zavarovalnica d.d.	260		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	054		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali-Ingatlan Vagyongkezelő és Szolgáltató Kft.	077		G	10	1	100,00	100,00		100,00
GenerFid S.p.A.	086		G	11	1	100,00	51,33		100,00
Genertel Biztosító Zrt.	077		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Genertel S.p.A.	086		G	1	1	100,00	100,00		100,00
Genirland Limited	040		G	4	1	100,00	99,84		100,00
Gentum Nr. 1	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GFA Caraïbes	029		G	2	1	100,00	98,55		100,00
GID Fonds AAREC	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds ALAOT	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds ALRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds AMLRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds AVAOT	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds AVAOT II	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds AVRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds CERET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds DLRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds GDRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds GVMET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds GVRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID-Fonds AAINF	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID-Fonds CLRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID-Fonds CLRET 2	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00

Udziały w jednostkach kontrolowanych

Spółka	Kraj głównej siedziby	Kraj siedziby operacyjnej (1)	Metoda (2)	Działalność (3)	Rodzaj powiązania(4)	% bezpośredniego pośredniego posiadania aktywów	Wskaźnik grupy (5)	% praw głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (6)	% konsolidacji
GID-Fonds GPRET	094		G	11	1	95,35	95,35		100,00
GIE-Fonds AADMSE	094		G	11	1	90,18	90,18		100,00
GIE-Fonds AASBWA	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Global Evolution Asset Management A/S	021		G	8	1	100,00	73,93		100,00
Global Evolution Financial ApS	021		G	8	1	98,07	73,93		100,00
Global Evolution Fund Management Singapore Pte. Ltd.	147		G	8	1	100,00	75,38		100,00
Global Evolution Holding ApS	021		G	8	1	90,84	75,38		100,00
Global Evolution USA, LLC	069		G	8	1	100,00	73,93		100,00
GMMI, Inc.	069		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GNAREH 1 Farragut LLC	069		G	10	1	100,00	99,46		100,00
GNAREI 1 Farragut LLC	069		G	10	1	100,00	99,46		100,00
Goodwin Capital Advisers, Inc.	069		G	8	1	100,00	82,98		100,00
GP Reinsurance EAD	012		G	5	1	100,00	100,00		100,00
GRE Barcelona Retail 1 SL	067		G	10	1	100,00	99,55		100,00
GRE Hospitality Italy - fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso	086		G	11	1	100,00	91,49		100,00
GRE Hotel Spain HoldCo 1, S.L.	067		G	11	1	100,00	91,49		100,00
GRE Madrid Hotel Propco 2, S.L.	067		G	10	1	100,00	91,49		100,00
GRE Madrid Propco 1, S.L.U.	067		G	10	1	100,00	91,49		100,00
GRE PAN EU London 1 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	96,97		100,00
GRE PAN-EU Barcelona, S.L.U.	067		G	11	1	100,00	96,97		100,00
GRE PAN-EU Berlin 2 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	96,97		100,00
GRE PAN-EU Brussels 1 s.p.r.l.	009		G	11	1	100,00	96,97		100,00
GRE PANEU Cœur Marais SCI	029		G	10	1	100,00	96,97		100,00
GRE PANEU Fhive SCI	029		G	10	1	100,00	96,97		100,00
GRE PAN-EU Frankfurt 1 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	96,97		100,00
GRE PAN-EU Frankfurt 3 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	96,97		100,00
GRE PAN-EU Hamburg 1 S.à r.l.	092		G	9	1	100,00	96,97		100,00
GRE PAN-EU Hamburg 2 S.à r.l.	092		G	9	1	100,00	96,97		100,00
GRE PAN-EU Jeruzalemská s.r.o.	275		G	11	1	100,00	99,43		100,00
GRE PAN-EU Lisbon 1, S.A.	055		G	11	1	100,00	96,97		100,00
GRE PAN-EU Lisbon Office Oriente, S.A.	055		G	11	1	100,00	96,97		100,00
GRE PAN-EU Luxembourg 1 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	99,55		100,00
GRE PAN-EU Madrid 2 SL	067		G	11	1	100,00	96,97		100,00
GRE PAN-EU Munich 1 S.à r.l.	092		G	9	1	100,00	96,97		100,00
GRE SC Italy	086		G	11	1	100,00	99,57		100,00
GRE SICAF Comparto 1	086		G	10	1	100,00	96,30		100,00
GREF Mústek s.r.o.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
GREF Náměstí Republiky 3a s.r.o.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
GREF Palác Špork a.s.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
GREF Pankrác East a.s.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
GREF Pankrác West a.s.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00

Udziały w jednostkach kontrolowanych

Spółka	Kraj głównej siedziby	Kraj siedziby operacyjnej (1)	Metoda (2)	Działalność (3)	Rodzaj powiązania (4)	% bezpośredniego i pośredniego posiadania aktywów	Wskaźnik grupy (5)	% praw głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (6)	% konsolidacji
GRELIF DUTCH S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	96,30		100,00
GRELIF SPV1 S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	96,30		100,00
Grundstücksgesellschaft Einkaufszentrum Louisen-Center Bad Homburg mbH & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Grupo Generali España, A.I.E.	067		G	11	1	100,00	99,94		100,00
Gulf Assist (DIFC) Ltd	244		G	11	1	100,00	74,62		100,00
Gulf Assist W.L.L.	169		G	11	1	74,62	74,62		100,00
GW Beta B.V.	050		G	4	1	100,00	99,90		100,00
Helmett SAS	029		G	11	1	100,00	98,55		100,00
Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales	067		G	10	1	100,00	99,94		100,00
Hospitality Europe Fund Holdco 1	092		G	10	1	100,00	91,49		100,00
HSR Verpachtung GmbH	008		G	10	1	100,00	99,95		100,00
HumaDom SARL	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMOICIO	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
Infranity N.A., LLC	069		G	8	1	100,00	42,32		100,00
Infranity S.A.S.	029		G	8	1	51,00	42,32		100,00
Ingeniors	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
InsureandGo Insurance Brokers India Private Limited	114		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Intermonte Partners SIM S.p.A.	086		G	8	1	100,00	51,33		100,00
Intermonte SIM S.p.A.	086		G	8	1	98,66	56,29		100,00
IRC Investments LLC	262		G	4	1	100,00	99,90		100,00
IWF Holding Company Ltd	072		G	4	1	100,00	94,51		100,00
J.E.A.M. S.A.S.	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
KAG Holding Company Ltd	072		G	4	1	100,00	95,36		100,00
Købmagergade 39 ApS	021		G	11	1	100,00	96,97		100,00
Krakow Logistics 1 s.p. z o.o.	054		G	10	1	100,00	96,30		100,00
Krakow Logistics 2 s.p. z o.o.	054		G	11	1	100,00	96,30		100,00
Leone Alato S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass.contre les risques de toute nature	029		G	2	1	99,99	98,54		100,00
Lion River I N.V.	050		G	9	1	100,00	99,51		100,00
Lion River II N.V.	050		G	9	1	100,00	99,82		100,00
Living Fund Master HoldCo S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Loranze sp. z o.o.	054		G	11	1	100,00	96,97		100,00
Lumyna Investments 1 GP s.a.r.l	092		G	11	1	100,00	82,98		100,00
Lumyna Investments Limited	031		G	8	1	100,00	82,98		100,00
Main Square S.a.r.l.	092		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Manova AMB Generali Bankcenter S.à r.L.	092		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Manova AMB Generali Cross-Border Property Fund	092		G	9	1	100,00	100,00		100,00
MGD Company Limited	072		G	4	1	90,57	90,43		100,00
MGG Investment Group LP	069		G	8	1	77,00	63,89		100,00
MGG Offshore Carry LLC	069		G	8	1	77,00	63,89		100,00
MGG Onshore Carry LLC	069		G	8	1	77,00	63,89		100,00

Udziały w jednostkach kontrolowanych

Spółka	Kraj głównej siedziby	Kraj siedziby operacyjnej (1)	Metoda (2)	Działalność (3)	Rodzaj powiązania (4)	% bezpośredniego i pośredniego posiadania aktywów	Wskaźnik grupy (5)	% praw głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (6)	% konsolidacji
MPI Generali Berhad	106		G	3	1	100,00	99,84		100,00
NEC Initiative SAS	029		G	11	1	61,86	51,31		100,00
NKFE Company Limited	103		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Novena Services	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Octagon Credit Investors, LLC	069		G	8	1	90,22	74,86		100,00
OFI GB1	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
OFI GR1	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
OPCI Generali Bureaux	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
OPCI Generali Residentiel	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
OPPCI K Archives	029		G	10	1	100,00	96,97		100,00
OPPCI K Charlot	029		G	10	1	100,00	96,97		100,00
OPPCI Residential Living Fund	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
PAN EU EuroAstra s.r.o.	275		G	11	1	100,00	96,97		100,00
PAN EU IBC Prague s.r.o.	275		G	11	1	100,00	96,44		100,00
PAN EU K26 S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	96,97		100,00
PAN EU Kotva Prague a.s.	275		G	11	1	100,00	99,43		100,00
PARCOLOG France	029		G	10	1	100,00	96,30		100,00
Parcolog Spain S.L.	067		G	10	1	100,00	96,30		100,00
Pařížská 26, s.r.o.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Pearlmark Real Estate, L.L.C.	069		G	10	1	55,50	46,05		100,00
Plac M Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	054		G	11	1	100,00	96,97		100,00
Plenisfer Investments SGR S.p.A.	086		G	8	1	70,00	58,09		100,00
Ponte Alta, SGPS, Unipessoal, Lda.	055		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Preciados 9 Desarrollos Urbanos, S.L.U.	067		G	10	1	100,00	96,97		100,00
Project Montoyer S.A.	009		G	11	1	100,00	96,97		100,00
Prudence Creole	029		G	2	1	96,01	94,62		100,00
PT Asuransi Jiwa Generali Indonesia	129		G	3	1	98,00	97,84		100,00
PT Generali Services Indonesia	129		G	10	1	100,00	98,55		100,00
Redoze Holding N.V.	050		G	9	1	100,00	99,92		100,00
Residenze CYL S.p.A.	086		G	10	1	66,67	66,67		100,00
Retail One Fund OPPCI	029		G	11	1	100,00	97,78		100,00
Retail One Fund SCSp RAIF	092		G	11	1	100,00	96,97		100,00
Ritenere S.A.	006		G	11	1	100,00	89,96		100,00
S.C. Genagricola Romania S.r.l.	061		G	11	1	100,00	100,00		100,00
SANEO S.A.	054		G	11	1	55,61	55,61		100,00
Sarl Breton	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
Sarl Parcolog Lyon Isle d'Abeau Gestion	029		G	10	1	100,00	96,30		100,00
SAS IMMOCIO CBI	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SAS Lonthènes	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SC Commerce Paris	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SC Generali Logistique	029		G	10	1	100,00	96,30		100,00
SC GF Pierre	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00

Udziały w jednostkach kontrolowanych

Spółka	Kraj głównej siedziby	Kraj siedziby operacyjnej ⁽¹⁾	Metoda ⁽²⁾	Działalność ⁽³⁾	Rodzaj powiązania ⁽⁴⁾	% bezpośredniego i pośredniego posiadania aktywów	Wskaźnik grupy ⁽⁵⁾	% praw głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ⁽⁶⁾	% konsolidacji
SC Novatis	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCE Château Croque Michotte	029		G	11	1	100,00	98,55		100,00
SCI 128 Haussmann	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI 18-20 Paix	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI 204 Pereire	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI 28 Cours Albert 1er	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI 40 Notre Dame Des Victoires	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI 43 ECOLES	029		G	10	1	100,00	91,49		100,00
SCI 5/7 Moncey	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI 6 Messine	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI 63 Boetie	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI BELLECOUR	029		G	10	1	100,00	91,49		100,00
SCI Cogipar	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI du 33 avenue Montaigne	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI du 54 Avenue Hoche	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI du 68 rue Pierre Charron	029		G	10	1	100,00	96,97		100,00
SCI du Coq	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI Espace Seine-Generali	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI Generali Commerce 1	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI Generali Commerce 2	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI Generali le Moncey	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI GRE PAN-EU 146 Haussmann	029		G	10	1	100,00	96,97		100,00
SCI GRE PAN-EU 74 Rivoli	029		G	10	1	100,00	96,97		100,00
SCI Issy Bords de Seine 2	029		G	10	1	100,00	96,97		100,00
SCI Issy Les Moulineaux	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
SCI Landy-Novatis	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI Landy-Wilo	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI Living Clichy	029		G	10	1	100,00	100,00		100,00
SCI Luxury Real Estate	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI Parc Logistique Maisonneuve 1	029		G	10	1	100,00	96,30		100,00
SCI Parc Logistique Maisonneuve 2	029		G	10	1	100,00	96,30		100,00
SCI Parc Logistique Maisonneuve 3	029		G	10	1	100,00	96,30		100,00
SCI Parc Logistique Maisonneuve 4	029		G	10	1	100,00	96,30		100,00
SCI Parcolog Bordeaux Cestas	029		G	10	1	100,00	96,30		100,00
SCI Parcolog Isle D'Abeau 1	029		G	10	1	100,00	96,30		100,00
SCI Parcolog Isle D'Abeau 2	029		G	10	1	100,00	96,30		100,00
SCI Parcolog Isle D'Abeau 3	029		G	10	1	100,00	96,30		100,00
SCI Parcolog Isle D'Abeau 4	029		G	10	1	100,00	96,30		100,00
SCI Parcolog Lille Hénin Beaumont 2	029		G	10	1	100,00	96,30		100,00
SCI Parcolog Marly	029		G	10	1	100,00	96,30		100,00
SCI Parcolog Messageries	029		G	10	1	100,00	96,30		100,00
SCI Retail One	029		G	10	1	100,00	97,78		100,00

Udziały w jednostkach kontrolowanych

Spółka	Kraj głównej siedziby	Kraj siedziby operacyjnej (1)	Metoda (2)	Działalność (3)	Rodzaj powiązania (4)	% bezpośredniego i pośredniego posiadania aktywów	Wskaźnik grupy (5)	% praw głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (6)	% konsolidacji
SCI Saint Germain	029		G	10	1	100,00	100,00		100,00
SCI Saint Michel	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI SDM	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
SCI Taitbout	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SCI Thiers Lyon	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
SEGMAN Servicios y Gestión del Mantenimiento, S.L.	067		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Servicios Asistenciales y Aseguradores, S.L.	067		G	11	1	100,00	100,00		100,00
SIBSEN Invest sp. z o.o.	054		G	11	1	100,00	100,00		100,00
SISAL, s.r.o.	275		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Small GREF a.s.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
SO SPV 57 Sp. Z o.o.	054		G	11	1	100,00	96,97		100,00
Società Agricola Genagricola 1851 – Generali Agricoltura 1851 - S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Società Agricola Le Tenute del Leone Alato S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Société Civile d'Exploitation Château La Pointe	029		G	11	1	100,00	98,55		100,00
Sosteneo Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	086		G	8	1	70,00	58,09		100,00
Suresnes Immobilier S.A.S.	029		G	10	1	100,00	98,55		100,00
Sycomore Asset Management S.A.	029		G	8	1	100,00	82,95		100,00
Sycomore Factory SAS	029		G	9	1	99,96	82,95		100,00
Sycomore Global Markets S.A.	029		G	8	1	100,00	82,95		100,00
Torelli S.à.r.l.	092		G	9	1	100,00	99,38		100,00
TS PropCo Ltd	092		G	10	1	100,00	96,97		100,00
TTC - Training Center Unternehmensberatung GmbH	008		G	11	1	100,00	100,00		100,00
UMS - Immobiliare Genova S.p.A. in liquidazione	086		G	10	1	99,90	99,90		100,00
Urbe Retail Real Estate S.r.l.	086		G	10	1	100,00	76,01		100,00
UrbeRetail	086		G	10	1	76,02	76,01		100,00
Váci utca Center Üzletközpont Kft	077		G	10	1	100,00	99,95		100,00
Vitadom SAS	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Vitalicio Torre Cerdà S.I.	067		G	10	1	100,00	99,94		100,00
Vivre & Domicile	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00

(1) Podania tej informacji wymaga się wyłącznie w przypadku, gdy kraj siedziby operacyjnej różni się od kraju głównej siedziby.

(2) Sposób konsolidacji: Metoda konsolidacji „pozycja po pozycji” = G; Metoda konsolidacji „pozycja po pozycji” wynikająca ze wspólnego zarządzania = U.

(3) 1= włoskie towarzystwa ubezpieczeniowe, 2=towarzystwa ubezpieczeniowe z krajów członkowskich Unii Europejskiej, 3=towarzystwa ubezpieczeniowe spoza UE, 4=ubezpieczeniowe spółki holdingowe, 4.1 - finansowe spółki holdingowe o mieszanym profilu działalności, 5=towarzystwa reasekuracyjne z krajów członkowskich Unii Europejskiej, 6=towarzystwa reasekuracyjne spoza UE, 7=banki, 8=spółki zarządzające aktywami, 9=inne spółki holdingowe, 10=spółki działające w sektorze nieruchomości, 11=inne.

(4) Rodzaj relacji: 1=Większość praw głosu na zgromadzeniu akcjonariuszy/wspólników; 2=Istotny wpływ na zgromadzeniu akcjonariuszy/wspólników; 3=Ustalenia z pozostałymi akcjonariuszami/wspólnikami; 4=Inne rodzaje kontroli; 5=Wspólne zarządzanie zgodnie z dekretem ustawodawczym nr 209/2005, art. 96 ust. 1; 5=Wspólne zarządzanie zgodnie z dekretem ustawodawczym nr 209/2005, art. 96 ust. 2.

(5) Procentowy udział Grupy netto.

(6) Prawo głosu na zgromadzeniu akcjonariuszy/wspólników, jeśli różni się od bezpośredniego posiadania udziałów/akcji, w podziale na efektywne i potencjalne prawo głosu.

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach i podmiotach stowarzyszonych

Spółka	Kraj siedziby operacyjnej ⁽¹⁾	Kraj głównej siedziby	Działalność ⁽²⁾	Rodzaj powiązania ⁽³⁾	% bezpośredniego i pośredniego posiadania aktywów	Wskaźnik grupy ⁽⁴⁾	% praw głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ⁽⁵⁾
Wspólne przedsięwzięcia:							
92 Francja		029	10	c	50,00	48,48	
Bois Colombes Europe Avenue SCI		029	10	c	50,00	49,28	
Bonus Pensionskassen Aktiengesellschaft		008	11	c	50,00	49,97	
BONUS Vorsorgekasse AG		008	11	c	100,00	49,97	
Core + France OPPCI		029	10	c	50,00	48,22	
Europ Assistance Brasil Serviços de Assistência S.A.		011	11	c	50,00	50,00	
Europ Assistance France S.A.S.		029	11	c	50,00	50,00	
Europ Téléassistance S.A.S.		029	11	c	100,00	50,00	
Fondo Formenti - fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso		086	11	c	50,00	50,00	
Fondo Mercury Centro-Nord		086	10	c	52,55	52,55	
Fondo Mercury Nuovo Tirreno		086	10	c	76,17	76,17	
Fondo Mercury Tirreno		086	10	c	51,01	51,01	
Fondo Rubens		086	11	c	50,00	48,48	
Fondo Sericon		086	10	c	50,00	48,48	
GRE ORIO S.R.L.		086	11	c	100,00	49,79	
GRE PAN-EU Berlin 1 S.à r.l.		092	10	c	50,00	48,48	
GRE PAN-EU Frankfurt 2 S.à r.l.		092	10	c	50,00	48,48	
GRE SC Italy II		086	11	c	50,00	49,79	
Holding Klege S.à.r.l.		092	9	c	50,00	49,69	
N2G Worldwide Insurance Services, LLC		069	11	c	50,00	50,00	
Ocealis S.A.S.		029	11	c	100,00	50,00	
OPCI Parcolog Invest		029	10	c	50,00	48,45	
Puerto Venecia Investments, S.A.U.		067	10	c	100,00	49,79	
SAS 100 CE		029	10	c	50,00	48,48	
SAS Parcolog Lille Henin Beaumont 1		029	10	c	100,00	48,45	
Saxon Land B.V.		050	10	c	50,00	49,78	
SCI 11/15 Pasquier		029	10	c	50,00	49,28	
SCI 15 Scribe		029	10	c	50,00	49,28	
SCI 9 Messine		029	10	c	50,00	49,28	
SCI Daumesnil		029	10	c	50,00	49,28	
SCI Iris La Défense		029	10	c	50,00	49,28	
SCI Malesherbes		029	10	c	50,00	49,28	
SCI New Station		029	10	c	100,00	48,22	
Shendra Advisory Services Private Limited		114	11	c	47,96	47,88	
Sigma Real Estate B.V.		050	9	c	22,34	22,20	
T-C PEP Property S.à r.l.		092	11	c	50,00	49,79	
Top Torony Zrt		077	11	c	50,00	50,00	
Viavita SAS		029	11	c	100,00	50,00	
VÚB Generali Dôchodková Správcovní Spoločnosť, A.S.		276	11	c	44,74	44,74	
Zaragoza Properties S.A.		067	10	c	50,00	49,79	

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach i podmiotach stowarzyszonych

Spółka	Kraj siedziby operacyjnej ⁽¹⁾	Kraj głównej siedziby	Działalność ⁽²⁾	Rodzaj powiązania ⁽³⁾	% bezpośredniego i pośredniego posiadania aktywów	Wskaźnik grupy ⁽⁴⁾	% praw głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ⁽⁵⁾
Podmioty stowarzyszone:							
3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H.		008	8	b	48,57	48,55	
AKG Participations S.A.S.		029	4	b	44,00	43,36	
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG		094	11	b	40,00	40,00	
Fondo Ca' Tron Hcampus		086	10	b	59,76	59,76	
Fondo Fleurs RE		086	10	b	35,90	35,89	
Fondo Mercury Adriatico		086	10	b	33,97	33,97	
Fondo Yielding		086	10	b	45,00	43,64	
G3B Holding AG		008	9	b	49,90	49,87	
Guotai Asset Management Co., Ltd.		016	8	b	30,00	30,00	
Initium S.r.l. in liquidazione		086	10	b	49,00	49,00	
Klesia SA		029	2	b	100,00	43,36	
Point Partners GP Holdco S.à r.l.		092	11	b	25,00	24,85	
Point Partners Special Limited Partnership		092	11	b	25,00	24,85	
Genertellife S.p.A.		086	11	b	40,00	40,00	

(1) Podania tej informacji wymaga się wyłącznie w przypadku, gdy kraj siedziby operacyjnej różni się od kraju głównej siedziby.

(2) 1=włoskie towarzystwa ubezpieczeniowe, 2=towarzystwa ubezpieczeniowe z krajów członkowskich Unii Europejskiej, 3=towarzystwa ubezpieczeniowe spoza UE, 4=ubezpieczeniowe spółki holdingowe, 4.1 - finansowe spółki holdingowe o mieszanym profilu działalności, 5=towarzystwa reasekuracyjne z krajów członkowskich Unii Europejskiej, 6=towarzystwa reasekuracyjne spoza UE, 7=banki, 8=spółki zarządzające aktywami, 9=inne spółki holdingowe, 10=spółki działające w sektorze nieruchomości, 11=inne.

(3) a=jednostki kontrolowane (wykazywane wyłącznie w sprawozdaniu finansowym Spółki Dominującej); b=podmioty stowarzyszone; c=wspólne przedsięwzięcia; podmioty podlegające MSSF 5 należy oznaczyć (*), zaś legendy należy podać pod tabelą.

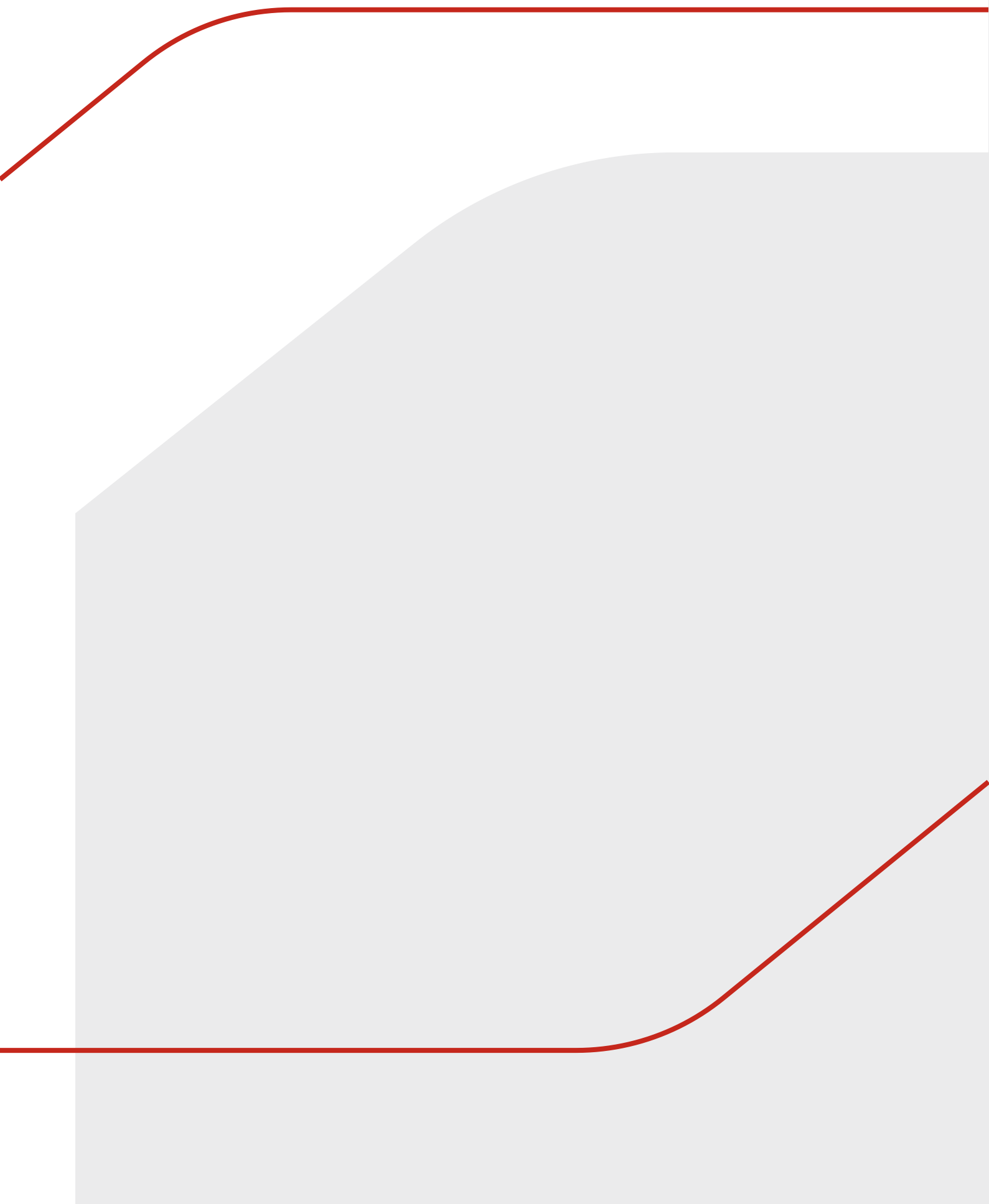
(4) Procentowy udział Grupy netto.

(5) Prawo głosu na zgromadzeniu akcjonariuszy/wspólników, jeśli różni się od bezpośredniego posiadania udziałów/akcji, w podziale na efektywne i potencjalne prawo głosu.

Lista krajów

Kraj	Kod kraju
ARGENTYNA	006
AUSTRALIA	007
AUSTRIA	008
BAHRAJN	169
BELGIA	009
BRAZYLIA	011
BUŁGARIA	012
KANADA	013
CHILE	015
CHINY	016
CHORWACJA	261
CZECHY	275
DANIA	021
EKWADOR	024
FRANCJA	029
POLINEZJA FRANCUSKA	225
NIEMCY	094
GRECJA	032
HONG KONG	103
WĘGRY	077
INDIE	114
INDONEZJA	129
IRLANDIA	040
WŁOCHY	086

Kraj	Kod kraju
JAPONIA	088
JORDANIA	122
LIECHTENSTEIN	090
LUKSEMBURG	092
MALEZJA	106
REPUBLIKA CZARNOGÓRY	290
HOLANDIA	050
NOWA KALDONIA	253
POLSKA	054
PORTUGALIA	055
RUMUNIA	061
FEDERACJA ROSYJSKA	262
SERBIA	289
SINGAPUR	147
SŁOWACJA	276
SŁOWENIA	260
HISZPANIA	067
SZWAJCARIA	071
TAJWAN	022
TAJLANDIA	072
ZJEDNOCZONE EMIRATY ARABSKIE	244
WIELKA BRYTANIA	031
STANY ZJEDNOCZONE	069
WIETNAM	062





OŚWIADCZENIA I RAPORTY

Oświadczenie o sprawozdaniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju 401

Oświadczenie dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego... 405



Oświadczenie o sprawozdaniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju



Oświadczenie o sprawozdaniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju, zgodnie z art. 8181-ter rozporządzenia nr 11971 consob z 14 maja 1999 r. z późn. zmianami

Niżej podpisani, Philippe Donnet, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Grupy oraz Cristiano Borean, pełniący funkcję Menedżera odpowiedzialnego za przygotowanie sprawozdań finansowych Grupy i sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju Assicurazioni Generali S.p.A. oraz Dyrektora Finansowego Grupy, oświadczają, zgodnie z art. 154-bis ust. 5-ter włoskiego dekretu legislacyjnego nr 58 z 24 lutego 1998 r., że sprawozdanie dotyczące zrównoważonego rozwoju, stanowiące część sprawozdania Zarządu, zostało sporządzone:

- zgodnie ze standardami sprawozdawczości, stosowanymi na podstawie dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z 26 czerwca 2013 r. i dekretu legislacyjnego z 6 września 2024 r., nr 125,
- zgodnie ze szczegółowymi wymogami przyjętymi na podstawie artykułu 8 ust. 4 Regulacji Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z 18 czerwca 2020 r.

Mediolan, dn. 11 marca 2026 r.

Philippe Donnet
Dyrektor zarządzający

Cristiano Borean
*Dyrektor odpowiedzialny na sporządzenie
sprawozdań finansowych Grupy i
sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju
oraz Dyrektor finansowy Grupy*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.

- /-/ podpis nieczytelny

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.

- /-/ podpis nieczytelny



Oświadczenie dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego



Oświadczenie dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie art. 154-bis ust. 5 *dekretu legislacyjnego nr 58 z 24 lutego 1998 r.* i art. 81-ter rozporządzenia Consob z 14 maja 1999 r. 11971 z późn. zmianami

1. Niżej podpisani, Philippe Donnet, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Grupy oraz Cristiano Borean, pełniący funkcję Menedżera odpowiedzialnego za przygotowanie sprawozdania finansowego Grupy i sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju Assicurazioni Generali S.p.A. oraz Dyrektora Finansowego Grupy, po uwzględnieniu postanowień art. 154-bis ust. 3 i 4 włoskiego dekretu legislacyjnego nr 58 z dnia 24 lutego 1998 r., niniejszym potwierdzają:
 - adekwatność sprawozdania finansowego w stosunku do specyfiki Spółki oraz
 - skuteczne wdrożenie procedur administracyjnych i księgowych w celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku.
2. Adekwatność procedur administracyjnych i księgowych obowiązujących w celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2025 r. oceniono w ramach procesu ustanowionego przez Assicurazioni Generali S.p.A. w oparciu o wytyczne zawarte w *Zintegrowanych założeniach ramowych kontroli wewnętrznej* wydanych przez *Komitet Organizacji Sponsorujących Komisję Treadway'a*, które stanowią ramy odniesienia uznane na szczeblu międzynarodowym.
3. Niżej podpisani potwierdzają ponadto, że:
 - 3.1 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r:
 - a) zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi międzynarodowymi standardami rachunkowości uznanymi przez Wspólnotę Europejską na mocy Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami i regulacjami,
 - b) jest zgodne z właściwymi księgami i dokumentacją księgową,
 - c) rzetelnie i wiernie przedstawia sytuację finansową emitenta i grupy spółek wchodzących w skład grupy objętych konsolidacją,
 - 3.2 sprawozdanie Zarządu zawiera rzetelną analizę perspektyw i wyników działalności, sytuacji finansowej emitenta i spółek wchodzących w skład grupy objętych konsolidacją oraz opis podstawowych ryzyk i niepewnych sytuacji, na które są one narażone.

Mediolan, dn. 11 marca 2026 r.

Philippe Donnet
Dyrektor zarządzający

Cristiano Borean
*Dyrektor odpowiedzialny na sporządzenie
sprawozdań finansowych Grupy
i Sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju
oraz Dyrektor finansowy Grupy*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.

- /-/ podpis nieczytelny

- /-/ podpis nieczytelny

SŁOWNICZEK

Bezwzględne wielkości emisji dwutlenku węgla (podejście oparte na produkcji) z inwestycji w obligacje państwowe: ten wskaźnik mierzy emisję gazów cieplarnianych związanych z portfelem inwestycyjnym, wyrażoną jako tony ekwiwalentu CO₂ (tCO_{2e}). Dane zostały dostarczone przez MSCI.

Wzór:

$$\text{Absolute emissions (t)} = \sum_{i=1}^N \text{Emissions company}_i \cdot \frac{\text{Exposure AG to company } i}{\text{EVIC company}_i}$$

Definicje:

(t): Data referencyjna (np. koniec roku 2021).

Ekspozycja AG na obligacje skarbowe *i*: łączna wartość inwestycji w mln EUR w obligacje skarbowe kraju *i*, utrzymywane w ramach portfela inwestycyjnego objętego zakresem analizy (bezpośrednie inwestycje na rachunku ogólnym Grupy w obligacje skarbowe).

PKB kraju *i* skorygowany o parytet siły nabywczej (PPP): produkt krajowy brutto (PKB) kraju *i* skorygowany o współczynnik PPP w celu uzyskania dokładniejszego porównania rzeczywistej wielkości gospodarek.

Emisje produkcyjne kraju *i*: emisje wyrażone w tonach ekwiwalentu CO₂ (tCO_{2e}) wytworzone w kraju *i* zgodnie z podejściem opartym na produkcji.

Bezwzględna wielkość emisji z inwestycji w emitentów korporacyjnych: emisja gazów cieplarnianych związana z portfelem inwestycyjnym, wyrażona w tonach ekwiwalentu CO₂ (tCO_{2e}). Dane zostały dostarczone przez MSCI.

Wzór:

$$\text{Absolute emissions (t)} = \sum_{i=1}^N \text{Emissions company}_i \cdot \frac{\text{Exposure AG to company } i}{\text{EVIC company}_i}$$

Definicje:

(t): Data referencyjna (np. koniec roku 2021).

Wielkość emisji spółki *i*: w tonach ekwiwalentu CO₂ (tCO_{2e}) wyemitowanych przez spółkę – Zakres 1 i Zakres 2.

Ekspozycja AG w spółce *i*: łączna wartość inwestycji w mln EUR w spółce *i* utrzymywanych w ramach portfela inwestycyjnego objętego zakresem analizy (bezpośrednie inwestycje na rachunku ogólnym Grupy w notowane akcje zwykłe i obligacje korporacyjne).

EVIC spółki: Wartość przedsiębiorstwa z uwzględnieniem środków pieniężnych spółki, wyrażona w mln EUR, mierzona jako: kapitalizacja rynkowa + akcje uprzywilejowane + udziały mniejszościowe + całkowite zadłużenie.

Skorygowany zysk na akcję: jest równy stosunkowi skorygowanego wyniku netto Grupy, w tym kosztów odsetkowych związanych z długiem z kapitału podstawowego o ograniczonej zbywalności zaklasyfikowanym jako kapitał własny, do średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych w obiegu, po odliczeniu średniej ważonej akcji własnych.

Skorygowane zadłużenie: stanowi sumę zadłużenia operacyjnego, zadłużenia finansowego oraz obligacji podporządkowanych ujmowanych jako kapitał własny.

Skorygowane zadłużenie finansowe: stanowi sumę zadłużenia finansowego oraz obligacji podporządkowanych ujmowanych jako kapitał własny.

Skorygowany wynik netto: w celu uzyskania szczegółowych informacji proszę zapoznać się z rozdziałem *Uwagi metodologiczne dotyczące alternatywnych pomiarów wyników*.

Agent: personel obsługujący sprzedaż w ramach tradycyjnych sieci dystrybucyjnych (agenci wyłączni, agenci niewyłączni i personel obsługujący sprzedaż stałe uczestniczący w działaniach związanych z promocją i dystrybucją produktów Generali).

Ekwiwalent Składek Rocznej (APE): definiowany jako zannualizowana wartość składek regularnych z tytułu nowych ubezpieczeń powiększona o 10% składek jednorazowych.

Właściciel aktywów: osoba, która jest właścicielem inwestycji i ponosi związane z nimi ryzyko.

Średnia duracja portfela obligacji: jest to przybliżona procentowa zmiana ceny w przypadku zmiany stopy procentowej o 100 punktów bazowych, uwzględniająca również zmiany przepływów pieniężnych.

Średnia duracja zadłużenia finansowego: średni pozostały okres (pozostały okres życia instrumentu dłużnego) do daty zapadalności lub daty pierwszej opcji kupna, o ile takowa istnieje i w przypadku, gdy taka data opcji kupna przypada co najmniej rok przed datą zapadalności, zobowiązań wchodzących w skład niespłaconego zadłużenia finansowego na dzień sprawozdawczy, ważona według ich wartości nominalnej.

Kapitały: zasoby wartości stanowiące wkład w model biznesowy. Są one zwiększane, zmniejszane lub przekształcane poprzez działania biznesowe i wyniki organizacji. Kapitały zostały skategoryzowane w Międzynarodowych Ramach <IR> jako:

- kapitał finansowy: pula funduszy, do której organizacja ma dostęp w celu wykorzystania ich do wytwarzania towarów lub świadczenia usług, uzyskana na drodze finansowania, takiego jak zadłużenie, kapitał własny lub dotacje, lub wytworzona na drodze działalności operacyjnej lub inwestycji,
- kapitał wypracowany: wytworzone przedmioty fizyczne (w odróżnieniu od naturalnych przedmiotów fizycznych), do których organizacja ma dostęp w celu wykorzystania ich do wytwarzania towarów lub świadczenia usług,
- kapitał intelektualny: organizacyjne wartości niematerialne i prawne oparte na wiedzy,
- kapitał ludzki: kompetencje, zdolności i doświadczenie ludzi oraz ich motywacja do wdrażania innowacji,
- kapitał społeczny i relacyjny: instytucje i relacje w ramach społeczności i między grupami interesariuszy i innymi sieciami oraz zdolność do dzielenia się informacjami w celu poprawy dobrobytu indywidualnego i zbiorowego,
- kapitał naturalny: wszystkie odnawialne i nieodnawialne zasoby i procesy środowiskowe, które są źródłem towarów lub usług przyczyniających się do przeszłego, obecnego lub przyszłego dobrobytu organizacji.

Wielkość emisji dwutlenku węgla (EVIC) z inwestycji w emitentów korporacyjnych: ten wskaźnik mierzy emisję gazów cieplarnianych związanych z portfelem inwestycyjnym, wyrażoną w tonach ekwiwalentu CO₂ (tCO_{2e}) na zainwestowany milion euro, poprzez wykorzystanie Wartości przedsiębiorstwa z uwzględnieniem środków pieniężnych jako czynnika normalizującego emisję. Dane zostały dostarczone przez MSCI.

Wzór:

$$\text{Carbon Intensity (EVIC)} (t) = \sum_{i=1}^N \frac{\text{Emissions of company}_i}{\text{EVIC company}_i} \cdot \frac{\text{Exposure of AG to company } i}{\text{Total AG portfolio in corporate issuers}}$$

Definicje:

(t): Data referencyjna (np. koniec roku 2021).

Wielkość emisji spółki i : w tonach ekwiwalentu CO₂ (tCO₂e) wyemitowanych przez spółkę – Zakres 1 i Zakres 2.

Ekspozycja AG w spółce i : łączna wartość inwestycji w mln EUR w spółce i utrzymywanych w ramach portfela inwestycyjnego objętego zakresem analizy (bezpośrednie inwestycje na rachunku ogólnym Grupy w notowane akcje zwykłe i obligacje korporacyjne).

EVIC spółki: Wartość przedsiębiorstwa z uwzględnieniem środków pieniężnych spółki, wyrażona w mln EUR, mierzona jako: kapitalizacja rynkowa + akcje uprzywilejowane + udziały mniejszościowe + całkowite zadłużenie.

Całkowity portfel AG: całkowite bezpośrednie inwestycje na rachunku ogólnym Grupy w notowane akcje zwykłe i obligacje korporacyjne, wyrażone w mln EUR.

Wielkość emisji dwutlenku węgla (podejście oparte na produkcji) z inwestycji w obligacje skarbowe: ten wskaźnik mierzy emisję gazów cieplarnianych związaną z portfelem inwestycyjnym, wyrażoną w tonach ekwiwalentu CO₂ (tCO₂e), podzieloną przez całkowite aktywa w zarządzaniu inwestycji w obligacje państwowe, wyrażone w mln EUR. Dane zostały dostarczone przez MSCI.

Wzór:

$$\text{Carbon intensity (t)} = \frac{\sum_{i=1}^N \left(\frac{\text{Exposure of AG in sovereign bond}_i}{\text{PPP-adjusted GDP of Sovereign}_i} * \text{Sovereign}_i \text{ production emissions} \right)}{\text{Total AG portfolio in sovereign debt}}$$

Definicje:

(t): Data referencyjna (np. koniec roku 2021).

Ekspozycja AG na obligacje skarbowe i : łączna wartość inwestycji w mln EUR w obligacje państwowe i utrzymywane w ramach portfela inwestycyjnego objętego zakresem analizy (bezpośrednie inwestycje na Rachunku ogólnym Grupy w obligacje państwowe).

PKB kraju i skorygowany o PPP: Produkt Krajowy Brutto (PKB) kraju i skorygowany o (PPP), tj. PKB skorygowany o współczynnik PPP w celu uzyskania dokładniejszego porównania rzeczywistej wielkości gospodarek.

Wielkość emisji produkcyjnych kraju i : w tonach ekwiwalentu CO₂ (tCO₂e) wytworzonego w kraju i zgodnie z podejściem opartym na produkcji.

Całkowity portfel AG w długu państwowym: łączna wartość bezpośrednich inwestycji na rachunku ogólnym Grupy w obligacje państwowe, wyrażona w mln EUR.

Wielkość emisji dwutlenku węgla (sprzedaż) z inwestycji w emitentów korporacyjnych: ten wskaźnik mierzy emisję gazów cieplarnianych związanych z portfelem inwestycyjnym, wyrażoną w tonach ekwiwalentu CO₂ (tCO₂e) na zainwestowany milion euro, poprzez wykorzystanie sprzedaży jako czynnika normalizującego emisje. Dane zostały dostarczone przez MSCI.

Wzór:

$$\text{Carbon intensity (sales) (t)} = \sum_{i=1}^N \frac{\text{Emissions company}_i}{\text{Sales company}_i} * \frac{\text{Exposure AG in company}_i}{\text{Total AG portfolio in corporate issuers}}$$

Definicje:

(t): data odniesienia (np. koniec roku 2021).

Emisje spółki i : emisje wyrażone w tonach ekwiwalentu CO₂ (tCO₂e), generowane przez spółkę – zakres 1 i zakres 2.

Ekspozycja AG na spółkę i : łączna wartość inwestycji (w mln EUR) w spółkę i , utrzymywana w ramach portfela inwestycyjnego objętego zakresem analizy (bezpośrednie inwestycje rachunku ogólnego Grupy w notowane akcje oraz obligacje korporacyjne).

Przychody ze sprzedaży spółki i : przychody spółki i za rok t .

Całkowity portfel AG: całkowite bezpośrednie inwestycje na rachunkach ogólnych Grupy w notowane akcje zwykłe i obligacje korporacyjne, wyrażone w mln EUR.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych: do tej kategorii zalicza się wysoce płynne inwestycje krótkoterminowe (łatwe do zamiany na znaną z góry kwotę pieniężną oraz nie narażone na istotne ryzyko wahań wartości). Ponadto ta klasa aktywów obejmuje również lokaty krótkoterminowe i fundusze inwestycyjne rynku pieniężnego, które są uwzględnione w zarządzaniu płynnością Grupy.

Adaptacja do zmiany klimatu: proces dostosowania do aktualnego klimatu lub przewidywanych zmian klimatu oraz jego skutki (IPCC AR5). Działania gospodarcze przyczyniające się adaptacji do zmian klimatu opisano w załączniku II do rozporządzenia delegowanego Komisji UE 2021/2139 z dnia 4 czerwca 2021 r. (znanego jako rozporządzenie delegowane w sprawie taksonomii klimatycznej), zmienionego i uzupełnionego dalszymi rozporządzeniami delegowanymi.

Łagodzenie zmian klimatu: interwencja człowieka mająca na celu ograniczenie źródeł lub zwiększenie pochłaniania gazów cieplarnianych (IPCC AR5). Działania gospodarcze przyczyniające się łagodzenia zmian klimatu opisano w załączniku II do rozporządzenia delegowanego Komisji UE 2021/2139 z dnia 4 czerwca 2021 r. (znanego jako rozporządzenie delegowane w sprawie taksonomii klimatycznej), zmienionego i uzupełnionego dalszymi rozporządzeniami delegowanymi.

Zagrożenia związane z klimatem: przewlekłe i ostre zdarzenia związane z temperaturą, działaniem wiatru, wody i mas stałych, których częstotliwość i dotkliwość może wzrosnąć w wyniku zmian klimatu (EEA, 2017 oraz 2020).

Wskaźnik zespolony (CoR): stanowi wskaźnik rentowności segmentu ubezpieczeń majątkowych i NNW. Jego licznik uwzględnia:

- koszty z tytułu usług ubezpieczeniowych (suma powstałych roszczeń i kosztów ubezpieczenia),
- pozostałe przychody/koszty operacyjne oraz
- wynik posiadanej reasekuracji.

Mianownik obejmuje przychody z umów ubezpieczenia (brutto bez odliczenia posiadanej reasekuracji), skorygowane o przychody ubezpieczeniowe związane ze zwolnieniem zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej dla poniesionych szkód przejętych w ramach połączenia jednostek gospodarczych lub w ramach przeniesienia portfela, które są przeniesione lub odejmowane od kosztów ubezpieczeń (w ramach roszczeń poniesionych w poprzednim roku).

Marża na usługi umowne (CSM): odzwierciedla szacunek niezrealizowanego zysku w grupie umów ubezpieczenia, który nie został jeszcze ujęty w wyniku finansowym na każdy dzień sprawozdawczy, ponieważ odnosi się do przyszłych usług, które mają zostać zrealizowane.

Oczekiwany zwrot z CSM: jest on określany jako suma odwracania CSM na początku okresu i dodatkowego zwrotu związanego z oczekiwaną realizacją założeń rzeczywistych przekraczających zwroty wolne od ryzyka.

Uwolnienie CSM: odnosi się do kwoty zobowiązań CSM ujętych w wyniku finansowym zgodnie z usługą świadczoną w okresie sprawozdawczym.

Współczynnik strat w roku bieżącym wg najlepszego oszacowania: jest to uszczegółowienie wskaźnika zespolonego obliczane jako stosunek:

- powstałych roszczeń brutto w bieżącym roku naliczanych w wysokości dyskontowanej (w tym powiązanych kosztów zarządzania roszczeniami) + wpływu uciążliwych umów + korekty na ryzyko z tytułu roszczeń w bieżącym roku + kosztów posiadanej reasekuracji w bieżącym roku oraz

- przychodów brutto z umów ubezpieczenia, zgodnie z ogólnym obliczeniem Wskaźnika zespolonego, poprzez przeniesienie przychodów ubezpieczeniowych związanych ze zwolnieniem zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej dla poniesionych szkód przejętych w ramach połączenia jednostek gospodarczych lub w ramach przeniesienia portfela, po odjęciu roszczeń poniesionych w poprzednim roku.

Klient: osoba fizyczna lub prawna, która posiada co najmniej jedną aktywną polisę ubezpieczeniową i zgodnie z nią płaci składkę na rzecz Generali, produkt bankowy lub produkt funduszu emerytalnego (polisa/produkt jest oferowany przez Generali lub inną miejscową markę niebędącą marką Generali lub oznaczony tzw. „white label”).

Zysk na akcje: jest równy stosunkowi wyniku netto Grupy, w tym kosztów odsetkowych związanych z długiem z kapitału podstawowego o ograniczonej zbywalności zaklasyfikowanym jako kapitał własny, do średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych w obiegu, po odliczeniu średniej ważonej akcji własnych.

Inwestycje kapitałowe: są to bezpośrednie inwestycje w notowane i nienotowane instrumenty kapitałowe, a także fundusze inwestycyjne, które są głównie eksponowane na inwestycje kapitałowe, w tym private equity i fundusze hedgingowe.

Porównywane warunki / zbliżona podstawa: stałe kursy wymiany i zakresie konsolidacji.

ESG: akronim określający aspekty związane ze środowiskiem, kwestiami społecznymi i ładem korporacyjnym.

Aktywa finansowe: każdy składnik aktywów, który:

- postać środków pieniężnych,
- postać instrumentu kapitałowego innego podmiotu,
- postać umownego prawa,
 - służyć do otrzymania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych od innej jednostki lub
 - służyć do wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie korzystnych dla jednostki warunkach lub
- postać kontraktu (umowy), który będzie lub może być rozliczony we własnych instrumentach kapitałowych jednostki i stanowi:
 - instrument niepochodny, z tytułu którego jednostka jest lub może być zobowiązana do otrzymania zmiennej liczby swoich własnych instrumentów kapitałowych lub
 - instrument pochodny, który będzie lub może być rozliczony w inny sposób niż przez wymianę ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych na ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych jednostki. W tym celu własne instrumenty kapitałowe jednostki nie obejmują instrumentów finansowych z opcją sprzedaży, które są klasyfikowane jako instrumenty kapitałowe.

Aktywa finansowe powiązane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, których ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, ze zobowiązaniami finansowymi wynikającymi z kontraktów inwestycyjnych oraz z rezerwami wynikającymi z zarządzania funduszami emerytalnymi: są to inwestycje ujęte w sprawozdaniu finansowym, składające się z aktywów finansowych powiązanych z polisami powiązanymi z funduszem inwestycyjnym/indeksowanymi i wynikających z zarządzania kontraktami inwestycyjnymi oraz powiązanych środków pieniężnych lub zobowiązań o charakterze podobnym do inwestycji, takich jak zobowiązania z tytułu instrumentów

pochodnych.

Zadłużenie finansowe: obejmuje skonsolidowane zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania z tytułu zadłużenia operacyjnego, tj. zobowiązania podporządkowane, emisje obligacji i inne uzyskane pożyczki, takie jak zobowiązania zaciągnięte w związku z zakupem pakietów kontrolnych.

Zobowiązanie finansowe: każde zobowiązanie, które:

- stanowi umowne zobowiązanie,
- ma na celu przekazanie środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych na rzecz innej jednostki lub
- ma na celu wymianę aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na warunkach, które są potencjalnie niekorzystne dla jednostki lub
- jest kontraktem (umową), który będzie lub może być rozliczony we własnych instrumentach kapitałowych jednostki i stanowi:
 - instrument niepochodny, z tytułu którego jednostka jest lub może być zobowiązana do wydania zmiennej liczby swoich własnych instrumentów kapitałowych lub
 - instrument pochodny, który będzie lub może być rozliczony w inny sposób niż przez wymianę ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych na ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych jednostki. W tym celu własne instrumenty kapitałowe jednostki nie obejmują instrumentów finansowych z opcją sprzedaży, które są klasyfikowane jako instrumenty kapitałowe.

Instrumenty o stałym dochodzie: są to bezpośrednie inwestycje w obligacje rządowe i korporacyjne, pożyczki, lokaty terminowe inne niż ujęte jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty reasekuracyjne. Ta klasa aktywów obejmuje również fundusze inwestycyjne, które są głównie eksponowane na inwestycje podobne do inwestycji bezpośrednich ujętych w tej klasie aktywów lub o podobnym profilu ryzyka.

Przepływy pieniężne z tytułu wykonania zobowiązań (FCF): stanowią sumę wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych (PVFCF) i korekty na ryzyko (RA).

Inwestycje na rachunku ogólnym: są to inwestycje wykazywane w sprawozdaniu finansowym (z wyłączeniem aktywów finansowych sklasyfikowanych jako kontrakty powiązane z funduszem inwestycyjnym/indeksowane i pochodzące z zarządzania kontraktami inwestycyjnymi) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Obejmują one również niektóre zobowiązania o cechach podobnych do inwestycji, w tym zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych odnoszące się do portfela inwestycyjnego i umów odkupu (REPO).

Ogólny model wyceny (GMM): jest to domyślny model wyceny dla wszystkich kontraktów/umów bez prawa do bezpośredniego udziału w zysku.

Składka przypisana brutto z ubezpieczeń bezpośrednich: są to składki przypisane brutto z działalności bezpośredniej.

Składki przypisane brutto (GWP): szczegółowe informacje na ten temat znajdują Państwo w rozdziale *Uwagi metodologiczne dotyczące alternatywnych pomiarów wyników*.

Zintegrowany raport: komunikat, który ilustruje, w jaki sposób strategia, zarządzanie, wyniki finansowe i dotyczące zrównoważonego rozwoju, jak i przyszłe perspektywy organizacji, w środowisku zewnętrznym, w którym działa, są wykorzystywane do tworzenia wartości w krótkim, średnim i długim okresie.

Kontrakty inwestycyjne: są to kontrakty, które mają formę prawną umowy ubezpieczenia, ale ponieważ nie narażają ubezpieczyciela na znaczące ryzyko ubezpieczeniowe (np. ryzyko śmiertelności lub podobne ryzyko ubezpieczeniowe), nie mogą być klasyfikowane jako takie. Kontrakty te są ujmowane jako zobowiązania finansowe.

Nieruchomości inwestycyjne: są to bezpośrednie inwestycje w nieruchomości utrzymywane w celu otrzymania czynszu lub osiągnięcia celów w zakresie wzrostu wartości kapitału lub z obu powodów. Ten składnik aktywów obejmuje również fundusze inwestycyjne, które są głównie narażone na inwestycje w nieruchomości.

Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń (LIC): są to zobowiązania ubezpieczeniowe stanowiące przepływy pieniężne z tytułu wykonania zobowiązań związane z powstałymi roszczeniami (przeszłe usługi).

Zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej (LRC): są to zobowiązania ubezpieczeniowe stanowiące sumę przepływów pieniężnych z tytułu wykonania zobowiązań związanych z przyszłymi usługami i CSM. W przypadku zastosowania PAA LRC wycenia się jako różnicę między składką otrzymaną a przepływami pieniężnymi z tytułu akwizycji ubezpieczenia.

Wpływy netto: jest to wskaźnik generowania przepływów pieniężnych przez segment ubezpieczeń na życie. Jest on równy kwocie zebranych składek pomniejszonej o wypłacone świadczenia.

Marża na nowe ubezpieczenia (NBM): jest to wskaźnik wyników nowych ubezpieczeń w segmencie ubezpieczeń na życie, równy stosunkowi NBV do PVNBP. Marża na PVNBP ma stanowić perspektywiczny stosunek zysków do składek.

Wartość nowych ubezpieczeń (NBV): stanowi oczekiwaną wartość wytworzoną w Grupie przez nowe umowy ubezpieczenia i kontrakty inwestycyjne zawarte w okresie sprawozdawczym. Jest to suma następujących pozycji (po odliczeniu reasekuracji zewnętrznej):

- marży na usługi umowne z tytułu nowej działalności obliczona według wstępnego ujęcia umów, w tym składnik strat, zgodnie z definicją MSSF 17,
- wartości krótkoterminowych ubezpieczeń nieuwzględnionych w CSM oraz wartości kontraktów inwestycyjnych objętych MSSF 9, NBV jest obliczana jako suma algebraiczna NBV dla każdego kwartału, z których każdy jest obliczany na podstawie założeń operacyjnych i ekonomicznych MSSF 17 z początku okresu.

Zadłużenie z tytułu działalności operacyjnej: obejmuje wszystkie skonsolidowane zobowiązania finansowe związane z określonymi pozycjami bilansowymi ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Kategoria ta obejmuje również zobowiązania zaciągnięte przez towarzystwa ubezpieczeniowe z tytułu kontraktów inwestycyjnych oraz zobowiązania wobec banków i klientów banków należących do Grupy.

Wynik z działalności operacyjnej: w celu uzyskania szczegółowych informacji proszę zapoznać się z rozdziałem *Uwagi metodologiczne dotyczące alternatywnych pomiarów wyników*.

Inne inwestycje: udziały w nieskonsolidowanych spółkach, podmiotach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (JV), inwestycje w instrumenty pochodne oraz należności od banków i klientów, przy czym te ostatnie są głównie związane z działalnością bankową prowadzoną przez niektóre spółki wchodzące w skład Grupy.

Metoda alokacji składek (PAA): jest to uproszczona metoda wyceny umów ubezpieczenia. Może być stosowana do umów, których okres ochrony ubezpieczeniowej jest krótszy niż jeden rok lub gdy jednostka ma uzasadnione oczekiwania, że takie uproszczenie doprowadziłoby do wyceny zobowiązań z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej dla grupy umów, która nie różniłaby się istotnie od tej, która zostałaby uzyskana przy

zastosowaniu GMM.

Wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych (PVFCF): jest to zdyskontowany i ważony prawdopodobieństwem szacunek przyszłych przepływów pieniężnych.

Wartość bieżąca składek z tytułu nowych ubezpieczeń (PVNBP): jest to wartość bieżąca oczekiwanych przyszłych składek z tytułu nowych ubezpieczeń, uwzględniająca wygaśnięcia i inne wyjścia, zdyskontowana względem punktu sprzedaży przy użyciu stóp referencyjnych.

Współczynnik strat w roku poprzednim: jest to uszczegółowienie wskaźnika zespolonego obliczane jako stosunek:

- powstałych roszczeń brutto z poprzedniego roku naliczanych w wysokości dyskontowanej (w tym powiązanych kosztów zarządzania roszczeniami, wariacji doświadczenia i zmiany założeń dotyczących LIC) + zmiany korekty na ryzyko z poprzedniego roku + kosztów posiadanej reasekuracji z poprzedniego roku, oraz
- przychodów brutto z umów ubezpieczenia, zgodnie z ogólnym obliczeniem Wskaźnika zespolonego, poprzez przeniesienie przychodów ubezpieczeniowych związanych ze zwolnieniem zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej dla poniesionych szkód przejętych w ramach połączenia jednostek gospodarczych lub w ramach przeniesienia portfela, po odjęciu roszczeń poniesionych w poprzednim roku.

Stopa zwrotu z inwestycji: w celu uzyskania szczegółowych informacji proszę zapoznać się z rozdziałem *Uwagi metodologiczne dotyczące alternatywnych pomiarów wyników*.

Korekta na ryzyko (RA): odpowiada składnikowi zobowiązania ubezpieczeniowego, który uwzględnia niepewność jednostki co do kwoty i terminu przepływów pieniężnych wynikających z ryzyka niefinansowego.

Wskaźnik wypłacalności: jest to stosunek kwalifikowalnych środków własnych do kapitałowego wymogu wypłacalności Grupy, przy czym oba obliczane są zgodnie z zasadami określonymi w systemie SII. Wskaźnik ten należy traktować jako wstępny, ponieważ ostateczny Regulacyjny Wskaźnik Wypłacalności zostanie przedłożony organowi nadzoru zgodnie z terminami przewidzianymi w przepisach Solvency II dla oficjalnej sprawozdawczości.

Cele Zrównoważonego Rozwoju (SDG): 17 celów zawartych w Agendzie na rzecz zrównoważonego rozwoju 2030 wprowadzonej przez Organizację Narodów Zjednoczonych.

Działalność gospodarcza zgodna z taksonomią: działalność gospodarcza opisana w załącznikach I i II do rozporządzenia delegowanego Komisji UE 2021/2139 z dnia 4 czerwca 2021 r. (znanego jako rozporządzenie delegowane w sprawie taksonomii klimatycznej) zmienionego i uzupełnionego następującymi po nim rozporządzeniami delegowanymi oraz przyjętego na podstawie rozporządzenia UE 2020/852 i spełniającego wszystkie techniczne kryteria kwalifikacji określone w ww. załącznikach.

Działalność gospodarcza kwalifikująca się do objęcia taksonomią: działalność gospodarcza opisana w załącznikach I i II do rozporządzenia delegowanego Komisji UE 2021/2139 z dnia 4 czerwca 2021 r. (znanego jako rozporządzenie delegowane w sprawie taksonomii klimatycznej), zmienionego i uzupełnionego dalszymi rozporządzeniami delegowanymi oraz przyjętego na podstawie rozporządzenia UE 2020/852, niezależnie od tego, czy dana działalność gospodarcza spełnia którekolwiek lub wszystkie techniczne kryteria kwalifikacji określone w ww. załącznikach.

Zewnętrzne aktywa w zarządzaniu (TP AUM): aktywa zarządzane przez Grupę w imieniu jej zewnętrznych klientów instytucjonalnych i detalicznych. Aktywa te są wyłączone z ujęcia w bilansie.

Obrót: odnosi się do wysokości przychodów osiągniętych w trakcie roku referencyjnego przez podmioty gospodarcze, w których Grupa funkcjonuje. Obejmuje: składki przypisane brutto, zysk z działalności usługowej oraz zysk z działalności operacyjnej w zakresie Zarządzania majątkiem.

Przedsiębiorstwa nieobjęte obowiązkiem publikowania sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju:

przedsiębiorstwa, które nie mają obowiązku zamieszczania informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju w sprawozdaniu Zarządu zgodnie z

art. 19a lub 29a dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE, lub które nie należą do grup przedsiębiorstw zobowiązanych do zamieszczania informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju w sprawozdaniu Zarządu zgodnie z art. 19a lub 29a tejże dyrektywy.

Niezdyskontowany wskaźnik zespolony (CoR): wskaźnik ten nie uwzględnia wpływu dyskonta na roszczenia roku bieżącego.

Podjęcie oparte zmiennych opłatach (VFA): to model wyceny stosowany dla umów ubezpieczeniowych i inwestycyjnych z cechami udziału bezpośredniego.

Średni ważony koszt zadłużenia: jest to uroczniony koszt zadłużenia finansowego uwzględniający nominalną kwotę zobowiązań na dzień sprawozdawczy oraz powiązane transakcje zabezpieczające przed ryzykiem walutowym i ryzykiem stopy procentowej.

OSOBY KONTAKTOWE

Spółka i ład korporacyjny

governance@generali.com

Menadżer: Ceresa Chiara

Dział ds. korporacyjnych

corporateaffairs@generali.com

Menadżer: Giuseppe Catalano

Dyrektor ds. Zrównoważonego Rozwoju Grupy

sustainability@generali.com

Menadżer: Lucia Silva

Dział ds. zintegrowanej sprawozdawczości Grupy

integratedreporting@generali.com

Menadżer: Massimo Romano

Dział ds. relacji z mediami, tworzenia treści i kanałów

media@generali.com Menadżer:

Monica Provini

Wycena udziałów w spółkach powiązanych oraz finanse AG

bilancioindividualecapogruppo@generali.com

Menadżer: Nicola Padovese

Dział ds. wynagrodzeń i zarządzania zasobami ludzkimi Grupy

group_reward@generali.com

Menadżer: Giovanni Lanati

Dział ds. relacji z inwestorami i agencjami ratingowymi

ir@generali.com Menadżer: Fabio

Cleva

Zintegrowane sprawozdanie roczne i
skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za 2025 r. sporządzone przez
Zintegrowaną sprawozdawczość Grupy

Koordinacja
Dział ds. komunikacji
i komunikacji społecznej
Grupy

Niniejszy dokument jest dostępny na stronie
www.generali.com

Zdjęcia
Zdjęcie na okładce
Neapol, Piazza del Plebiscito, 2018
Artystyczny flashmob na rzecz Teatro San Carlo
Na stronie 1
Rzym, Palazzo Bonaparte - Generali Valore Cultura Space

Druk
Lucaprint S.p.A.

Opracowanie i projekt
Loud Adv

Koniec tekstu angielskiego

Ja, niżej podpisana, Katarzyna Wysocka, tłumacz przysięgły języka angielskiego, wpisana na listę tłumaczy prowadzoną przez Ministra Sprawiedliwości pod numerem TP/189/13 poświadczam zgodność powyższego tłumaczenia z przedstawionym mi dokumentem sporządzonym w języku angielskim, na dowód czego kładę swój podpis i pieczęć. Tłumaczenia dokonano 27 kwietnia 2026 r.

Rep. Nr 222 / 2026

Katarzyna Maria
Wysocka, Tłumacz
przysięgły języka
angielskiego TP
189/13

Elektronicznie podpisany
przez Katarzyna Maria
Wysocka, Tłumacz przysięgły
języka angielskiego TP 189/13
Data: 2026.04.27 10:20:40
+02'00'