

# **Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej**

na dzień 31 grudnia 2023 roku i za rok zakończony tego dnia

## Spis treści

<b>Słownik.....</b>	<b>4</b>
<b>Wprowadzenie.....</b>	<b>5</b>
<b>Podsumowanie .....</b>	<b>6</b>
<b>A. Działalność i wyniki operacyjne.....</b>	<b>10</b>
A.1. Działalność.....	10
A.2. Wyniki z działalności ubezpieczeniowej .....	13
A.3. Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej) .....	18
A.4. Wyniki z pozostałych rodzajów działalności .....	20
A.5. Wszelkie inne informacje .....	20
<b>B. System zarządzania.....</b>	<b>21</b>
B.1. Informacje ogólne o systemie zarządzania .....	21
B.2. Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji .....	28
B.3. System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności .....	31
B.4. System kontroli wewnętrznej .....	41
B.5. Funkcja audytu wewnętrznego.....	45
B.6. Funkcja aktuarialna .....	46
B.7. Outsourcing .....	48
<b>C. Profil ryzyka.....</b>	<b>50</b>
C.1. Ryzyko ubezpieczeniowe (aktuarialne) .....	51
C.2. Ryzyko rynkowe.....	61
C.3. Ryzyko kredytowe.....	69
C.4. Ryzyko płynności .....	74
C.5. Ryzyko operacyjne.....	77
C.6. Pozostałe istotne ryzyka .....	83
C.7. Wszelkie inne informacje .....	89
<b>D. Wycena do celów wypłacalności.....</b>	<b>90</b>
D.1. Aktywa.....	91
D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe .....	96
D.3. Inne zobowiązania.....	103
D.4. Alternatywne metody wyceny .....	107
D.5. Wszelkie inne informacje .....	111
<b>E. Zarządzanie kapitałem .....</b>	<b>112</b>

E.1. Środki własne .....	112
E.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy .....	116
E.3. Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności .....	121
E.4. Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym .....	121
E.5. Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności .....	122
E.6. Wszelkie inne informacje .....	122

## Spis załączników

1. Formularz S.02.01.02
2. Formularz S.05.01.02
3. Formularz S.05.02.01
4. Formularz S.12.01.02
5. Formularz S.17.01.02
6. Formularz S.19.01.21
7. Formularz S.22.01.21
8. Formularz S.23.01.01
9. Formularz S.25.01.21
10. Formularz S.28.01.01

## Słownik

**BSCR** – podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności (ang. Basic Solvency Capital Requirement);

**Dyrektywa Wypłacalność II** – Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/W z dnia 25 listopada 2009r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II);

**EIOPA** – Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (ang. European Insurance and Occupational Pensions Authority);

**Grupa VIG** – Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe;

**KNF** – Komisja Nadzoru Finansowego, organ nadzoru;

**KSH** – Kodeks spółek handlowych;

**MCR** – minimalny wymóg kapitałowy w systemie Wypłacalność II (ang. Minimum Capital Requirement);

**MSSF** – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej;

**NBP** – Narodowy Bank Polski;

**ORSA** - własna ocena ryzyka i wypłacalności (ang. own risk and solvency assessment, ORSA);

**PSR** – Polskie Standardy Rachunkowości określone w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2021 poz. 217) oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. 2016 poz. 562), a w zakresie nieuregulowanym ww. rozporządzeniem, zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. 2017 poz. 277);

**Rozporządzenie delegowane** – Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II) z późn. zm.;

**Rozporządzenie wykonawcze** -Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) z 2015/2451 z dnia 2 grudnia 2015r. ustanawiające wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do procedur, formatów i kondycji finansowej zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z późn. zm.;

**SCR** – Kapitałowy wymóg wypłacalności w systemie Wypłacalność II (ang. Solvency Capital Requirement);

**SFCR** – Raport dotyczący wypłacalności i sytuacji finansowej Spółki;

**Spółka** – Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group;

**System Wypłacalność II** – wymogi prawne określone w Dyrektywie Wypłacalność II (zaimplementowanej do polskiego porządku prawnego ustawą o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej) oraz w regulacjach wydanych na jej podstawie;

**UKNF** – Urząd Komisji Nadzoru Finansowego;

**Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej** - Ustawy z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2021 r., poz. 1130).

## Wprowadzenie

### Dane identyfikujące Spółkę

Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group – dalej także jako Spółka – z siedzibą przy ulicy Wołoskiej 22A w Warszawie, prowadzi działalność ubezpieczeniową działu II, określoną w załączniku do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, na podstawie zezwolenia Ministra Finansów z dnia 30 stycznia 1990 roku.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień niniejszego sprawozdania Spółka należała do Grupy VIG, a jej jedynym akcjonariuszem była Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe z siedzibą przy Schottenring 30 w Wiedniu, Austria.

### Podstawa sporządzenia

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na dzień 31 grudnia 2023 roku i za rok obrotowy kończący się tego dnia (dalej jako sprawozdanie) zostało sporządzone na podstawie:

1. Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
2. Rozporządzenia delegowanego.

Ponadto, sprawozdanie jest zgodne z przepisami rozporządzenia wykonawczego, a także wytycznymi EIOPA.

Obowiązek ujawnienia niniejszego sprawozdania wynika z art. 284 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej implementującej wymogi Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II) do krajowego porządku prawnego – dalej jako Dyrektywa Wypłacalność II.

### Okres sprawozdawczy

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 i za rok zakończony tego dnia. Rokiem obrotowym w Spółce jest rok kalendarzowy.

### Dane liczbowe zapewniające porównywalność danych

Dane liczbowe za lata 2023 i 2022 zostały sporządzone według takich samych przyjętych Zasad (polityki) rachunkowości oraz Zasad (polityki) rachunkowości w Wypłacalności II i są w pełni porównywalne.

O ile nie wykazano inaczej, wszystkie wartości w sprawozdaniu zostały zaprezentowane w tys. zł, dlatego ze względu na zaokrąglenia mogą wystąpić różnice pomiędzy poszczególnymi wierszami a sumami kontrolnymi niniejszego sprawozdania.

## Podsumowanie

### Działalność i wyniki operacyjne

W 2023 Spółka kontynuowała strategię dążenia do wzrostu przypisu składki przekraczającego średnią rynkową przy jednoczesnej poprawie rentowności oraz wzmacniania stabilności finansowej. Największe wyzwania, z jakimi Spółka musiała się zmierzyć, były skorelowane z uwarunkowaniami mikro i makroekonomicznymi. Wysoka inflacja, podwyższone stopy procentowe oraz wojna na Ukrainie powodowały, że wymagana była szczególna uwaga w kwestii polepszania dochodowości i utrzymywania rentownego wzrostu w konkretnych liniach biznesowych. Kluczowe wydarzenie z perspektywy Spółki dotyczyło decyzji zarządów o połączeniu spółek Wiener TU S.A. Vienna Insurance Group i Compensa TU S.A. Vienna Insurance Group w celu wzmocnienia pozycji rynkowej i wykorzystania potencjału wynikającego z synergii dwóch spółek majątkowych z Grupy VIG na polskim rynku ubezpieczeń.

Wynik techniczny za 2023 rok wyniósł 56 309 tys. zł wobec wyniku 32 789 tys. zł uzyskanego w 2022 roku.

**Tabela 1. Podstawowe informacje finansowe za lata 2022 oraz 2023 – według polskich standardów rachunkowości (dalej jako PSR).**

<i>Informacje finansowe (w tys. zł)</i>	<i>01.01.2022 - 31.12.2022</i>	<i>01.01.2023 - 31.12.2023</i>
<i>Składka przypisana brutto</i>	1 139 238	1 291 254
<i>Składka zarobiona brutto</i>	1 040 467	1 237 777
<i>Odszkodowania i świadczenia wypłacone</i>	533 943	596 426
<i>Koszty akwizycji</i>	277 278	331 745
<i>Koszty administracyjne</i>	52 728	55 143
<i>Wynik techniczny</i>	32 789	56 309
<i>Wynik finansowy netto</i>	43 727	48 893

### System zarządzania

System zarządzania funkcjonujący w Spółce zapewnia prawidłowe i bezpieczne kierowanie prowadzoną działalnością poprzez: dysponowanie przejrzystą strukturą organizacyjną, odpowiednio podzielone zakresy odpowiedzialności, efektywne ścieżki raportowania, ciągłe doskonalenie organizacji oraz eliminację ryzyk wykraczających poza tolerancję Spółki.

System zarządzania Spółki opiera się na: Zarządzie, Radzie Nadzorczej, Walnym Zgromadzeniu, osobach pełniących funkcje kluczowe oraz komitetach funkcjonujących w Spółce, w tym Komitecie Audytu. Spółka stara się zapewnić odpowiedni poziom zróżnicowania kwalifikacji, wiedzy i doświadczenia poszczególnych osób, by zagwarantować właściwe zarządzanie i nadzór.

Jednym z najważniejszych procesów systemu zarządzania Spółki jest zarządzanie ryzykiem, którego głównym celem jest zapewnienie odpowiedniej ochrony ubezpieczonym. Wspomniany cel jest realizowany poprzez zapewnienie kontroli poziomu ryzyka i jego utrzymywanie w ramach przyjętej tolerancji na ryzyko i systemu limitów w zmieniającym się otoczeniu makroekonomicznym i prawnym.

W zakresie realizacji systemu zarządzania Spółki funkcja zarządzania ryzykiem współpracuje z funkcją aktuarialną, która przeprowadza kalkulację wymogów kapitałowych, a także dokonuje obliczeń ekspozycji na poszczególne ryzyka.

Dodatkowo, w celu zarządzania poszczególnymi ryzykami, Spółka posiada system kontroli wewnętrznej, w której wiodące role pełni funkcja zgodności z przepisami działająca we współpracy z funkcją zarządzania ryzykiem.

System kontroli wewnętrznej ma zapewniać, by kadra zarządzająca była na bieżąco informowana o istotnych ryzykach oraz posiadała niezbędne narzędzia do skutecznej analizy i zarządzania tymi ryzykami.

### Profil ryzyka

Prawidłowe funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem jest jednym z istotnych elementów umożliwiających realizację przez Spółkę zobowiązań ubezpieczeniowych, a przez co zapewnienie odpowiedniej ochrony ubezpieczającym i beneficjentom umów ubezpieczenia i gwarancji ubezpieczeniowych. W ramach systemu zarządzania ryzykiem Spółka opracowała mapę ryzyk, obejmującą i definiującą ryzyka, których materializacja może mieć istotne znaczenie dla dalszego funkcjonowania Spółki. Katalog ryzyk podlega okresowym przeglądom i może zostać rozszerzony lub zmieniony w przypadku zaistnienia istotnych zmian w skali lub specyfice prowadzonej działalności. Na mapie znajdują się ryzyka uwzględnione w kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności według formuły standardowej, jak i inne istotne w działalności Spółki ryzyka. Aktualnie Spółka wyróżnia w swojej działalności i ujmuje w Mapie ryzyka 10 kategorii ryzyka. Należą do nich:

- ryzyko rynkowe,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko operacyjne,
- ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie,
- ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie,
- ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych,
- ryzyko dla wartości niematerialnych i prawnych,
- ryzyko płynności,
- ryzyko strategii,
- ryzyko reputacji.

Spółka obecnie nie wyodrębnia jako osobnego modułu ryzyka zrównoważonego rozwoju. Wiener TU S.A. Vienna Insurance Group przyjął w analizach, że problem zrównoważonego rozwoju nie jest osobną kategorią ryzyka, lecz jednym z czynników analizy w ramach pozostałych modułów ryzyka. W oparciu o dotychczasowe doświadczenie oraz obecne trendy dotyczące zarządzania ryzykiem, Spółka uznała, że w oparciu o pierwotny charakter ryzyka, czynniki zrównoważonego rozwoju powinny być uwzględniane w ramach przyjętych zasad zarządzania pozostałymi ryzykami. Zarządzanie tymi ryzykami powinno się odbywać w ramach podstawowych czynników, niejako stanowiąc ich uzupełnienie. Każdorazowo ryzyka obejmujące swoim zakresem element zrównoważonego rozwoju zostały odpowiednio wyszczególnione.

W odniesieniu do systemu Wypłacalność II, największy wymóg kapitałowy nadal generuje ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie.

### Wycena do celów wypłacalności

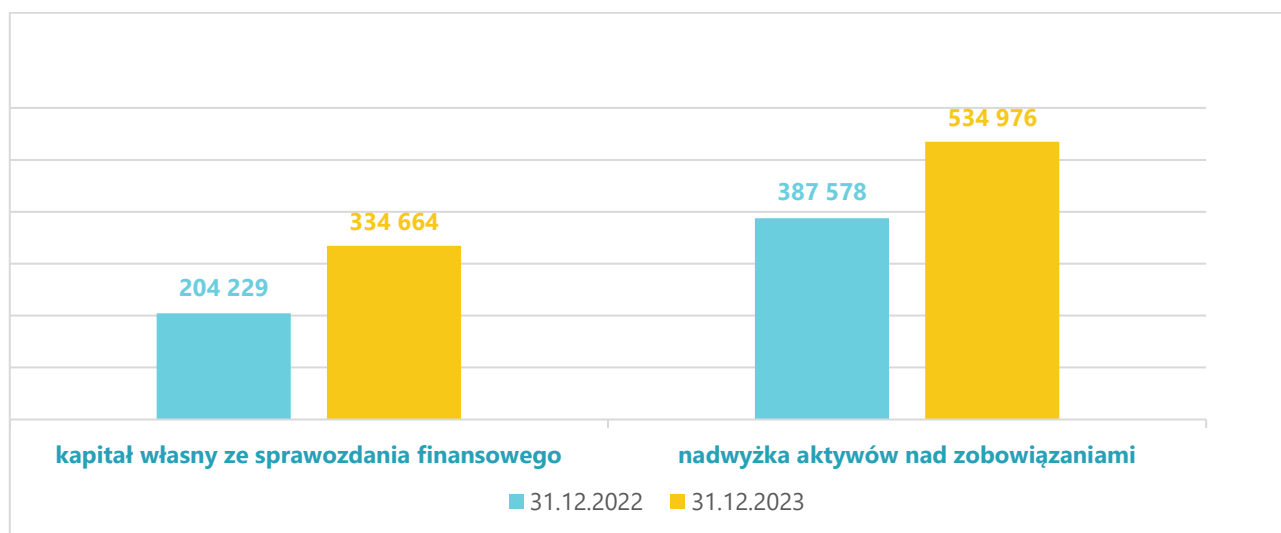
Spółka wycenia aktywa i zobowiązania (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe) w wartości godziwej, przy założeniu kontynuacji działalności oraz kierując się hierarchią wyceny.

Spółka wycenia rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w wartości sumy najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka, która odpowiada bieżącej kwocie, jaką Spółka musiałaby zapłacić, gdyby miała bezpośrednio przenieść swoje prawa i zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji do innego zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji.



Przeprowadzona na potrzeby Wyłącalności II wycena aktywów i zobowiązań (w tym rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) doprowadziła na dzień 31 grudnia 2023 roku do zmiany nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami wykazanej w bilansie ekonomicznym: z 387 579 tys. zł (na koniec 2022 roku) do 534 976 tys. zł.

**Wykres 1. Kapitał własny ze sprawozdania finansowego wraz z nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami na dzień 31 grudnia 2022 roku i na dzień 31 grudnia 2023.**



## Zarządzanie kapitałem

Teoretycznym dopuszczalnym poziomem ryzyka jest zapewnienie nieprzerwanego spełniania wymogów bezpieczeństwa, tj. 100% pokrycie kapitałowego wymogu wyłącalności środkami własnymi.

W ramach Strategii Zarządzania Ryzykiem Spółka ustaliła wspólnie z akcjonariuszem, że maksymalnym akceptowalnym poziomem ryzyka jest pokrycie kapitałowego wymogu wyłącalności środkami własnymi na poziomie nie niższym niż 125%. Utrzymywanie odpowiedniego współczynnika wyłącalności wiąże się ze stosowaniem trzech równoległych działań zarządczych: optymalizacją zarządzania ryzykiem, utrzymywaniem zobowiązań podporządkowanych na odpowiednim poziomie, podnoszeniem kapitałów własnych.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku stan pożyczek podporządkowanych pozostał na niezmiennym poziomie, w porównaniu z poprzednim rokiem i wyniósł 50 000 tys. zł (wartość nominalu). Spółka przewidziała w ramach zarządzania kapitałem przyszły przepływ pieniężny związany z wypłatą dywidendy na rzecz akcjonariusza Spółki w kwocie 14 668 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Spółka spełniła wszystkie ustawowe wymogi w zakresie bezpieczeństwa finansowego i wyłącalności. Współczynnik wyłącalności, oparty na formule standardowej kapitałowego wymogu wyłącalności, w wysokości 174% (163% w 2022 roku) świadczy o tym, że Spółka dysponuje środkami własnymi, które są adekwatne do skali prowadzonej działalności operacyjnej i powiązanych z nią ryzyk, a także daje Klientom istotną gwarancję realizacji zobowiązań ubezpieczeniowych.

**Tabela 2. Dopuszczone środki własne na pokrycie SCR i MCR na dzień 31 grudnia 2023 roku.**

<i><b>Wyszczególnienie (w tys. zł)</b></i>	<i><b>Wartość SII</b></i>	<i><b>Kategoria 1</b></i>	<i><b>Kategoria 2</b></i>	<i><b>Kategoria 3</b></i>
<i>Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR</i>	572 128	520 307	51 821	0
<i>Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR</i>	549 926	520 307	29 619	
<i>SCR</i>	329 098			
<i>MCR</i>	148 094			
<i><b>Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR</b></i>	174%			
<i><b>Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR</b></i>	371%			

---

**Adam Dwulecki**

Prezes Zarządu

Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.  
Vienna Insurance Group

---

**Lidia Fido**

Członek Zarządu

Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.  
Vienna Insurance Group

---

**Marek Gołębiowski**

Członek Zarządu

Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.  
Vienna Insurance Group

## A. Działalność i wyniki operacyjne

### A.1. Działalność

#### Nazwa i forma prawna Spółki

Spółka prowadzi działalność ubezpieczeniową działu II, określoną w załączniku do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, na podstawie zezwolenia Ministra Finansów z dnia 30 stycznia 1990 roku.

Spółka działa w formie spółki akcyjnej posiadającej osobowość prawną zgodnie z polskim prawem.

#### Siedziba Spółki

ul. Wołoska 22A

02-675 Warszawa

#### Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Numer rejestru: KRS 0000033882

Siedziba Sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,

Data rejestracji w KRS: 20 sierpnia 2001 roku

#### Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP: 524-030-23-93

REGON: 010594552

#### Nazwa i dane kontaktowe organu nadzoru

Spółka działa na rynku regulowanym przez KNF, której siedziba znajduje się przy ul. Pięknej 20 w Warszawie.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień niniejszego sprawozdania Spółka należała do Grupy VIG, która działa na rynku regulowanym przez FMA („Austrian Financial Market Authority”), której siedziba znajduje się przy Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wiedeń, Austria.

#### Informacje dotyczące biegłego rewidenta

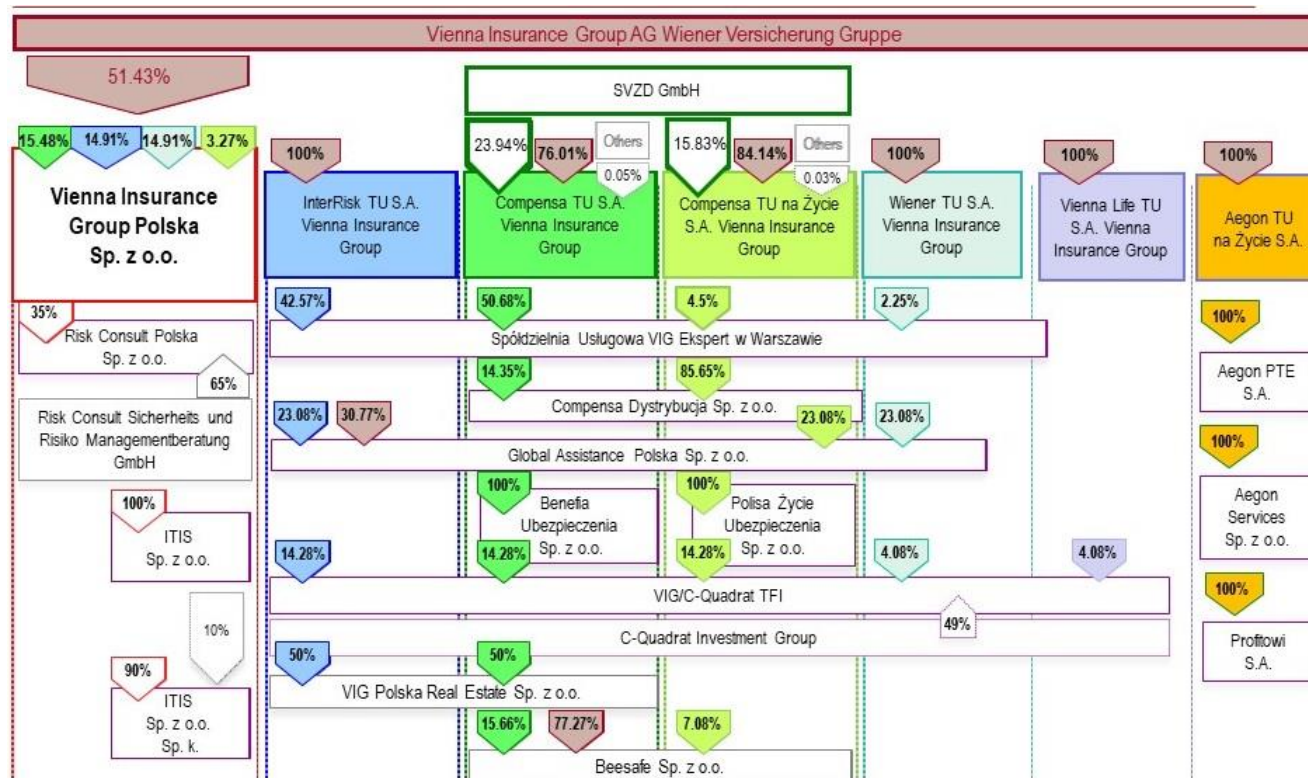
Biegłym rewidentem odpowiedzialnym za przeprowadzenie badania niniejszego sprawozdania jest Pani Mariola Szczesiak (nr ewidencyjny 9794), reprezentująca KPMG Audyt Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą przy ulicy Inflanckiej 4A w Warszawie.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 3546. Spółka ta została wybrana jako podmiot uprawniony do badania niniejszego sprawozdania uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 29 czerwca 2022 roku.

#### Informacje dotyczące akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji Spółki

Na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień niniejszego sprawozdania Spółka należała do Grupy VIG, a jej jedynym akcjonariuszem była Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe z siedzibą przy Schottenring 30 w Wiedniu, Austria.

**Schemat 1. Uproszczona struktura Grupy VIG na dzień 31 grudnia 2023 roku.**



Zarówno na dzień 31 grudnia 2023 roku, jak i na dzień niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosił 123 631 tys. zł (słownie: sto dwadzieścia trzy miliony sześćset trzydzieści jeden tysięcy złotych) i dzielił się na 61 815 438 (słownie: sześćdziesiąt jeden milionów osiemset piętnaście tysięcy czterysta trzydzieści osiem) akcji imiennych o wartości nominalnej 2,00 zł każda.

### Informacje o znaczących zdarzeniach mających wpływ na Spółkę

W 2023 roku decyzją Rady Polityki Pieniężnej i Narodowego Banku Polskiego nastąpił spadek podstawowych stóp procentowych, mający istotny wpływ na wartość kapitałów własnych. Jednocześnie realizacja ryzyka kursowego oraz jego wpływ na działalność Spółki został opisany detalicznie w pozostałych częściach niniejszego dokumentu. Ponadto w IV kwartale 2023 roku Vienna Insurance Group podjęła decyzję o połączeniu części swoich aktywności w Polsce. W obszarze majątkowym zdecydowano o połączeniu Compensa TU S.A i Wiener TU S.A pod wspólną marką Compensa. Nie miała ona jednak wpływu na działalność Spółki w 2023 roku.

W dniu 27 stycznia 2023 roku KNF wyraziła zgodę na powołanie Pana Adama Dwuleckiego na Prezesa Zarządu Spółki.

W dniu 30 czerwca 2023 roku KNF wydała decyzję o nałożeniu kar za 10 naruszeń w łącznej wysokości 72 200,00 zł., w związku z opóźnieniem w wypłacie odszkodowania lub odmową jego wypłaty. Naruszenia miały miejsce w latach 2019-2021.

W dniu 19 grudnia 2023 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało i zatwierdziło wtórną ocenę indywidualnej odpowiedniości członków Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu oraz zbiorowej odpowiedniości Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu. Po dokonaniu wymaganej przepisami prawa, wytycznymi organu nadzoru oraz

uregulowaniami wewnętrznymi Spółki wtórnej oceny odpowiedniości kandydatów na członków Rady Nadzorczej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło powołać:

1. Pana prof. Marka Belkę;
2. Pana Franza Fuchsa;
3. Pana Gerharda Lahnera;
4. Pana prof. Jana Monkiewicza;
5. Pana dr. Klausa Mühledera;
6. Pana Haralda Rienera;
7. Pana Andrzeja Witkowskiego

na stanowisko Członka Rady Nadzorczej, na roczną kadencję rozpoczynającą się w dniu 29 lutego 2024 roku oraz upływającą 31 grudnia 2025 roku.

Rada Nadzorca na posiedzeniu w dniu 20 grudnia 2023 roku postanowiła powołać:

1. Pana prof. Marka Belkę;
2. Pana prof. Jana Monkiewicza;
3. Pana Franza Fuchsa

na stanowisko Członka Komitetu Audytu, na roczną kadencję rozpoczynającą się w dniu 29 lutego 2024 roku oraz upływającą 31 grudnia 2025 roku.

Na tym samym posiedzeniu Rada Nadzorcza powołała:

1. Pana Haralda Rienera na stanowisko Przewodniczącego Komitetu Personalnego Rady Nadzorczej;
2. Pana Franza Fuchsa na stanowisko Członka Komitetu Personalnego Rady Nadzorczej;
3. Pana Gerharda Lahnera na stanowisko Członka Komitetu Personalnego Rady Nadzorczej.

Wybór Przewodniczącego Rady Nadzorczej (Pan Harald Riener), Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej (Pan Franz Fuchs) oraz Przewodniczącego Komitetu Audytu (Pan Marek Belka) został dokonany na pierwszych posiedzeniach Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu przypadających po dacie powołania, to jest, odpowiednio, Rady w dniu 3 kwietnia 2024 roku oraz Komitetu w dniu 19 marca 2024 roku.

Na posiedzeniu odbywającym się 20 grudnia 2023 roku Rada Nadzorcza zatwierdziła indywidualną wtórną ocenę odpowiedniości członków Zarządu oraz zbiorową ocenę odpowiedniości Zarządu.

Rada Nadzorcza postanowiła powołać:

1. Pana Adama Dwuleckiego na stanowisko Prezesa Zarządu;
2. Panią Lidię Fido na stanowisko Członka Zarządu;
3. Pana Marka Gołębiewskiego na stanowisko Członka Zarządu,

na kadencję rozpoczynającą się w dniu 16 marca 2024 roku oraz upływającą 31 grudnia 2025 roku.

Zarząd przewiduje, że w roku 2024 nastąpi połączenie Spółki z Compensa Towarzystwem Ubezpieczeń Spółką Akcyjną Vienna Insurance Group (dalej „Compensa”), które odbędzie się w trybie łączenia przez przejęcie, o którym stanowi art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki, jako spółki przejmowanej, na Compensę, jako spółkę przejmującą.

Plan połączenia spółek został uzgodniony przez zarządy spółek w dniu 28 listopada 2023 roku i został ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 244 (6895) z dnia 18 grudnia 2023 roku pod poz. 60158.

W dniu 2 stycznia 2024 roku organ nadzoru został poinformowany o planie połączenia spółek.

## A.2. Wyniki z działalności ubezpieczeniowej

W 2023 roku struktura portfela ubezpieczeń była zbliżona do ubiegłorocznej. Spółka prowadziła działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w zakresie ubezpieczeń rzeczowych: komunikacyjnych, majątkowych, osobowych, finansowych i pozostałych. Podobnie jak w ubiegłym roku sprzedaż ubezpieczeń dokonywana była z wykorzystaniem dwóch głównych kanałów dystrybucji: multiagencji i brokerów.

W 2023 roku Spółka odnotowała przypis składki brutto na poziomie 1 291,3 mln zł wobec 1 139,2 mln zł w roku poprzednim, co dało dynamikę na poziomie 113,3%, podczas gdy na rynku ubezpieczeń majątkowych dynamika w III kwartale kształtowała się na poziomie 110,4%. W segmencie detalicznym odnotowano wzrost przypisu 4,8% rok do roku, a w non-motor uzyskano wzrost 20,8%. Wynik techniczny był pozytywny głównie w związku z mniejszą liczbą zdarzeń o charakterze katastroficznym. Sprzedaż w segmencie korporacyjnym wzrosła natomiast o 26,4% rok do roku, a wynik techniczny poprawił się przede wszystkim za sprawą wyniku w grupie 9. Struktura składki i odszkodowań w podziale na linie biznesowe została przedstawiona w załączniku nr 2 – S.05.01.02.

Istotny wpływ na działalność ubezpieczeniową Spółki w dalszym ciągu miały: utrzymywane wysokie stopy procentowe przez Narodowy Bank Polski, podwyższona inflacja oraz negatywne skutki wojny na Ukrainie. W wymiarze finansowym wysoka inflacja oraz skutki wojny na Ukrainie miały wpływ na rachunek zysków i strat Spółki w pozycjach wypłacone odszkodowania i świadczenia oraz koszty pośrednie. Aby minimalizować niekorzystne efekty inflacji szkodowej, Spółka optymalizowała działania zmierzające do obsługi szkód w preferowanych trybach likwidacji. Ponadto Spółka w trakcie 2023 roku stale korygowała taryfy składek, aby jednocześnie osiągać zaplanowane wzrosty przypisu składki i uzyskiwać odpowiedni wynik techniczny.

**Tabela 3. Składka przypisana brutto<sup>1</sup> za lata 2022 oraz 2023**

<b>Składka przypisana brutto (w tys. zł)</b>	<b>01.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>01.01.2023 - 31.12.2023</b>
<i>Ubezpieczenia komunikacyjne</i>	581 452	606 871
<i>Ubezpieczenia majątkowe</i>	265 423	314 995
<i>Ubezpieczenia osobowe</i>	84 988	102 268
<i>Ubezpieczenia finansowe</i>	32 665	47 266
<i>Ubezpieczenia pozostałe</i>	174 710	219 855
<b>Składka przypisana brutto razem</b>	<b>1 139 238</b>	<b>1 291 254</b>

### Ubezpieczenia komunikacyjne

Ubezpieczenia komunikacyjne dla klientów indywidualnych oraz klientów korporacyjnych stanowią jedną z podstawowych linii biznesowych Spółki, których udział w łącznym przypisie składki w 2023 roku wyniósł 48,2%. W segmencie detalicznym przypis był zbliżony do poziomu osiągniętego sprzed roku, zaś w segmencie korporacyjnym odnotowano wzrost o 40,8% rok do roku.

Klientom detalicznym oprócz obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych oraz ubezpieczenia auto casco oferowany był cały pakiet dodatkowych ubezpieczeń komunikacyjnych, którego konstrukcja pozwalała na dopasowanie oferty do ich indywidualnych potrzeb. W

<sup>1</sup> Zgodnie z Załącznikiem I do Rozporządzenia delegowanego w pozycji:

- ubezpieczenia komunikacyjne zostały ujęte: pozostałe ubezpieczenia pojazdów, ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych;
- ubezpieczenia majątkowe zostały ujęte: pozostałe ubezpieczenia pojazdów, ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe, ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych;
- ubezpieczenia osobowe zostały ujęte: ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych;
- ubezpieczenia finansowe zostały ujęte: ubezpieczenia kredytów i poręczeń, ubezpieczenia różnych strat finansowych;
- ubezpieczenia pozostałe zostały ujęte: ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej, ubezpieczenie kosztów ochrony prawnej, ubezpieczenia świadczenia pomocy.



segmencie detalicznym, ubezpieczenia OC i AC stanowiły nadal wiodącą część przychodu Spółki, a wraz z ubezpieczeniami assistance podstawowy, assistance plus, szyb samochodowych, NNW kierowcy i pasażerów, bagażu, opon, pojazdu zastępczego oraz ubezpieczenia kosztów organizacji świadczeń medycznych i leczenia po wypadku komunikacyjnym, było to 40,8% łącznego przypisu Spółki. Rok 2023 był kolejnym rokiem wzrostu składki przypisanej w ubezpieczeniach assistance w stosunku do poprzedniego roku o 15,9%.

Pod koniec III kwartału 2023 Spółka uruchomiła aplikację telematyczną Wiener DRIVE dającą możliwość analizy stylu jazdy kierowcy i w konsekwencji poprawę bezpieczeństwa na drodze. Ocena poszczególnych przejazdów przekłada się na finalną ocenę zachowań kierowcy i określoną bonifikatę finansową.

W przypadku ubezpieczeń flotowych sprzedaż opierała się o indywidualną ocenę ryzyka i kształtowanie oferty dedykowanej bezpośrednio dla klienta docelowego. Spółka rozwijała narzędzie informatyczne dla kanału agencyjnego służące do wystawiania polis w ramach umów generalnych w kierunku optymalizacji procesu obsługi polis. W segmencie ubezpieczeń flotowych rok 2023 był kolejnym rokiem wzrostu składki przypisanej o 23,0% w stosunku do poprzedniego roku. Koncentracja wystąpiła na flotach branżowych i kontraktach 12 miesięcznych. Poza celem biznesowym były ubezpieczenia flot ciężkich operujących w transporcie międzynarodowym, leasingów oraz Car Fleet Management (CFM).

W ubezpieczeniach komunikacyjnych dla całego biznesu odnotowano pogorszenie wskaźnika szkodowości o 1,3 p.p. (70,3% w 2023 r. wobec 69,0% w 2022 r.), na co duży wpływ miała Rekomendacja KNF z 2022 roku dotycząca likwidacji szkód z ubezpieczeń komunikacyjnych oraz inflacja szkodowa.

### Ubezpieczenia majątkowe

Segment detaliczny ubezpieczeń majątkowych (mieszkania, rolne, jachty) charakteryzował się pozytywną dynamiką na poziomie 116,2%. W roku 2023 działania sprzedażowe i marketingowe były skierowane na szersze propagowanie wymienionych powyżej linii ubezpieczeń w sieci agencyjnej. Szczególny nacisk położono na promocję Pakietu Cztery Kąty. W 4Q 2023 wdrożono, zgodnie z planem, nową wersję ubezpieczeń rolnych (Pakiet Agro) wraz ze zmienioną strukturą taryfy. Wprowadzone zmiany miały na celu lepsze odwzorowanie ryzyka w taryfie i poprawę wyniku technicznego. Z uwagi na rosnącą inflację, dla potrzeb szacowania sumy ubezpieczenia, wprowadzono aktualizację cen za m2 budynków rolniczych.

W segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych, inżynierskich i MSP nastąpił wzrost składki przypisanej w stosunku do roku 2022 o 27,7%. Spółka osiągnęła dobrą dynamikę w warunkach trwającej wojny między Rosją a Ukrainą i związanymi z tym obostrzeniami. Światowy kryzys z tym związany spowodował inflację, również mającą wpływ na składkę. Kryzys cen paliw i utrzymująca się inflacja wymusiły kontynuację aktywnych działań wobec portfela ubezpieczeń oraz pośredników, w tym akcje edukacyjne. Wobec inflacji Spółka podjęła szereg działań mających na celu ograniczenie jej skutków, w tym wzrosty stawek zależnie od aktualizacji wartości mienia oraz dodatkowe płatne klauzule zapewniające limitowane pokrycie dla niewystarczających sum ubezpieczenia. Rok 2023 przyniósł dalsze polepszenie i utrzymanie dobrego łącznego wskaźnika szkodowości w ubezpieczeniach mienia i inżynierskich w stosunku do roku 2022.

W ubezpieczeniach małych i średnich przedsiębiorstw w 2023 roku Spółka odnowiła taryfę składek dla obowiązujących produktów i wprowadziła nowy pakiet, który został wdrożony na nową ścieżkę sprzedaży w na platformie sprzedażowej Wienet. Sprzedaż ubezpieczeń w sektorze MSP oscylowała wokół poziomu osiągniętego w roku poprzednim.

W ubezpieczeniach detalicznych majątkowych wskaźnik szkodowości poprawił się o 9,1 p.p. (47,7% w 2023 r. wobec 56,8% w 2022 r.) głównie dzięki spadkowi szkodowości w ubezpieczeniach rolnych. W ubezpieczeniach majątkowych segmentu korporacyjnego odnotowano niewielkie polepszenie wskaźnika szkodowości o 2,7 p.p. (50,3% w 2023 r. wobec 53,0% w 2022 r.) głównie z powodu wzrostu sprzedaży produktów ogniowych oraz mniejszej liczby dużych szkód. W ubezpieczeniach MSP odnotowano znaczne polepszenie wskaźnika szkodowości

o 20,8 p.p. (39,5% w 2023 r. wobec 60,3% w 2022 r.) z uwagi na poprawę systemu taryfikacyjnego oraz brak zdarzeń katastroficznych.

### **Ubezpieczenia osobowe**

Podobnie jak w latach ubiegłych, ubezpieczenia wypadkowe (NNW, szkolne, turystyczne) oraz ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych występowały w Spółce jako samodzielne produkty lub w ramach pakietowej oferty wraz z ubezpieczeniami komunikacyjnymi i majątkowymi. Oferta Wiener TU S.A. Vienna Insurance Group obejmowała zarówno ubezpieczenia dla klientów indywidualnych, jak i dla grup. Popularyzacją cieszył się produkt kosztów leczenia wobec potrzeb uchodźców z Ukrainy.

Dynamika składki przypisanej w ubezpieczeniach osobowych wyniosła 131,4% w stosunku do 2022 r.

W 2023 roku Spółka kontynuowała rozwój linii ubezpieczeń turystycznych dla biur podróży oraz obowiązkowych gwarancji ubezpieczeniowych turystycznych. Oferta dedykowana jest dla klienta grupowego w formie umowy generalnej na koszty leczenia i NNW. Spółka zrealizowała cele związane z budowaniem portfela klientów, kreowaniem świadomości marki Wiener w branży turystycznej, jak również dywersyfikacji kanałów sprzedaży polis turystycznych. W 2023 na portalu dedykowanym dla obsługi ubezpieczeń korporacyjnych biz.net Spółka udostępniła sieci agencyjnej produkty: ubezpieczenie kosztów rezygnacji (w formie wcześniej dostępnej jedynie dla biur podróży), ubezpieczenie kosztów leczenia, tzw. BTI oraz NNW Optima Sport dla klubów sportowych.

W roku 2023 odnotowaliśmy wzrost aktywności turystycznej i tym samym dynamikę składki przypisanej na poziomie 153,5% w stosunku do 2022.

### **Ubezpieczenia finansowe**

Ubezpieczenia finansowe (grupa 15) obejmują głównie gwarancje kontraktowe, w większości dedykowane MSP, jak również gwarancje ubezpieczeniowe turystyczne dla organizatorów turystycznych i przedsiębiorców usług powiązanych. Oferta produktowa w zakresie gwarancji kontraktowych została skonstruowana tak, aby zabezpieczyć cały proces inwestycyjny (począwszy od wadium, poprzez kontrakt – w tym zaliczkę, a skończywszy na rękojmi). Spółka realizuje strategię polegającą na stosowaniu wystandaryzowanych kryteriów oceny ryzyka udzielania gwarancji – wnikliwemu badaniu poddawana jest kondycja finansowa klienta i jego perspektywy funkcjonowania w przyszłości oraz treść umowy gwarancji. Położono nacisk na podejmowanie działań mających na celu rozwój portfela klientów o nowe nie obsługiwane do tej pory branże działalności.

Wysoka dynamika składki przypisanej w stosunku do roku poprzedniego jest następstwem wprowadzonej strategii sprzedażowo-underwritingowej i koncentracji na małych i średnich przedsiębiorstwach, co w konsekwencji doprowadziło do poprawy wskaźnika szkodowości oraz zapewnienia rentowności linii gwarancji ubezpieczeniowych. W 2023 r. widoczne już były efekty wprowadzonej strategii w postaci utrzymania wskaźnika szkodowości na akceptowalnym poziomie oraz uzyskania wysokiej dynamiki sprzedaży. Platforma sprzedażowa do gwarancji Bo.net, dedykowana dla kanału agencyjnego, pozwoliła na wejście w nisko-kwotowe gwarancje, a zautomatyzowanie procesu sprzedaży znacznie zwiększyło dynamikę sprzedaży oraz udział w kanale agencyjnym. Ponadto przeprowadzane są szkolenia dla Agentów, którzy rozpoczynają wystawianie gwarancji w ramach tego systemu oraz dla tych, którzy już działają sprzedażowo przez ten system w celu podnoszenia ich kwalifikacji oraz przekazywania informacji o aktualizacjach systemu.

### **Ubezpieczenia pozostałe**

W ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej odnotowano znaczny wzrost składki przypisanej, wynikający z udziału w kontraktach infrastrukturalnych w zakresie OC ogólnej i profesjonalnej (projektanci, nadzór inwestycyjny), akwizycji ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania zawodu, adresowanych do wybranych grup zawodowych, jak również aktywnego reagowania na zmieniające się przepisy w zakresie nakładania obowiązku ubezpieczenia w odniesieniu do określonych działalności czy wykonywanych zawodów.



Obecnie, obok wprowadzonych do sprzedaży bezpośredniej systemów informatycznych Wiener, przeprowadzono szkolenia produktowe dla kanału agencyjnego. Mając na uwadze dobro klienta i jego oczekiwania Wiener TU S.A. Vienna Insurance Group realizuje swoją politykę stabilnego wzrostu w oparciu o wyważoną ocenę ryzyka.

### Podstawowe informacje finansowe

Poniższa tabela zawiera podstawowe dane finansowe Spółki, zgodne ze statutowym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 (dalej jako statutowe sprawozdanie finansowe) wraz z okresem porównawczym.

**Tabela 4. Podstawowe informacje finansowe za lata 2022 oraz 2023.**

<b>Podstawowe informacje finansowej (w tys. zł)</b>	<b>01.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>01.01.2023 - 31.12.2023</b>
<i>Składka przypisana brutto</i>	1 139 238	1 291 254
<i>Składka zarobiona brutto</i>	1 040 467	1 237 777
<i>Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto</i>	533 943	596 426
<i>Koszty działalności ubezpieczeniowej</i>	251 855	313 552
<i>Koszty akwizycji</i>	277 278	331 745
<i>Koszty administracyjne</i>	52 728	55 143
<i>Wpływ reasekuracji na wynik techniczny</i>	-18 805	-43 940
<i>Wynik techniczny</i>	32 789	56 309
<i>Wynik finansowy netto</i>	43 727	48 893
<i>Wskaźnik szkodowości brutto</i>	62,17%	59,68%
<i>Wskaźnik kosztów działalności ubezpieczeniowej</i>	31,72%	31,26%
<i>Wskaźnik kosztów akwizycji</i>	26,65%	26,80%
<i>Wskaźnik kosztów administracyjnych</i>	5,07%	4,46%
<i>Wskaźnik mieszany brutto</i>	93,89%	90,94%

### Odszkodowania i wskaźniki szkodowości

W 2023 roku Spółka wypłaciła o 11,7% więcej odszkodowań i świadczeń brutto niż w 2022 roku, a wskaźnik szkodowości brutto uległ w tym czasie polepszeniu o 2,5 p.p. - głównie za sprawą ubezpieczeń osobowych z grupy 2 oraz ubezpieczeń z grupy 8 i 9. Z kolei wyższą szkodowość niż w roku ubiegłym zanotowano dla ubezpieczeń transportowych i Autocasco- na skutek szybko rosnących średnich wartości szkód

### Koszty działalności

Najistotniejszą pozycją po stronie wydatków, poza odszkodowaniami i świadczeniami wypłaconymi z zawartych umów ubezpieczenia, były koszty działalności, obejmujące koszty akwizycji i koszty administracyjne.

Podstawowymi elementami kosztów akwizycji Wiener TU S.A. Vienna Insurance Group były prowizje agencyjne oraz koszty związane z obsługą sieci sprzedaży. Prowizje agencyjne naliczane były wg ustalonej w umowie agencyjnej stawki procentowej. Stawki prowizyjne stosowane w Spółce nie odbiegały od stawek oferowanych przez konkurencyjne zakłady ubezpieczeń. Wzrost całkowitych kosztów akwizycji oraz udziału tych kosztów w składce zarobionej odzwierciedlał zmianę w strukturze sprzedażowej (wzrost udziału portfela non-motor o 4 p.p. w stosunku do roku 2022).

W obszarze kosztów administracyjnych zaobserwowano wzrost o 2,4 mln PLN, lecz mimo to udział kosztów względem składki przypisanej spadł.

### Wskaźnik mieszany

W 2023 roku wskaźnik mieszany brutto wyniósł 90,9%, podczas gdy na koniec 2022 roku kształtował się na poziomie 93,9%. Polepszenie wskaźnika wynika przede wszystkim z niższej szkodowości, głównie za sprawą ubezpieczeń osobowych z grupy 2 oraz ubezpieczeń grupy 8 i 9.

### Reasekuracja

W 2023 roku Spółka chroniła umowami reasekuracji obligatoryjnej portfele ubezpieczeń: OC komunikacyjnej, majątkowych i inżynierskich, w tym także auto casco i casco szynowego, NNW, odpowiedzialności cywilnej ogólnej i zawodowej, gwarancji ubezpieczeniowych oraz transportowych, a także ryzyka assistance Truck. Był to czwarty rok partycypacji Spółki w programach obligatoryjnych Grupy VIG: umowach kwotowych dla ryzyk OC komunikacyjnej i NNW oraz umowach nadwyżki szkody dla ryzyk OC komunikacyjnej i szkód żywiołowych (NatCat). Po raz kolejny Spółka uczestniczyła w grupowym pokryciu polskich spółek Grupy VIG nadwyżki szkody z odpowiedzialności cywilnej ogólnej i zawodowej. W miarę potrzeby Spółka aranżowała także reasekurację fakultatywną.

Udział reasekuratorów w składce przypisanej w 2023 roku uległ nieznacznemu obniżeniu i wyniósł 22,6% (w 2022 roku 24,4 %). Wpływ reasekuracji na wynik techniczny wyniósł -43,9 mln zł (w 2022 roku -18,8 mln PLN), a jej zrealizowany koszt wzrósł rok do roku z uwagi na lepsze przebiegi szkodowe, a także istotne odzyski z portfela gwarancji ubezpieczeniowych.

W 2023 roku zrezygnowano z depozytów reasekuracyjnych w konstrukcji odnawianych grupowych umów kwotowych.

### Wynik techniczny

Wynik techniczny netto za 2023 rok był dodatni i wyniósł 56,3 mln PLN, wobec wyniku 32,8 mln PLN uzyskanego w 2022 roku. Z analizy rentowności poszczególnych grup ubezpieczeniowych wynika, że z 16 grup „aktywnych” (ubezpieczenia bezpośrednie) w większości odnotowano poprawę wyniku technicznego netto.

Najistotniejszy wpływ na wynik techniczny Spółki w stosunku do roku poprzedniego miała poprawa wyniku w ubezpieczeniach osobowych i budowlano-montażowych. Duży wzrost wyniku w gr. 2 odnotowały ubezpieczenia turystyczne (zarówno detaliczne jak i korporacyjne) uzyskując 12,2 mln zł wobec 0,5 mln na koniec 2022 roku. Ponadto brak znaczących zdarzeń katastroficznych, poprawa wyniku inwestycyjnego oraz polepszenie wyników w liniach biznesowych segmentu detalicznego (w porównaniu do poprzedniego roku jak i do planu) sprawiły, że Spółka osiągnęła większe wzrosty i poprawiła rentowność.

### Wynik finansowy

Wynik finansowy netto za 2023 rok wyniósł 48,9 mln PLN i był lepszy od wyniku z roku poprzedniego – zmiana o 5,2 mln PLN. Głównym czynnikiem poprawy wyniku finansowego netto był wzrost wyniku technicznego o 23,5 mln PLN (wzrost o 71,7%) Wpływ na poprawę wyniku finansowego netto miał także wynik z działalności lokacyjnej netto. Przychody z lokat wraz z niezrealizowanymi zyskami z lokat, pomniejszone o koszty działalności lokacyjnej i niezrealizowane straty na lokatach wzrosły łącznie o 12,1 mln PLN (wzrost o 33,5%). Szczegółowy opis działalności lokacyjnej został przedstawiony w następnym rozdziale sprawozdania. Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 12,2%. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wynika natomiast z dokonanych w 2023 roku odpisów aktualizujących oraz rezerw związanych z decyzją o połączeniu z Compensa TU S.A. Vienna Insurance Group.

### A.3. Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej)

W zakresie działalności lokacyjnej Spółka kontynuuje politykę z lat ubiegłych, która zapewnia realizację celów biznesowych, w tym związanych z interesem osób uprawnionych z umów ubezpieczenia. Nadrzędnym celem działalności lokacyjnej Spółki jest zachowanie wysokiej stopy zwrotu z inwestycji, przy założonym poziomie ryzyka, z uwzględnieniem konieczności zapewnienia płynności środków, dywersyfikacji portfela lokat oraz dopasowania aktywów Spółki do jej zobowiązań, w tym pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych adekwatnymi aktywami. Polityka inwestycyjna ukierunkowana jest głównie na bezpieczeństwo lokat, co w konsekwencji determinuje strategię inwestycyjną do lokowania środków finansowych głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub gwarantowane przez Skarb Państwa.

Wynik z działalności lokacyjnej, obliczony zgodnie ze statutowym sprawozdaniem finansowym, wyniósł w 2023 roku 165 192 tys. zł (z uwzględnieniem kapitału z aktualizacji wyceny), co dało rentowność w skali roku na poziomie 9,67%. W 2022 roku analogicznie wyliczony dochód z działalności lokacyjnej wyniósł –24 542 tys. zł, a rentowność – 1,71%. Wzrost wyniku z działalności lokacyjnej w stosunku do roku poprzedniego z jednej strony wynikał ze wzrostu nominalnej wartości portfela obligacji skarbowych (o 13,9% w stosunku do roku poprzedniego), z drugiej strony z inwestycji i reinwestycji w obligacje o znacznie wyższych rentownościach niż obligacje dotychczas znajdujące się w portfelu.

W latach 2023 oraz 2022 Spółka nie posiadała inwestycji związanych z sekurytyzacją.

**Tabela 5. Przychody i koszty z działalności lokacyjnej za lata 2022 oraz 2023.**

<b>Wyszczególnienie (w tys. zł)</b>	<b>01.01.2022 - 31.12.2022</b>	<b>01.01.2023 - 31.12.2023</b>
<i>Udziały</i>		
<i>Przychody z lokat</i>	212	203
<i>Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat</i>		-4 354
<i>Depozyty bankowe</i>		
<i>Przychody z lokat</i>	387	369
<i>Niezrealizowane zyski/straty z lokat</i>		-158
<i>Pożyczki</i>		
<i>Przychody z pożyczek</i>	105	102
<i>Obligacje korporacyjne</i>		
<i>Przychody z obligacji</i>	209	208
<i>Niezrealizowane zyski/straty z lokat</i>	104	-392
<i>Akcje</i>		
<i>Wynik ujemny z rewaloryzacji</i>		
<i>Pozostałe lokaty</i>		
<i>Wynik ujemny z rewaloryzacji</i>		
<i>Obligacje Skarbu Państwa i gwarantowane przez SP</i>		
<i>Przychody z obligacji</i>	38 526	66 783
<i>Niezrealizowane zyski/straty z lokat</i>	878	-3 279
<i>Wynik dodatni z realizacji</i>		1 198
<i>Koszty działalności lokacyjnej</i>	2 227	2 425
<i>Wynik ujemny z realizacji</i>	1 981	9 927
<i>Przychody z działalności lokacyjnej</i>	40 421	50 753
<i>Koszty z działalności lokacyjnej</i>	4 208	2 425
<i>Dochód z działalności lokacyjnej</i>	36 213	48 328
<i>Δ Kapitał z aktualizacji wyceny brutto</i>	-60 755	116 864
<i>Obligacje Skarbu Państwa i gwarantowane przez SP</i>	-59 718	108 489
<i>Obligacje korporacyjne</i>	-2 011	1 234
<i>Akcje</i>	2	-2
<i>Fundusze inwestycyjne</i>	972	7 143
<b>Wynik z działalności lokacyjnej</b>	<b>-24 542</b>	<b>165 192</b>
<b>Rentowność</b>	<b>-1,71%</b>	<b>9,67%</b>

#### A.4. Wyniki z pozostałych rodzajów działalności

Spółka nie prowadzi innych rodzajów działalności, poza opisanymi w niniejszym rozdziale.

##### Umowy leasingowe

Dla potrzeb sprawozdawczości statutowej Spółka stosuje „KSR nr 5 Leasing, najem i dzierżawa”, w którym występuje podział leasingu na operacyjny i finansowy oraz według którego:

1. opłaty leasingowe ujmie się jako koszty w rachunku zysków i strat i rozlicza się metodą liniową przez okres trwania umowy;
2. korzystający nie wykazuje przedmiotu leasingu jako składnika aktywów;
3. przyszłych rat leasingowych nie wykazuje się w zobowiązaniach.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku wszystkie umowy leasingowe zawarte przez Spółkę zostały zaklasyfikowane jako leasing operacyjny ze względu na zakres, w jakim ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale Spółki jako leasingobiorcy.

Według Standardu „MSSF 16 Leasing” nowe wymagania eliminują pojęcie leasingu operacyjnego, a co za tym idzie pozabilansowe ujęcie użytkowanych na tej podstawie aktywów. Standard wprowadził pojęcie jednego leasingu. Wszystkie użytkowane aktywa i odpowiadające im zobowiązania do zapłaty czynszów zostaną ujęte w bilansie ekonomicznym (z wyjątkiem umów krótkoterminowych i leasingu przedmiotów niskowartościowych). Wobec powyższego w dacie rozpoczęcia leasingu, leasingobiorca ujmuje w księgach rachunkowych:

1. prawo do korzystania ze składnika aktywów – do wyceny tego aktywa będzie wykorzystywany model kosztowy, według którego na dzień bilansowy prawo do korzystania ze składnika aktywów będzie wyceniane w wartości początkowej pomniejszonej o łączne odpisy amortyzacyjne oraz łączne straty z tytułu utraty wartości;
2. zobowiązanie z tytułu leasingu – do wyceny tego pasywa będzie wykorzystywany model dochodowy, według którego na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu leasingu będzie wyceniane w wartości bieżącej zdyskontowanych opłat leasingowych pomniejszonych o dokonane płatności.

Zgodnie ze stanowiskiem EIOPA, Spółka przyjmuje, że ujęcie i wycena pozycji bilansowych zgodnie z „MSSF 16 Leasing” są zgodne z art. 75 Dyrektywy Wypłacalność II i są klasyfikowane jako alternatywne metody wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku Spółka rozpoznała w bilansie ekonomicznym prawo do korzystania ze składników aktywów w kwocie 19 251 tys. zł (20 067 tys. zł na dzień 31 grudnia 2022 roku) oraz zobowiązanie z tytułu leasingu w kwocie 21 001 tys. zł (23 672 tys. zł na dzień 31 grudnia 2022 roku).

#### A.5. Wszelkie inne informacje

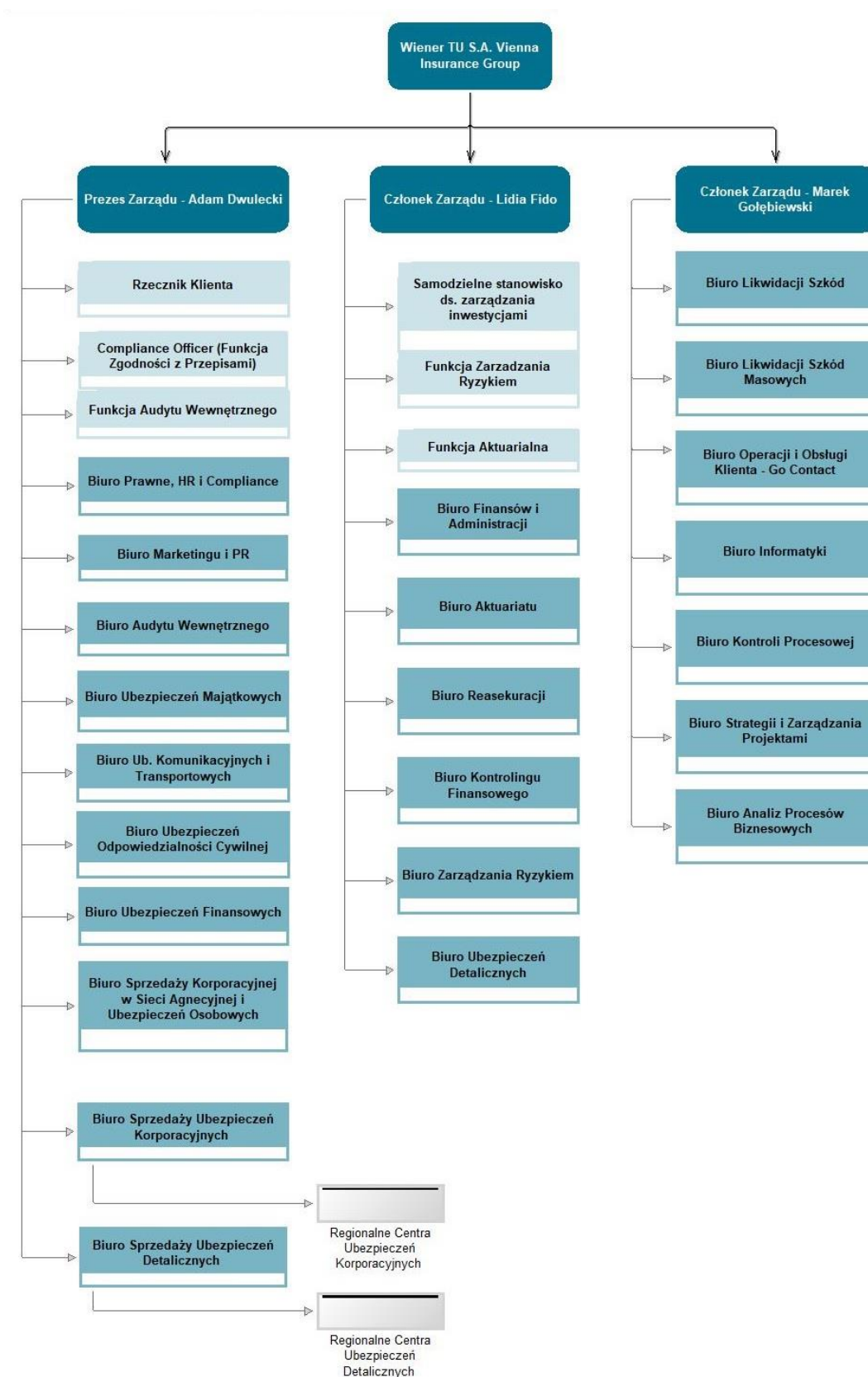
Wszelkie istotne informacje dotyczące działalności i wyników operacyjnych Spółki zostały zaprezentowane w niniejszym rozdziale.

## **B. System zarządzania**

### **B.1. Informacje ogólne o systemie zarządzania**

W ramach systemu zarządzania Spółki funkcjonują jej organy (Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie), a także osoby pełniące funkcje kluczowe oraz komitety funkcjonujące w Spółce.

**Schemat 2. Struktura organizacyjna Spółki na dzień 31 grudnia 2023 roku.**



Zmiany w strukturze organizacyjnej miały miejsce m.in. w związku z utworzeniem nowego biura – Biura Analiz Procesów Biznesowych.

## Zarząd

Organem uprawnionym do reprezentacji i prowadzenia spraw Spółki jest Zarząd, który składa się co najmniej z 3 (trzech) i nie więcej niż 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na kadencję nie dłuższą niż 5 lat. Rada Nadzorcza może powołać i odwołać Prezesa Zarządu oraz jego Zastępcę albo Zastępców.

Zarząd może podejmować uchwały na posiedzeniach, w trybie pisemnym lub obiegowym, jak również za pomocą środków porozumiewania się na odległość. W przypadku równości głosów w głosowaniu nad uchwałą Zarządu decyduje głos Prezesa Zarządu. Szczegółowy tryb podejmowania uchwał jest ustalony w Regulaminie Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki są uprawnieni dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem. Od 12 lipca 2017 roku funkcjonuje w Spółce prokura łączna. Niedozwolone jest udzielenie upoważnienia do samodzielnego zarządzania przedsiębiorstwem Spółki. W 2023 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

**Tabela 6. Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2023 roku i na dzień niniejszego sprawozdania.**

<b>Członek Zarządu</b>	<b>Odpowiedzialność</b>
<b>Pan Adam Dwulecki</b>  <i>Posiada zgodę KNF na powołanie na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki.</i>	Prezes Zarządu odpowiedzialny za organizację i nadzór działalność Spółki w zakresie: <ul style="list-style-type: none"> <li>• sprzedaży ubezpieczeń detalicznych i korporacyjnych;</li> <li>• spraw korporacyjnych i postępowań prawnych;</li> <li>• strategii;</li> <li>• spraw personalnych;</li> <li>• spraw z zakresu underwritingu ubezpieczeń korporacyjnych;</li> <li>• zarządzania projektami i procesami;</li> <li>• audytu i kontroli wewnętrznej;</li> <li>• marketingu i PR.</li> </ul> Prezes Zarządu pełni nadzór nad funkcją zgodności z przepisami (compliance) oraz funkcją audytu wewnętrznego.
<b>Pani Lidia Fido</b>  <i>Posiada zgodę KNF na powołanie na stanowisko Członka Zarządu Spółki odpowiedzialnego za zarządzanie ryzykiem.</i>	Członek Zarządu odpowiedzialna za: <ul style="list-style-type: none"> <li>• sprawy ekonomiczno-finansowe;</li> <li>• inwestycje kapitałowe;</li> <li>• spraw z zakresu underwritingu ubezpieczeń detalicznych;</li> <li>• administrację;</li> <li>• aktuariat;</li> <li>• planowanie;</li> <li>• reasekurację i kontrolę portfela;</li> <li>• zarządzanie ryzykiem.</li> </ul> Członek Zarządu pełni nadzór nad funkcją aktuarialną i funkcją zarządzania ryzykiem.
<b>Pan Marek Gołębiowski</b>	Członek Zarządu odpowiedzialny za: <ul style="list-style-type: none"> <li>• likwidację szkód;</li> <li>• informatykę;</li> <li>• obsługę klientów i partnerów (w tym obsługę reklamacji) oraz windykację;</li> <li>• zarządzanie projektami i procesami.</li> </ul>

## Rada Nadzorcza

Organem nadzorującym w Spółce jest Rada Nadzorcza, która sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 3 (trzech) i nie więcej niż



9 (dziewięciu) członków. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na kadencje trwające nie dłużej niż 5 (pięć) lat.

Rada Nadzorcza jest zobowiązana obradować na posiedzeniach co najmniej 4 (cztery) razy w roku kalendarzowym. Szczegółowy tryb podejmowania uchwał jest ustalony w Regulaminie Rady Nadzorczej.

Do kompetencji Rady Nadzorczej, poza sprawami wynikającymi bezpośrednio z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, należą zadania oraz rozszerzone uprawnienia wymienione w Statucie Spółki.

W Spółce funkcjonuje Komitet Audytu, który pełni funkcje konsultacyjno-doradcze dla Rady Nadzorczej i jest komitetem do spraw audytu, o którym mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE. Komitet Audytu wykonuje zadania określone przepisami prawa, w tym przepisami Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tj. Dz. U. z 2022 r., poz. 1302, z późn. zm.).

Na dzień 31 grudnia 2023 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

1. Pan Harald Riener – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2. Pan Franz Fuchs – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
3. Pan Marek Belka – Członek Rady Nadzorczej;
4. Pan Gerhard Lahner – Członek Rady Nadzorczej;
5. Pan prof. Jan Monkiewicz – Członek Rady Nadzorczej;
6. Pan dr Klaus Mühleder – Członek Rady Nadzorczej;
7. Pan Andrzej Witkowski – Członek Rady Nadzorczej.

Pani prof. Elisabeth Stadler – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na koniec dnia 30 czerwca 2023 roku.

### Komitet Audytu

Na dzień 31 grudnia 2023 roku w skład Komitetu Audytu wchodził:

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

**Tabela 7. Skład Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2023 roku i dzień niniejszego sprawozdania**

	<b>Rada Nadzorcza - Funkcja</b>	<b>Komitet Audytu - Funkcja</b>
<b><i>Pan Harald Riener</i></b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej	
<b><i>Pan Franz Fuchs</i></b>	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Członek Komitetu Audytu
<b><i>Pan prof. Marek Belka</i></b>	Członek Rady Nadzorczej	Przewodniczący Komitetu Audytu
<b><i>Pan Gerhard Lahner</i></b>	Członek Rady Nadzorczej	
<b><i>Pan prof. Jan Monkiewicz</i></b>	Członek Rady Nadzorczej	Członek Komitetu Audytu
<b><i>Pan dr Klaus Mühleder</i></b>	Członek Rady Nadzorczej	
<b><i>Pan Andrzej Witkowski</i></b>	Członek Rady Nadzorczej	

### Walne Zgromadzenie

Zakres kompetencji oraz tryb zwoływania i odbywania Walnych Zgromadzeń określa KSH.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień niniejszego sprawozdania Spółka należała do Grupy VIG, a jej jedynym akcjonariuszem była Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe z siedzibą przy Schottenring 30 w Wiedniu, Austria.

## Komitety funkcjonujące w Spółce

**Tabela 8. Główne komitety funkcjonujące w Spółce na dzień 31 grudnia 2023 roku.**

Komitet	Charakterystyka
<b>Komitet cenowo-produktowy</b>	Komitet cenowo-produktowy w ramach przyjętej strategii Spółki, obowiązujących przepisów prawa, określonych celów i wytycznych, wspiera kierunki rozwoju polityki produktowej w obszarze detalicznym i korporacyjnym oraz polityki taryfowej produktów detalicznych. W szczególności do zadań Komitetu należy analiza, ocena i weryfikacja założeń biznesowych oraz formalnych, dotyczących produktu lub jego modyfikacji, jak również określenie priorytetów w zakresie wdrażania nowych produktów lub zmian w produktach. Komitet opracowuje rekomendacje dla Zarządu w zakresie decyzji o wdrożeniu nowych produktów lub zmian w produkcie zgodnie z Procedurą Zarządzania Cyklem Życia Produktu. W skład Komitetu wchodzi pracownicy Spółki oraz Zarząd.
<b>Komitet ds. ryzyka</b>	Podstawowe funkcje Komitetu są opisane w ramach funkcji zarządzania ryzykiem. Komitet jest odpowiedzialny w głównej mierze za realizację zadań związanych z systemem zarządzania ryzykiem w Spółce. Komitet ds. ryzyka, zgodnie z Polityką Zarządzania Ciągłością Działania pełni funkcje Komitetu Ciągłości Działania a jego kompetencje w tym zakresie uregulowane są w dokumentacji systemu zarządzania ciągłością działania. Komitet co najmniej raz w roku informuje Radę Nadzorczą w zakresie systemu zarządzania ryzykiem. W skład Komitetu wchodzi pracownicy Spółki oraz trzech członków Zarządu.
<b>Komitet Inwestycyjny</b>	Do zadań Komitetu Inwestycyjnego w szczególności należy: analiza sytuacji rynkowej w zakresie możliwości lokowania aktywów finansowych z uwzględnieniem wymogów kapitałowych Spółki oraz ekspozycji po stronie pasywów i analiza trendów inwestycyjnych. W zakresie płynności Komitet określa zapotrzebowanie płynnościowe, w tym ustala odpowiednie zabezpieczenie przed utratą płynności, określa poziom i metody monitorowania płynności oraz wpływ nowych rodzajów działalności na sytuację w zakresie płynności.
<b>Komitet Systemu Informatycznego</b>	Komitet Systemu Informatycznego decyduje o inicjatywach biznesowych przyjmowanych do realizacji, ze szczególnym uwzględnieniem inicjatyw wymagających rozwoju i zmian w systemach informatycznych Spółki. Komitet Systemu Informatycznego pełni rolę reprezentanta biznesu w procesie zarządzania obsługą inicjatyw biznesowych, a także wspiera Zarząd w procesach decyzyjnych dotyczących realizowanych inicjatyw biznesowych, tj. portfela projektów Spółki oraz zmian i rozwoju systemów informatycznych Spółki. W skład Komitetu wchodzi pracownicy Spółki.
<b>Komitet Bezpieczeństwa Informacji</b>	Komitet Bezpieczeństwa Informacji jest odpowiedzialny za koordynację wszystkich działań związanych z zapewnieniem bezpieczeństwa informacji. Szczegółowy zakres obowiązków oraz odpowiedzialności poszczególnych ról zarządczych i kontrolnych Komitetu w zakresie zarządzania bezpieczeństwem informacji został określony w Polityce bezpieczeństwa informacji. W skład Komitetu wchodzi pracownicy Spółki, w tym trzech członków Zarządu oraz Oficer Bezpieczeństwa Informacji i Inspektor Ochrony Danych.
<b>Komitet Personalny Rady Nadzorczej</b>	Komitet Personalny Rady Nadzorczej zajmuje się sprawami personalnymi członków Zarządu, w tym planowaniem ciągłości obsady Zarządu. Komitet decyduje o treści umów, na podstawie których zatrudnieni są członkowie Zarządu oraz o ich wynagrodzeniu. W skład Komitetu wchodzi członkowie Rady Nadzorczej.
<b>Komitet B+R</b>	Komitet B+R został powołany do nadzorowania, klasyfikacji i oceny oraz zatwierdzania wniosków i wydatków B+R. W skład Komitetu wchodzi pracownicy Spółki, członek Zarządu oraz Kontroler B+R.

<b>Komitet ds. ESG</b>	Komitet ds. ESG jest odpowiedzialny za: koordynację prac związanych z wypracowaniem Strategii ESG oraz realizacją jej celów, bieżącą ocenę poziomu realizacji Strategii oraz przekazywanie rekomendacji w zakresie perspektyw rozwoju tego obszaru, analizę bieżących wyzwań i związanych z nimi możliwości biznesowych z zakresu zrównoważonego rozwoju, identyfikowanie czynników ryzyka z zakresu ESG związanych z działalnością Spółki, zapewnienie zgodności z wymogami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa oraz międzynarodowymi normami oraz wytycznymi branżowymi dotyczącymi kwestii ESG, współpracę z Grupą VIG w zakresie zgodności podejmowanych przez Spółkę działań z obszaru ESG, współpracę z instytucjami zajmującymi się propagowaniem idei zrównoważonego rozwoju i ESG, edukację i rozpowszechnianie wiedzy na temat zrównoważonego rozwoju i raportowania ESG w Spółce, przygotowywanie regularnych raportów z prac Komitetu na potrzeby Zarządu. W skład Komitetu wchodzi pracownicy Spółki oraz dwóch członków Zarządu.
<b>Komitet ALM</b>	Komitet ALM jest nowo powołanym komitetem w Spółce. Odpowiedzialny on jest za: kształtowanie procesu zarządzania ryzykiem płynności w perspektywie średnio i długoterminowej, rekomendowanie decyzji inwestycyjnych, jako jednego z głównych aspektów kwestii dopasowania przepływów pieniężnych. Opracowanie założeń ALM, jako części strategii inwestycyjnej oraz strategii zarządzania ryzykiem, monitorowanie wyznaczonych przez Zarząd rocznych celów w zakresie płynności. W skład Komitetu ALM wchodzi: członek Zarządu, Dyrektor Biura Finansów i Administracji, Specjalista ds. Zarządzania Inwestycjami/Investment Officer oraz Dyrektor Biura Zarządzania Ryzykiem

### Funkcje kluczowe

W ramach systemu zarządzania Spółki wyszczególniono 4 funkcje kluczowe, do których pełnienia Zarząd wyznaczył następujących pracowników:

1. funkcja zarządzania ryzykiem – Dyrektor Biura Zarządzania Ryzykiem;
2. funkcja zgodności z przepisami (compliance) – Dyrektor Biura Prawnego, HR i Compliance, Compliance Officer;
3. funkcja audytu wewnętrznego – Dyrektor Biura Audytu Wewnętrznego;
4. funkcja aktuarialna – Dyrektor Biura Aktuariatu, Aktuariusz Spółki.

Opisy najważniejszych zadań oraz obowiązków osób nadzorujących funkcje kluczowe znajdują się w dalszej części sprawozdania. W 2023 roku nie miały miejsca zmiany osób realizujących funkcje kluczowe.

### Zasady wynagradzania w Spółce

Podstawowymi dokumentami regulującym obszar wynagradzania są w Spółce: Regulamin Wynagradzania ustalający warunki wynagradzania za pracę dla wszystkich pracowników zatrudnionych przez Spółkę, bez względu na rodzaj wykonywanej pracy i zajmowane stanowisko oraz Polityka wynagradzania określająca ogólne standardy w zakresie zarządzania wynagrodzeniami.

Zgodnie z zapisami Polityki wynagradzania, wynagrodzenie pracowników może składać się ze stałych albo stałych i zmiennych składników. Jeżeli wynagrodzenie pracownika składa się ze stałych i zmiennych składników, stosuje się zasadę, że stały składnik wynagrodzenia powinien stanowić część wynagrodzenia na tyle istotną, żeby ograniczać podejmowanie nadmiernego ryzyka w działalności Spółki poprzez wysokość składnika zmiennego.

Wynagrodzenie stałe to wynagrodzenie zasadnicze, świadczenia rzeczowe, odprawy oraz inne świadczenia przyznawane na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Wynagrodzenie stałe jest kwotą określoną indywidualnie w umowie o pracę, wypłacaną z dołu miesięcznie lub w inny sposób uzgodniony pomiędzy Spółką a pracownikiem. Podstawą do ustalenia poziomu wynagrodzenia jest ocena charakteru i rodzaju zadań powierzonych pracownikowi, ocena kompetencji i doświadczenia niezbędnych do ich realizacji, a także porównanie z poziomem wynagrodzeń przyjętych dla stanowisk odpowiadających danemu stanowisku zarówno w Spółce, jak i na rynku ubezpieczeniowym.

Wynagrodzenie zmienne to kwota pieniężna należna pracownikowi w zależności od spełnienia określonych kryteriów. Kryteria (cele), których spełnienie warunkuje wypłatę wynagrodzenia zmiennego, powinny być jednoznacznie określone, corocznie aktualizowane i podane do wiadomości pracownika. Rodzaj i konstrukcja zmiennego składnika wynagrodzenia są uzależnione od rodzaju wykonywanej pracy.

Wysokość wynagrodzenia zmiennego jest uzależniona od kwoty będącej podstawą naliczenia tego wynagrodzenia, oceny wyników danego pracownika i danego obszaru działalności, a także ogólnych wyników strategicznych i niestrategicznych Spółki i Grupy VIG. Przy ustalaniu wynagrodzenia zmiennego brane są pod uwagę wskaźniki zrównoważonego rozwoju. W regulaminach premiowych adresowanych do poszczególnych grup pracowników oraz indywidualnie określonych załącznikach premiowych powyższe kryteria stosowane są adekwatnie do specyfiki realizowanych zadań, z uwzględnieniem horyzontu czasowego, w którym następuje ocena stopnia realizacji celów i wyników (premie kwartalne i roczne).

Wynagrodzenie zmienne może mieć charakter nagrody uznaniowej lub premii.

Nagrody uznaniowe mogą zostać przyznane pracownikowi decyzją Zarządu za szczególne osiągnięcia w pracy, na umotywowany wniosek dyrektorów jednostek organizacyjnych Spółki. Kryterium ich przyznawania jest ocena jakości pracy pracownika oraz jego wkład w realizację zadań i celów Spółki. Przyznawanie nagród uznaniowych jest uzależnione od wyniku finansowego Spółki za dany okres rozliczeniowy.

W Spółce istnieją systemy premiowe, definiowane w zależności od potrzeb biznesowych Pracodawcy. Uwzględniają one specyfikę zadań jednostki organizacyjnej, do której przynależy pracownik, lub zajmowanego przez niego stanowiska. Regulaminy premiowe określające zasady i kryteria przyznawania premii są przyjmowane przez Zarząd w formie uchwały oraz poddawane corocznym przeglądom i aktualizacjom.

W odniesieniu do pracowników strategicznych, tj. osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę:

1. które biorą udział w faktycznym zarządzaniu Spółką lub
2. które wykonują czynności w ramach kluczowej funkcji (funkcja zgodności z przepisami – compliance, funkcja zarządzania ryzykiem, funkcja audytu wewnętrznego i funkcja aktuarialna) lub
3. których praca ma istotny wpływ na profil ryzyka Spółki,

wypłata 30% wynagrodzenia zmiennego należnego za dany rok jest odraczana. Okres odroczenia nie może być krótszy niż trzy lata oraz musi być właściwie dostosowany do charakteru działalności Spółki, ryzyk związanych z tą działalnością i czynności danego pracownika strategicznego. Listę pracowników strategicznych na dany rok kalendarzowy ustala Zarząd.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują za swoją pracę wynagrodzenie stałe. Wysokość oraz zasady wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej nie zawiera części zmiennej.

Zasady wynagradzania członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu otrzymują za swoją pracę wynagrodzenie stałe i zmienne, ustalone indywidualnie przez Radę Nadzorczą. Wypłata znacznej części zmiennego składnika wynagrodzenia członka Zarządu jest odraczana w czasie. Okres odroczenia nie może być krótszy niż trzy lata i jest on odpowiednio dostosowany do charakteru działalności Spółki, ryzyk związanych z tą działalnością i czynności danego członka Zarządu. Zasady wynagradzania członków Zarządu są uregulowane w „Zasadach wynagradzania członków Zarządu”, zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą.

W Spółce nie funkcjonuje dodatkowy program emerytalno-rentowy ani program wcześniejszych emerytur.

Sposób realizacji polityki wynagradzania w Spółce, w tym kompletność i prawidłowość uregulowań wewnętrznych dotyczących polityki wynagradzania, był przedmiotem kontroli przeprowadzonej przez KNF w okresie od 28 marca do 28 maja 2022 roku.

### **Istotne transakcje zawarte z akcjonariuszami, osobami wywierającymi znaczący wpływ oraz członkami organu zarządzającego lub nadzorczego**

W roku 2023 Spółka wypłaciła jednemu akcjonariuszowi, tj. Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe, dywidendę w kwocie 13 118 tys. zł.

Za 2023 rok Spółka dokonała wypłaty odsetek od pożyczek podporządkowanych na rzecz Compensa Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Spółki Akcyjnej Vienna Insurance Group w wysokości 3 000 tys. zł.

Do istotnych transakcji zawartych z członkami organu zarządzającego lub nadzorczego Spółka zaliczyła w 2023 roku:

1. wynagrodzenie Zarządu w wysokości 3 296 tys. zł;
2. wynagrodzenie Rady Nadzorczej w wysokości 541 tys. zł.

### **B.2. Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji**

W celu przestrzegania wymogów dotyczących kompetencji i reputacji, Spółka utrzymuje odpowiednie uregulowania wewnętrzne, tworzące politykę personalną.

W ramach Regulaminu Pracy ustalona została organizacja i porządek pracy oraz związane z tym prawa i obowiązki Pracodawcy oraz wszystkich pracowników (bez względu na rodzaj wykonywanej pracy i zajmowane stanowisko). Regulamin Pracy wprowadził obowiązek dbania o reputację – informowanie Pracodawcy na piśmie o każdym znanym pracownikowi fakcie mogącym w jakikolwiek sposób wpłynąć na interesy Spółki, a w szczególności informowania o jakichkolwiek czynach zabronionych, które mogą zostać popełnione w związku z wykonywaniem obowiązków. Dodatkowo, w celu dbania o reputację, Spółka zawiera z pracownikami umowy dotyczące zakazu konkurencji podczas trwania stosunku pracy.

Kolejnymi ważnymi uregulowaniami wewnętrznymi dotyczącymi kompetencji i reputacji są:

1. Procedura kadrowa – definiująca całość procesu kadrowego (od zatrudnienia pracownika po rozwiązanie z nim umowy);
2. Procedura Rekrutacja pracowników – procedura zapewniająca jednolite zasady postępowania podczas procesu rekrutacji pracowników;
3. opisy stanowisk pracy – zawierające katalog wymagań i niezbędnych kompetencji oczekiwanych od pracowników na poszczególnych stanowiskach.

Normy, które zostały ujęte w powyższych uregulowaniach, umożliwiają Spółce odpowiedni dobór kandydatów na poszczególne stanowiska, z uwzględnieniem ich kompetencji i reputacji, badanych również na podstawie informacji dotyczących wcześniejszej kariery zawodowej oraz dokumentów dostarczonych w procesie rekrutacji.

#### **Rada Nadzorcza**

W Spółce funkcjonują, zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie, „Wytyczne dotyczące kompetencji, niezależności oraz reputacji członków Rady Nadzorczej” oraz „Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej”. Zgodnie z ww. wytycznymi, Walne Zgromadzenie zapewnia, aby kandydaci na członków Rady oraz członkowie Rady posiadali kompetencje do nadzorowania spraw Spółki wynikające z posiadanej wiedzy oraz ich doświadczenia.

Ocena kompetencji kandydata na członka Rady lub członka Rady obejmuje ocenę umiejętności w dziedzinie:

1. ubezpieczeń;
2. finansów;
3. rachunkowości;
4. funkcji aktuarialnych i zarządzania,

jeżeli ma to znaczenie dla wykonywania obowiązków członka Rady.

Ocena kompetencji członka Rady uwzględnia obowiązki powierzone poszczególnym członkom, tak aby zapewnić należyte zróżnicowanie kwalifikacji, wiedzy i odpowiedniego doświadczenia gwarantujące profesjonalizm w zarządzaniu Spółką i jej nadzorowaniu.

Przy ocenie doświadczenia kandydata na członka Rady lub członka Rady uwzględnia się zarówno doświadczenie teoretyczne nabyte dzięki wykształceniu i szkoleniu, jak i doświadczenie praktyczne zdobyte w poprzednich miejscach zatrudnienia.

## **Zarząd**

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, zgodnie z brzmieniem art. 368 § 4 KSH. Statut Spółki nie zawiera odstępstwa od reguły kodeksowej.

Rada Nadzorcza zapewnia, aby osoby wchodzące w skład organu zarządzającego posiadały kompetencje do prowadzenia spraw zakładu ubezpieczeń, wynikające z posiadanej wiedzy oraz ich doświadczenia, dawały rękojmię należytego wykonywania powierzonych im obowiązków oraz były uznane za cieszące się nieposzlakowaną opinią. Rada Nadzorcza uwzględnia wszystkie informacje istotne dla oceny, bez uszczerbku dla wszelkich ograniczeń nakładanych przez krajowe przepisy oraz niezależnie od państwa, w którym zaszły ewentualne wydarzenia.

W spółce funkcjonują „Polityka oceny odpowiedniości - Zarząd” oraz „Zasady wynagradzania członków Zarządu”.

## **Funkcje kluczowe**

Proces rekrutacji i zatrudnienia obowiązujący w Spółce zapewnia, że doświadczenie i kwalifikacje osób zajmujących funkcje kluczowe są zgodne z wymaganiami prawnymi i odpowiednie, aby zapewnić prawidłowe zarządzanie Spółką.

W ramach polityki personalnej, w Spółce obowiązują „Zasady dotyczące stanowisk i osób wyznaczonych do pełnienia funkcji kluczowych – 4FK”. Dokument zawiera informacje dotyczące zasad zatrudniania i wynagradzania osób wykonujących funkcje kluczowe.

W 2023 roku za powołanie i odwołanie osób pełniących funkcje kluczowe odpowiedzialny był Zarząd. Powoływanie i odwoływanie osób pełniących funkcję audytu wewnętrznego i funkcję zgodności z przepisami odbywa się za zgodą Komitetu Audytu.

W procesie rekrutacji i zatrudniania podpisywana jest z pracownikiem umowa dotycząca zakazu konkurencji podczas trwania stosunku pracy, która ma zapewnić uczciwość wykonywanej pracy i wyeliminowanie konfliktu interesów pomiędzy Spółką a pracownikiem pełniącym funkcję kluczową.

Poniżej są podane szczegółowe wymagania kompetencyjne dla osób zajmujących funkcje kluczowe.

## **Funkcja zgodności z przepisami**

1. wykształcenie wyższe;
2. doświadczenie zawodowe:
  - 2.1. min. 5 lat doświadczenia w branży finansowej;
  - 2.2. min. 3 lata doświadczenia w branży ubezpieczeń majątkowych;
  - 2.3. min. 2 lata na stanowiskach kierowniczych i doświadczenie w kierowaniu zespołem;
3. kompetencje dodatkowe:
  - 3.1. znajomość polskich i europejskich regulacji z zakresu ubezpieczeń gospodarczych;



- 3.2. znajomość regulacji prawnych z zakresu nadzoru nad rynkiem finansowym, wytycznych organu nadzoru;
- 3.3. znajomość prawa administracyjnego w szczególności w zakresie działalności ubezpieczeniowej;
- 3.4. znajomość prawa cywilnego w szczególności w zakresie norm regulujących umowę ubezpieczenia;
- 3.5. znajomość prawa ochrony konkurencji i konsumentów, pośrednictwa ubezpieczeniowego;
- 3.6. znajomość prawa handlowego w szczególności w zakresie norm regulujących spółki akcyjne;
- 4. znajomość języków obcych:
  - 4.1. angielski – komunikatywny;
- 5. wymagania dodatkowe:
  - 5.1. pełna zdolność do czynności prawnych;
  - 5.2. osoba nie była skazana prawomocnym wyrokiem sądu za umyślne przestępstwo;
  - 5.3. osoba daje rękojmię wykonywania zadań w sposób należyty.

#### **Funkcja aktuarialna**

- 1. wykształcenie wyższe matematyczne lub ekonomiczne;
- 2. doświadczenie zawodowe:
  - 2.1. min. 5 lat doświadczenia w sektorze ubezpieczeń;
  - 2.2. min. 2 lata pracy w aktuariacie;
- 3. kompetencje dodatkowe:
  - 3.1. licencja aktuarialna;
  - 3.2. doświadczenie w realizacji zadań związanych obsługą aktuarialną firmy ubezpieczeniowej;
  - 3.3. doświadczenie w zarządzaniu zespołem;
- 4. znajomość języków obcych:
  - 4.1. angielski – komunikatywny;
- 5. wymagania dodatkowe:
  - 5.1. pełna zdolność do czynności prawnych;
  - 5.2. osoba nie była skazana prawomocnym wyrokiem sądu za umyślne przestępstwo;
  - 5.3. osoba daje rękojmię wykonywania zadań w sposób należyty.

#### **Funkcja audytu wewnętrznego**

- 1. wykształcenie wyższe;
- 2. doświadczenie zawodowe:
  - 2.1. min. 10 lat doświadczenia zawodowego w branży ubezpieczeń;
  - 2.2. min. 5 lat na stanowiskach kierowniczych w firmach z sektora finansowego;
  - 2.3. min. 7 lat doświadczenia na stanowisku samodzielnym w audycie, kontroli wewnętrznej lub Compliance w firmie w sektorze ubezpieczeń majątkowych;
- 3. kompetencje dodatkowe:
  - 3.1. znajomość technik audytu i mechanizmów kontrolnych;
  - 3.2. znajomość zagadnień z zakresu prawa ubezpieczeniowego, finansowego, administracyjnego, cywilnego, konsumenckiego;
  - 3.3. znajomość finansów, organizacji i zarządzania, legislacji wewnętrznej, technik informatycznych, metod ilościowych i analizy danych, zarządzania ryzykiem, przeciwdziałania nadużyciom;
- 4. znajomość języków obcych:

- 4.1. angielski – komunikatywny;
- 5. wymagania dodatkowe:
  - 5.1. pełna zdolność do czynności prawnych;
  - 5.2. osoba nie była skazana prawomocnym wyrokiem sądu za umyślne przestępstwo;
  - 5.3. osoba daje rękojmię wykonywania zadań w sposób należyty.

#### **Funkcja zarządzania ryzykiem**

- 1. wykształcenie wyższe;
- 2. doświadczenie zawodowe:
  - 2.1. min. 5 lat pracy w sektorze ubezpieczeniowym na stanowisku odpowiadającym za: systemowe zarządzanie ryzykiem, audyt, analizy ekonomiczno-finansowe lub controlling finansowy;
- 3. kompetencje dodatkowe:
  - 3.1. znajomość zagadnień dotyczących prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i rynku ubezpieczeń majątkowych;
  - 3.2. znajomość przepisów prawa regulujących działalność ubezpieczeniową, w szczególności w zakresie systemu zarządzania;
  - 3.3. znajomość zagadnień dotyczących zarządzania ryzykiem oraz audytu ryzyka;
- 4. znajomość języków obcych:
  - 4.1. angielski – komunikatywny;
- 5. wymagania dodatkowe:
  - 5.1. pełna zdolność do czynności prawnych;
  - 5.2. osoba nie była skazana prawomocnym wyrokiem sądu za umyślne przestępstwo;
  - 5.3. osoba daje rękojmię wykonywania zadań w sposób należyty.

W roku 2022 została zatwierdzona „Polityka oceny odpowiedniości – inne kluczowe funkcje”, zawierająca katalog oraz opis kryteriów i zasad, według których powinna być przeprowadzana ocena odpowiedniości kandydatów i kandydatek na osoby pełniące kluczowe funkcje w Spółce.

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

#### **Funkcja zarządzania ryzykiem**

Spółka opiera założenia systemu zarządzania ryzykiem o trzy źródła uregulowań wewnętrznych, które wynikają z hierarchii oraz zasad systemu zarządzania zgodnie z wymogami określonymi w Dyrektywie Wypłacalność II. Dokumentem umiejscowionym najwyżej jest, zatwierdzona uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 20 grudnia 2023 roku Strategia Zarządzania Ryzykiem. Opisano w niej m.in. cele zarządzania ryzykiem, założenia limitów tolerancji ryzyka, strukturę systemu zarządzania ryzykiem oraz podstawowe założenia dotyczące zasad zarządzania poszczególnymi modułami ryzyk.

Polityka funkcji zarządzania ryzykiem jest niższym rangą dokumentem, przyjętym uchwałą Zarządu w dniu 30 maja 2023 roku. W dokumencie tym zostały opisane zadania, cele i założenia funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem, w tym zakres odpowiedzialności poszczególnych jednostek organizacyjnych oraz procedury identyfikacji, pomiaru, oceny i zarządzania ryzykami. Osobną regulacją jest Polityka zarządzania ryzykiem operacyjnym – proces ICS („Internal Control System”). Polityka ta została przyjęta uchwałą Zarządu z dnia 13 listopada 2019 roku. Kolejnym istotnym elementem systemu zarządzania ryzykiem jest własna ocena ryzyka i wypłacalności (dalej jako ORSA) przyjęta w dniu 22 grudnia 2021 roku. Dodatkowo do kompetencji funkcji



zarządzania ryzykiem należy systemowe mitygowanie ryzyk operacyjnych w ramach systemu zarządzania ciągłością działania. W 2023 roku w oparciu o wewnętrzne akty normatywne, dokonany był kompleksowy przegląd ram funkcjonowania systemu zarządzania ciągłością działania, w tym polityki i procedur obowiązujących w Spółce. W związku z przeglądem zaktualizowano zapisy Polityki zarządzania ciągłością działania, utrzymano procedury awaryjne dotwarzania systemów IT oraz zaktualizowano plany awaryjne dla umów outsourcingu. Ponadto w dniu 18 grudnia 2023 roku Zarząd Spółki przyjął aktualizację Polityki dotyczącej stosowania częściowego modelu wewnętrznego transponującej do uregulowań wewnętrznych proces związany z kalkulacją dla celów grupowego wymogu kapitałowego, wymogu kapitałowego Spółki w oparciu o częściowy model wewnętrzny. Łącznie całość wymienionych uregulowań wewnętrznych jest również implementacją zasad przyjętych w Grupie VIG. Elementem systemu zarządzania ryzykiem są także uregulowania wewnętrzne dotyczące innych procesów zachodzących w Spółce, a dotyczących kwestii zarządzania poszczególnymi ryzykami.

W 2023 roku funkcja zarządzania ryzykiem dodatkowo przeprowadziła:

1. rozwijanie procesu parametryzacji i walidacji częściowego modelu wewnętrznego na potrzeby wyliczenia wymogu kapitałowego na poziomie grupowym,
2. kontynuowanie pracy, nad jakością danych w ramach zarządzania ryzykiem,
3. kontynuowanie prac w ramach systemu ciągłości działania, w tym wypracowała część nowych procedur awaryjnych,
4. kontynuowała prace nad procesem zarządzania ryzykiem płynności,

Zarządzanie poszczególnymi ryzykami zostało przedstawione w części C. Profil ryzyka niniejszego sprawozdania.

Nie uległa zmianie wyznaczona przez Zarząd osoba odpowiedzialna za funkcję zarządzania ryzykiem – jest nią Pan Hubert Grochowski będący równocześnie Dyrektorem Biura Zarządzania Ryzykiem. W 2023 roku austriacki organ nadzoru dołączył Wiener TU SA Vienna Insurance Group do grupowego modelu wewnętrznego, przez co wyliczenie wymogu kapitałowego przez Spółkę stanowi część wymogu kapitałowego grupy kapitałowej VIG w ramach tożsamego modelu. Niemniej w przypadku Wiener TU SA Vienna Insurance Group nie ma miejsca zatwierdzenie częściowego modelu wewnętrznego dla celów samodzielnego wyliczenia wymogów kapitałowych, w tym zakresie Spółka stosuje założenia formuły standardowej.

Poza pracami nad częściowym modelem wewnętrznym na cele wyliczenie wymogu kapitałowego na poziomie grupy, nie miały miejsca istotne zmiany w zakresie realizacji funkcji w 2023 roku.

### **Cele Spółki w zakresie realizacji funkcji zarządzania ryzykiem**

Głównym celem Spółki w zakresie funkcji zarządzania ryzykiem jest zapewnienie odpowiedniej ochrony ubezpieczającym i beneficjentom umowy ubezpieczenia. Cel ten jest realizowany w ramach wdrażania strategii funkcji zarządzania ryzykiem, której implementacja ma zapewnić wysokie standardy prowadzonej przez Spółkę działalności. Z uwagi na jej specyfikę, której ramy określone są w ogólnie obowiązujących przepisach prawa, Spółka jest obowiązana do prowadzenia działalności w taki sposób, aby przy uwzględnieniu rodzaju i struktury oferowanych usług osiągnąć pożądany stopień bezpieczeństwa. Spółka dąży zatem do zapewnienia odpowiedniej ochrony podmiotom, które zawarły ze Spółką umowę ubezpieczenia i ewentualnym beneficjentom tych umów.

Cele Spółki w zakresie funkcji zarządzania ryzykiem realizowane są poprzez zarządzanie oparte na ryzyku ekonomicznym. W ramach funkcji zarządzania ryzykiem wyróżnia się:

1. system zarządzania ryzykiem – zbiór uregulowań wewnętrznych, zasad monitorowania i raportowania, sprawozdawczości, oceny realizacji funkcji zarządzania ryzykiem oraz koordynowania własnej oceny ryzyka i wypłacalności;

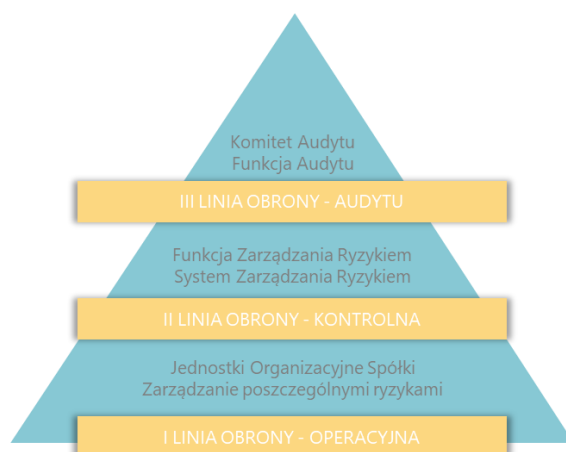
2. zarządzanie poszczególnymi ryzykami – w tym ryzykami ujętymi w formule standardowej obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności oraz ryzykami ujętymi na mapie ryzyka, celem dokonania własnej oceny ryzyka i wypłacalności.

Funkcja zarządzania ryzykiem należy do drugiej linii obrony, co zostało przedstawione na schemacie.

**Tabela 9. Cele Spółki w zakresie realizacji funkcji zarządzania ryzykiem.**

<b>Cel główny</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>zapewnienie ochrony ubezpieczającym i beneficjentom umowy ubezpieczenia</li> </ul>
<b>Cele uzupełniające</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>wsparcie Zarządu w zapewnieniu stabilności finansowej,</li> <li>wsparcie Zarządu w zapewnieniu stosowania należytych praktyk w działalności Spółki budujących wizerunek firmy jako podmiotu charakteryzującego się dużym zaufaniem publicznym,</li> <li>ustalenie spójnych metod analizy i oceny ryzyka oraz zapewnienie jednolitych zasad zarządzania ryzykiem i stosowania standardów postępowania wpływających na zabezpieczenie przed ewentualnymi stratami wynikającymi, z uwagi na materializację ryzyk, z ponoszonych kosztów lub zmniejszonych zysków,</li> <li>jednoznaczne określenie ról w procesie zarządzania ryzykiem,</li> <li>integracja procesów z grupową funkcją ryzyka</li> </ul>
<b>Cele w zakresie zarządzania jednostkowym ryzykiem (cele określone przez właścicieli zarządzanych przez nich ryzyk)</b>

**Schemat 3. Struktura funkcji zarządzania ryzykiem.**



W 2023 roku nie zmieniły się założenia dotyczące celów i struktury systemu zarządzania ryzykiem w Spółce.

W zakresie zachowania odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa Spółki, konieczne jest określenie stopnia akceptowalnego przez Spółkę poziomu ryzyka. Teoretycznym dopuszczalnym poziomem ryzyka jest zapewnienie nieprzerwanego spełniania wymogów bezpieczeństwa, tj. 100% pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) środkami własnymi. Maksymalnym akceptowalnym poziomem ryzyka jest pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności środkami własnymi na poziomie nie niższym niż 125% (minimalny współczynnik wypłacalności). Przedział pożądanego poziomu ryzyka został określony w strategii Spółki i zakłada uzyskanie zgodnie z założeniami Grupy VIG zakresu współczynnika wypłacalności pomiędzy 200% a 150%. Niedopuszczalne są ryzyka, niezależnie od metod zarządzania nimi, które są niezgodne z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa (ustawy, rozporządzenia, itp.), strategią i planami biznesowymi. Przyjmowane przez Spółkę ryzyko powinno również prowadzić do wygładzenia jego wpływu w zbiorze ryzyka i czasie.

W przypadku poszczególnych ekspozycji brane są pod uwagę ryzyka określone w ramach własnej oceny ryzyka i wypłacalności tworzące wewnętrzną mapę ryzyka. Limity tolerancji ryzyka dla poszczególnych ryzyk uzależnione są od ogólnych potrzeb kapitałowych Spółki i wyznaczonego maksymalnego akceptowalnego poziomu ryzyka. Poziom limitów akceptowalnego ryzyka dla poszczególnych kategorii ryzyka lub poszczególnych ryzyk jest określony w stosownych dedykowanych tym ryzykom rozdziałach. Pomiar ryzyka przeprowadzany jest w głównej mierze w oparciu o zasady wynikające ze standardowej formuły wyliczenia wymogów kapitałowych, a w przypadku braku pomiaru ilościowego dokonywany jest pomiar jakościowy w oparciu o wiedzę poszczególnych uczestników procesów faktycznie zarządzających poszczególnymi ryzykami, poprzez stosowaną w Spółce macierz lub na podstawie oceny eksperckiej.

Spółka w 2023 roku osiągnęła założony w strategii poziom współczynników wypłacalności.

## Funkcja zarządzania ryzykiem

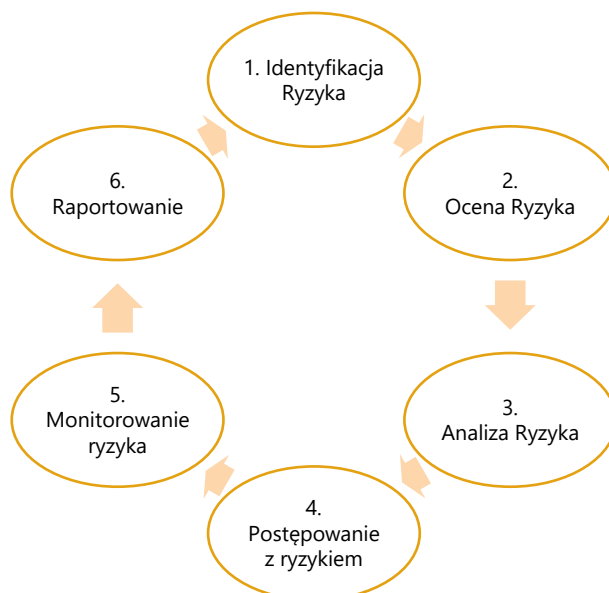
### Schemat 4. Odpowiedzialność jednostek organizacyjnych w ramach systemu zarządzania ryzykiem.

<b>Funkcja Zarządzania Ryzykiem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• udzielanie pomocy organom Spółki poprzez analizy i przegląd jakości w zakresie systemu zarządzania ryzykiem</li> <li>• organizacja prac Komitetu ds. ryzyka</li> <li>• monitorowanie systemu zarządzania ryzykiem</li> <li>• ocena profilu ryzyka Spółki</li> <li>• identyfikacja i ocena nowego ryzyka</li> <li>• ocena dotychczasowych ryzyk</li> <li>• koordynowanie zarządzania incydentami</li> <li>• przeprowadzanie procesu ICS</li> <li>• raportowanie informacji w zakresie ryzyk i systemu zarządzania ryzykiem</li> <li>• nadzór nad wdrażaniem uregulowań wewnętrznych</li> <li>• koordynacja procesu BION</li> </ul>	
<b>Komitet ds. ryzyka</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• rekomenduje Zarządowi uregulowania wewnętrzne dotyczące funkcji zarządzania ryzykiem</li> <li>• zatwierdza mapę ryzyka</li> <li>• stwierdza adekwatność procesu walidacji i weryfikacji metod pomiaru ryzyk</li> <li>• zatwierdza raporty dotyczące zarządzania ryzykiem</li> <li>• opiniuje SFCR i RSR</li> </ul>	<b>Biuro Kontrolingu Finansowego</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• przygotowanie danych i koordynowanie procesu planistycznego</li> <li>• przygotowanie zestawień, wykazów, zagregowanych danych umożliwiających ocenę ryzyka</li> <li>• oszacowanie wymogu dla ryzyka strategii</li> </ul>
<b>Biuro Reasekuracji</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• przygotowanie założeń strategii reasekuracyjnej jako metody zarządzania ryzykiem</li> </ul>	<b>Biuro Marketingu i PR</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• oszacowanie wymogu dla ryzyka reputacji</li> <li>• uwzględnianie czynników ESG w procesie zarządzania ryzykiem</li> </ul>
<b>Biuro Finansów i Administracji</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• zarządzanie ryzykiem rynkowym w ramach strategii inwestycyjnej Spółki oraz opracowanie i wdrożenie uregulowań wewnętrznych w tym zakresie</li> <li>• koordynowanie zarządzania ryzykiem płynności</li> <li>• opracowanie i wdrożenie założeń dotyczących systemu zarządzania kapitałem</li> </ul>	<b>Właściciele procesów/ryzyk</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• przekazywanie informacji o zagrożeniach</li> <li>• określanie obszarów najbardziej zagrożonych</li> <li>• dokonywanie identyfikacji i oceny ryzyka</li> <li>• określanie zasobów i harmonogramu do realizacji wyznaczonej metody zarządzania ryzykiem</li> <li>• przestrzeganie wyznaczonych apetytów na ryzyko oraz limitów tolerancji ryzyka</li> <li>• monitorowanie ryzyka w zarządzanych procesach</li> <li>• monitorowanie incydentów oraz zarządzanie nimi</li> </ul>

## Proces zarządzania ryzykiem

W Polityce funkcji zarządzania ryzykiem opisano ogólne zasady procesu zarządzania ryzykiem, które obrazuje poniższy schemat.

**Schemat 5. Proces zarządzania ryzykiem.**



### **Odpowiedzialności w ramach systemu zarządzania ryzykiem pozostałych jednostek organizacyjnych**

Odpowiedzialności funkcji kluczowych są szczegółowo opisane w dedykowanych częściach niniejszego podrozdziału sprawozdania.

### **Ustalanie obszarów występowania ryzyka i identyfikacja ryzyka**

Ustalenie obszarów występowania ryzyka następuje w trakcie analizy poszczególnych procesów odzwierciedlających rodzaje czynności wykonywanych w Spółce oraz ujętych w mapie procesów opisujących Spółkę. Identyfikacja ryzyka następuje w wyniku analizy zagrożeń w procesach, analizy dotychczasowych incydentów, które miały miejsce w działalności Spółki oraz oceny środowiska zewnętrznego, w którym spółka funkcjonuje. Wyniki tych analiz stanowią podstawę do określenia ryzyk istotnych oraz dalszego postępowania z tymi ryzykami.

Spółka wyróżnia w swojej działalności i ujmuje w Mapie ryzyka 10 kategorii ryzyka. Należą do nich::

1. ryzyko rynkowe – obejmuje ryzyka związane z wahaniami poziomu lub zmiennością cen rynkowych instrumentów finansowych, które mają wpływ na wartość aktywów i zobowiązań Spółki;
2. ryzyko kredytowe – odzwierciedla straty związane z możliwością pogorszenia się zdolności kredytowej kontrahentów lub dłużników zakładu ubezpieczeń bądź nieoczekiwanym niewykonaniem przez nich zobowiązań (ryzyko niewypłacalności kontrahenta) lub możliwość poniesienia strat w związku z brakiem dywersyfikacji dostawców produktu lub usługi (ryzyko koncentracji);
3. ryzyko operacyjne – odzwierciedla straty wynikające z niewłaściwych lub błędnych procesów zachodzących w Spółce, błędów ludzkich i awarii technicznych lub ze zdarzeń zewnętrznych;
4. ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie;
5. ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach majątkowych (innych niż ubezpieczenia na życie);
6. ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych;

Ryzyko ubezpieczeniowe obejmuje stratę lub niekorzystną zmianę wartości zobowiązań ubezpieczeniowych. Jest to główna kategoria ryzyka w działalności Spółki. Dzielą się one na trzy ww. grupy.

7. ryzyko dla wartości niematerialnych i prawnych – ryzyko to oznacza, zgodnie z podejściem określonym w art. 87 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2015/35, dodatkowy moduł ryzyka w celu uwzględnienia

ryzyk szczególnych związanych z wartościami niematerialnymi i prawnymi, uznanych i wycenionych do celu wypłacalności, które nie są ujęte w innych elementach kapitałowego wymogu wypłacalności;

8. ryzyko płynności – związane jest z możliwą utratą zdolności do wywiązywania się z zobowiązań;
9. ryzyko strategii – oznacza nierealizowanie wyznaczonych celów określonych w planach strategicznych Spółki w określonych w Strategii Spółki obszarach. Ryzyko to obejmuje zarówno błędne decyzje zarządcze, złą komunikację zarządczą jak również brak możliwości dostosowania się do zachodzących w środowisku zewnętrznym zmian;
10. ryzyko reputacji – oznacza możliwość pogorszenia wizerunku Spółki wobec potencjalnych klientów, kontrahentów i organów administracji publicznej mogące wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Podłożem przedmiotowego ryzyka są czynniki zewnętrzne oraz wewnętrzne. Ryzyko reputacji niejednokrotnie jest ryzykiem wtórnym w przypadku materializacji innych ryzyk w działalności Spółki.

Spółka obecnie nie wyodrębnia jako osobnego modułu ryzyka zrównoważonego rozwoju. Przyjęto, że zagadnienie zrównoważonego rozwoju nie jest osobną kategorią ryzyka, lecz jednym z czynników analizy w ramach pozostałych modułów ryzyka. W oparciu o dotychczasowe doświadczenie oraz obecne trendy dotyczące zarządzania ryzykiem, Spółka uznała, że w oparciu o pierwotny charakter ryzyka, czynniki zrównoważonego rozwoju powinny być uwzględniane w ramach zasad zarządzania pozostałymi ryzykami, przyjętymi w Spółce. Zarządzanie tymi ryzykami powinno mieć miejsce w ramach podstawowych problemów, niejako stanowiąc ich uzupełnienie. Niedopuszczalna przy tym wydaje się sytuacja, aby przyjęte dla danego ryzyka metody zarządzania były wewnętrznie sprzeczne z uwagi na różne czynniki poddane analizie – m.in. dla uniknięcia tego problemu zdecydowano się na włączenie czynników zrównoważonego rozwoju do pierwotnych modułów. Każdorazowo ryzyka obejmujące swoim zakresem element zrównoważonego rozwoju zostały wyszczególnione w mapie ryzyk ujętej we własnej oceny ryzyka i wypłacalności. Przez ryzyka obarczone czynnikiem zrównoważonego rozwoju Spółka rozumie takie ryzyka, których materializacja mogłaby zostać potraktowana jako niezgodna z normami społecznym, zasadami etycznymi, ochroną środowiska lub prawami człowieka. Spółka w tym zakresie nawiązuje do stanowisk EIOPA i organu nadzoru oraz strategii Grupy VIG dotyczącej tej tematyki („Sustainability strategy”).

## Ocena ryzyka

Ocena ryzyka może być przeprowadzona poprzez:

1. ocenę jakościową:
  - 1.1. ocenę prawdopodobieństwa i wpływu;
  - 1.2. ocenę ekspercką;
2. ocenę ilościową
  - 2.1. przy wykorzystaniu kapitałowego wymogu wypłacalności;
  - 2.2. alternatywne miary ryzyka,
  - 2.3. ocenę ekspercką.

Ocena ryzyka w ujęciu jakościowym jest przeprowadzana przez właścicieli lub administratorów procesów, w uzgodnieniu z Biurem Zarządzania Ryzykiem, co najmniej raz do roku. Ocena ta ma na celu określenie stopnia zagrożenia generowanego przez ryzyko dla działalności Spółki i na tej podstawie następuje podjęcie decyzji, co do dalszego postępowania z ryzykiem. Jest ona dokonywana w formie pomiaru ryzyka poprzez określenie wag dla poszczególnych parametrów pomiaru. W ramach przeprowadzanej oceny brana jest pod uwagę wartość netto ryzyka uwzględniająca metody zarządzania. W przypadku niektórych ryzyk przeprowadzenie oceny zgodnie z pełnymi założeniami oceny jakościowej może być niemożliwe bądź nieadekwatne. W takim przypadku dopuszczalne jest przeprowadzenie oceny eksperckiej (uproszczonej).

Ocena ryzyka w ujęciu ilościowym przeprowadzana jest przez odpowiadającego za dane ryzyko właściciela lub administratora procesu z reguły przy współudziale Biura Zarządzania Ryzykiem. Ilościowa ocena ryzyka jest

dokonywana w formie pomiaru ryzyka poprzez zastosowanie odpowiedniego modelu powiązanego z charakterystyką zidentyfikowanego ryzyka. Preferowane jest zastosowanie testów warunków skrajnych lub analiz scenariuszowych. Zastosowany model pomiaru ryzyka uzależniony jest od przyczyn przeprowadzenia pomiaru, którymi są:

1. SCR, MCR:
  - 1.1. metodologia ustalona w ramach dokumentacji reżimu prawnego Wyłączalność II formuła standardowa;
  - 1.2. metodologia w ramach modelu wewnętrznego;
2. alternatywne miary ryzyka w tym:
  - 2.1. badanie przeprowadzane na zlecenie organu nadzoru – metodologia ustalona przez UKNF;
  - 2.2. badanie przeprowadzane na zlecenie akcjonariusza Spółki – metodologia ustalona przez akcjonariusza Spółki;
  - 2.3. badanie przeprowadzane wyłącznie na wewnętrzne potrzeby Spółki – metodologia opracowana przez właściwego właściciela lub administratora procesu;
3. ocena ekspercka.

Ilościowa ocena poszczególnych ryzyk przeprowadzana jest co najmniej w okresach rocznych. W 2023 roku nie uległy zmianie główne założenia w procesie oceny ryzyka.

### **Proces analizy ryzyka oraz opracowanie schematu ryzyka (mapy)**

Funkcja Zarządzania Ryzykiem odpowiedzialna jest za opracowanie schematu ryzyk występujących w spółce które łącznie tworzą mapę wszystkich ryzyk. Proces ten przebiega w ramach badania własnej oceny ryzyka i wypłacalności a mapa ryzyka ujęta jest w raporcie z tego badania. Poszczególnym ryzykom przypisywane są ich oceny oraz metody postępowania z ryzykiem, a także środki ich realizacji. Określone środki stanowią ramowy zakres działań koniecznych do podjęcia przez właścicieli lub administratorów i uczestników wskazanych procesów. Działania rozłożone w czasie, wymagające zaangażowania nakładów finansowych są ujmowane w procesie planowania. W Spółce funkcjonuje podział na poniższe metody postępowania z ryzykiem:

1. unikanie ryzyka – metoda polegająca na nieprzyjęciu ryzyka;
2. ograniczanie ryzyka – działania, których celem jest obniżenie potencjalnego ryzyka lub jego całkowite wyeliminowanie bądź działania podejmowane w celu redukcji prawdopodobieństwa wystąpienia ryzyka, redukcji jego wpływu na działalność lub redukcji obu jednocześnie;
3. transfer ryzyka – działania podejmowane w celu zmniejszenia prawdopodobieństwa wystąpienia ryzyka lub jego wpływu na działalność Spółki poprzez transfer ryzyka lub dzielenie się jego częścią;
4. akceptacja ryzyka – przyjęcie ryzyka w sytuacji, gdy nie przekracza ono założonego poziomu lub brak jest możliwości przeciwdziałania ryzyku albo koszt przeciwdziałania przewyższa potencjalny koszt podjęcia ryzyka.

Zastosowanie wybranej metody postępowania z ryzykiem jest uzależnione od:

1. założeń przyjętych w strategii zarządzania ryzykiem w tym określenia poziomu stopnia akceptowalnej ekspozycji na ryzyko;
2. analizy skuteczności i adekwatności proponowanej metody;
3. faktycznych możliwości zastosowania metody pod względem posiadanych zasobów kapitałowych i ludzkich.

Rekomendowana przez Komitet ds. ryzyka mapa ryzyk zatwierdzana jest w ramach raportu własnej oceny ryzyka i wypłacalności przez Zarząd oraz w ramach informacji w zakresie rocznego raportowania przekazywana Radzie Nadzorczej.



## **Postępowanie z ryzykiem, określenie apetytu na ryzyko, strategii zarządzania ryzykiem oraz limitów tolerancji ryzyka**

Propozycja określenia apetytu na ryzyko w poszczególnych modułach ryzyka w procesie zarządzania ryzykiem następuje po przeprowadzeniu pomiaru ilościowego oraz ustaleniu planu finansowego na kolejne okresy działalności Spółki. Proces ten przeprowadzany jest w ramach realizacji zadań funkcji zarządzania ryzykiem we współpracy z funkcją aktuarialną. Funkcja zarządzania ryzykiem odpowiedzialna jest również za opracowanie założeń strategii zarządzania ryzykiem oraz proponuje limity tolerancji ryzyka, w tym docelowy limit tolerancji ryzyka oraz minimalny limit tolerancji ryzyka. Opracowane i zatwierdzone założenia w zakresie strategii ryzyka, apetytu na ryzyko bądź limitów tolerancji ryzyka uwzględniane są w działalności operacyjnej Spółki.

### **Monitorowanie i raportowanie ryzyka**

Monitorowanie ryzyka odbywa się w sposób ciągły i jest prowadzone przez właścicieli lub administratorów procesów i pracowników wykonujących określone czynności w procesach. Właściciele i administratorzy procesów niezwłocznie informują funkcję zarządzania ryzykiem o każdym zagrożeniu, które ich zdaniem może mieć istotne konsekwencje dla funkcjonowania Spółki.

Funkcja zarządzania ryzykiem w ramach kontroli procesu pomiaru ryzyka porównuje uzyskane wyniki w oparciu o analizy historyczne oraz stosowaną metodologię. Do celu weryfikacji adekwatności metody wykorzystywane są informacje:

1. o zdiagnozowanych incydentach (materializacji ryzyk);
2. makroekonomiczne;
3. dotyczące rynku ubezpieczeniowego;
4. uzyskane z w ramach nadzoru bądź stosowania prawa przez instytucje państwowe.

Ponadto Spółka wykorzystuje opracowany przez Grupę VIG system monitorowania ryzyka w ramach procesu RBC (*Risk-bearing Capacity*), który pozwala oszacować niebezpieczeństwo spadku środków własnych z uwagi na materializację ryzyka bądź wzrostu wymogów kapitałowych, które skutkowałyby niekorzystną zmianą współczynników wypłacalności. Analiza ta przeprowadzana jest kwartalnie. Proces RBC powiązany jest z analizą limitów tolerancji ryzyka. Wyniki analizy każdorazowo przedkładane są Zarządowi Spółki. Dodatkowo w Spółce wykorzystywany jest opracowany przez Grupę VIG wspomniany system oceny ryzyk operacyjnych (proces ICS), który umożliwia monitorowanie ekspozycji na ryzyka operacyjne. Wyniki stosownej analizy przedkładane są do Zarządu Spółki w okresach rocznych. Przedstawiony powyżej model nie uległ zasadniczym zmianom w 2023 roku.

### **Raportowanie ryzyka**

Raportowanie ryzyka w działalności Spółki oparte jest o trzy filary:

1. raportowanie właścicieli i administratorów procesów zarządzających poszczególnymi ryzykami, którzy są zobligowani do niezwłocznego poinformowania o każdym zagrożeniu, które ich zdaniem może mieć istotne konsekwencje dla funkcjonowania Spółki oraz do cyklicznego raportowania o ekspozycji na obecnie zdiagnozowane ryzyka;
2. sprawozdawczość wewnętrzną – m.in. w ramach procesu ICS, analizy wymogów kapitałowych oraz procesu ORSA;
3. sprawozdawczość zewnętrzną – w ramach sprawozdawczości publicznej, sprawozdawczości na cele nadzorcze oraz raportowania do grupowej funkcji ryzyka.

### **Własna ocena ryzyka i wypłacalności ORSA**

Zgodnie z art. 63 ust. 7 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, Spółka jest zobowiązana (w ramach systemu zarządzania ryzykiem) do przeprowadzenia własnej oceny ryzyka i wypłacalności co najmniej raz w roku, a także bezzwłocznie po wystąpieniu istotnych zmian w profilu ryzyka Spółki.



Celem badania jest:

1. zapewnienie odpowiedniego stopnia bezpieczeństwa finansowego Spółce, który umożliwia prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w oparciu o stabilne podstawy finansowe;
2. analiza sytuacji kapitałowej i finansowej Spółki w perspektywie określonej w procesie planistycznym oraz wpływu zakładanych parametrów działalności Spółki na jej apetyt na ryzyko i związany z tym poziom jej bezpieczeństwa;
3. przedstawienie organowi zarządzającemu i nadzorującemu Spółkę oceny stabilności finansowej oraz mających wpływ na wypłacalność Spółki, głównych składowych ryzyka, zarówno w kontekście obecnej jak i przyszłej działalności;
4. zapewnienie należytych praktyk w działalności Spółki podnoszących wizerunek firmy jako podmiotu charakteryzującego się dużym zaufaniem publicznym.

ORSA została przeprowadzona, tak jak w latach poprzednich, w okresie marzec – grudzień 2023 roku i została podzielona na trzy etapy. Każdy z etapów składał się z dwóch faz. Badanie było skorelowane z procesem planistycznym Spółki. W etapie pierwszym i drugim wykorzystuje się prognozę wykonania planu na rok 2023 i ocenia przesłanki realizacji zakładanych wartości w planie. Po przeprowadzonych analizach następuje wyznaczenie nowej prognozy lub utrzymanie założeń planistycznych. Etap trzeci związany jest z nowym planem finansowym Spółki na lata 2024-2026. Etap ten miał miejsce w okresie sierpień – listopad oraz brał pod uwagę wyniki pierwszej połowy 2023 roku. Badanie to dotyczyło również prognozy wykonania 2023 roku. Sesja ta została zakończona zatwierdzeniem planu finansowego przez Zarząd, a następnie Radę Nadzorczą na posiedzeniu w dniu 20 grudnia 2023 roku.

**Tabela 10. Fazy procesu ORSA.**

<b>Wstępna faza</b> <b>Założenia technicznych i finansowych wyników</b>	<b>Zasadnicza faza</b> <b>Założenia wymogów dla ryzyk</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>wielkość sprzedaży w poszczególnych produktach uwzględniająca liczbę polis</li> <li>wskaźniki szkodowe i kosztowe dla poszczególnych produktów</li> <li>wyniki techniczne zakładane dla poszczególnych produktów</li> <li>założenia dotyczące programu reasekuracyjnego</li> <li>struktura i wielkość poszczególnych pasywów i aktywów Spółki</li> <li>wielkość i struktura należności w podziale na poszczególne ekspozycje</li> <li>wielkość i struktura lokat w podziale na poszczególne ekspozycje</li> <li>ustalenia scenariuszy alternatywnych planu finansowego</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>wyliczenie ilościowych wymogów kapitałowych dla poszczególnych ryzyk lub modułów ryzyka w oparciu o formułę standardową</li> <li>wyliczenie ilościowych wymogów kapitałowych przy uwzględnieniu grupowego częściowego modelu wewnętrznego,</li> <li>wyliczenie ilościowych wymogów kapitałowych dla pojedynczych ryzyk przy modyfikacji założeń formuły standardowej</li> <li>ocenę wpływu konfliktu zbrojnego na Ukrainie na wypłacalność Spółki</li> <li>ocenę wpływu procesu łączenia Wiener TU S.A. Vienna Insurance Group z Compensa TU S.A. Vienna Insurance Group</li> <li>ocena jakościowa poszczególnych ryzyk ujętych w badaniu</li> <li>ocena różnic pomiędzy założeniami formuły standardowej, a własną oceną ryzyka</li> <li>ocena przyszłych zmian związanych ze strukturą kapitału</li> <li>wyliczenie stopnia pokrycia wymogów kapitałowych środkami własnymi, w tym w ramach scenariuszy alternatywnych</li> </ul>

Ujęte we Własnej Ocenie Ryzyka i Wypłacalności testy stresu, zostały przeprowadzone według danych finansowych na daty: 31 grudnia 2022 roku, 31 marca 2023 roku, 30 czerwca 2023 roku oraz 30 września 2023 roku (w zależności od scenariusza). Ponadto w badaniu uwzględniono wyniki prognoz oraz sesji planistycznej przeprowadzonej w 2023 roku, w tym plan finansowy na kolejny okres działalności.

W 2023 roku w przeprowadzonym badaniu nie uwzględniono analizy wpływu pandemii wirusa COVID-19 uznając, że nie ma ona już istotnego znaczenia dla dalszego funkcjonowania Spółki. W badaniu uwzględniono ponownie analizę wpływu konfliktu na Ukrainie. Istotnym nowym elementem badania była próba oceny wpływu procesu łączenia Wiener TU S.A. Vienna Insurance Group z Compensa TU S.A. Vienna Insurance Group w konfiguracji, gdy ten drugi podmiot jest zakładem ubezpieczeń przejmującym oraz dotychczasowa marka Wiener TU S.A. Vienna Insurance Group będzie wygaszana, w tym przypadku dla każdego z ryzyk przeprowadzono stosowną analizę zakończoną osobną tabelą podsumowującą ocenę. W ramach badania po raz pierwszy wykorzystano dla celów własnej oceny ryzyka i wypłacalności zatwierdzony grupowy częściowy model wewnętrzny. Raport z przeprowadzonego badania został przekazany do KNF.

## B.4. System kontroli wewnętrznej

### System kontroli wewnętrznej

System kontroli wewnętrznej jest spójnym mechanizmem obiektywnego i racjonalnego zapewnienia, że zakładane przez Spółkę cele są realizowane na następujących poziomach:

1. efektywności i wydajności działalności operacyjnej;
2. rzetelności i wiarygodności sprawozdawczości finansowej;
3. zgodności funkcjonowania Spółki z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi.

**Tabela 11. Cele Spółki w zakresie realizacji kontroli wewnętrznej.**

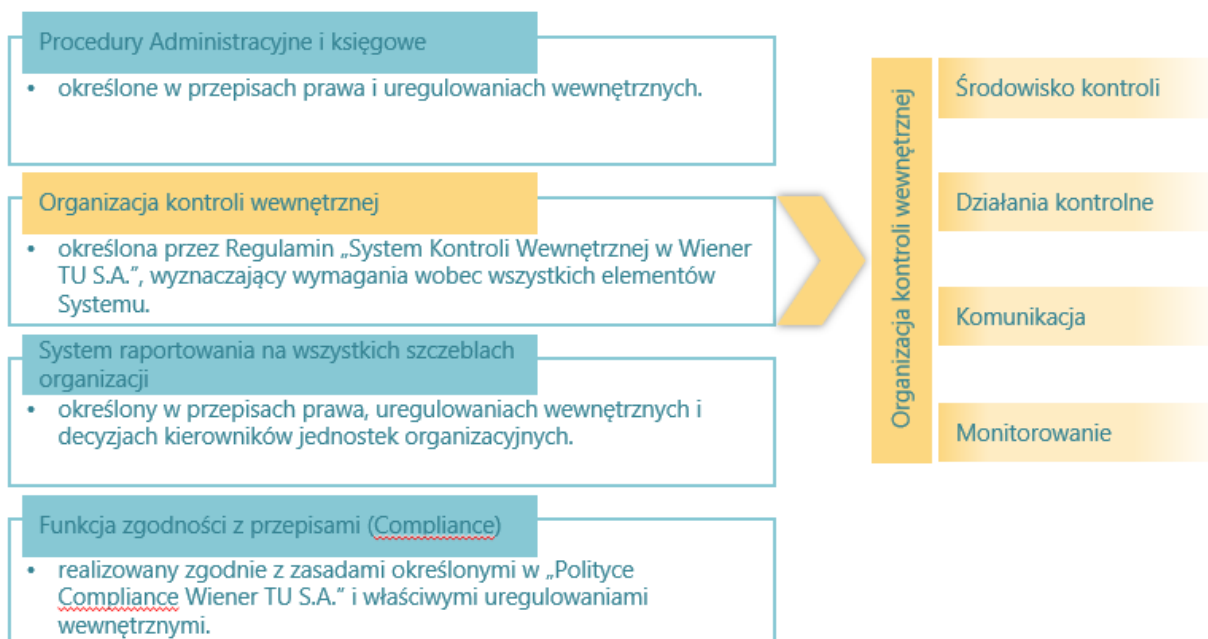
<b>Cel główny</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• obniżenie ryzyka biznesowego i zwiększenie przejrzystości i skuteczności zarządzania</li> </ul>
<b>Cele uzupełniające</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• zwiększenie bezpieczeństwa w zakresie funkcjonowania organizacji</li> <li>• dostosowanie do wymogów Dyrektywy Wypłacalność II</li> </ul>
<b>Cele w zakresie kontroli wewnętrznej w jednostkach organizacyjnych</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• zgodność działalności z przepisami prawa i procedurami wewnętrznymi</li> <li>• skuteczność i efektywność działalności</li> <li>• wiarygodność sprawozdań</li> <li>• ochrona zasobów</li> <li>• przestrzeganie i promowanie zasad etycznego postępowania</li> <li>• efektywność i skuteczność przepływu informacji</li> <li>• skuteczność zarządzania ryzykiem</li> </ul>

System kontroli wewnętrznej Spółki został zaprojektowany zgodnie z art. 46 Dyrektywy Wypłacalność II i obejmuje następujące obszary:

1. procedury administracyjne i księgowe – określone w przepisach prawa, uregulowaniach wewnętrznych i decyzjach kierowników jednostek organizacyjnych;
2. organizacja kontroli wewnętrznej – określona w Regulaminie Systemu Kontroli Wewnętrznej;
3. system raportowania na wszystkich szczeblach organizacji – określone w przepisach prawa, uregulowaniach wewnętrznych i decyzjach kierowników jednostek organizacyjnych;
4. funkcję zgodności z przepisami (compliance) – realizowana zgodnie z zasadami określonymi w Polityce funkcji zgodności z przepisami, w Planie Compliance i właściwymi uregulowaniami wewnętrznymi.

Role i odpowiedzialność w Systemie Kontroli Wewnętrznej zostały określone w Regulaminie Systemu Kontroli Wewnętrznej w odniesieniu do wszystkich uczestników procesu.

**Schemat 6. System kontroli wewnętrznej Spółki.**



### Funkcja zgodności z przepisami

W 2023 roku osobą odpowiedzialną za funkcję zgodności z przepisami była Pani Anna Szlitkus, Dyrektor Biura Prawnego, HR i Compliance, natomiast członkiem Zarządu odpowiedzialnym za nadzorowanie działalności funkcji był Prezes Zarządu Pan Adam Dwulecki. Funkcja zgodności z przepisami należy do tzw. drugiej linii obrony. Nie miały miejsca istotne zmiany w zakresie realizacji funkcji w 2023 roku.

Zadania, cele oraz założenia funkcji zgodności z przepisami zostały opisane w Polityce funkcji zgodności z przepisami oraz w Planie Compliance na 2023 rok. W skład dokumentacji wchodzi dodatkowo m.in.:

1. Podręcznik Compliance;
2. Polityka w zakresie zasad wręczania i przyjmowania korzyści przez pracowników Spółki;
3. Polityka ochrony konkurencji;
4. Polityka dotycząca przeciwdziałania finansowaniu przestępczości i terroryzmu;
5. Polityka sankcji międzynarodowych;
6. Kodeks etyki biznesowej Grupy VIG;
7. Wytyczne Grupy VIG Zapobieganie nadużyciom na rynku;
8. Polityka zarządzania konfliktem interesów.

Dokumentacja wewnętrzna dotycząca obszaru compliance jest zgodna pod kątem wymagań grupy VIG. W Spółce obowiązuje Kodeks etyki biznesowej Grupy VIG, którym obecnie kieruje się przy prowadzeniu działalności. Zasady dotyczące tego obszaru działalności Spółki nie uległy istotnej zmianie.

Głównym celem Spółki w zakresie funkcji zgodności z przepisami jest zapewnienie, aby działalność Spółki była prowadzona w zgodności z powszechnie obowiązującymi przepisami, wymogami regulacyjnymi oraz innymi wymogami wynikającymi z uregulowań grupowych i wewnętrznych. Cel ten jest realizowany łącznie z celami uzupełniającymi oraz celami wynikającymi z dokumentacji określonej w systemie zarządzania zgodnością.

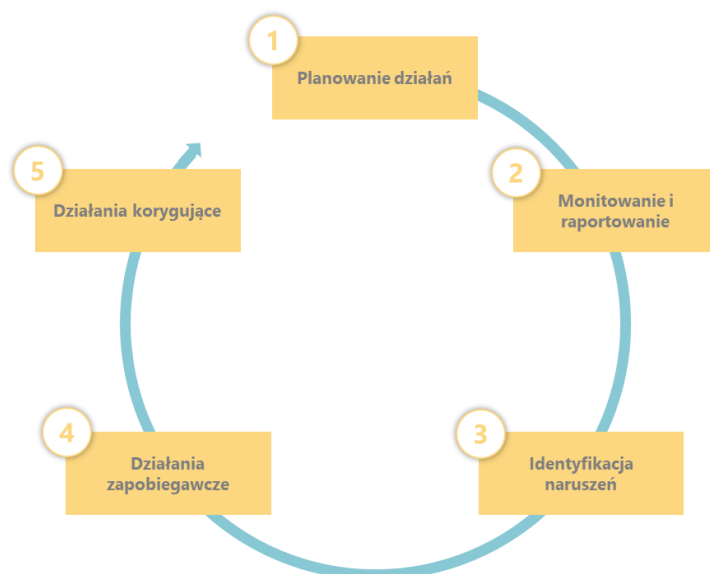
**Tabela 12. Cele Spółki w zakresie realizacji funkcji zgodności z przepisami.**

<b>Cel główny</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>zapewnienie, aby działalność Spółki była prowadzona w zgodności z powszechnie obowiązującymi przepisami, wymogami regulacyjnymi oraz innymi wymogami wynikającymi z uregulowań grupowych i wewnętrznych</li> </ul>
<b>Cele uzupełniające</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>zapewnienie należytego funkcjonowania systemu zarządzania umożliwiającego wspieranie realizacji strategii Spółki,</li> <li>zapewnienie należytych praktyk w działalności Spółki podnoszących wizerunek firmy jako podmiotu charakteryzującego się dużym zaufaniem publicznym,</li> <li>zapewnienie, aby relacje między klientami, partnerami biznesowymi, przedsiębiorstwem, kierownictwem, pracownikami były oparte na zasadach uczciwości biznesowej i zaufania,</li> <li>podnoszenie poziomu znajomości przepisów prawa i wymagań regulacyjnych wśród pracowników Spółki.</li> </ul>
<b>Cele w zakresie kontroli wewnętrznej w jednostkach organizacyjnych</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>zapewnienie niezależności, obiektywizmu i etyki zawodowej przy wykonywaniu zadań z zakresu rewizji finansowej oraz utrzymanie wysokich standardów badania</li> <li>minimalizacja ryzyka naruszenia przepisów prawa oraz ryzyka narażenia na szkody związane z materializacją ryzyka reputacji z uwagi na naruszenie zasad związanych z wręczaniem i przyjmowaniem korzyści</li> <li>minimalizacja ryzyka naruszenia przepisów prawa w związku z ochroną konkurencji</li> <li>zapewnienie należytego nadzoru nad procesami zachodzącymi w Spółce w związku z możliwością wystąpienia sytuacji, w której będzie miała miejsce próba wykorzystania Spółki jako podmiotu, przez który będą transferowane pieniądze uzyskane z nielegalnych źródeł lub będą służyły one do finansowania terroryzmu</li> </ul>

Zadania funkcji zgodności z przepisami prawa obejmują:

1. ustanowienie systemowych zasad zapewnienia prowadzenia działalności Spółki w zgodności z przepisami prawa;
2. monitorowanie zmian w przepisach prawa, w tym tzw. potencjalnych ryzyk prawnych mogących mieć wpływ na działalność Spółki;
3. opracowanie i wdrażanie planu zapewnienia prowadzenia działalności Spółki w zgodności z przepisami prawa;
4. identyfikację, klasyfikację, pomiar, ocenę i współudział w zarządzaniu ryzykiem prawnym;
5. proponowanie, wdrażanie i ocenę adekwatności wdrożonych rozwiązań, mających na celu zapobieganie niezgodności z przepisami;
6. doradzanie Zarządowi i Radzie Nadzorczej w zakresie zapewnienia zgodności prowadzonej działalności z przepisami prawa.

**Schemat 7. Proces funkcji zgodności z przepisami.**



### Planowanie w zakresie funkcji zgodności z przepisami

Proces planowania dotyczy 4 elementów:

1. określenia rocznego harmonogramu dostosowania się Spółki do przepisów prawa związanego z krajowym oraz europejskim prawodawstwem dotyczącego zarówno tzw. twardych jak i miękkich źródeł prawa;
2. realizacji zadań funkcji związanych z jej organizacją;
3. zapobiegania ryzykom prawnym (prewencja) oraz stosowaniu innych metod zarządzania ryzykiem prawnym;
4. reagowania na incydenty związane z ryzykiem prawnym.

Funkcja zgodności z przepisami opracowuje roczny plan swojej działalności. Wyniki z realizacji tego planu zostały przedstawione Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej.

### Raportowanie prowadzone przez funkcję zgodności z przepisami

Raportowanie prowadzone przez funkcję zgodności z przepisami jest wielowymiarowe i polega na:

1. regularnym, cyklicznym raportowaniu do Zarządu i Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu;
2. bieżącym raportowaniu w związku z incydentami o charakterze prawnym;
3. raportowaniu o realizacji zadań funkcji zgodności z przepisami do Zarządu i Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu;
4. bieżącym raportowaniu Compliance Officer'a do Rady Nadzorczej w zakresie: nałożenia, zapłacenia kar finansowych, ryzyku potencjalnych kar mogących zostać nałożonych na Spółkę lub członków Zarządu oraz informacje o statusie wdrażania rekomendacji wydanych przez organ nadzoru;
5. bieżącym informowaniem odpowiednich jednostek organizacyjnych o nowo zdiagnozowanych zagadnieniach, które mogą wpłynąć na ich funkcjonowanie;
6. regularnym, cyklicznym oraz ad hoc raportowaniu do Compliance Officer'a Grupy VIG w zakresie informacji niezbędnych do realizacji zadań określonych w systemie Wypłacalność II (w ramach systemu zarządzania w Grupie).

## Identyfikacja naruszeń przez funkcję zgodności z przepisami

Identyfikacja naruszeń związana jest ze współpracą z jednostkami organizacyjnymi Spółki, odpowiedzialnymi za zarządzanie ryzykiem poszczególnych obszarów działalności Spółki oraz z pozostałymi funkcjami kluczowymi.

## Działania zapobiegawcze wobec naruszenia przepisów prawa

Compliance Officer w ramach wyznaczonego mu procesu kontrolnego:

1. opiniuje uregulowania wewnętrzne Spółki;
2. monitoruje proces legislacyjny pod względem spójności i zgodności z przepisami oraz dostosowania do przewidywanych zmian w przepisach prawa;
3. informuje o zmianach w przepisach prawa, bądź zmianach w orzecznictwie sądów powszechnych, mających bezpośredni wpływ na działalność Spółki;
4. nadzoruje wywiązywanie się z obowiązków w stosunku do organów nadzoru.

## Działania korygujące prowadzone przez funkcję zgodności z przepisami

Compliance Officer, realizując zadania funkcji zgodności z przepisami, w razie materializacji ryzyk prawnych ma obowiązek podjąć działania mitygujące jego skutki. Do działań tych może należeć, oprócz poinformowania o incydencie Zarządu:

1. przeprowadzenie, również we współpracy z Biurem Audytu Wewnętrznego, kontroli doraźnej w zakresie zgodności z przepisami prawa;
2. wydanie zalecenia mającego na celu dostosowanie się do przepisów prawa;
3. zlecenie odpowiednim jednostkom organizacyjnym podjęcie stosownych działań (postępowania wyjaśniającego, kontroli instytucjonalnej itp.).

Organizacja oraz sposób realizowania zadań przez funkcję zgodności z przepisami były przedmiotem kontroli przeprowadzonej przez KNF w okresie od 28 marca do 28 maja 2022 roku.

## B.5. Funkcja audytu wewnętrznego

Osobą odpowiedzialną za funkcję audytu wewnętrznego jest Pan Łukasz Woźny będący równocześnie Dyrektorem Biura Audytu Wewnętrznego. W 2023 roku członkiem Zarządu odpowiedzialnym za nadzorowanie działalności funkcji audytu wewnętrznego był Prezes Pan Adam Dwulecki. Nie uległa zmianie wyznaczona osoba odpowiedzialna za tę funkcję. Nie miały miejsca istotne zmiany w zakresie realizacji funkcji w 2023 roku.

Funkcja audytu wewnętrznego, poprzez niezależną i obiektywną ocenę systemu zarządzania, w szczególności systemu zarządzania ryzykiem, systemu kontroli wewnętrznej i funkcji zapewnienia zgodności, dostarcza racjonalnego zapewnienia, że systemy te i funkcje działają prawidłowo, adekwatnie i efektywnie.

**Tabela 13. Cele funkcji audytu wewnętrznego określone w Regulaminie (karcie) Audytu Wewnętrznego.**

<b>Cele główne</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>wzmacnianie i ochrona wartości organizacji dzięki dostarczeniu opartego na analizie ryzyka obiektywnego zapewnienia, doradztwa i wglądu w organizacji obowiązującymi przepisami</li> <li>zapewnienie niezależności, obiektywizmu i etyki zawodowej przy wykonywaniu zadań z audytu wewnętrznego</li> </ul>
<b>Cele uzupełniające</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>określenia zasad funkcjonowania audytu wewnętrznego</li> <li>zapewnienie zgodności z działaniami funkcji audytu wewnętrznego z przepisami prawa</li> </ul>
<b>Cele w zakresie kontroli wewnętrznej w jednostkach organizacyjnych</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>określenie metodyki prowadzenia audytów i dokumentowania ustaleń</li> </ul>

Audyt wewnętrzny ocenia ryzyka mogące się pojawić w ramach działalności jednostek Spółki oraz bada i ocenia adekwatność, skuteczność i efektywności systemów kontroli wewnętrznej, w szczególności czynności kontrolnych mających na celu eliminowanie lub ograniczanie ryzyka. Audyt wewnętrzny komunikuje istotne ryzyka stwierdzone w trakcie prowadzonych audytów funkcji zarządzania ryzykiem oraz funkcji zgodności z przepisami.

Funkcja audytu wewnętrznego działa jako Biuro Audytu Wewnętrznego umiejscowione w pionie podległym bezpośrednio Prezesowi Zarządu. Audytorzy nie prowadzą ani nie są odpowiedzialni za działania operacyjne. Powoływanie i odwoływanie dyrektora Biura Audytu Wewnętrznego odbywa się zgodą Komitetu Audytu.

Audyt wewnętrzny funkcjonuje w Spółce na podstawie Regulaminu Audytu Wewnętrznego, który został przygotowany z uwzględnieniem wymagań ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, Dyrektywy Wypłacalność II oraz podstawowych zasady praktyki zawodowej audytu wewnętrznego, stanowiących podstawę Międzynarodowych ramowych zasad praktyki zawodowej audytu wewnętrznego (IPPF). Regulamin Audytu podlega corocznie przeglądowi aktualności, w tym pod kątem zgodności z wytycznymi Grupy VIG.

Regulamin Audytu Wewnętrznego określa między innymi:

1. rolę i cele audytu wewnętrznego;
2. zasady realizacji funkcji audytu wewnętrznego;
3. zadania funkcji audytu wewnętrznego;
4. uprawnienia audytora wewnętrznego.

#### Schemat 8. Zadania funkcji audytu wewnętrznego.

Planowanie audytu	Realizacja audytu	Raportowanie i sprawozdawczość
<ul style="list-style-type: none"> <li>• podejście oparte na ryzyku przy wyznaczaniu priorytetów realizacji zadań audytowych</li> <li>• możliwość przeprowadzania audytów, które nie zostały uwzględnione w planie audytów</li> <li>• uwzględnia w planie czasochłonność realizacji poszczególnych zadań i dostępność zasobów</li> <li>• plany trzyletnie, przedstawiane Zarządowi i Komitetowi Audytu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• audyty - czynności o charakterze zapewniającym:               <ul style="list-style-type: none"> <li>- raportowanie bieżące do Zarządu i Komitetu Audytu</li> <li>- raportowanie istotnych ustaleń do Audytu Grupy</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• raportowanie bieżące do Zarządu i Komitetu Audytu</li> <li>• raportowanie istotnych ustaleń do Audytu Grupy</li> <li>• raportowanie niezgodności z Definicją Audytu Wewnętrznego</li> </ul>

Audytorzy wewnętrzni są niezależni w wykonywaniu swoich zadań, a w szczególności w zakresie planowania audytów, przeprowadzania audytów oraz oceniania wyników audytu i formułowania treści raportów. Niezależność audytu potwierdzona jest w Regulaminie Audytu Wewnętrznego, przyjmowanym przez Zarząd i zatwierdzanym przez Komitet Audytu. Funkcja audytu wewnętrznego ma zapewnioną możliwość bezpośredniego komunikowania się z Zarządem oraz Komitetem Audytu i bezpośredniego raportowania do tych organów, udziału w posiedzeniach Komitetu Audytu poświęconych zagadnieniom audytu oraz możliwość spotkań z Komitetem Audytu bez udziału Zarządu.

## B.6. Funkcja aktuarialna

Osobą odpowiedzialną za funkcję aktuarialną jest Pan Sebastian Krzemień będący równocześnie Dyrektorem Biura Aktuariatu. Za powołanie i odwołanie osoby pełniącej funkcję aktuarialną odpowiedzialny jest Zarząd. Nie uległa zmianie osoba odpowiedzialna za tę funkcję.

Funkcja aktuarialna wykonuje swoje zadania w sposób funkcjonalnie niezależny i wolny od wszelkich instrukcji wewnętrznych innych jednostek organizacyjnych. Ponadto funkcji aktuarialnej zapewniony jest dostęp do wszelkiej informacji, dokumentów, danych, bądź systemów informatycznych związanych z wykonywanymi przez nią obowiązkami. Osoba zarządzająca funkcją może, w każdym czasie żądać wyjaśnień od wszystkich jednostek



organizacyjnych Spółki, w tym sporządzania na potrzeby funkcji raportów, zestawień bądź analiz związanych z obszarem jej działania.

**Tabela 14. Cele funkcji aktuarialnej.**

<b>Cele główne</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>ustalenie prawidłowego poziomu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w celu zapewnienia regulacji wszystkich przyszłych zobowiązań zakładu ubezpieczeń, związanych z zawartymi umowami ubezpieczenia</li> <li>prawidłowe wyliczenie wymogów kapitałowych umożliwiające określenie faktycznej ekspozycji na ryzyko i bezpieczeństwa finansowego Spółki</li> </ul>
<b>Cele uzupełniające</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>określenie zasad przebiegu procesu realizacji funkcji aktuarialnej w sposób zapewniający minimalizację ryzyka związanego z nieprawidłowym oszacowaniem rezerw techniczno-ubezpieczeniowych lub wymogów kapitałowych</li> <li>sporządzenie bilansu ekonomicznego w sposób rzetelny, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa</li> <li>określenie prawidłowych ram przebiegu procesów dotyczących funkcji aktuarialnej</li> </ul>

Funkcja aktuarialna Spółki została zaprojektowana zgodnie z art. 48 Dyrektywy Wypłacalność II. Do zadań funkcji aktuarialnej należy:

1. koordynacja ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
2. zapewnienie adekwatności metodologii i stosowanych modeli, jak również założeń przyjętych do ustalania rezerwy techniczno-ubezpieczeniowych;
3. ocena, czy dane wykorzystane do obliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych są wystarczające i czy są odpowiedniej jakości;
4. porównanie najlepszych oszacowań z danymi wynikającymi ze zgromadzonych doświadczeń;
5. informowanie organu administrującego, zarządzającego lub nadzorującego o wiarygodności i adekwatności ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
6. wyrażanie opinii na temat ogólnej polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia oraz adekwatności rozwiązań w zakresie reasekuracji;
7. wnoszenie wkładu w efektywne wdrażanie systemu zarządzania ryzykiem, w szczególności w odniesieniu do modelowania ryzyka leżącego u podstaw obliczeń wymagań kapitałowych.

Założenia procesów aktuarialnych oraz zasady realizacji funkcji aktuarialnej zostały opisane w uregulowaniach wewnętrznych Spółki i dotyczą równorzędnych obszarów zaprezentowanych na poniższym schemacie.

#### Schemat 9. Obszary funkcji aktuarialnej.

<b>Generalne zasady funkcji aktuarialnej</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Polityka funkcji aktuarialnej</li> <li>• Zasady (polityka) rachunkowości</li> </ul>	<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Regulamin tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</li> <li>• Zasady dotyczące sporządzania bilansu ekonomicznego</li> <li>• Zasady wyceny aktywów i pasywów w Wypłacalności II</li> </ul>
<b>Wymogi kapitałowe</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zasady dotyczące kalkulacji wymogów kapitałowych</li> <li>• Polityka zarządzania kapitałem</li> </ul>	<b>Wycena ryzyka</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Procedura ustalania taryf dla biznesu detalicznego</li> </ul>
	<b>Sprawozdawczość</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Procedura – zamykanie okresów sprawozdawczych</li> <li>• Procedura sporządzania sprawozdań finansowych</li> <li>• Polityka publicznego ujawniania i sprawozdawczości dla organu nadzoru</li> </ul>

W zakresie działania systemu zarządzania ryzykiem funkcja aktuarialna ściśle współpracuje z funkcją zarządzania ryzykiem. Funkcja aktuarialna przeprowadza kalkulacje wymogów kapitałowych w ramach wewnętrznego harmonogramu przeprowadzania badań. Dodatkowo funkcja aktuarialna, na zlecenie funkcji zarządzania ryzykiem, dokonuje obliczeń ekspozycji na poszczególne ryzyka. Równocześnie Biuro Aktuariatu bierze udział w pracach planistycznych oraz powiązaną z nimi własną oceną ryzyka i wypłacalności, przedstawiając funkcji zarządzania ryzykiem perspektywne lub alternatywne wyniki dotyczące wymogów kapitałowych. Funkcja aktuarialna wspólnie z funkcją zarządzania ryzykiem dokonuje wstępnej oceny ryzyka ubezpieczeniowego, które Spółka jest gotowa zaakceptować z uwagi na przyjęty poziom limitów dla poszczególnych ryzyk ubezpieczeniowych.

Nie miały miejsca istotne zmiany w zakresie realizacji funkcji aktuarialnej w 2023 roku.

### B.7. Outsourcing

Spółka posiada spisane zasady outsourcingu w postaci Polityki Outsourcingu zatwierdzonej uchwałą Zarządu Spółki nr 149/21 z dnia 23 listopada 2021 roku, która jest zgodna z wymaganiami Grupy VIG w tym zakresie. Polityka określa zasady korzystania przez Spółkę z outsourcingu usług tak, aby odbywało się to w zgodzie z wymaganiami wynikającymi z przepisów prawa, w szczególności dotyczących systemu Wypłacalność II, a także wymogami określonymi w rekomendacjach i wytycznych organu nadzoru (w tym EIOPA). Polityka reguluje kwestie związane z katalogiem czynności ubezpieczeniowych i operacyjnych, które mogą być przez Spółkę zlecone innym podmiotom w drodze outsourcingu, określa zasady tego outsourcingu, w tym postanowienia, które muszą znaleźć się w pisemnych umowach z dostawcami. Polityka zawiera szczególne wymagania co do outsourcingu czynności podstawowych i ważnych oraz określa proces oceny ryzyka związanych z zawarciem tych umów oraz zgłaszania zamiaru ich zawarcia, zmiany albo rozwiązania do KNF. Spółka dopuszcza outsourcing czynności należących do systemu zarządzania. Prowadzi się stosowny rejestr umów outsourcingu.

Ostatnia zmiana Polityki Outsourcingu miała miejsce w roku 2021.

#### Funkcje kluczowe a outsourcing

Compliance Officer i funkcja zarządzania ryzykiem nadzorują ryzyko outsourcingu w ramach systemu zarządzania ryzykiem oraz opiniują projekty umów outsourcingu pod względem ryzyka dla Spółki.

Ponadto Compliance Officer i funkcja audytu wewnętrznego uwzględniają odpowiednio w rocznym planie działania, w tym w planach audytów, ocenę przestrzegania przez jednostki organizacyjne Polityki Outsourcingu i przepisów prawa w zakresie objętym wspomnianą polityką.

Wszelkie istotne informacje dotyczące systemu zarządzania Spółki zostały zaprezentowane w niniejszym rozdziale.

## C. Profil ryzyka

Aktualnie, bez zmian w porównaniu do 2022 roku, Spółka wyróżnia w swojej działalności i ujmuje w Mapie ryzyka 10 kategorii ryzyka. Należą do nich:

**Schemat 10. Kategorie ryzyka występujące w Spółce.**

Segmentacja ryzyka	
2022	2023
Ryzyko rynkowe	Ryzyko rynkowe
Ryzyko kredytowe	Ryzyko kredytowe
Ryzyko płynności	Ryzyko płynności
Ryzyko dla wartości niematerialnych i prawnych	Ryzyko dla wartości niematerialnych i prawnych
Ryzyko w ubezpieczeniach na życie	Ryzyko w ubezpieczeniach na życie
Ryzyko w ubezpieczeniach majątkowych	Ryzyko w ubezpieczeniach majątkowych
Ryzyko w ubezpieczeniach zdrowotnych	Ryzyko w ubezpieczeniach zdrowotnych
Ryzyko operacyjne	Ryzyko operacyjne
Ryzyko strategii	Ryzyko strategii
Ryzyko reutacji	Ryzyko reutacji

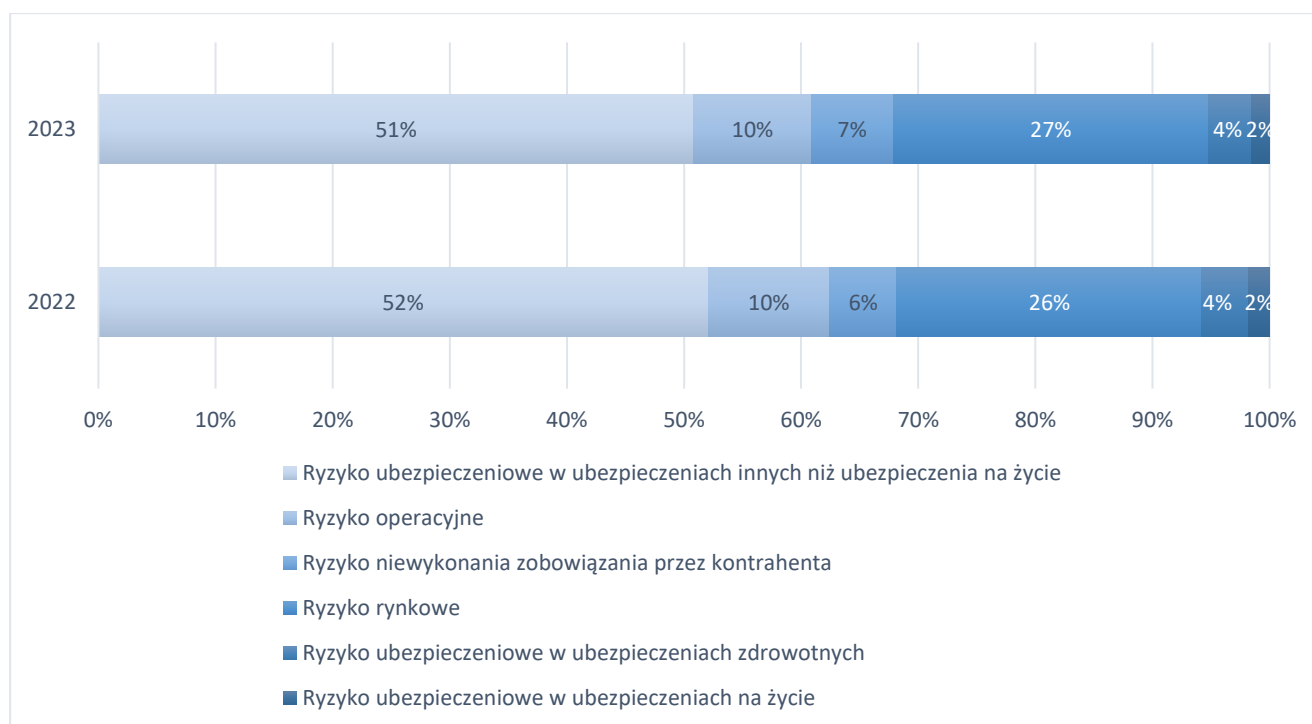
Spółka obecnie nie wyodrębnia jako osobnego modułu ryzyka zrównoważonego rozwoju przyjmując, że zagadnienie zrównoważonego rozwoju nie jest osobną kategorią ryzyka, lecz jednym z czynników analizy w ramach pozostałych modułów ryzyka. Na podstawie dotychczasowego doświadczenia oraz obecnego trendu dotyczącego zarządzania ryzykiem, Spółka uznała, że w oparciu o pierwotny charakter ryzyka, czynniki zrównoważonego rozwoju powinny być uwzględniane w ramach zasad zarządzania pozostałymi ryzykami, przyjętymi w Spółce. Zarządzanie tymi ryzykami powinno mieć miejsce w ramach podstawowych czynników, niejako stanowiąc ich uzupełnienie. Nie dopuszczalna przy tym wydaje się sytuacja, aby przyjęte dla danego ryzyka metody zarządzania były wewnętrznie sprzeczne z uwagi na różne czynniki poddane analizie – m.in. dla uniknięcia tego problemu zdecydowano się na włączenie czynników zrównoważonego rozwoju do pierwotnych modułów.

Spółka przeprowadza analizy dotyczące wszystkich modułów ryzyka ujętych w formule standardowej. Ryzyka zostały podzielone, co do zasady przy zastosowaniu założeń struktury kapitałowego wymogu wypłacalności. Dodatkowo, zgodnie z założeniami systemu Wypłacalność II, wyodrębnione zostało ryzyko płynności, ryzyko reputacji oraz ryzyko strategii. Ryzyko wartości niematerialnych i prawnych zostało wyodrębnione, jednak jest ono bezprzedmiotowe, albowiem uznano, że wyliczenie wartości godziwej wobec braku aktywnego rynku, jest bardzo trudne lub niemożliwe.

W przypadku ryzyka operacyjnego, standardowa formuła wyliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności obejmowała wszystkie ryzyka wynikające z niewłaściwych lub błędnych procesów wewnętrznych, tj. z działań personelu, systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych, z pominięciem ryzyka strategii i ryzyka reputacji.

Na poniższym wykresie został przedstawiony profil ryzyka Spółki z uwzględnieniem elementów składowych SCR według stanu na 31.12.2023 roku w porównaniu do 31.12.2022 roku.

**Wykres 2. Udział poszczególnych kategorii ryzyka w kapitałowym wymogu wypłacalności, zgodnie z założeniami formuły standardowej.**



W okresie 2023 roku nastąpiły istotne zmiany profilu ryzyka. Na dzień 31.12.2023 roku największy wymóg, wyznaczany zgodnie z formułą standardową Wypłacalność II, generowało ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie, z udziałem 51% w ogólnym wymogu kapitałowym. Szczegółowe charakterystyki poszczególnych modułów ryzyka zostały przedstawione w kolejnych podrozdziałach.

Współczynnik wypłacalności kształtujący się na poziomie 173,85 % wskazuje na posiadanie bezpiecznej bazy kapitałowej adekwatnej do prowadzonej działalności. W omawianym okresie kapitały Spółki w pełni zabezpieczały istniejące ryzyka.

### C.1. Ryzyko ubezpieczeniowe (aktuarialne)

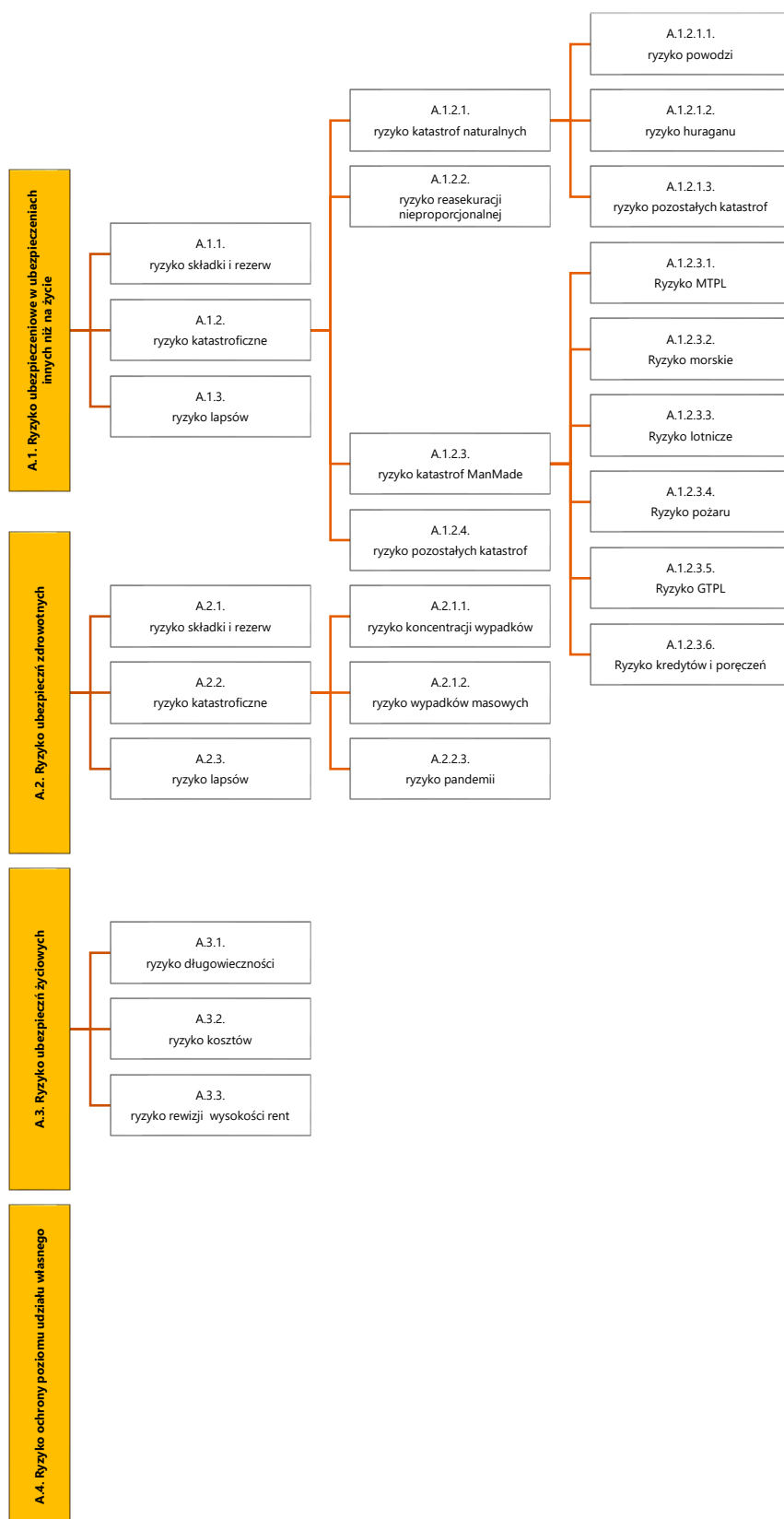
Ryzyko ubezpieczeniowe jest najistotniejszą kategorią ryzyka w działalności Spółki. W 2023 roku w Spółce kontynuowany był podział ryzyka w oparciu o założenia modelu formuły standardowej kapitałowego wymogu wypłacalności tj. na ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie, ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie oraz ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych.

W strukturze ryzyka, przedstawionej na schemacie 11, ww. podział uzupełniony jest o ryzyko ochrony poziomu udziału własnego. Opracowany model podziału ryzyka, odzwierciedla wewnętrzne zapotrzebowanie Spółki na

zrozumienie, przeanalizowanie, a także właściwą ocenę występujących ryzyk o charakterze ubezpieczeniowym oraz prezentuje strukturę wyliczania wymogów kapitałowych w ramach systemu Wypłacalność II.

W analizach 2023 roku w nie uwzględniono wpływu pandemii wirusa COVID-19 uznając, że nie ma ona już istotnego znaczenia dla dalszego funkcjonowania Spółki. W badaniu uwzględniono ponownie analizę wpływu konfliktu na Ukrainie. Po raz pierwszy wykorzystano zatwierdzony grupowy częściowy model wewnętrzny.

**Schemat 11. Struktura ryzyka ubezpieczeniowego Spółki.**





## Ryzyka związane z ubezpieczeniami majątkowymi (A.1.) i zdrowotnymi (A.2.):

### Ryzyko składki i rezerw (A.1.1. oraz A.2.1.)

Ryzyko składki i rezerw związane jest z dwoma podmodułami ryzyka tj. rezerw oraz ryzykiem składki. W działalności zakładu ubezpieczeń obydwie te podryzyka mają podstawowe znaczenie oraz zbliżoną naturę i skutki. Materializacją ryzyka jest w obydwu przypadkach strata lub niekorzystna zmiana wartości zobowiązań ubezpieczeniowych. Należy podkreślić, że usługi ubezpieczeniowe oferowane w ramach działu II nie są jednorodną grupą. Istotnym czynnikiem dla rozpatrywanego rodzaju ryzyka jest ustanowiona długość okresu zgłaszania roszczenia oraz długość czasu, w którym może mieć miejsce zdiagnozowanie, że wystąpiło zdarzenie ubezpieczeniowe lub miało miejsce zmaterializowanie się jego wpływu. Z uwagi na powyższe inna jest istota ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej przede wszystkim w zakresie szkód osobowych w porównaniu do szkód z ubezpieczeń majątkowych. W ocenie potencjalnego wpływu na Spółkę, konieczne jest uwzględnienie również wielkości portfela ubezpieczeniowego dla danego rodzaju ryzyk. Obecnie podstawowym źródłem ryzyka składki i rezerw w działalności Spółki jest ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadacza pojazdów mechanicznych, zarówno co do skali potencjalnego problemu, jak i metodologicznych trudności oszacowania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz wyceny w składce ubezpieczeniowej przyszłych zobowiązań. W roku 2023 nie miały miejsca istotne zmiany, związane z tym podmodułem ryzyka, w stosunku do roku 2022.

Bardzo ważnym jakościowo elementem działalności Spółki związanym z identyfikacją środowiska ryzyka rezerw były analizy prowadzone przez Biuro Aktuariatu w porozumieniu z Biurem Likwidacji Szkód. Przedmiotem prac objęto podobnie jak w 2022 roku poniższe zagadnienia:

1. omówienie adekwatności rezerw szkodowych w podziale na grupy ubezpieczeń oraz rodzaje rezerw (nie-renty, renty, regresy).  
W przypadku istotnych niedoborów/przeszacowań wskazano przyczyny odchyień;
2. zmiany w metodologii tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych – przedstawiono najważniejsze zmiany parametrów/założeń oraz wyjaśniono powody zmian;
3. dyskusja o możliwości pojawienia się nowych rodzajów szkód (w szczególności z polis odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych), ich monitorowania oraz koncepcja zmian systemowych umożliwiającą ich szczegółową rejestrację, a co za tym idzie w przyszłości – szczegółową analizę.

Spółka przeprowadziła szereg dodatkowych badań dotyczących wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Badania te były oparte na metodologii testów stresu KNF, Grupy VIG oraz własnej. Rezultatem badań było potwierdzenie bezpieczeństwa finansowego Spółki, albowiem zachowano nadwyżkę środków własnych powyżej kapitałowego wymogu wypłacalności. Spółka przeprowadziła również tzw. odwrócony test polegający na oszacowaniu wartości o jaką należałoby podnieść rezerwy aby doprowadzić do sytuacji niespełniania wymogów bezpieczeństwa. Spółka przeprowadziła ten test w zakresie rezerw w grupie 10. W badaniu podlegał ocenie zarówno wzrost kapitałowego wymogu wypłacalności związany ze wzrostem miary ryzyka rezerw oraz spadek środków własnych spowodowany zwiększeniem zobowiązania z tytułu rezerw szkodowych. Uwzględniono również wpływ mitygacji ryzyka poprzez reasekurację.

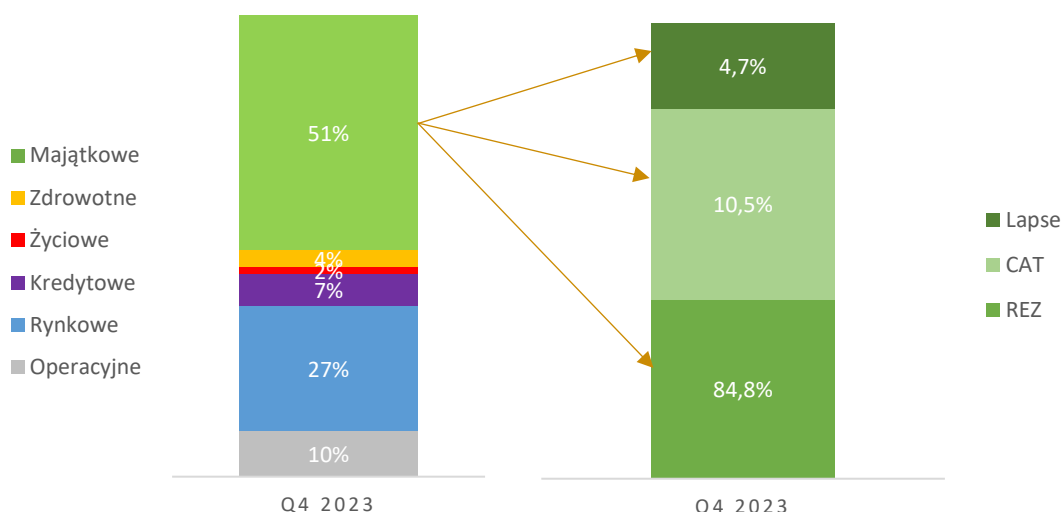
W przypadku składki, podstawowym miejscem generującym ryzyko w działalności zakładu ubezpieczeń, jest proces ustalania ceny za oferowaną usługę. Na prawidłowość ustalenia składki ubezpieczeniowej ma m.in. wpływ prawidłowość zastosowanego modelu kalkulacji składki, dostępność i jakość danych, proces uzgodnienia ceny oraz faktycznie zastosowane ceny za usługi. W działalności Spółki wskazane czynniki ryzyka były zarządzane na kilka sposobów. Zakres i sposób realizacji prac nie uległ zmianie w stosunku do lat ubiegłych. Polegały one na: modelowaniu aktuarialnym cen, wdrażaniu procesu zarządzania produktem, standaryzacji procesu taryfikacji, działalności Komitetu Cenowo - Produktowego zarówno w związku z warunkami oferowanej usługi jak i jej ceną.

W 2023 roku Spółka kontynuowała dotychczasowe założenia reasekuracji proporcjonalnej oraz zawierała umowy związane z reasekuracją nieproporcjonalną. Reasekuracja w pierwszej kolejności miała wpływ na ekspozycję na

ryzyko składki, a następnie w związku ze zdarzeniami szkodowymi również na podmoduł związany z ryzykiem rezerw. Spółka weryfikowała również wpływ zwiększenia czynnika ryzyka dla podmodułu ryzyka składki i rezerw. Testem stresu przeprowadzonym w oparciu o ryzyko składki i rezerw był test zakładający zwiększenie o 10% standardowego szoku dla linii biznesowych. Badanie przeprowadzane było w dwóch okresach na koniec 2022 roku oraz na koniec 3 kwartału 2023 roku. Przyjęte założenia związane z reasekuracją, oprócz transferu ryzyka ubezpieczeniowego, wpływają również pozytywnie na bezpieczeństwo finansowe Spółki w rozumieniu obniżenia ekspozycji na ryzyko ubezpieczeniowe – zgodnie z metodologią wyliczenia tego ryzyka w ramach formuły standardowej kapitałowego wymogu wypłacalności.

**Tabela 15. Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka składki i rezerw w ubezpieczeniach majątkowych.**

Wymóg kapitałowy dla poszczególnych ryzyk	31.12.2022	31.12.2023	Zmiana
Ryzyko w ubezpieczeniach majątkowych	217 858	260 490	42 632
Ryzyko składki i rezerw	209 392	250 678	41 286



W przypadku modułu ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach zdrowotnych, podobnie jak dla ubezpieczeń majątkowych, wyróżnia się dla zakładu ubezpieczeń działu II trzy grupy ryzyk: ryzyko składki i rezerw, ryzyko lapsów i ryzyko katastroficzne.

Ryzyko składki i rezerw dla ubezpieczeń osobowych i zdrowotnych jest głównym ryzykiem w tym module ryzyk. Mimo powyższego, oceniane jest ono jakościowo jako niemające znacznego wpływu na prowadzoną przez Spółkę działalność. Ocena ta nie zmieniła się w porównaniu do roku 2022. Ryzyko to ma zdecydowanie mniejsze znaczenie niż tożsame ryzyko składki i rezerw dla ubezpieczeń majątkowych. W tym przypadku okres odpowiedzialności oraz procesu dochodzenia roszczeń od zakładu ubezpieczeń jest krótszy niż dla ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej. Linia generującą ryzyko w rozumieniu systemu Wypłacalność II są zarówno w przypadku ryzyka składki, jak i ryzyka rezerw ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych.

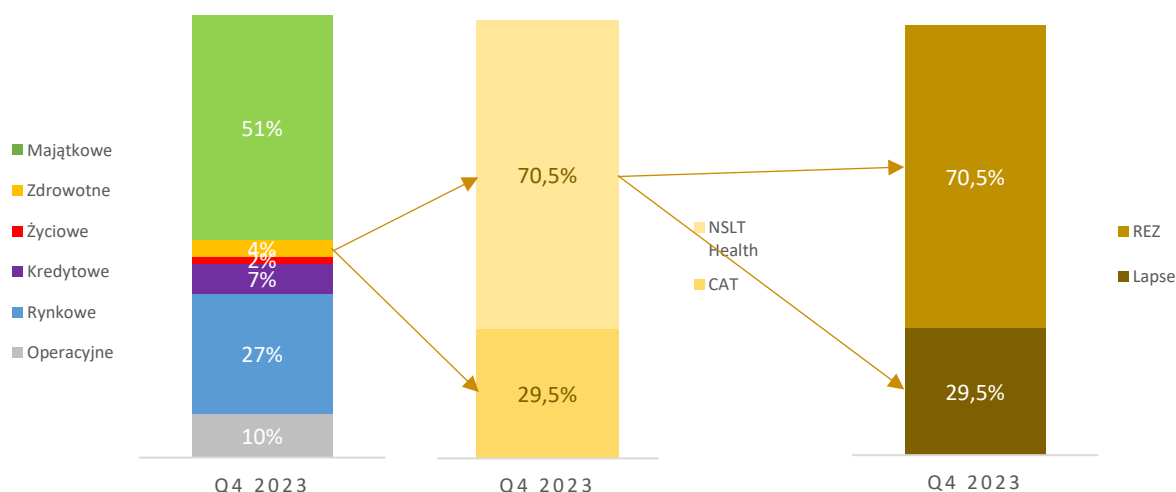
W działalności Spółki ryzykiem generującym wyższy wymóg kapitałowy jest ryzyko składki. W tym kontekście znaczenie ma presja konkurencyjna innych zakładów ubezpieczeń. W 2023 roku Spółka kontynuowała transferowanie ryzyka dla ubezpieczeń zdrowotnych w ramach umowy reasekuracji w przypadku usług

ubezpieczeniowych w ramach 1 grupy określonej w ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (tzw. „Personal Accident”), co utrzymywało relatywnie niski wymóg kapitałowy na przedmiotowe ryzyko.

W 2023 roku, czynnikiem mającym w dalszym ciągu wpływ na ubezpieczenia zdrowotne był trwający od lutego 2022 roku konflikt zbrojny w Ukrainie. Przejawiał się on zwiększoną liczbą obywateli Ukrainy zainteresowanych tego rodzaju ubezpieczeniem w Polsce. Ponadto nastąpiło ożywienie ubezpieczeń turystycznych związane z większą skłonnością do podróżowania w związku z okresem po pandemicznym.

**Tabela 16. Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka składki i rezerw w ubezpieczeniach zdrowotnych.**

Wymóg kapitałowy dla poszczególnych ryzyk	31.12.202	31.12.2023	Zmiana
Ryzyko w ubezpieczeniach zdrowotnych	16 705	18 892	2 187
Ryzyko składki i rezerw	12 057	14 811	2 754



#### Ryzyko katastroficzne (A.1.2. oraz A.2.2.)

Ryzyko katastroficzne jest definiowane jako ryzyko straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze znacznej niepewności założeń dotyczących wyceny i tworzenia rezerw związanych z ekstremalnymi lub wyjątkowymi zdarzeniami. W działalności Spółki oraz w systemie Wypłacalność II ryzyko to zawiera się zarówno w ryzyku ubezpieczeń majątkowych, jak i zdrowotnych i jest podzielone na:

1. ryzyko o charakterze katastrof naturalnych;
2. ryzyko o charakterze katastrof spowodowanych przez człowieka;
3. pozostałe ryzyka katastroficzne.

Podstawowym narzędziem zarządzania ryzykiem katastroficznym w Spółce jest wspomniany wcześniej transfer ryzyka poprzez reasekurację. Dodatkowo Spółka unika niektórych rodzajów ryzyk ubezpieczeniowych w

przypadku kiedy generują nadmierną ekspozycję na ryzyko lub, w przypadku których nie ma odpowiedniego doświadczenia w zarządzaniu.

Kontynuowana ochrona nieproporcjonalna portfela ubezpieczeń majątkowych i inżynierskich pozwala na wygenerowanie dużej pojemności reasekuracyjnej umożliwiającej rozwój tego portfela przede wszystkim w części korporacyjnej. Spółka partycypuje również w umowach związanych z ryzykami NatCat. W ramach niezależnej oceny ryzyka katastroficznego (analizy wrażliwości ryzyka) podobnie jak w roku 2022 Wiener TU S.A. Vienna Insurance Group brała udział w zewnętrznym badaniu w zakresie ekspozycji na ryzyko powodzi, huraganu oraz gradobicia. Przeprowadzona analiza dotyczyła portfeli ubezpieczeń majątkowych i inżynierskich, transportowych oraz auto-casco Spółki według ekspozycji brutto (bez uwzględnienia jakiegokolwiek – prócz fakultatywnej - ochrony reasekuracyjnej). Wyniki badania wskazują, że dla każdego z zastosowanych modeli ekspozycja jest dużo mniejsza od posiadanej przez Spółkę pojemności reasekuracyjnej dla ryzyka przy 200-letnim okresie nawrotu. Spółka utrzymuje zatem w dalszym ciągu bardzo konserwatywne podejście do ochrony ekspozycji reasekuracją.

W podmodule ryzyka katastrof spowodowanych przez człowieka w ubezpieczeniach majątkowych i inżynierskich Spółka kontynuuje dodatkową ochronę reasekuracyjną „PML error” w celu pokrycia szkody przekraczającej standardową wartość pojemności umowy. Pokrycie to stanowi dodatkową pojemność w ramach tej samej umowy obligatoryjnej nadwyżki szkody ryzyk majątkowych i inżynierskich, która w całości uplasowana jest w panelu grupy reasekuratorów o bardzo dobrej jakości kredytowej. Umowa ta stanowi spójną całość w niniejszych aspektach t.j. a) kalkulacji PML oraz b) związanym z samą kalkulacją ryzyka błędu. Umowy reasekuracyjne w zakresie portfela ubezpieczeń OC komunikacyjnego zostały opisane w części dotyczącej ryzyka składki i rezerw. Umowami obligatoryjnymi chronione były także portfele ubezpieczeń OC ogólnego i zawodowego, ryzyk transportowych oraz gwarancji ubezpieczeniowych.

Spółka, oprócz działalności bezpośredniej, akceptuje ryzyka ubezpieczeniowe także w drodze reasekuracji czynnej. Ryzyka tak jak w okresach wcześniejszych, o ile przyjmowane są na bazie fakultatywnej i proporcjonalnej, podlegają dalszej retrocesji do umów reasekuracji biernej obligatoryjnej.

W przypadku ubezpieczeń zdrowotnych wpływ na obniżenie wymogów kapitałowych dla podmodułu szkód masowych ma wspomniana we wcześniejszej części raportu umowa reasekuracyjna. W przypadku ryzyka koncentracji wypadków została zawarta nowa umowa kontynuująca dotychczasowy program. Scenariuszem generującym wymóg kapitałowy jest śmierć wszystkich pasażerów oczekujących na transport. W przypadku ryzyka pandemii, z uwagi na dotychczas niską ekspozycję na ryzyko, nie stosuje się transferu ryzyka w ramach reasekuracji.

Ryzyka katastroficzne są drugą pod względem wymogu kapitałowego grupą ryzyk w ubezpieczeniach zdrowotnych.

**Tabela 17. Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka ubezpieczeniowego – katastroficznego.**

<i>Wymóg kapitałowy dla poszczególnych ryzyk</i>	<i>31.12.2022</i>	<i>31.12.2023</i>	<i>zmiana</i>
<i>Ryzyko w ubezpieczeniach majątkowych</i>	217 858	260 490	42 632
<i>Ryzyko katastroficzne</i>	22 564	30 874	8 310
<i>Ryzyko w ubezpieczeniach zdrowotnych</i>	16 705	18 892	2 187
<i>Ryzyko katastroficzne</i>	7 368	6 715	-653

#### **Ryzyko lapsów (A.1.3. oraz A.2.3.)**

Ryzyko lapsów definiowane jest jako ryzyko związane z rezygnacjami ubezpieczonych z ochrony ubezpieczeniowej w trakcie umowy. Ryzyko to wiąże się z poniesieniem kosztów przez zakład ubezpieczeń związanych z zawarciem i utrzymaniem umowy ubezpieczenia oraz niekorzystnym wpływem na Spółkę braku dochodu z tytułu rozwiązywanej umowy. Wpływ na wartość tego ryzyka ma również stosowany program reasekuracji

oraz dochodowość danej linii biznesowej. W przypadku ubezpieczeń zdrowotnych ryzyko to, mimo generowania wymogu kapitałowego ma minimalne znaczenie dla działalności Spółki i wydaje się przeszacowane z uwagi m.in. na ubezpieczenia turystyczne, w przypadku których z uwagi na istotę tego ubezpieczenia oraz jego krótkoterminowy charakter samo rozwiązanie umowy przez klienta Spółki jest co do zasady nieracjonalne.

**Tabela 18. Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka lapsów.**

Wymóg kapitałowy dla poszczególnych ryzyk	31.12.2022	31.12.2023	zmiana
Ryzyko w ubezpieczeniach majątkowych	217 858	260 490	42 632
Ryzyko lapsów	27 308	13 892	-13 416
Ryzyko w ubezpieczeniach zdrowotnych	16 705	18 892	2 187
Ryzyko lapsów	5 525	6 209	684

### Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach majątkowych o charakterze życiowym (A.3)

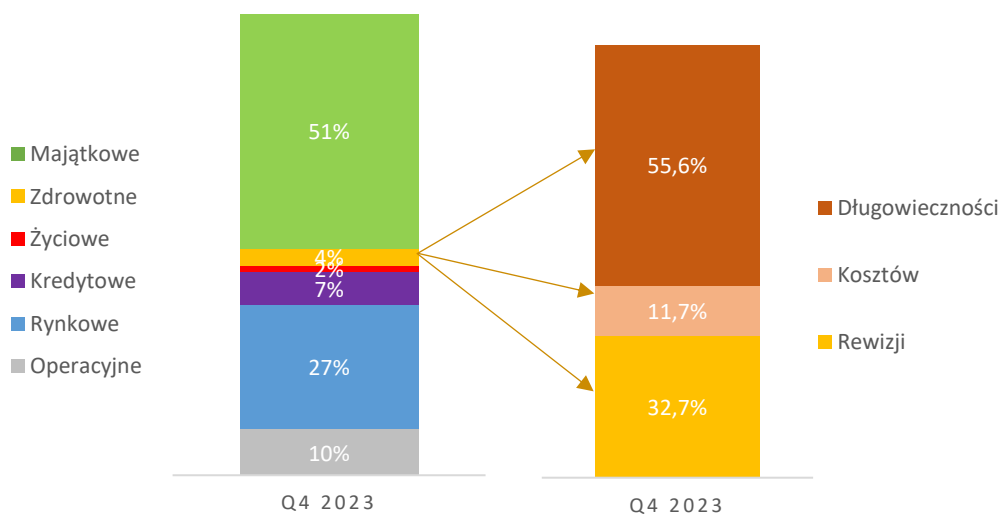
W przypadku ryzyka ubezpieczeniowego dla ubezpieczeń majątkowych zbliżonego do ryzyk o charakterze życiowych należy podkreślić, że ryzyka te generują niewielkie wymogi kapitałowe. Obliczane są one w procentowej relacji do miary ryzyka z podmodułu rezerw. W związku z powyższym zmienną determinującą ten szok jest sama wartość rezerwy. Ryzyka te z uwagi na długoterminowość zobowiązań są potencjalnie istotne z uwagi na czynniki prawne, które mogą istotnie zmienić założenia co do wielkości przepływów finansowych związanych z rentami. W 2023 roku głównymi czynnikami wpływającym na wielkość zobowiązań Spółki w tym zakresie były:

1. istotna zmiana stopy wolnej od ryzyka;
2. kontynuowanie umów reasekuracyjnych.

Przeciwdziałając materializacji ryzyka zmiany wartości długoterminowych zobowiązań z tytułu rent na skutek zmian otoczenia rynkowo – prawnego, Spółka kontynuuje proces kapitalizacji rent.

**Tabela 19. Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka w ubezpieczeniach życiowych.**

Wymóg kapitałowy dla poszczególnych ryzyk	31.12.2022	31.12.2023	Zmiana
Ryzyko w ubezpieczeniach życiowych	7 433	7 663	230



#### **Ryzyko ochrony poziomu udziału własnego (A.4.)**

Z uwagi na znaczny poziom ekspozycji brutto na ryzyko katastroficzne, Spółka wydzieliła w analizach nieujęte w ramach formuły standardowej ryzyko ochrony poziomu udziału własnego. Ryzyko to jest na bieżąco monitorowane. Biuro Reasekuracji zobligowane jest do przekazania do Biura Zarządzania Ryzykiem informacji o każdym przekroczeniu pożądanej wartości udziału własnego. W dalszym ciągu obserwuje się małą ekspozycję na przedmiotowe ryzyko. Z uwagi na wspomniane bardzo niskie prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka oraz niską ekspozycję, zostało pominięte, jako nieistotne w szacowaniu potencjalnych wymogów kapitałowych w ramach Własnej Oceny Ryzyka i Wyłacalności (ekspozycja związana jest z możliwością przekroczenia udziału własnego w wyniku skumulowania obok siebie dwóch niezależnych ryzyk, przy czym zdarzenie ubezpieczeniowe musiałoby być wspólne w wypadku szkody).

Maksymalny zachówek Spółki na rok 2023 utrzymany został na dotychczasowym poziomie 2,5 mln zł z wyjątkiem ryzyk objętych umową reasekuracji obligatoryjnej nieproporcjonalnej nadwyżki szkody ryzyk majątkowych i inżynierskich (FXL) na pojedyncze zdarzenie (per risk), gdzie zachówek ustalono na poziomie 3,5 mln zł oraz szczególnych produktowych przypadków. Odzwierciedla to niską skłonność Spółki do akceptacji ryzyka na udziale własnym albowiem poziom ten jest niższy od poziomu 3% wysokości środków własnych.

#### **Koncentracja w ramach ryzyka ubezpieczeniowego**

Mając na uwadze wymagania KNF, Spółka dokonała przeglądu ryzyk ubezpieczeniowych w kontekście identyfikacji koncentracji ryzyka. W stosunku do 2022 roku nie dokonano zmian w zakresie analizy tego ryzyka, nie uległy również zmianie potencjalne uwarunkowania generujące koncentrację ryzyka. Z uwagi na założenia metodologii wyliczenia wymogów kapitałowych zgodnie z formułą standardową zidentyfikowane zostały poniższe ekspozycje:

1. ryzyko koncentracji wypadków dla ryzyka katastroficznego z ubezpieczeń zdrowotnych - w związku z zawarciem nowej umowy będącej kontynuacją dotychczasowego programu ubezpieczeniowego, w 2023 roku nie nastąpiła zmiana koncentracji ryzyka brutto względem roku 2022;
2. ryzyko związane z pożarem w module ryzyka katastroficznego spowodowanego przez człowieka dla ubezpieczeń majątkowych. W dalszym ciągu Spółka kontynuuje zasadę wyodrębniania największego ryzyka ubezpieczeniowego bez uwzględnienia reasekuracji (ryzyko brutto) – przy założeniu sumy sum ubezpieczenia w określonym w przepisach prawa promieniu. Podejście to właściwie odzwierciedla bezpieczeństwo finansowe Wiener TU S.A. Generuje ono wyższe wymogi kapitałowe niż potencjalne najwyższe ryzyko netto, co w efekcie przy niezmienionej ekspozycji netto, zwiększyło ekspozycję brutto oraz zwiększyło pulę ryzyka mitygowanego w ramach reasekuracji – ryzyko to w dalszym ciągu opiera się o najwyższą ekspozycję brutto;
3. ryzyko związane z gwarancjami ubezpieczeniowymi w module ryzyka katastroficznego spowodowanego przez człowieka dla ubezpieczeń majątkowych - nie nastąpiła istotna zmiana ekspozycji w tym zakresie w 2023 roku – ryzyko to opiera się m.in. o najwyższe ekspozycje netto.

W pozostałych ryzykach ubezpieczeniowych nie została zidentyfikowana istotna koncentracja ryzyka.

#### **Czynniki ESG wpływające na ryzyko**

Najważniejszymi czynnikami ESG związanymi z ryzykami w ubezpieczeniach majątkowych są zagadnienia środowiskowe (environmental) związane ze zmianami klimatycznymi, które obejmują zarówno ryzyka przejścia (transition) jak i przede wszystkim ryzyka fizyczne w tym: huragany, powodzie, gradobicia oraz pożary obejmujące duży obszar geograficzny, a także pustynnienie obszarów rolniczych. W ramach pryzmatu ubezpieczeniowego należy również odnotować aspekt zwiększonej ekspozycji na ryzyko odpowiedzialności cywilnej, które może dotyczyć roszczeń w stosunku do zakładów ubezpieczeń związanych ze stosowanymi umowami ubezpieczenia obejmującymi ten zakres przedmiotowy. Umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej mogą dotyczyć



zarówno obszaru środowiskowego jak i pozostałych dwóch elementów ESG tj. społecznej odpowiedzialności biznesu (Social responsibility) oraz ryzyk związanych z łańcem korporacyjnym (Corporate governance).

W ramach aktywnego podejścia do zagadnienia zrównoważonego rozwoju dla każdego z ww. trzech elementów Spółka oferuje szeroką gamę usług ubezpieczeniowych bezpośrednio lub pośrednio obejmujących omawiany problem. Wiener TU S.A. Vienna Insurance Group jest zakładem ubezpieczeń od wielu lat nastawionym na programy ubezpieczeniowe związane z rozwojem odnawialnych źródeł energii, tym samym przyczyniając się do rozwoju tej gałęzi przemysłu. Oferowane umowy ubezpieczenia mają również za zadanie wspierać klientów w radzeniu sobie z niekorzystnymi zjawiskami społecznymi, przeciwdziałać dyskryminacji a także promować odpowiednią edukację wśród społeczeństwa. Przykładem tego typu usług ubezpieczeniowych jest oferta skierowana do uczniów zapewniająca pomoc, w sytuacji gdy młoda osoba doświadcza hejtu w ramach aktywności internetowej.

W analizie ryzyk ubezpieczeniowych, których jednym z czynników byłyby zmiany klimatyczne wpływające na zdarzenia ubezpieczeniowe o charakterze katastrof naturalnych, w kontekście ryzyka przejścia, Spółka posiłkuje się ponownie badaniem prowadzonym w ramach Grupy VIG. Badanie polegało na ocenie istotności zmian klimatu na poszczególne rodzaje ekspozycji katastroficznych. W celu ilościowego określenia negatywnych skutków zmiany klimatu, jako podstawę do analizy wpływu wykorzystano aktualne badania naukowe, na podstawie których szacowano wzrost szkód ubezpieczeniowych w następstwie wspomnianych zmian. Zakładano średnio i długoterminowe globalne ocieplenie o 1,5°, 2,0° i 3,0° Celsjusza w porównaniu do czasów przedindustrialnych.

W ramach oceny czynnika zrównoważonego rozwoju na ryzyko ubezpieczeniowe, Spółka dodatkowo na zlecenie Komisji Nadzoru Finansowego przeprowadziła testy warunków skrajnych dotyczących zmian klimatycznych. Żaden z przedmiotowych testów stresu nie miał istotnego wpływu na wypłacalność Spółki.

W przypadku ryzyk ubezpieczeniowych związanych z ryzykami w ubezpieczeniach zdrowotnych czynniki ESG dotyczą aspektu środowiskowego (environmental) związanego ze zmianami klimatycznymi, który obejmuje ryzyko przejścia (transition). Mają w tym przypadku miejsce potencjalne niekorzystne, trudne do oszacowania dzisiaj zagrożenia np.: w ramach pandemii czy zmiany środowiska naturalnego wpływającego niekorzystnie na funkcjonowanie organizmu człowieka. Aktualnie trudno jest określić wpływ tej zmiennej na wielkość wymogu kapitałowego w perspektywie jednego roku działalności Spółki. Drugim aspektem możliwym do analizowania jest kontekst społecznej odpowiedzialności podmiotu (Social responsibility). W tym znaczeniu Spółka oferuje szereg różnorodnych usług ubezpieczeniowych realizujących cel dotyczący zapewnienie zdrowego życia i promowanie prawidłowego jego trybu w ramach aktywności Spółki nakierunkowanej na jej klientów. Element ten wpływa na ryzyko składki dla tego rodzaju oferowanych usług ubezpieczeniowych.

Zmiany klimatyczne w zakresie ryzyk ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach na życie mogą wpłynąć w ramach tzw. ryzyka przejścia (transition) w kontekście środowiska naturalnego (environmental) na ryzyko długowieczności. Niemniej jednak w tym przypadku także trudno jest oszacować wpływ tej zmiennej na wielkość wymogu kapitałowego w perspektywie jednego roku działalności Spółki.

#### **Strategia zarządzania ryzykiem ubezpieczeniowym**

W Strategii zarządzania ryzykiem w zakresie ryzyk ubezpieczeniowych, apetyt na ryzyko został wyznaczony na niskim poziomie. Zostały również utrzymane metody zarządzania ryzykiem ubezpieczeniowym. Przewiduje się w dalszym ciągu nacisk na działania ograniczające ryzyko przez ich właścicieli, odpowiedzialnych równocześnie za zarządzanie poszczególnymi liniami biznesowymi.



#### Ocena wpływu wybuchu konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność Spółki

Określenie ryzyka zgodnie z Mapą ryzyka	Ocena wpływu na wymóg kapitałowy	Ocena wpływu na pozostałą działalność Spółki
A.1.1. A.2.1. Ryzyko składki i rezerw	Wzrost ryzyka składki i rezerw z uwagi na potencjalne wahania wolumenu sprzedaży z uwagi na sytuację ekonomiczną oraz w ubezpieczeniach zdrowotnych związany ze zwiększoną miarą ryzyka w kontekście liczby zainteresowanych ubezpieczeniem	Wzrost ryzyka związany z niepewnością dotyczącą rozwoju portfela ubezpieczeniowego w kontekście szkodowym
A.1.2. A.2.2. Ryzyko katastroficzne	Brak wpływu	Wzrost ryzyka związany z niepewnością dotyczącą rozwoju portfela ubezpieczeniowego w ramach ubezpieczeń zdrowotnych w kontekście szkodowym
A.1.3. A.2.3. Ryzyko lapsów dla ryzyk	Wzrost ryzyka lapsów z uwagi na potencjalne wahania wolumenu sprzedaży z uwagi na sytuację ekonomiczną	Wzrost ryzyka związany z sytuacją ekonomiczną klientów
A.3. Ryzyko o charakterze ubezpieczeń życiowych	Nieznaczny wzrost miary ryzyka ze względu na sytuację ekonomiczną	Nieznaczny wzrost ryzyka związany z ogólną sytuacją gospodarczą
A.4. Ryzyko ochrony poziomu udziału własnego	Nieujęte w wymogu kapitałowym	Brak wpływu

#### Prospektywny opis planowanych metod zarządzania poszczególnymi ryzykami

W kolejnych okresach działalności Zarząd Spółki przewiduje:

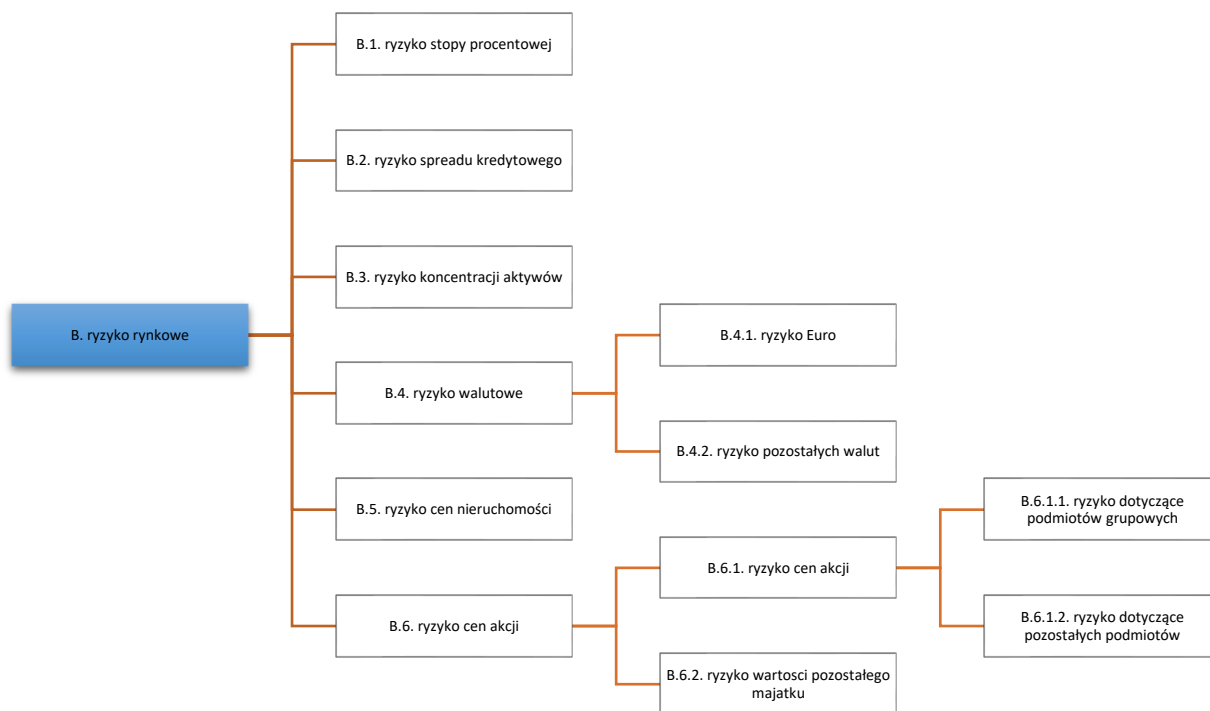
- posiadanie portfela umów reasekuracji w ramach przyjętego na posiedzeniu Zarządu programu reasekuracji – transfer ryzyka (TR);
- nierozszerzanie oferty usług ubezpieczeniowych w kontekście ryzyka pandemii dla umów ubezpieczeń majątkowych – unikanie ryzyka (UR),
- w zakresie działań o charakterze jakościowym:
  - kontynuowanie strategicznych projektów przyjętych przez Zarząd do realizacji w obszarze sprzedaży – zapobieganie ryzyku (ZR),
  - prowadzenie regularnych weryfikacji danych przez zespół Oficera Jakości Danych w ramach nadzoru systemowego – zapobieganie ryzyku (ZR),
  - kontynuowanie dotychczasowo prowadzonych działań w obszarze przeciwdziałania przestępczości ubezpieczeniowej – redukcja ryzyka (RR),
  - kontynuowanie analizy czynników ryzyka katastroficznego w tym kolejny przegląd warunków umów ubezpieczenia – zapobieganie ryzyku (ZR),
  - rozwijanie projektu związanego z modelem wewnętrznym, celem głębszej analizy ryzyka ubezpieczeniowego – zapobieganie ryzyku (ZR)
- w ramach realizacji standardowych zadań funkcji kluczowych Spółka zamierza również kontynuować rutynowe działania w zakresie zarządzania ryzykiem ubezpieczeniowym, w tym przede wszystkim poprzez funkcję aktuarialną badanie adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz taryf ubezpieczeniowych - zapobieganie ryzyku (ZR). Na podstawie uzyskiwanych wyników podejmowane będą decyzje biznesowe dotyczące oferowanych przez Spółkę usług ubezpieczeniowych.

## C.2. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest definiowane jako ryzyko wynikające z wahań poziomu lub zmienności rynkowych cen instrumentów finansowych, które mają wpływ na wartość aktywów i zobowiązań Spółki. Odzwierciedla ono

strukturalne niedopasowanie aktywów i zobowiązań, w szczególności w odniesieniu do czasu ich trwania. Ryzyko rynkowe w działalności Spółki obejmuje ryzyka zaprezentowane na schemacie 12. W stosunku do roku ubiegłego nie nastąpiły istotne zmiany w tym zakresie.

**Schemat 12. Struktura ryzyka rynkowego Spółki.**



W przypadku ryzyk rynkowych, mając na uwadze strukturę portfela lokat, Spółka narażona jest na ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko cen akcji, ryzyko spreadu, ryzyko koncentracji oraz ryzyko cen nieruchomości.

Ryzyko stopy procentowej wynika z wrażliwości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych na zmiany w strukturze czasowej stóp procentowych lub wahania zmienności stóp procentowych, a zarządzane jest poprzez dopasowanie strukturalne przepływów. Ryzyko to objawia się poprzez spadek wartości godziwej poszczególnych obligacji w przypadku wzrostu stóp procentowych, który jest równolegle korygowany poprzez spadek wartości rezerw techniczno – ubezpieczeniowych – i odwrotnie w sytuacji spadku stóp procentowych.

Ryzyko walutowe w Spółce identyfikowane jest przede wszystkim po stronie pasywnej bilansu w związku z zobowiązaniami wobec uposażonych z umów ubezpieczenia w przypadku których odszkodowania lub świadczenia są wyrażone w walucie innej niż PLN. Inne źródło tego ryzyka stanowią pozostałe zobowiązania finansowe Spółki, które są wyrażone w walucie obcej np.: najmy.

Ryzyko cen akcji w działalności Spółki ma w dalszym ciągu znaczenie z uwagi na projekty grupowe. Wpływa ono na łączną wartość ryzyka rynkowego, z uwagi na zasady wyliczania wymogów kapitałowych wynikające z systemu Wyłączalność II. W działalności Spółki obejmuje ono partycypację w powiązanych podmiotach z grupy oraz dla moduły ryzyka typu drugiego ekspozycja związana jest z pozostałymi składnikami aktywów. Oznacza to, że wszelkie składniki majątku niewymienione wprost w metodologii wyliczenia wymogów kapitałowych Wyłączalność II (jak np. rzeczowe składniki majątku) są stresowane najwyższym w ramach formuły standardowej szokiem stanowiącym sumę 49% i symetrycznego dopasowania. Szok ten w przypadku drobnych składników majątku, łatwych do upłynnienia na krajowym rynku, jest bardzo wysoki.

Ryzyko spreadu oraz ryzyko koncentracji uzależnione są przede wszystkim od wielkości portfela obligacji skarbowych denominowanych w Euro, obligacji korporacyjnych oraz od udziałów w jednostkach powiązanych. W szerszym ujęciu dotyczy całego portfela inwestycyjnego Spółki.

Ryzyko cen nieruchomości dotyczy natomiast posiadanych aktywów związanych z leasingiem i realizowaną zasadą ujęcia w wymogu kapitałowym ryzyka w oparciu o pierwotne ryzyko (w tym przypadku z uwagi na umowy związane z wykorzystywanymi przez Spółkę nieruchomościami).

Spółka na mocy obowiązujących przepisów prawa w zakresie działalności lokacyjnej zobowiązana jest do prowadzenia jej w sposób zapewniający wysoki stopień bezpieczeństwa i rentowności lokat przy równoczesnym odpowiednim poziomie ich płynności. Spółka w zarządzaniu tym ryzykiem, oprócz własnych wyliczeń i badań, wykorzystuje dane uzyskane z Grupy VIG. Przeprowadzane jest podwójne sprawdzenie uzyskanych samodzielnie danych jak i wartości przedstawianych za pośrednictwem wyspecjalizowanych jednostek Grupy VIG odpowiadających za grupowe zarządzanie ryzykiem rynkowym.

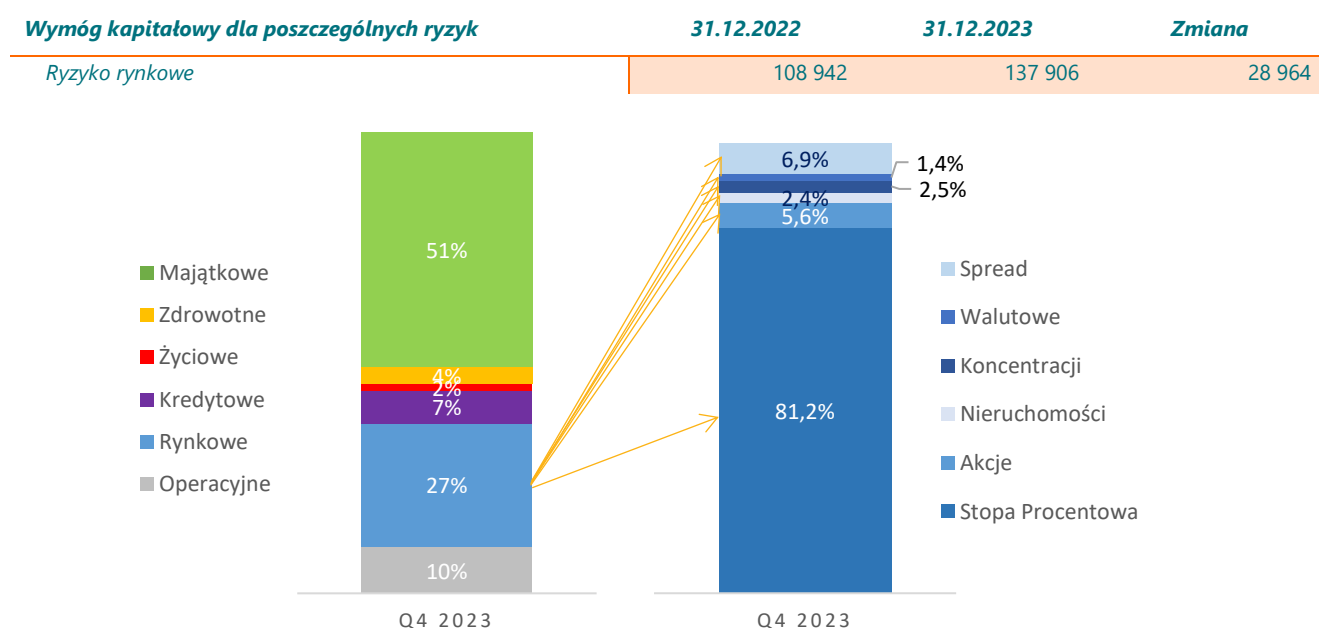
Na dzień 31 grudnia 2023 roku Spółka posiadała w portfelu inwestycyjnym przede wszystkim polskie skarbowe instrumenty dłużne oraz instrumenty w 100% gwarantowane przez Skarb Państwa – denominowane w polskich złotych oraz w euro.

Spółka przeprowadziła badanie ilościowe na danych finansowych za 2023 rok, w którym oceniono wymogi kapitałowe dla:

1. stopy procentowej;
2. waluty;
3. spreadu;
4. koncentracji;
5. cen akcji;
6. cen nieruchomości.

Największą część ryzyka rynkowego na koniec 2023 roku, z udziałem 81,2%, stanowiło ryzyko stopy procentowej.

**Tabela 20. Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka rynkowego.**



## Ryzyko stopy procentowej (B.1)

Ryzyko stopy procentowej definiowane jest jako wrażliwość wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych na zmiany w strukturze czasowej stóp procentowych lub wahania zmienności stóp procentowych. W 2023 roku nie uległa zmianie dotychczasowa polityka lokacyjna i jest ona ukierunkowana na skarbowe dłużne papiery wartościowe. Instrumenty te są narażone na ryzyko stopy procentowej, objawiające się poprzez spadek wartości godziwej poszczególnych obligacji w przypadku wzrostu stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej w obszarze inwestycyjnym korygowane jest poprzez równoległy spadek wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Natomiast spadek stóp procentowych powoduje wzrost wartości godziwej obligacji przy równoczesnym wzroście wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

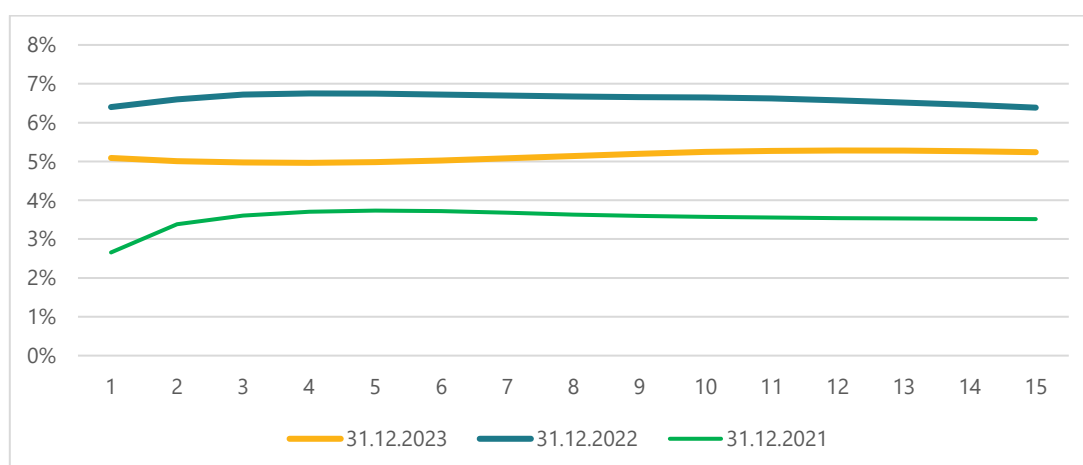
Po cyklu podwyżek stóp procentowych rozpoczętych przez Radę polityki pieniężnej w październiku 2021 roku (3 podwyżki) i kontynuowanych w 2022 roku (8 podwyżek), rok 2023 przyniósł luzowanie polityki pieniężnej (2 obniżki). Od 05.10.2023 podstawowe stopy procentowe wynoszą:

- stopa referencyjna 5,75%,
- stopa lombardowa 6,25%,
- stopa depozytowa 5,25%,
- stopa redyskontowa weksli 5,80%,
- stopa dyskontowa weksli 5,85%.

Czynnikiem skorelowanym ze stopami procentowymi i wpływającym na wartości realne jest inflacja. W 2021 roku rozpoczął się okres dynamicznych wzrostów jej poziomu. W lutym 2023 roku został osiągnięty poziom najwyższy 18,4% (CPI). Od tego czasu następowały systematyczne spadki oznaczające hamowanie wzrostu cen w porównaniu do ich średnich poziomów roku poprzedniego. W grudniu 2023 roku szacunki GUS wyniosły 6,2%.

Struktura stopy wolnej od ryzyka została przedstawiona na poniższym wykresie.

**Wykres 3. Zmiana krzywej stopy wolnej od ryzyka.**



W 2022 roku wzrost stóp procentowych wpłynął negatywnie na wycenę portfela inwestycyjnego Spółki, który jedynie częściowo był rekompensowany wyceną rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. W 2023 roku sytuacja uległa polepszeniu i większej stabilizacji- zakończył się okres dynamicznych wzrostów stóp procentowych wolnych

od ryzyka. Stopy kształtowały się na nieco niższym poziomie w porównaniu do 2022 roku co wpłynęło korzystnie na wycenę portfela inwestycyjnego.

Biorąc pod uwagę istotność ryzyka stopy procentowej w wyliczeniu wymogów kapitałowych, oraz wpływ wyceny obligacji skarbowych na wynik inwestycyjny, przeprowadzono szereg testów stresu dotyczących tego ryzyka, bazujących na danych roku 2022, Q3 2023 roku i planie 2023. Analizując przedmiotowe testy stresu można przyjąć, że punktowe zmiany krzywej stopy procentowej nie zagrażały dotychczas wypłacalności Spółki, nie mniej przy znacznej zmianie stopy procentowej miał miejsce duży wpływ na środki własne związane z przeceną wartości godziwej instrumentów finansowych. Przeprowadzone testy stresu wskazały, że Spółka jest bardzo bezpieczna pod względem kapitałowym. Natomiast dużą wrażliwość na zmiany parametrów makroekonomicznych ujawnił prospektywny test ekonomiczny przeprowadzony według metodologii UKNF, zakładającej recesję oraz pogorszenie wielu parametrów makroekonomicznych: wzrost bezrobocia, wzrost inflacji, wzrost stóp procentowych, spadek wartości akcji, wzrost kursów walut. W wyniku przeprowadzonego testu nastąpiło istotne obniżenie środków własnych oraz wzrost wymogów, co niekorzystnie wpłynęło na wielkość współczynnika wypłacalności.

W zakresie realizowanej Strategii Zarządzania Ryzykiem Spółka, oprócz dłużnych instrumentów skarbowych, posiadała gwarantowane w pełni przez Skarb Państwa obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) oraz obligacje Polskiego Funduszu Rozwoju S.A (PFR). Obydwa rodzaje instrumentów spełniają w pełni wymogi określone w art. 215 Rozporządzenia delegowanego. W portfelu Spółki są również fundusze inwestycyjne TFI z grupy VIG.

Spółka w 2023 kontynuowała realizowanie bezpiecznej strategii inwestycyjnej opierającej się o dłużne instrumenty skarbowe. Ryzyko stopy procentowej ma równocześnie charakter odwracalny, tzn. w przypadku utrzymania instrumentu do chwili wykupu, część strat związanych z wyceną ulegnie redukcji. Ważnym aspektem w zakresie uzyskiwanych przez Spółkę wyników dotyczących wymogu związanego ze stopą procentową jest ograniczenie szoku po stronie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych poprzez reasekurację portfela ubezpieczeń komunikacyjnych. Spółka istotnie mitygując ryzyko rezerw, otwiera pozycję po stronie aktywnej bilansu z uwagi na portfel inwestycyjny.

**Tabela 21. Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka stopy procentowej.**

<i>Wymóg kapitałowy dla poszczególnych ryzyk</i>	<i>31.12.2022</i>	<i>31.12.2023</i>	<i>Zmiana</i>
<i>Ryzyko stopy procentowej</i>	105 047	135 291	30 244

### **Ryzyko spreadu (B.2.) i ryzyko koncentracji (B.3.)**

Ryzyko spreadu kredytowego odzwierciedla wrażliwość wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych na zmiany w poziomie spreadów kredytowych w odniesieniu do struktury czasowej stóp procentowych papierów wartościowych pozbawionych ryzyka lub wahaniami ich zmienności. Ryzyko koncentracji aktywów definiuje się jako ryzyko, na które jest narażony zakład ubezpieczeń i które wynika z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów.

Obydwa ryzyka związane są z podobnymi elementami aktywów: posiadanym portfelem euroobligacji, depozytami oraz w przypadku ryzyka koncentracji również z udziałami w podmiotach zewnętrznych. Ryzyko koncentracji związane było z euroobligacjami oraz depozytami krótkoterminowymi, natomiast ryzyko spreadu dotyczyło depozytu, euroobligacji, pożyczki udzielonej Spółce powiązanej oraz obligacji korporacyjnych wynikających z ekspozycji posiadanych funduszy inwestycyjnych.

Dla obydwu ryzyk należy wskazać, że obecnie obowiązujące przepisy prawa nie zakładają uwzględnienia w wyliczeniu wymogu kapitałowego obligacji skarbowych denominowanych w walucie krajowej. Z uwagi na

powyższe, w badaniu nie podlegał wyliczeniu wymóg kapitałowy dla głównego portfela inwestycyjnego Spółki, mimo że ryzyko Skarbu Państwa jest faktyczne. Spółka w ramach własnej oceny ryzyka i wypłacalności przeprowadziła dodatkowy test dla ryzyka spreadu. W teście przyjęto wartości szoku jak dla euroobligacji. Przyjęte w teście założenia spowodowały obniżenie współczynnika wypłacalności niemniej jednak nie stanowiły zagrożenia dla wypłacalności Spółki. Dodatkowo w ramach testów stresu Grupy VIG przeanalizowano scenariusze wzrostu spreadu o 50bp aktywów o kodzie identyfikacyjnym CIC 1 (rządowych) oraz wzrostu spreadu o 50bp aktywów o kodzie CIC 2,5,6,8 (korporacyjnych). Przeprowadzony test nie miał znaczenia dla działalności Spółki.

Zarządzanie wyżej wymienionymi ryzykami jest uzależnione od zarządzania ryzykiem walutowym po stronie pasywnej bilansu. Generowane przez to ryzyko wymogi kapitałowe dotyczą przede wszystkim wielkości portfela instrumentów finansowych denominowanych w innej walucie niż polski złoty. Obydwa rodzaje ryzyka obecnie generują wymogi kapitałowe w zakresie modułu ryzyka rynkowego. Nie mają jednakże znacznego wpływu na łączny wymóg kapitałowy dla ryzyka rynkowego.

**Tabela 22. Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka spreadu i koncentracji.**

<i>Wymóg kapitałowy dla poszczególnych ryzyk</i>	<i>31.12.2022</i>	<i>31.12.2023</i>	<i>Zmiana</i>
<i>Ryzyko spreadu</i>	9 083	11 443	2 360
<i>Ryzyko koncentracji</i>	4 319	4 150	-169

#### **Ryzyko walutowe (B.4)**

Ryzyko walutowe w działalności Spółki definiowane jest jako wrażliwość wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych na zmiany w poziomie lub wahania zmienności kursów wymiany walut. W związku z ekspozycją na ryzyko kursowe spowodowaną płatnościami wobec uposażonych w euro, Spółka utrzymuje w portfelu euroobligacje celem mitygacji tego ryzyka. W 2023 roku, Spółka posiadała nadal w portfelu obligacje korporacyjne denominowane w Euro oraz fundusze inwestycyjne denominowane w Euro Drugą ekspozycją na ryzyko walutowe po stronie pasywnej bilansu są zobowiązania wynikające z długoterminowych umów najmu oraz leasingu - mitygowane w sposób analogiczny jak dla zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia.

W pozostałym zakresie Spółka zapobiega temu ryzyku poprzez unikanie zawierania umów ubezpieczenia, w których suma ubezpieczenia jest wyrażona w innej walucie niż PLN oraz realizowanie roszczeń z umowy ubezpieczenia po kursie, który został ustalony w umowie ubezpieczenia.

Analizując przedmiotowe ryzyko, Spółka uwzględniła je w testach stresu dotyczących ryzyka rynkowego. Wpływ tego modułu ryzyka na uzyskane wyniki testu należy uznać za nieistotny.

**Tabela 23. Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka walutowego.**

<i>Wymóg kapitałowy dla poszczególnych ryzyk</i>	<i>31.12.2022</i>	<i>31.12.2023</i>	<i>Zmiana</i>
<i>Ryzyko walutowe</i>	5 967	2 407	-3 560

#### **Ryzyko cen nieruchomości (B.5)**

Ryzyko cen nieruchomości oznacza wrażliwość wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych na zmiany w poziomie lub wahania zmienności rynkowych cen nieruchomości. Ryzyko to dotyczy posiadanych aktywów związanych z leasingiem i realizowaną zasadą ujęcia w wymogu kapitałowym ryzyka w oparciu o pierwotne ryzyko (w tym przypadku z uwagi na umowy związane z wykorzystywanymi przez Spółkę nieruchomościami).

**Tabela 24. Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka cen nieruchomości.**

Wymóg kapitałowy dla poszczególnych ryzyk	31.12.2022	31.12.2023	Zmiana
Ryzyko cen nieruchomości	4 350	4 012	-338

### Ryzyko cen akcji (B.6)

Z uwagi na zaangażowanie w projekty grupowe, w Spółce od 2019 roku powstała ekspozycja na ryzyko cen akcji. Ryzyko to w metodologii badania kapitałowego wymogu wypłacalności podzielone jest na trzy ekspozycje:

1. ekspozycję typu 1 obejmującą akcje należące do podmiotów strategicznych;
2. ekspozycję typu 1 obejmującą akcje notowane na rynkach regulowanych, w państwach członkowskich EOG lub OECD;
3. ekspozycję typu 2 obejmującą pozostałe rynki regulowane, akcje nieemitowane, towary i inne inwestycje alternatywne. Ponadto obejmuje ona wszelkie inne aktywa nieujęte w innych podmodułach ryzyka rynkowego.

Spółka dotychczas w wymogu kapitałowym wykazuje ryzyko przede wszystkim w przypadku pozostałych, nieujętych w innych modułach ryzyka składnikach aktywów np.: rzeczowe składniki aktywów. W ocenie Spółki stresowanie wartości drobnych składników aktywów w sposób przewidziany dla akcji nienotowanych na giełdzie nie jest zasadne. Wskazane składniki majątku Spółki są ogólnie dostępne dla transakcji kupna/sprzedaży m.in. na aukcjach internetowych – nie mają one również znacznej jednostkowej wartości dla Spółki – wartość ich wyceny dla bilansu ekonomicznego wiąże się z dużą liczbą tych składników aktywów (np.: sprzęt komputerowy). W przypadku ekspozycji typu 1 ma miejsce ekspozycja związana z posiadaniem udziałów w podmiotach Grupy VIG oraz nieznaczna ekspozycja związana z akcjami pozyskanymi z postępowania regresowego. Spółka zgodnie z metodologią grupową przeprowadziła test stresu dla ryzyka akcji. Przeprowadzony test nie miał wielkiego znaczenia dla działalności Spółki.

**Tabela 25. Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka cen akcji.**

Wymóg kapitałowy dla poszczególnych ryzyk	31.12.2022	31.12.2023	Zmiana
Ryzyko cen akcji	8 891	9 383	492

### Koncentracja w ramach ryzyka rynkowego

Spółka dokonała dodatkowego przeglądu ryzyk rynkowych w kontekście identyfikacji koncentracji ryzyka rynkowego. Koncentracja ryzyka dla tego modułu ma miejsce w przypadku ryzyka koncentracji aktywów i ryzyka spreadu kredytowego. W obu przypadkach koncentracja ta nie wynika ze stosownej standardowej formuły wyliczenia wymogów kapitałowych, lecz jest związana z obligacjami Skarbu Państwa pomijanymi w metodologii wyliczenia wymogów kapitałowych zgodnie z reżimem prawnym systemu Wypłacalność II. Wpływ zmiany przedmiotowej metodologii i uwzględnienie posiadanych dłużnych instrumentów w wymogach kapitałowych Spółki faktycznie opisuje ryzyko, na które Spółka jest narażona oraz obrazuje ekspozycję na ryzyko koncentracji.

Szczegółowy opis tego ryzyka ma miejsce w poprzedzających podrozdziałach niniejszego sprawozdania.

### Czynniki ESG wpływające na ryzyko

W przypadku ryzyk rynkowych czynnik ESG występuje dla dwóch aspektów: środowiska naturalnego (environmental) oraz społecznej odpowiedzialności biznesu (Social responsibility). Spółka obydwoima zagadnieniami zarządza w tożsamy sposób. W ramach zarządzania pasywnego poprzez wyłączenie z portfela inwestycyjnego wszelkich aktywów inwestycyjnych, w przypadku których ma miejsce naruszanie celów w obydwu wspomnianych obszarach, w tym m.in. w ramach stosowania sankcji międzynarodowych, przeciwdziałania terroryzmowi oraz inwestycjom, które mają znamiona prania brudnych pieniędzy. W ramach zarządzania



aktywnego Spółka angażuje się w inwestycje mające charakter projektów m.in. związanych z ochroną środowiska naturalnego i przeciwdziałających zmianom klimatycznym tzw. zielone obligacje.

#### Strategia zarządzania ryzykiem

Metody zarządzania poszczególnymi ryzykami w tej kategorii ryzyk są następujące:

1. ryzyko stopy procentowej – odpowiednie dopasowanie struktury pasywów i aktywów (zapobieganie i redukowanie ryzyka ZR, RR);
2. ryzyko kursu walutowego – utrzymanie dotychczasowych zasad zarządzania i w zależności od środowiska ryzyka zapobieganie, redukowanie bądź unikanie ryzyka (ZR, RR, UR);
3. ryzyko cen akcji – akceptacja ryzyka w ramach udziału w przedsięwzięciach grupowych (AR), unikanie ryzyka dla pozostałych sytuacji (UR);
4. ryzyko cen nieruchomości – akceptacja ryzyka w ramach udziału w przedsięwzięciach grupowych (AR), unikanie ryzyka dla pozostałych sytuacji (UR);
5. ryzyko spreadu, ryzyko koncentracji – akceptacja ryzyka i jego monitorowanie (AR).

#### Ocena wpływu konfliktu zbrojnego na Ukrainie na działalność Spółki

Określenie ryzyka zgodnie z Mapą ryzyka	Ocena wpływu na wymóg kapitałowy	Ocena wpływu na pozostałą działalność Spółki
B.1 Ryzyko stopy procentowej	Negatywny wpływ na ryzyko stopy procentowej związany z nieprzewidywalnymi zmianami stóp procentowych	Istotny wpływ jakościowy na decyzje inwestycyjne podejmowane w Spółce. Konieczność uważnego monitorowania sytuacji pod względem stóp procentowych. Przecena wyceny posiadanych instrumentów dłużnych Skarbu Państwa. Polska jako państwo tzw. frontowe.
B.2 Ryzyko spreadu kredytowego	Brak wpływu z uwagi na strukturę portfela	Negatywny wpływ z uwagi na czynniki makroekonomiczne z ramach posiadanego portfela inwestycyjnego.
B.3 Ryzyko koncentracji aktywów	Brak wpływu z uwagi na strukturę portfela	Negatywny wpływ z uwagi na czynniki makroekonomiczne z ramach posiadanego portfela inwestycyjnego.
B.4 Ryzyko walutowe	Potencjalny negatywny wpływ związany z większym niedopasowaniem struktury przepływów	Negatywny wpływ z uwagi na czynniki makroekonomiczne z ramach posiadanego portfela inwestycyjnego.
B.5 Ryzyko cen akcji	Brak wpływu z uwagi na niższą miarę ryzyka podlegającego szokowi	Negatywny wpływ z uwagi na czynniki makroekonomiczne z ramach posiadanego portfela inwestycyjnego.
B.6 Ryzyko cen nieruchomości	Brak wpływu z uwagi na strukturę portfela	Brak wpływu z uwagi na strukturę portfela

#### Prospektywny opis planowanych metod zarządzania poszczególnymi ryzykami

W kolejnych okresach działalności Zarząd Spółki przewiduje:

1. kontynuowanie dotychczasowej polityki lokacyjnej ukierunkowanej na skarbowe dłużne papiery wartościowe – unikanie ryzyka (UR);
2. korygowanie ryzyka stopy procentowej poprzez odpowiednie dopasowanie struktury obligacji skarbowych do struktury terminowej przepływów z tytułu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych – zapobieganie ryzyku (ZR);

3. korygowanie wielkości portfela Euroobligacji celem uwzględniania zmiany ekspozycji związanej z umową reasekuracji proporcjonalnej oraz umowami leasingowymi, co wpłynie zarówno na wymogi kapitałowe dotyczące ryzyka kursu walutowego, ryzyka spreadu oraz ryzyka koncentracji, reagując tym poprzez aktywne działania na potencjalny wzrost wymogu kapitałowego – redukowanie ryzyka (RR);
4. potencjalną możliwość wejścia kapitałowego w grupowe projekty inwestycyjne – akceptowanie ryzyka (AR),
5. utrzymywanie krótkoterminowej płynności w PLN i Euro poprzez krótkoterminowe lokaty – zapobieganie ryzyku (ZR);
6. utrzymanie współpracy z bankami umożliwiające skuteczne ograniczenie ryzyka koncentracji – zapobieganie ryzyku (ZR).

Należy podkreślić, że zarządzanie ryzykiem rynkowym opiera się o wytyczne inwestycyjne ujęte w dokumencie „Investment and Risk Strategy 2023”. Spółka przedstawiła w nim pożądaną strukturę portfela oraz opracowała limity dla pozostałych rodzajów inwestycji. Limity te uwzględniają rodzaj aktywa, udział aktywa w sumie lokat zakładu ubezpieczeń, strukturę walutową aktywów oraz koncentrację w danej branży. W zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym Spółka będzie korzystała z pomocy i doświadczeń wyspecjalizowanej jednostki Grupy VIG. W zakresie poza inwestycyjnym Zarząd Spółki kontynuuje zarządzanie ryzykiem rynkowym w oparciu o mechanizmy opisane w strategii zarządzania ryzykiem w tym unikanie ryzyka walutowego (UR).

#### **Zasada ostrożnego inwestora**

Z uwagi na normy prawa Spółka jest zobowiązana do prowadzenia działalności lokacyjnej w sposób zapewniający wysoki stopień bezpieczeństwa, jakości i rentowności lokat przy równoczesnym odpowiednim poziomie ich płynności. Spółka opisała szczegółowo w uregulowaniach wewnętrznych zasady oraz procedury zarządzania procesem inwestycyjnym, w tym wskazano odpowiedzialności dla poszczególnych osób i jednostek organizacyjnych, przypisano role funkcjom kluczowym oraz zdiagnozowano potencjalne miejsca konfliktów interesów. Opracowane i wdrożone zostały wytyczne inwestycyjne mające m.in. na uwadze realizację zasad ostrożnego inwestora.

Zgodnie z art. 132 Dyrektywy Wyłącalność II Spółka może lokować środki finansowe, w tym na pokrycie wymogów kapitałowych, wyłącznie w aktywa i instrumenty finansowe:

1. których ryzyko może właściwie określić, mierzyć i monitorować,
2. którymi może właściwie zarządzać, kontrolować i prowadzić sprawozdawczość w zakresie ryzyka,
3. które może właściwie uwzględnić przy ocenie łącznych potrzeb w zakresie wyłącalności.

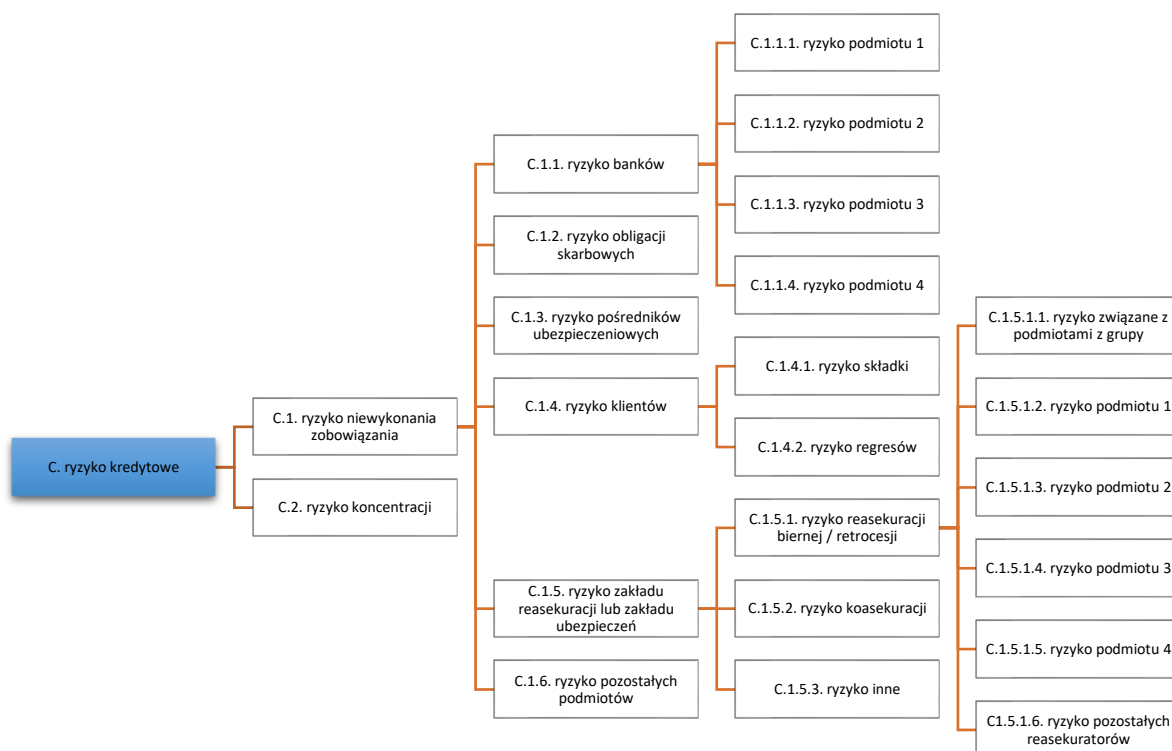
W 2023 roku nie nastąpiła istotna zmiana portfela inwestycyjnego w stosunku do roku ubiegłego. Zawierał on w większości dłużne papiery wartościowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa. Zaangażowanie w obligacje korporacyjne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz strategiczne inwestycje grupowe stanowiły niewielki udział.

Inwestując w aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wyłącalności, Spółka uwzględnia charakter i czas trwania zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych.

### **C.3. Ryzyko kredytowe**

W przypadku kapitałowego wymogu wyłącalności, ryzyko kredytowe odzwierciedla możliwe straty, które mogą się zmaterializować w ciągu kolejnych 12 miesięcy, w związku z nieoczekiwanym niewykonaniem zobowiązań przez kontrahentów i dłużników Spółki lub pogorszeniem się ich zdolności kredytowej. Schemat analizowanego ryzyka kredytowego rozszerzony o ryzyko koncentracji przedstawia się następująco:

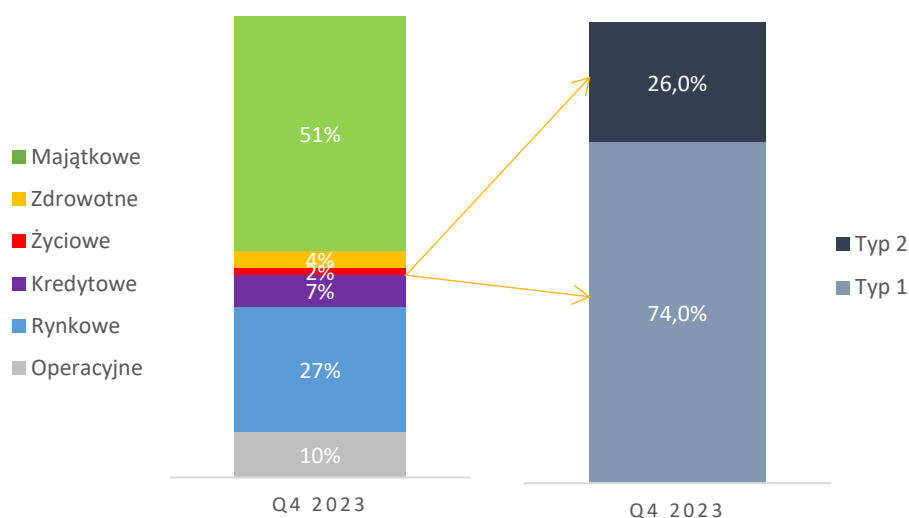
**Schemat 13. Struktura ryzyka kredytowego Spółki.**



### Ryzyko niewykonania zobowiązania (C.1.)

**Tabela 26. Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka kredytowego.**

Wymóg kapitałowy dla poszczególnych ryzyk	31.12.2022	31.12.2023	Zmiana
Ryzyko kredytowe	24 029	35 936	11 907



#### **Ryzyko zakładu reasekuracji lub zakładu ubezpieczeń (C.1.5.)**

W ocenie wyszczególniono ryzyka związane z największymi reasekuratorami współpracującymi ze Spółką. Ekspozycja dla tego ryzyka mierzona jest w oparciu o saldo zobowiązań/należności z tytułu reasekuracji, udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych oraz efekt mitygacji ryzyka. Obecnie można wyróżnić trzy podłoża ekspozycji dla ryzyka kredytowego: pierwsza z nich dotyczy współpracy w ramach grupy kapitałowej, druga związana jest z długoletnią współpracą w zakresie portfela ubezpieczeń OC komunikacyjnego, trzecia dotyczy transferu ryzyka w ramach m.in. dużych ubezpieczeń korporacyjnych oraz programów reasekuracji katastroficznej. Wszystkie istotne ekspozycje związane są z partnerami reasekuracyjnymi o jakości kredytowej nie niższej niż druga i charakteryzującymi się stabilnością tej oceny.

Spółka przeprowadziła szereg testów stresów ryzyka kredytowego. Były to: testy uwzględniające obniżenie ratingów albo jakości kredytowej, analiza ryzyka kredytowego w oparciu o współczynniki wypłacalności, odwrócony test stresu ujawniający o ile musiałyby pogorszyć się poszczególne parametry ryzyka kredytowego kontrahentów, aby Spółka przestała spełniać współczynniki bezpieczeństwa. W teście odwróconym przyjęto najniższą jakość kredytową dla wszystkich reasekuratorów natomiast współczynniki wypłacalności obniżono do poziomu 75%. W przyjętej maksymalnie skrajnej sytuacji Spółka otrzymała współczynnik 100%. Przeprowadzone testy wskazały na zagrożenie utrzymania współczynników jedynie w przypadku scenariuszy stresowych związanych z ekstremalnym obniżeniem jakości kredytowych dla podmiotów z macierzystej grupy kapitałowej.

Spółka przeprowadziła również badanie polegające na pominięciu oceny jakości kredytowej opartej na ocenie agencji ratingowych dla pięciu głównych podmiotów przy wykorzystaniu dostępnych wskaźników wypłacalności w ramach zaudytowanych raportów o wypłacalności i kondycji finansowej reasekuratorów. Zdaniem Spółki współczynnik wypłacalności w lepszy sposób odzwierciedla bezpieczeństwo finansowe zakładów reasekuracji niż oceny agencji ratingowych. Metodologia wyliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności została opracowana ściśle dla rynku ubezpieczeniowego i jest, również z uwagi na publiczne raporty, transparentna dla uczestników tego rynku. Zastosowane zmiany praktycznie nie miały znaczenia na wielkość współczynnika wypłacalności.

#### **Ryzyko pośredników ubezpieczeniowych (C.1.3.) i ryzyko klientów (C.1.4.)**

Spółka w sposób ciągły monitoruje należności swoich klientów i pośredników ubezpieczeniowych. W przypadku tych podmiotów ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta jest na bieżąco monitorowane oraz gdy ma miejsce niewykonanie zobowiązania, podejmowane są działania dyscyplinujące m.in. wysyłanie przypominającej korespondencji bądź prowadzone są postępowania windykacyjne, w sytuacjach skrajnych Spółka podejmuje również działania o charakterze antyfraudowym zawiadamiając o możliwości popełnienia przestępstwa przez pośrednika polegającego na przywłaszczeniu mienia tj. umyślne przestępstwo przeciwko mieniu. Wstrzymywana jest również współpraca z tymi podmiotami, które systematycznie nieprawidłowo rozliczają się ze swoich zobowiązań.

#### **Ryzyko banku (C.1.1.)**

Odnosnie instytucji finansowych, ryzyko niewykonania zobowiązania zostało ocenione jakościowo jako bardzo małe. Spółka współpracuje obecnie z czterema bankami. Poniżej w tabeli przedstawiono ich ocenę kredytową i współczynniki wypłacalności.

**Tabela 27. Ocena ryzyka kredytowego dla depozytariusza Spółki.**

<i>Bank</i>	<i>Ocena jakości kredytowej</i>	<i>Zmiana ratingu</i>	<i>Współczynnik kapitału Tier I</i>	<i>Łączny współczynnik kapitałowy</i>
<i>Bank 1</i>	3	-	18,0%	19,9%
<i>Bank 2</i>	3	-	16,4%	19,4%
<i>Bank 3</i>	2	-	19,25%	20,25%
<i>Bank 4</i>	3	-	22,25%	23,96%

W przypadku banków grupowa wyspecjalizowana jednostka analizuje ryzyko po stronie inwestowanych aktywów. Ocena dla jednego banku została obniżona do poziomu bbb-, dla drugiego podwyższona na a+, a dla trzeciego pozostała bez zmian na poziomie bb+.

Dla ryzyka banków przeprowadzono w tożsamej metodologii jak w przypadku reasekuratorów, symulacje: polegającą na obniżeniu jakości kredytowej banków. Zmiany powyższe nie miały wpływu na Spółkę.

#### **Ryzyko obligacji skarbowych (C.1.2.)**

Spółka posiada w swoim portfelu obligacje Skarbu Państwa. Polskie dłużne papiery wartościowe narażone są na ryzyko kredytowe związane z zaprzestaniem obsługi długu przez Skarb Państwa. Zgodnie z metodologią reżimu prawnego Wypłacalność II polskie obligacje Skarbu Państwa denominowane w PLN nie generują wymogu kapitałowego w zakresie modułu ryzyka niewypłacalności kontrahenta. Spółka utrzymuje dotychczasową politykę inwestycyjną dążąc do zachowania odpowiedniej relacji pomiędzy pożądanym dochodem z inwestycji oraz bezpieczeństwem kredytowym.

Mając na uwadze skalę zaangażowania inwestycyjnego w obligacje skarbowe należy wskazać, że ryzyko kredytowe Polski jest jednym z podstawowych ryzyk mających wpływ na funkcjonowanie Spółki. Wpływ zmiany ryzyka kredytowego Skarbu Państwa, pomimo nie uwzględnienia tego ryzyka w module ryzyka kredytowego, ma miejsce poprzez faktyczną wycenę ich wartości godziwej, co jest odzwierciedlone w kapitale z aktualizacji wyceny oraz wyniku finansowym Spółki. Zmiana wyceny obligacji wpływa równocześnie na środki własne zakładu ubezpieczeń. Jakość kredytowa Polski wyrażona w CDS 5Y (instrumentach pochodnych stanowiących zabezpieczenie w przypadku niewywiązania się ze spłaty zadłużenia Skarbu Państwa) w 2022 roku uległa istotnemu pogorszeniu. Od początku 2022 roku utrzymywał się trend wzrostowy, osiągając maksymalną wartość 165,785 pb w październiku 2022 roku. Od tego momentu trend się odwrócił i następowała stopniowa poprawa jakości zbliżając się do 60 na koniec 2023r.

Spółka oprócz dłużnych instrumentów skarbowych posiada również gwarantowane w pełni przez Skarb Państwa obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) oraz obligacje Polskiego Funduszu Rozwoju S.A (PFR). Obydwa instrumenty spełniają w pełni wymogi określone w art. 215 Rozporządzenia delegowanego. Wobec powyższego w zakresie ryzyka kredytowego Spółka traktuje je tożsamo jak ryzyko kredytowe Skarbu Państwa.

Testy stresu w przypadku ryzyka obligacji zostały przeprowadzone w ramach modułu ryzyka rynkowego.

#### **Ryzyko koncentracji (C.2.)**

W celu osiągnięcia pożądanego poziomu bezpieczeństwa, jakości, płynności, rentowności i dostępności portfela Spółka stosuje limity dotyczące instrumentów finansowych i emitentów. Przegląd i aktualizacja limitów koncentracji dokonywane są corocznie, natomiast monitorowanie ich wysokości odbywa się w cyklach miesięcznych. Wyniki analiz prezentowane są z częstotliwością i w zakresie dostosowanymi do skali ryzyka oraz potrzeb poszczególnych jednostek organizacyjnych i organów Spółki.

Koncentracja ryzyka w kontekście niewykonania zobowiązania przez kontrahenta w związku z brakiem dywersyfikacji dostawców (koncentracja podmiotowa) lub usług (koncentracja przedmiotowa) może w Spółce potencjalnie dotyczyć pozycji reasekuracyjnych, środków na rachunkach bankowych oraz Skarbu Państwa.

Z uwagi na zagrożenie wynikające z transferu ryzyka w dużej części na jeden zakład reasekuracji lub na kilka reasekuratorów, Spółka dąży do rozproszenia ryzyka. Zasady wyboru kontrahentów i limity cedowanego ryzyka dla poszczególnych reasekuratorów, określone w grupowych wytycznych reasekuracyjnych, zabezpieczają Spółkę przed nadmierną koncentracją w jeden podmiot. Obecnie największe zaangażowanie Spółki dotyczy podmiotów grupy VIG. Do 2022 roku wyłącznie umowy kwotowe grupowe zawierają depozyty składkowe i szkodowe, natomiast od 2023 roku strony zrezygnowały z tego mechanizmu i nie przewiduje się powrotu do niego w przyszłości.

W przypadku banków, Spółka posiada system limitów, zatwierdzony przez organy Spółki w Investment and risk strategy 2023, uwzględniający maksymalne zaangażowanie w poszczególne pozycje aktywne oraz wykaz banków w których dopuszcza się lokowanie środków. Ponadto co roku analizowane są ich współczynniki wypłacalności oraz w okresach kwartalnych monitorowane zmiany w zakresie ocen jakości kredytowej.

Zagadnienie związane z inwestowaniem w dłużne instrumenty skarbowe został omówione w poprzedzającej części dokumentu.

#### **Czynniki ESG wpływające na ryzyko**

W przypadku ryzyk kredytowych czynnik ESG występuje dla dwóch problemów: środowiska naturalnego (environmental) oraz społecznej odpowiedzialności biznesu (Social responsibility). Przy czym dla środowiska naturalnego wydaje się, że ma miejsce ryzyko przejścia (transition), a dla ryzyka związanego ze społeczną odpowiedzialnością biznesu aspekt ESG może dotyczyć potencjalnie bieżącej działalności Spółki. Ryzyko przejścia związane ze zmianami klimatycznymi może obejmować zmniejszenie skłonności reasekuratorów do przyjmowania na siebie ochrony reasekuracyjnej oraz potencjalnego pogarszania ich jakości kredytowej w związku z ekspozycją ubezpieczeniową. Ryzyko związane ze społeczną odpowiedzialnością biznesu może dotyczyć pogorszenia sytuacji finansowej zakładu reasekuracji w przypadku gdyby w jego portfelu umów znalazły się ryzyka narażone na ryzyko reputacji np.: związane z konfliktami zbrojnymi, brudnymi technologiami, zanieczyszczeniem środowiska bądź związane z odpowiedzialnością cywilną menadżerską związaną z jednym z omawianych problemów np.: konieczność pokrycia szkody z OC w przypadku zaniedbań które spowodowały katastrofę ekologiczną. Spółka przedmiotowymi ryzykami zarządza aktywnie poprzez odpowiedni dobór reasekuratorów w tym reasekuratorów w grupie, o wysokiej renomie i jakości kredytowej.

W 2023 roku Spółka przeprowadziła test w tym obszarze na ryzyko kredytowe zgodnie z metodologią UKNF. Przeprowadzony test wskazał na brak wpływu szokowanych parametrów na działalność Spółki.

#### **Strategia zarządzania ryzykiem**

W przyjętej przez Radę Nadzorczą Strategii zarządzania ryzykiem Spółka przyjęła, jako minimum w zakresie reasekuracji zawieranie umów z podmiotami posiadającymi ocenę jakości kredytowej, zgodnie z zasadami systemu Wypłacalność II, co najmniej na poziomie oceny 2. Szczegółowe zasady i limity cedowanego ryzyka dla poszczególnych reasekuratorów określone są w grupowych Wytycznych Reasekuracyjnych, które zawierają m.in. listę reasekuratorów dopuszczalnych przez Grupę VIG. Zasady współpracy z danym podmiotem związane są z oceną ratingową reasekuratora oraz z limitami cesji na reasekuratora.

Współpracujące ze Spółką banki również muszą cechować się wysoką jakością kredytową. Wykaz banków w których możliwe jest lokowanie środków ujęty jest w ramach limitów w „Investment and Risk Strategy 2023”. Dla obligacji skarbowych miernikiem oceny zagrożenia uznano wartość CDS. W przypadku ubezpieczających oraz pośredników ubezpieczeniowych Spółka mityguje ryzyko poprzez bieżące monitorowanie należności. Ponadto Spółka zapobiega materializacji ryzyka np.: przysyłając przypominającą korespondencję oraz redukuje ryzyko

rozwiązując umowy z podmiotami nierzetelnymi, prowadzi postępowania antyfraudowe, a także prowadzi postępowania windykacyjne.

#### Ocena wpływu konfliktu zbrojnego na Ukrainie na działalność Spółki

Określenie ryzyka zgodnie z Mapą ryzyka	Ocena wpływu na wymóg kapitałowy	Ocena wpływu na pozostałą działalność Spółki
C.1.1. Ryzyko banku	Wpływ nieznaczny	Brak wpływu
C.1.2. Ryzyko obligacji skarbowych	Obecnie wpływ nieznaczny; aktualne ustabilizowanie sytuacji i poprawa jakości kredytowej wyrażonej w CDS 5Y w 2023r nie sygnalizuje prawdopodobieństwa gwałtownych zmian oprocentowania obligacji niemniej jednak nie można ich wykluczyć	Wpływ z uwagi na czynniki makroekonomiczne
C.1.3. Ryzyko pośredników ubezpieczeniowych	Obecnie wpływ nieznaczny dla wymogów kapitałowych. Potencjalny wzrost należności nie wpływa istotnie na wymóg kapitałowy.	Brak istotnego wpływu z uwagi na skalę ryzyka
C.1.4. Ryzyko klientów	Obecnie wpływ nieznaczny dla wymogów kapitałowych. Potencjalny wzrost należności nie wpływa istotnie na wymóg kapitałowy.	Brak istotnego wpływu z uwagi na skalę ryzyka
C.1.5. Ryzyko zakładu reasekuracji lub zakładu ubezpieczeń	Wpływ nieznaczny	Wpływ nieznaczny z uwagi na jakość portfela reasekuratorów
C.1.6. Ryzyko pozostałych podmiotów	Nie dotyczy	Brak istotnego wpływu z uwagi na skalę ryzyka

#### Prospektywny opis planowanych metod zarządzania poszczególnymi ryzykami

W kolejnych okresach działalności Zarząd Spółki przewiduje kontynuowanie dotychczasowych prac tj:

1. dywersyfikację ryzyka w zakresie umów reasekuracji – zapobieganie ryzyku (ZR),
2. kontynuowanie dotychczasowej polityki lokacyjnej ukierunkowanej na skarbowe dłużne papiery wartościowe cechującej się niskim ryzykiem kredytowym – unikanie ryzyka (UR),
3. dywersyfikację lokat i środków pieniężnych pomiędzy współpracującą ze Spółką banki – zapobieganie ryzyku (ZR),
4. kontynuowanie procesu windykacji w tym windykacji sądowej oraz współpracy z jednostką wyspecjalizowaną w przestępczości ubezpieczeniowej – redukcja ryzyka (RR).

#### C.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności związane jest z możliwą utratą zdolności Spółki do wywiązywania się z zobowiązań z uwagi na niedopasowanie aktywów i zobowiązań generujące brak odpowiednich aktywów mających na celu uregulowanie zobowiązań finansowych Spółki w momencie, gdy stają się one wymagalne zarówno ze względu na datę zapadalności jak i rodzaj posiadanych aktywów. Ryzyko to niejednokrotnie jest wtórne do ryzyka rynkowego i ryzyka kredytowego. Dodatkowo w katalogu ryzyka płynności ujęto specyficzny rodzaj ryzyka jakim jest ryzyko zarażenia. W ramach modułu ryzyka płynności Spółka ujmuje także ryzyko kapitału, które to ma wpływ na realizowanie przez Spółkę zobowiązań finansowych m.in. w przypadku procedowania scenariuszy stresowych. Ryzyko kapitału zostało podzielone na trzy podryzyka. Ryzyko nadpłynności wynika z trudności w lokowaniu bardzo płynnych aktywów w sposób umożliwiający realizowanie założonych celów



strategicznych. W 2023 roku nie uległa zmianie mapa ryzyka w zakresie ryzyka płynności. Uwzględnia ona, jak dotychczas, 5 podmodułów ryzyka.

W analizowanym roku z uwagi na sytuację gospodarczą Spółka kontynuowała inwestowanie w długoterminowe papiery dłużne wykorzystując utrzymujące się wysokie rynkowe stopy procentowe. Sytuacja ta spowodowała utrzymywanie relatywnie niskich stanów środków bieżących, a tym samym zmniejszenie wymogów kapitałowych oraz poprawienie rentowności działalności inwestycyjnej. W ocenie jakościowej ryzyko płynności dla czynników zewnętrznych oceniane jest na poziomie niskim.

#### Schemat 14. Struktura ryzyka płynności Spółki.



W procesie zarządzania ryzykiem płynności Spółka kładzie duży nacisk na proces adekwatnego planowania wartości aktywów i pasywów oraz terminów ich zapadalności i wymagalności, w celu zapewnienia dopasowania wielkości wpływów i wypływów dla każdego z planowanych okresów. Dodatkowo w trakcie planowania finansowego uzgadniane są przepływy pieniężne z portfela z szacowanymi przepływami pieniężnymi z tytułu zobowiązań (głównie z tytułu umów ubezpieczeniowych). Spółka redukuje ryzyko płynności poprzez utrzymywanie dopasowania terminu zapadalności aktywów (głównie obligacje Skarbu Państwa) i wymagalności odpowiadającym im zobowiązań (głównie rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe). Informacja o duracji jest przekazywana zarówno Zarządowi jak i Radzie Nadzorczej.

Założeniem strategii Spółki, w prowadzeniu polityki lokacyjnej, jest utrzymywanie stałego depozytu bankowego i środków pieniężnych w wysokości od 1% do 8% wartości aktywów finansowych Spółki, który stanowi zabezpieczenie finansowe w przypadku konieczności nagłego, niespodziewanego regulowania zobowiązań finansowych względem klientów Spółki.

Spółka dla przedmiotowego ryzyka na podstawie metodologii opracowanej przez organ nadzoru przeprowadziła test stresu na dwóch okresach polegający na założeniu ponadnormatywnej dziennej wypłaty. Wypłata ta miała mieć wysokość pięciokrotności piątej najwyższej łącznej dziennej wypłaty z tytułu świadczeń w przeciągu ostatnich pięciu lat. W ramach testu przyjęto pokrycie wypłat w pierwszej kolejności z nieoprocentowanych środków pieniężnych a następnie lokat. Potencjalna uzyskana strata nie miała istotnego wpływu na Spółkę. Wypłata odszkodowań możliwa byłaby: dla 2022 roku ze środków pieniężnych bez konieczności zrywania lokat, natomiast dla Q3 2023 roku ze środków pieniężnych i lokat. Wyniki testów potwierdzają właściwość przyjętych przez Spółkę zasad zarządzania tym ryzykiem. Przeprowadzona analiza równocześnie potwierdza, w przypadku



Spółki, brak konieczności uwzględniania, w ramach wyliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności, podmodułu dla ryzyka płynności - przy założeniu opisanej metodologii badania.

Spółka prognozuje przyszłe przepływy pieniężne opierając się na znanych zobowiązaniach, ale pozostawiając odpowiedni margines na zdarzenia niespodziewane, niezależnie od czynników wewnętrznych. W ocenie jakościowej ryzyko płynności dla czynników zewnętrznych oceniane było na poziomie niskim.

Ryzyko zarażenia związane jest z wpływem na Spółkę sytuacji finansowej jej akcjonariusza lub podmiotu powiązanego kapitałowo z akcjonariuszem. Ryzyko to może być rozpatrywane w dwóch kontekstach, tj. sytuacji finansowej grupy oraz wszelkiego rodzaju transakcji wewnątrzgrupowych, których stroną jest Spółka. W pierwszym aspekcie analizy przedmiotowego ryzyka należy wskazać na bardzo wysokie wskaźniki bezpieczeństwa Grupy VIG oraz jej wieloletnie doświadczenie na rynku finansowym. Bezpieczeństwo finansowe grupy potwierdzone jest także wysokimi ocenami agencji ratingowych. W kontekście drugim, wydaje się obecnie, że ryzyko to nie ma znaczenia.

Ostatnim ryzykiem analizowanym w tej grupie jest ryzyko kapitału. W 2023 ryzyko to było stabilne a Spółka posiadała wysokie wskaźniki bezpieczeństwa. Równocześnie Spółka spełniała wymogi określone w art. 397 KSH.

#### **Czynniki ESG wpływające na ryzyko**

Czynniki obejmujące kwestie środowiskowe (environmental) związane ze zmianami klimatycznymi w obszarze ryzyk fizycznych mogą mieć znaczenie w kontekście materializacji ryzyka płynności. Podłożem tego ryzyka może być możliwość szybkiego realizowania zobowiązań ubezpieczeniowych w przypadku bardzo dużych klęsk żywiołowych przez zakład ubezpieczeń, które to szkody co do zasady objęte są programami reasekuracji katastroficznej. Zakład ubezpieczeń w ramach umów ubezpieczenia powinien doprowadzić do wypłaty odszkodowania w ciągu 30 dni od zgłoszenia szkody. W przypadku gdy zdarzenie ubezpieczeniowe istotnie przekracza zachówek Spółki może mieć miejsce sytuacja, w której wypłata odszkodowań skumuluje się w danym okresie, a co za tym idzie zakład ubezpieczeń będzie musiał dokonać wypłat z własnych środków ze stratą na wyniku odsetkowym oczekując na uruchomienie płatności przez reasekuratora. Zmiany klimatyczne mogą wpływać zarówno na zwiększenie ekspozycji na ryzyka katastroficzne jak i zwiększać liczbę ich częstotliwości w danym okresie.

#### **Strategia zarządzania ryzykiem**

Ryzyko płynności zarządzane jest w ramach zadań jednostek organizacyjnych Spółki oraz wspierane przez wyspecjalizowany podmiot grupy VIG. Przyjętą strategią zarządzania przedmiotowym ryzykiem jest jego redukcja poprzez:

1. lokowanie środków finansowych w bezpieczne instrumenty dłużne Skarbu Państwa o wysokim stopniu płynności lub w pełni zabezpieczone przez Skarb Państwa obligacje emitowane przez inne podmioty,
2. lokowanie środków finansowych w depozyty bankowe o odpowiednich terminach zapadalności zapewniających bieżące regulowanie zobowiązań,
3. utrzymywanie stałego depozytu, który stanowi zabezpieczenie finansowe w przypadku konieczności niespodziewanego regulowania zobowiązań finansowych względem klientów Spółki,
4. utrzymywanie dopasowania terminu zapadalności aktywów i odpowiadających im zobowiązań,
5. utrzymywanie dopasowania przepływów walutowych po stronie aktywów i odpowiadających im zobowiązań.

Zasady dopasowania dla poszczególnych rodzajów pasywów określone zostały w „Investment and Risk Strategy 2023”, przy czym monitorowanie przepływów pieniężnych mające na celu m.in. zdiagnozowanie ryzyka płynności prowadzone jest codziennie, a informacja o duracji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz aktywów stanowiących ich pokrycie przeprowadzana jest kwartalnie. Analiza bieżącej płynności dokonywana jest na 6 miesięcy do przodu. Realizacja tej strategii, z uwagi na wysoką płynność ww. instrumentu finansowego umożliwia dodatkowo w sytuacjach nadzwyczajnych regulowanie zobowiązań ubezpieczeniowych.

Kwestie związane z ryzykiem kapitału zostały omówione w osobnym rozdziale.

#### Koncentracja w ramach ryzyka płynności

W działalności Spółki, ryzyko płynności ma z reguły charakter wtórny do pozostałych ryzyk. Jego podłożem są przede wszystkim ryzyko rynkowe oraz ryzyko kredytowe. Wobec powyższego, koncentracja ryzyka w ramach ryzyka płynności tak jak w roku 2022 była również związana z ww. modułami ryzyka. Dodatkowym aspektem częściowo modyfikującym wskazane środowisko ryzyka jest ryzyko zarażenia. W kontekście koncentracji ryzyka, wiąże się ono z monogenicznym akcjonariatem Spółki. Jednakże i w tym przypadku potencjalną przyczyną może być wyłącznie materializacja ryzyka kredytowego.

Oprócz powyższego, koncentracja ryzyka w ramach ryzyka płynności obejmuje wyłącznie aspekt związany z ryzykiem kredytowym Skarbu Państwa wyrażonym bądź w ramach modułu ryzyka rynkowego (spread, koncentracja), bądź w ramach modułu niewykonania zobowiązania przez kontrahenta. W pozostałych aspektach analizowanych w 2023 roku, tj. transferu ryzyka poprzez reasekurację oraz ryzyka kredytowego banku, należy wskazać, że ryzyko koncentracji nie jest ryzykiem istotnym.

#### Ocena wpływu konfliktu zbrojnego na Ukrainie na działalność Spółki

Określenie ryzyka zgodnie z Mapą ryzyka	Ocena wpływu na wymóg kapitałowy	Ocena wpływu na pozostałą działalność Spółki
D.1. Ryzyko niedopasowania aktywów i zobowiązań	Brak ujęcia w wymogu kapitałowym	Wpływ z uwagi na możliwe, trudne do przewidzenia zmiany czynników makroekonomicznych generujące trudności z dopasowaniem przepływów.
D.2. Ryzyko związane z czynnikami zewnętrznymi	Brak ujęcia w wymogu kapitałowym	Wpływ z uwagi na możliwe, trudne do przewidzenia zmiany czynników makroekonomicznych.
D.3. Ryzyko kapitału	Brak ujęcia w wymogu kapitałowym	Spadek środków własnych z uwagi na niedopasowanie strukturalne przy gwałtownie zmieniających się wycenach obligacji oraz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych – opis ryzyka w osobnym rozdziale
D.4. Ryzyko zarażenia	Brak ujęcia w wymogu kapitałowym	Brak wpływu
D.5. Ryzyko nadpłynności	Brak ujęcia w wymogu kapitałowym	Wpływ z uwagi na zmiany stóp procentowych generujące trudności z kształtowaniem optymalnym pod względem efektywności finansowej polityki inwestycyjnej

#### Prospektywny opis planowanych metod zarządzania poszczególnymi ryzykami

W kolejnych okresach działalności Zarząd Spółki przewiduje:

1. kontynuowanie dotychczasowej polityki lokacyjnej ukierunkowanej na skarbowe dłużne papiery wartościowe o dużym stopniu płynności – zapobieganie ryzyku (ZR);
2. kontynuowanie polityki krótkoterminowego zabezpieczania ryzyka płynności poprzez utrzymywanie stałego depozytu – zapobieganie ryzyku (ZR);
3. monitorowanie ryzyka niedopasowania aktywów i zobowiązań – akceptacja ryzyka (AR);
4. monitorowanie ryzyka nadpłynności i podejmowanie prób lokowania w instrumenty dłużne Skarbu Państwa (RR).

### C.5. Ryzyko operacyjne

Ryzyka o charakterze operacyjnym zostały zidentyfikowane oraz zaprezentowane przez Spółkę w obowiązującej mapie ryzyka. Zgodnie z zasadami systemu Wyłączalność II ryzyko to definiuje się jako ryzyko straty wynikające z niewłaściwych lub błędnych procesów wewnętrznych, z działań personelu lub systemów, lub ze zdarzeń

zewnętrznych. Dodatkowo, Dyrektywa Wypłacalność II wskazuje, że ryzyka operacyjne obejmują ryzyko prawne, ale nie zawierają ryzyka wynikającego z decyzji strategicznych oraz ryzyka reputacji.

#### Schemat 15. Struktura ryzyka operacyjnego Spółki.

Ocena przeprowadzona w roku 2022		Ocena przeprowadzona w roku 2023	
E.1. Ryzyko istotnego zakłócenia działalności biznesowej	4 podkategorie ryzyka	E.1. Ryzyko istotnego zakłócenia działalności biznesowej	4 podkategorie ryzyka
E.2. Ryzyko koncentracji know-how	9 podkategorii ryzyka	E.2. Ryzyko koncentracji know-how	9 podkategorii ryzyka
E.3. Ryzyko niewystarczających zasobów ludzkich	4 podkategorie ryzyka	E.3. Ryzyko niewystarczających zasobów ludzkich	5 podkategorie ryzyka
E.4. Ryzyko sprzętu i infrastruktury	5 podkategorii ryzyka	E.4. Ryzyko sprzętu i infrastruktury	5 podkategorii ryzyka
E.5. Ryzyko oprogramowania i bezpieczeństwa informacji	12 podkategorii ryzyka	E.5. Ryzyko oprogramowania i bezpieczeństwa informacji	12 podkategorii ryzyka
E.6. Ryzyko modelu i jakości danych	16 podkategorii ryzyka	E.6. Ryzyko modelu i jakości danych	17 podkategorii ryzyka
E.7. Ryzyko rozwoju informatycznego	3 podkategorie ryzyka	E.7. Ryzyko rozwoju informatycznego	3 podkategorie ryzyka
E.8. Ryzyko projektów	1 podkategoria ryzyka	E.8. Ryzyko projektów	1 podkategoria ryzyka
E.9. Ryzyko prawne	54 podkategorie ryzyka	E.9. Ryzyko prawne	54 podkategorie ryzyka
E.10. Ryzyko przestępczości	4 podkategorie ryzyka	E.10. Ryzyko przestępczości	4 podkategorie ryzyka
E.11. Ryzyko procesów i organizacji	45 podkategorie ryzyka	E.11. Ryzyko procesów i organizacji	47 podkategorie ryzyka
E.12. Ryzyko błędów ludzkich	36 podkategorii ryzyka	E.12. Ryzyko błędów ludzkich	38 podkategorii ryzyka

Moduł ryzyk operacyjnych zawiera wiele znacznie różniących się od siebie ryzyk. W ramach formuły standardowej wyliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności, pomiar ryzyka operacyjnego przeprowadzany jest w ścisłym powiązaniu z wielkością Spółki wyrażoną przez przypis składki oraz rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.

#### Tabela 29. Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka operacyjnego.

Wymóg kapitałowy dla poszczególnych ryzyk	31.12.2022	31.12.2023	Zmiana
Ryzyko operacyjne	31 214	37 133	5 919

Na ogólną ocenę jakościową ryzyka operacyjnego składa się zestaw ocen szczegółowych podmodułów ryzyka operacyjnego, przy czym każde z nich zostało ocenione pod kątem częstości oraz dotkliwości strat związanych z danym ryzykiem. Poniżej przedstawiono zagregowany wykaz ryzyk zdiagnozowanych w działalności Spółki łącznie z przyjętą definicją ryzyka oraz oceną jakościową dla poszczególnych ryzyk.

#### Tabela 30. Zagregowany wykaz ryzyk zdiagnozowanych w działalności Spółki łącznie z definicją oraz oceną jakościową.

Rodzaj ryzyka	Ocena jakościowa 2022	Ocena jakościowa 2023	Definicja ryzyka
Ryzyko istotnego zakłócenia działalności biznesowej	Niskie	Niskie	Ryzyko straty związane z poważnym zakłóceniem działalności biznesowej, którego nie można rozwiązać w codziennej działalności.
Ryzyko koncentracji know-how	Średnie	Średnie	Ryzyko, że ważne zadania są wykonywane przez osobę posiadającą wyłączną wiedzę lub umiejętności w swojej dziedzinie. Zależność od tych osób może pozwolić im na naganianie zasad i ignorowanie kontroli, narażając firmę na niepotrzebne ryzyko.

Ryzyko niewystarczających zasobów ludzkich	Średnie	Średnie	Niewystarczające zasoby ludzkie mogą mieć negatywny wpływ na procesy biznesowe, a tym samym mogą powodować wyższy poziom błędów, spadek wydajności i szkody finansowe.
Ryzyko sprzętu i infrastruktury	Średnie	Średnie	Ryzyko związane ze sprzętem i infrastrukturą wynika z przestarzałych lub nieodpowiednich środków i urządzeń oraz niewystarczającej konserwacji i naprawy sprzętu i infrastruktury firmy.
Ryzyko oprogramowania i bezpieczeństwa informacji	Średnie	Średnie	Oprogramowanie IT i ryzyko związane z bezpieczeństwem wynikają z przestarzałego lub nieodpowiedniego oprogramowania oraz niewystarczającej konserwacji i wsparcia oprogramowania firmy oraz systemów bezpieczeństwa IT.
Ryzyko modelu i jakości danych	Średnie	Średnie	Ryzyko straty wynikające ze źle zaprojektowanych lub niewłaściwie wykorzystywanych modeli do podejmowania decyzji.
Ryzyko rozwoju informatycznego	Średnie	Średnie	Ryzyko straty z powodu niedociągnięć, błędów i pomyłek w projektowaniu i wdrażaniu nowych rozwiązań IT.
Ryzyko projektów	Średnie	Średnie	Ryzyko, że duże projekty nie przyniosą oczekiwanych rezultatów na czas, braku jakości lub przekroczenia budżetu.
Ryzyko prawne	Niskie	Niskie	Ryzyko, przed którym może stanąć firma z powodu nieprzestrzegania przepisów ustawowych i wykonawczych. Ryzyko to może skutkować karami pieniężnymi, roszczeniami o odszkodowanie lub innymi stratami finansowymi.
Ryzyko przestępczości	Niskie	Niskie	Ryzyko straty finansowej związanej z przestępstwem podmiotów zewnętrznych.
Ryzyko procesów i organizacji	Średnie	Średnie	Ryzyko straty związane z nieodpowiednimi lub nieudanymi procesami wewnętrznymi.
Ryzyko błędów ludzkich	Średnie	Średnie	Błędy ludzkie są niezamierzonymi błędami lub błędnymi decyzjami pracownika w zakresie jego działalności. Mogą one powodować straty finansowe i niekorzystnie wpływać na operacje biznesowe.

#### Koncentracja w ramach ryzyka operacyjnego

W przypadku ryzyk operacyjnych mają miejsce poniższe źródła ryzyka koncentracji:

1. ryzyko koncentracji know-how – dotyczy uzależnienia firmy od poszczególnych pracowników posiadających unikalną wiedzę i zajmujących się kluczowymi obszarami działalności;
2. ryzyko niewystarczających zasobów ludzkich – obejmuje niedobory w liczebności pracowników, niewystarczającej wiedzy i umiejętności do wykonywania powierzonych im zadań;
3. ryzyko procesów i organizacji – zawiera w sobie zarówno ryzyko outsourcingu, jak i ryzyko umów zewnętrznych. Obydwa ryzyka związane są z przekazaniem czynności podmiotom zewnętrznym. W przypadku ryzyka outsourcingu Spółka przekazuje niezależnemu podmiotowi część lub całość procesu, który dotychczas był samodzielnie przez Spółkę realizowany. Natomiast w przypadku ryzyka umów zewnętrznych ma miejsce wykonywanie przez część zleceńbiorców prac specjalistycznych;
4. ryzyko oprogramowania i bezpieczeństwa informacji – podłożem koncentracji jest wykorzystywanie dedykowanych dla Spółki systemów informatycznych.

#### Czynniki ESG wpływające na ryzyko

Określenie ryzyka zgodnie z Mapą ryzyka	Ocena wpływu na działalność Spółki
Ryzyko istotnego zakłócenia działalności biznesowej	Wpływ nieznaczący
Ryzyko koncentracji know-how	Wpływ nieznaczący
Ryzyko niewystarczających zasobów ludzkich	Wpływ nieznaczący
Ryzyko sprzętu i infrastruktury	Wpływ nieznaczący
Ryzyko oprogramowania i bezpieczeństwa informacji	Wpływ nieznaczący

Ryzyko modelu i jakości danych	Czynniki ESG z uwagi na dużą niepewność mogą wpływać na pogorszenie jakości modeli
Ryzyko rozwoju informatycznego	Wpływ nieznaczący
Ryzyko projektów	Wpływ nieznaczący
Ryzyko prawne	Niestabilne otoczenie prawne
Ryzyko przestępczości	Wpływ nieznaczący
Ryzyko procesów i organizacji	Wpływ nieznaczący
Ryzyko błędów ludzkich	Wpływ nieznaczący

### Strategia zarządzania ryzykiem

Ryzyka operacyjne są zarządzane równocześnie na wiele sposobów. Zarządzając nimi, właściciele ryzyka uwzględniają odmienne środowisko, potencjalne skutki oraz możliwe sposoby mitygacji ryzyka. Mają oni także na uwadze cele Spółki, które mogą nie zostać zrealizowane w wyniku materializacji zdarzeń. Z uwagi na powyższe, ryzyka operacyjne w pierwszym rzędzie identyfikowane są w ramach opracowywania strategii Spółki. Metody zarządzania ryzykami, są równocześnie założeniami przeciwdziałania zdarzeniom mogącym niekorzystnie wpłynąć na realizację ustalonych celów strategicznych. Dodatkowo obowiązuje w Spółce system zarządzania ciągłością działania, na który składają się m.in. centrum zapasowe, plany i procedury awaryjne na wypadek zdarzenia o charakterze katastroficznym dotyczące Spółki. System zarządzania ciągłością działania obejmuje ryzyka IT, zasobów ludzkich, infrastruktury oraz ryzyka związane z outsourcingiem.

Ponadto wprowadzone zostały mechanizmy wewnętrzne pozwalające na monitorowanie, kontrolowanie oraz mitygację efektów realizacji poszczególnych ryzyk. W ramach analiz systemu zarządzania ryzykiem bierze się pod uwagę poniższe elementy:

- system kontroli funkcjonalnej;
- system audytu wewnętrznego;
- controlling kosztów;
- proces budżetowania i planowania;
- zarządzanie ryzykiem prawnym (compliance);
- zapewnienie należytej jakości danych;
- monitorowanie otoczenia konkurencyjnego Spółki;
- monitorowanie sytuacji ekonomiczno-politycznej w kraju i poza nim;
- dostosowywanie odpowiednich modeli, w tym aktuarialnych;
- zarządzania bezpieczeństwem informacji, w tym konfigurowanie systemów, kontrolę oraz autoryzowanie dostępu;
- zarządzanie ryzykiem outsourcingu i umów zewnętrznych;
- przeciwdziałanie przestępczości ubezpieczeniowej;
- przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu oraz prania brudnych pieniędzy;
- system zarządzania w tym zarządzanie projektowe, proces usystematyzowanego przeglądu systemu, spisane zasady postępowania i standardy komunikacji;
- zabezpieczanie majątku przed stratami m.in. poprzez jego ubezpieczenie;
- zarządzanie personelem ludzkim;
- działania w ramach realizacji celów zrównoważonego rozwoju.

Przyjęty limit tolerancji ryzyka łącznie dla ryzyk operacyjnych nie powinien być większy niż wymóg kapitałowy wyliczony zgodnie z zasadami Wypłacalności II w module ryzyka operacyjnego. Limity tolerancji ryzyka określone w sposób jakościowy dla poszczególnych ryzyk operacyjnych są w okresach rocznych monitorowane we współpracy ze wszystkimi jednostkami organizacyjnymi Spółki.

W 2023 roku nie miały miejsca istotne zmiany w generalnym zakresie zarządzania ryzykami operacyjnymi.

#### Ocena wpływu konfliktu zbrojnego na Ukrainie na działalność Spółki

Określenie ryzyka zgodnie z Mapą ryzyka	Ocena wpływu na działalność Spółki
Ryzyko istotnego zakłócenia działalności biznesowej	Wpływ nieznaczący
Ryzyko koncentracji know-how	Wpływ nieznaczący
Ryzyko niewystarczających zasobów ludzkich	Wpływ nieznaczący
Ryzyko sprzętu i infrastruktury	Wpływ nieznaczący
Ryzyko oprogramowania i bezpieczeństwa informacji	Wpływ w zakresie potencjalnych podatności dotyczących bezpieczeństwa informacji
Ryzyko modelu i jakości danych	Niepewność stosowanych modeli z uwagi na czynniki makroekonomiczne
Ryzyko rozwoju informatycznego	Wpływ nieznaczący
Ryzyko projektów	Wpływ nieznaczący
Ryzyko prawne	Niestabilne otoczenie prawne, ryzyka związane z szerokorozumianym procesem sankcyjnym
Ryzyko przestępczości	Niestabilna sytuacja gospodarcza wpływająca na potencjalne fraudy
Ryzyko procesów i organizacji	Wpływ nieznaczący
Ryzyko błędów ludzkich	Wpływ nieznaczący

#### Prospektywny opis planowanych metod zarządzania poszczególnymi ryzykami

W zakresie ryzyk operacyjnych przewiduje się, że rok 2024 będzie nieść wyzwania związane wewnątrz z procesem połączenia z Compensa TU S.A. Vienna Insurance Group natomiast w ramach czynników zewnętrznych z sytuacją geopolityczną międzynarodową oraz wyzwaniami, przed którymi stanie polityka makroekonomiczna rządu. Problem pandemii został obecnie pominięty w szerszej analizie jednakże jest on monitorowany m.in. w ramach ryzyk ubezpieczeniowych. Istotnym zagadnieniem stanowiącym wyzwania roku przyszłego są zmiany legislacyjne w tym zmiany związane z obszarem bezpieczeństwa informacji i regulacjami związanymi z prawem podatkowym.

Odnosząc się do poszczególnych ryzyk operacyjnych:

Ryzyko ciągłości działania:

- przemodelowanie procesu w ramach połączonych jednostek

Ryzyko koncentracji know-how oraz ryzyko niewystarczających zasobów ludzkich:

- analiza ryzyka w ramach procesu ICS,
- monitorowanie ryzyka w ramach procesów połączenia Spółki,
- monitorowanie rynku w zakresie polityki wynagradzania (w tym w kontekście zmian makroekonomicznych oraz prawnych).

Ryzyko sprzętu i infrastruktury:

- kontynuowanie współpracy w ramach wyspecjalizowanej jednostki grupy VIG w Polsce obejmującej obszar IT.

Ryzyko oprogramowania informatycznego i bezpieczeństwa informacji oraz ryzyko rozwoju informatycznego:

- przemodelowanie systemów informatycznych w ramach połączonych podmiotów,
- w zakresie bezpieczeństwa informacji kontynuowanie współpracy z grupową jednostką obejmującą bezpieczeństwo informatyczne,
- wdrażanie kolejnych polityk bezpieczeństwa w obszarze DLP,
- wzmocnienie poszczególnych procesów poprzez zaawansowane rozwiązania technologiczne.

Ryzyko jakości modeli i danych:

- kontynuowanie analizy jakości danych oraz wzmocnienie i ustabilizowanie tego procesu,
- kontynuowanie procesów prowadzonych w ramach Grupy VIG dotyczących częściowego modelu wewnętrznego dla ryzyk ubezpieczeniowych, który wykorzystywany jest przez Grupę do wyliczenia wymogów kapitałowych,
- zarządzanie ryzykiem modeli dotyczy także w szerszym kontekście pozostałych jednostek organizacyjnych np.: Biura Reasekuracji (reasekuracja), Biuro Kontrolingu Finansowego (proces planistyczny), Biura Aktuariatu (modele aktuarialne dotyczące rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, indeksów aktuarialnych).

Ryzyko projektowe oraz ryzyko organizacji procesów:

- kontynuowanie zarządzania ww. ryzykami przez dedykowaną jednostkę organizacyjną wspieraną w zakresie IT przez przypisany do projektów zespół.

Ryzyko compliance:

- kontynuowanie realizacji funkcji zgodności z przepisami w tym identyfikowania, kwantyfikowania, oceny i monitorowania ryzyk prawnych, w kontekście: analizy działalności Spółki w zgodności z obecnie obowiązującymi przepisami prawa, oceny wpływu we współpracy z pozostałymi jednostkami organizacyjnymi przyszłych rozwiązań prawnych na działalność Spółki,
- identyfikowanie i opiniowanie przez funkcję zgodności z przepisami wszelkich działań lub decyzji kierownictwa mogących powodować ryzyko niezgodności, wzrost ryzyka regulacyjnego lub ryzyka utraty reputacji związanego z ryzykiem prawnym oraz doradzanie Zarządowi w sprawie przestrzegania przepisów przyjętych zgodnie z wytycznymi prawa,
- udział funkcji zgodności z przepisami jako realizacja zadań doradczych w monitorowaniu stanu realizacji zadań, w pracach prowadzonych przez poszczególne jednostki organizacyjne odpowiedzialne w ramach osobnych projektów związanych z dostosowywaniem Spółki do bezwzględnie obowiązujących norm prawa,
- udział pracowników Spółki w grupowych projektach związanych dostosowaniem do przepisów prawa,
- udział pracowników Spółki w pracach PIU i KNF'u w kontekście opiniowania nowo modelowanych rozwiązań systemowych,



Ryzyko przestępstw zewnętrznych:

- przemodelowanie procesu w ramach synergii nowopowstałego połączonego zakładu ubezpieczeń

Ryzyko błędu ludzkiego:

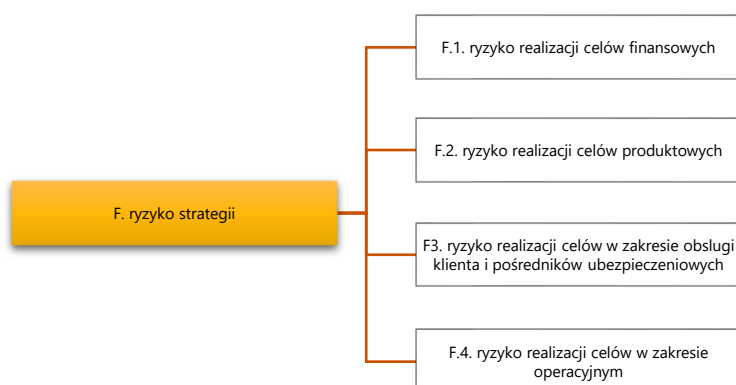
- dalsza automatyzacja części procesów,
- kontrola funkcjonalna wewnątrz jednostek organizacyjnych,
- kontrola instytucjonalna funkcji zgodności z przepisami,
- audyt wewnętrzny,
- rozszerzenie zasady „czterech oczu”,
- wprowadzanie mechanizmów kontrolnych w stosowanych rozwiązaniach informatycznych
- niezależnianie procesów od pojedynczych osób,
- realizację zadań przez jednostki odpowiedzialne za przestępczość ubezpieczeniową.

## C.6. Pozostałe istotne ryzyka

### Ryzyko strategii

Ryzyko strategii oznacza nierealizowanie wyznaczonych celów określonych w planach strategicznych Spółki w określonych w strategii Spółki obszarach. Ryzyko to obejmuje zarówno błędne decyzje zarządcze, złą komunikację zarządczą jak również brak możliwości dostosowania się do zachodzących w środowisku zewnętrznym zmian. Dla realizacji strategii działalności Spółki istotne znaczenie ma zarówno otoczenie zewnętrzne, w tym jego stabilność (zarówno rynkowa, jak i prawna) oraz czynniki wewnętrzne m.in. związane ze zmianami właściciela.

**Schemat 16. Struktura ryzyka strategii Spółki.**



W 2023 roku mimo istotnych problemów związanych z otoczeniem zewnętrznym, ryzyko to oceniane jest w dalszym ciągu jako średnie. Przyczynami takiej oceny są:

- bardzo dobre wyniki finansowe Spółki – realizacja planów finansowych przekroczyła znacznie założenia planistyczne,
- kontynuacja dynamicznego rozwoju Spółki w 2023 roku,
- utrzymanie możliwości wypłaty dywidendy dla akcjonariusza Spółki,



- bardzo dobre wskaźniki bezpieczeństwa,  
realizacja planów operacyjnych zarówno na poziomie solo jak i na poziomie grupowym.

#### **Koncentracja w ramach ryzyka strategii**

Nie zdiagnozowano obecnie cech ryzyka, które mogłyby być oceniane poprzez pryzmat koncentracji ryzyka.

#### **Czynniki ESG wpływające na ryzyko**

W zakresie ryzyka strategii wydaje się, że obecnie czynniki ESG mogące wpłynąć na realizację celów strategicznych wynikają pośrednio z ewentualnej materializacji pozostałych modułów ryzyka na skutek im odpowiadającym zdarzeniom o tym charakterze. Dotyczyć będą one środowiska naturalnego (environmental) w kontekście ryzyk fizycznych oraz społecznej odpowiedzialności biznesu (Social responsibility). Wydaje się, że problem ryzyka przejścia z uwagi na dość krótki okres przyjęty w strategii Spółki tj. perspektywa pięcioletnia nie ma istotnego znaczenia. W przypadku ryzyk fizycznych potencjalne duże zdarzenia katastroficzne mogłyby mieć oddziaływanie na realizację celów strategicznych jednakże nie przez pryzmat wypłaconych odszkodowań wobec posiadanego programu reasekuracyjnego, lecz w kolejnych okresach po takim zdarzeniu z uwagi na prawdopodobny istotny wzrost kosztów ochrony reasekuracyjnej.

W kontekście społecznej odpowiedzialności biznesu z uwagi na portfel inwestycyjny Spółki oraz rodzaj kontrahentów w ramach zawieranych umów ubezpieczenia wydaje się, że prawdopodobieństwo materializacji ryzyka strategii poprzez wystąpienie czynnika zrównoważonego rozwoju jest bardzo małe, nie mniej nie jest niemożliwe wobec m.in. oferowanych przez Wiener TU S.A. Vienna Insurance Group ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej. Spółka w ramach ryzyka strategii zarządza problemem zrównoważonego rozwoju zarówno w sposób aktywny dążąc do realizacji założonych celów np.: w ramach poszerzania oferty usług ubezpieczeniowych odpowiadającej wyzwaniom ESG jak i pasywnie pomijając w swojej działalności instrumenty finansowe bądź kontrahentów, którzy narażaliby nasz zakład ubezpieczeń na ryzyko niezrealizowanie celów strategicznych z uwagi na materializację problemów podlegających zrównoważonemu rozwojowi. Spółka w 2023 roku opracowała i zatwierdziła nową strategię ESG.

#### **Strategia zarządzania ryzykiem**

Głównymi metodami zarządzania tym ryzykiem są zapobieganie oraz redukcja ryzyka. Zapobieganie ryzyku polega na prawidłowo zaprojektowanym i przeprowadzanym procesie wyznaczania planów strategicznych oraz finansowych Spółki, natomiast redukcja ryzyka jest wynikiem ścisłego monitorowania wykonania planów Spółki zarówno w kontekście finansowym, jak i operacyjnym oraz podejmowaniu korygujących działań wspierających lub umożliwiających wykonanie zamierzonych celów strategicznych. Monitorowanie ryzyka strategii odbywa się wielowątkowo poprzez:

1. bieżące działania w zakresie nadzorowania wykonania planu,
2. bieżące monitorowanie celów realizowanych w ramach jednostek organizacyjnych Spółki,
3. kontrolę realizacji projektów prowadzoną w ramach dedykowanego biura.

#### Ocena wpływu konfliktu zbrojnego na Ukrainie na działalność Spółki

Określenie ryzyka zgodnie z Mapą ryzyka	Ocena wpływu na działalność Spółki
Ryzyko realizacji celów finansowych	Wpływ związany z sytuacją gospodarczą wpływającą na działalność gospodarczą. Konflikt na Ukrainie jest jednym z czynników lecz nie głównym obecnej sytuacji gospodarczej
Ryzyko realizacji celów produktowych	Wpływ nieznaczący
Ryzyko realizacji celów w zakresie obsługi klienta i pośrednika ubezpieczeniowej	Wpływ nieznaczący
Ryzyko realizacji celów w zakresie operacyjnym	Wpływ nieznaczący

#### Prospektywny opis planowanych metod zarządzania poszczególnymi ryzykami

Spółka, zamierza w kolejnym okresie działalności kontynuować dotychczasowe działania mające na celu zmniejszenie ekspozycji jakościowej na ryzyko strategii. Głównymi działaniami Spółki będzie jak dotychczas:

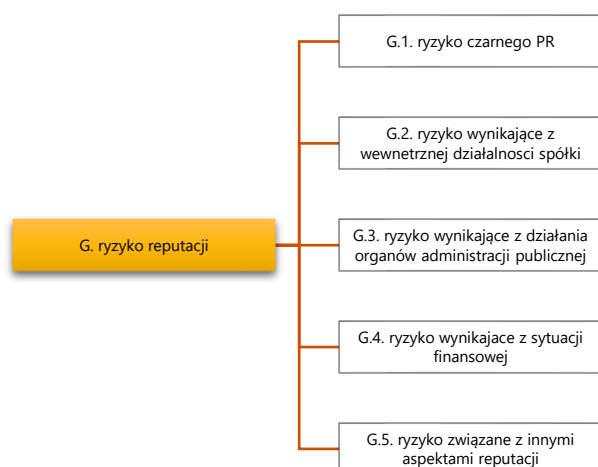
1. określenie kolejnych celów przy uwzględnieniu synergii z grupą VIG oraz połączenia z Compensa TU S.A. Vienna Insurance Group – zapobieganie ryzyku (ZR),
2. realizowanie wyznaczonych w planach celów finansowych – redukcja ryzyka (RR)
3. realizowanie projektu połączenia z Compensa TU S.A. Vienna Insurance Group – redukcja ryzyka (RR).

Przedmiotowe działania wspierane będą tak jak dotychczas przez Biuro Strategii i Zarządzania Projektami w ramach kontroli przebiegu projektów oraz przez Biuro Kontrolingu Finansowego w ramach monitorowania kosztów i innych składowych wyniku finansowego.

#### Ryzyko reputacji

Ryzyko reputacji jest to możliwość pogorszenia wizerunku Spółki wobec potencjalnych klientów, kontrahentów i organów administracji publicznej mogące wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Podłożem przedmiotowego ryzyka są czynniki zewnętrzne oraz wewnętrzne. Ryzyko reputacji niejednokrotnie jest ryzykiem wtórnym w przypadku materializacji się innych ryzyk w działalności Spółki.

#### Schemat 17. Struktura ryzyka reputacji Spółki.



Spółka w 2023 roku pod względem bezpieczeństwa w dalszym ciągu zwiększała swoje współczynniki wypłacalności przez to w obszarze korporacyjnym jest postrzegana jako podmiot bardzo stabilny finansowo.

Spółka kontynuuje założone prace w zakresie mitygowania ryzyk operacyjnych stanowiących jeden z czynników generujących ryzyko reputacji. W ocenie zakładu ubezpieczeń nie mają miejsce obecnie czynniki ryzyka związane z pandemią oraz konfliktem zbrojnym na terytorium Ukrainy. Jednym z nowych zagadnień ściśle monitorowanych w ramach dedykowanego projektu jest proces łączenia Wiener TU S.A. Vienna Insurance Group z Compensa TU S.A. Vienna Insurance Group.

Dodatkowymi standardowymi czynnikami wpływającymi na to ryzyko były:

- funkcjonowanie systemów informatycznych,
- funkcjonowanie procesów, w tym przede wszystkim procesów obsługi klienta,
- presja konkurencji.

Ryzyko reputacji łącznie w ocenie jakościowej – eksperckiej, oceniane jest na poziomie średnim. Nie zmieniła się ocena tego ryzyka w porównaniu z rokiem 2022, jednakże częściowo zmieniły się czynniki je generujące.

#### **Koncentracja w ramach ryzyka reputacji**

W przypadku ryzyka reputacji nie zdiagnozowano elementów koncentracji ryzyka.

#### **Czynniki ESG wpływające na ryzyko**

Ryzyko reputacji w przypadku działalności zakładu ubezpieczeń w dużej mierze może wynikać z czynników związanych ze zrównoważonym rozwojem. Czynniki te dotyczą każdego z trzech elementów ESG tj. środowiska naturalnego (environmental), społecznej odpowiedzialności biznesu (Social responsibility) oraz ładem korporacyjnym bądź szerzej systemem zarządzania w Spółce (Corporate governance). Równocześnie trzeba zaznaczyć, że zachodzą w przypadku ryzyka reputacji zarówno elementy tzw. ryzyka przejścia jak ryzyka fizycznego dla czynnika środowiska naturalnego.

W zakresie czynników dotyczących środowiska naturalnego należy wskazać, że Wiener TU S.A. Vienna Insurance Group zarządza tym ryzykiem zarówno aktywnie poprzez rozszerzanie oferty usług w tym usług dotyczących zielonych źródeł energii jak i pasywnie poprzez unikanie kontrahentów, w przypadku których podłożem zawieranej umowy dotyczącej ochrony ubezpieczeniowej byłoby negatywne dla środowiska przesłanki. Ponadto Spółka unika również instrumentów finansowych, które finansowałyby przedsięwzięcia negatywne dla środowiska naturalnego, mimo natomiast dość małego rynku przy założeniu tożsamy parametrów ekonomicznych wybiera te inwestycje, które finansują działania proekologiczne.

W przypadku społecznej odpowiedzialności biznesu ma miejsce podobna strategia postępowania co dla czynnika środowiska naturalnego. Równocześnie Spółka ściśle przestrzega wykonywania sankcji Polskich jak i międzynarodowych oraz przeciwdziała wszelkim formom finansowania terroryzmu bądź brania brudnych pieniędzy.

W ramach stosowanego w Spółce ładu korporacyjnego również ma miejsce zarządzanie w dwóch formach aktywnej i pasywnej. Spółka zabrania wszelkich form dyskryminacji w ramach funkcjonowania przedsiębiorstwa oraz realizuje określone przez m.in. przepisy prawa pracy wytyczne. W ramach funkcjonowania przedsiębiorstwa wprowadzono wiele kanałów umożliwiających zgłaszanie nieprawidłowości w tym tzw. proces whistleblowing. Zarząd Spółki równocześnie wspiera wszelkie inicjatywy pracownicze mające na celu realizację celów ESG.

#### **Strategia zarządzania ryzykiem**

Głównymi metodami zarządzania tym ryzykiem są unikanie, zapobieganie oraz redukcja ryzyka. Unikanie ryzyka to niepodjęcie przez Spółkę żadnych działań mogących wpłynąć niekorzystnie na jej reputację – w szczególności w kontekście określonym w ramach ryzyka zawierający czynnik zrównoważonego rozwoju. Zapobieganie ryzyku w działalności Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group

polega na odpowiednim zaprojektowaniu procesów wewnątrz Spółki, dzięki którym ogranicza się możliwości popełnienia błędów wpływających na wizerunek Spółki. Redukowanie ryzyka to przede wszystkim działania prowadzone przez Biuro Marketingu i Public Relations mające na celu ograniczenie skutków materializacji ryzyka. Ważnym aspektem zarządzania ryzykiem reputacji są także plany ciągłości działania, które poprzez zredukowanie skutków materializacji ryzyka ciągłości działania wpływają na ograniczenie ryzyka reputacji. Nie miała miejsce w 2023 roku zasadnicza zmiana w metodach zarządzania tym ryzykiem.

Środkami wspomagającymi zarządzanie ryzykiem reputacji jest realizacja w praktyce zadań tzw. trzech linii obrony, w tym sprawnie funkcjonujący system kontroli wewnętrznej, realizacji funkcji zarządzania ryzykiem i funkcji zgodności z przepisami.

#### Ocena wpływu konfliktu zbrojnego na Ukrainie na działalność Spółki

Określenie ryzyka zgodnie z Mapą ryzyka	Ocena wpływu na działalność Spółki
Ryzyko „czarnego PR”	Brak wpływu
Ryzyko wynikające z wewnętrznej działalności Spółki	Brak wpływu
Ryzyko wynikające z działania organów administracji publicznej	Wpływ nieistotny
Ryzyko wynikające z sytuacji finansowej	Wpływ nieistotny
Ryzyko związane z innymi aspektami reputacji	Wpływ nieistotny

#### Prospektywny opis planowanych metod zarządzania poszczególnymi ryzykami.

Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group w 2023 będzie kontynuował proces ograniczenia głównych ekspozycji związanych z ryzykiem reputacji wspomnianych w ocenie ryzyka, celem zminimalizowania go. Główne cele w tym zakresie związane są z:

1. przeprowadzeniem projektu połączenia Spółek – zapobieganie ryzyku ZR, redukcja ryzyka RR,
2. wzmocnieniem bezpieczeństwa informatycznego Spółki i likwidowaniem podatności pojawiających się w związku z nowymi cyberryzykami – zapobieganie ryzyku ZR,
3. ciągłym doskonaleniem w obszarze platform sprzedażowych i obsługi klienta – zapobieganie ryzyku ZR,
4. procesami wspomagającymi minimalizowanie ryzyka reputacji będą w dalszym ciągu procesy kontrolne zgodnie z założeniami tzw. trzech linii obrony, w tym procesy: reklamacyjny oraz w zakresie ochrony danych osobowych – redukcja ryzyka RR,
5. wzmocnianie aktywności pracowników w obszarach związanych z ESG celem budowy odpowiedniej kultury organizacyjnej – zapobieganie ryzyku.

#### Ryzyko zrównoważonego rozwoju

W obowiązującej Strategii Zarządzania Ryzykiem ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem nie są obecnie wydzielone, jako osobny moduł ryzyka. Stanowią on natomiast jeden z istotnych czynników determinujących zarządzanie ryzykiem dla pozostałych określonych w mapie ryzyka modułów ryzyka.

W ramach funkcjonowania Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group, Grupy VIG oraz w odpowiedzi na wymagania organu nadzoru i modelowanych zmian w systemie Wypłacalność II zdefiniowane zostały czynniki ryzyka związane z zasadami zrównoważonego rozwoju. Spółka zarządza ryzykami obciążonymi tymi czynnikami w kontekście ESG na dwa sposoby: aktywnie dążąc do realizacji celów zrównoważonego rozwoju oraz pasywnie przede wszystkim stosując, jako metodę zarządzania unikanie ryzyka. Spółka w ramach zarządzania tego rodzaju ryzykami stosuje zasady określone w Grupie VIG. Zakład ubezpieczeń dąży do zachowania bardzo wysokich standardów oraz ma na uwadze promowanie rozwoju świadomości swoich pracowników, podmiotów współpracujących oraz klientów. W ramach prac nad koncepcją zrównoważonego rozwoju uwzględnia się:

- Dokumenty ONZ w tym Sustainable Development Goals (SDGs),
- Dokumenty UE w tym dokumentów określających tzw. Europejski Zielony Ład,
- Dokumenty EIOPA określające podstawy funkcjonowania instytucji finansowych w obszarze zrównoważonego rozwoju,
- Ustawę o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Ustawę o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji,
- Rozporządzenie Rady (WE) nr 2580/2001 z dnia 27 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych środków restrykcyjnych skierowanych przeciwko niektórym osobom i podmiotom mających na celu zwalczanie terroryzmu,
- Pozostałe normy międzynarodowe w tym m.in. tzw. Traktatu Ottawskiego.

W Spółce funkcjonuje Komitet ds. ESG, którego główne zadania związane są z: koordynacją prac związanych realizacją strategii ESG, realizacją jej celów, identyfikowaniem czynników ryzyka ESG w działalności Spółki, zapewnieniem zgodności z wymogami wynikającymi z przepisów jak i szeroko rozumianą edukacją w Spółce i raportowaniem oraz współpracą z Grupą i instytucjami w zakresie obszarów zrównoważonego rozwoju. W 2023 roku Spółka wdrożyła Strategię Zrównoważonego Rozwoju „Harmonia dla jutra”. Strategia łączy wytyczne grupy VIG oraz strategii Wiener ShipShape25 i uwzględnia elementy środowiskowe, społeczne, porządku prawnego z zarządzaniem rentownością jako podstawą. Strategia określa wpływ działalności biznesowej na planetę oraz na ludzi. Ambicje w zakresie zrównoważonego rozwoju realizowane są z uwzględnieniem całego modelu biznesowego według sześciu obszarów: zarządzania aktywami, tworzenie produktów, operacje, pracownicy, klienci i społeczeństwo.

Spółka monitoruje zmiany dotyczące problemu zrównoważonego rozwoju, które mają miejsce w środowisku prawno-regulacyjnym. Wyznaczeni pracownicy biorą m.in. czynny udział w pracach polskiego rynku ubezpieczeniowego nad modelowaniem ryzyka zrównoważonego rozwoju w kontekście systemu Wypłacalność II oraz potencjalnego wpływu tego ryzyka na działalność podstawową zakładu ubezpieczeń.

W działalności Spółki element zrównoważonego rozwoju identyfikowany jest, jako czynnik wpływający na ryzyko dla poniższych obszarów:

- ryzyk związanych ze zmianami klimatu i środowiska przyrodniczego,
- ryzyk związanych z rolą społeczną biznesu,
- ryzyk związanych z niedyskryminacją i ochroną godności ludzkiej,
- ryzyk związanych z ochroną praw pracowniczych w tym ochrony sygnalistów,
- ryzyk związanych z procesami pokojowymi, przeciwdziałaniu terroryzmowi oraz niedozwolonym rodzajom uzbrojenia.

Szczegółowy opis oceny ryzyka dla każdego z modułów ryzyka został omówiony w dedykowanych podrozdziałach raportu.

W planowanym okresie Zarząd Spółki zamierza:

- Realizować wyznaczone cele w strategii ESG – zapobieganie ryzyka (ZR),
- unikać ryzyk dotyczących zrównoważonego rozwoju oraz ściśle wypełniać zasady Grupy VIG dotyczące tego zakresu – unikanie ryzyka (UR),
- kontynuować dotychczasową politykę procesów kontrolnych a w szczególności procesów drugiej i trzeciej linii obrony np.: realizację funkcji zgodności z przepisami w tym zarządzanie procesem „whistleblower” oraz procesem AML/ATF – redukcja ryzyka (RR),
- kontynuować rozwój działań związanych z przeciwdziałaniem nadużyciom/fraudom m.in. w obszarze spraw pracowniczych – redukcja ryzyka (RR),
- w zakresie oferowanych usług ubezpieczeniowych kontynuować specjalizowanie się w oferowanie usług ubezpieczeniowych m.in. w branży związanej z odnawialnymi źródłami energii – akceptacja ryzyka (AR),
- kontynuować proces organizowania systemu zarządzania zrównoważonym rozwojem – zapobieganie ryzyku (ZR),
- monitorować ryzyko z uwzględnieniem wytycznych grupy VIG, PIU oraz organu nadzoru – zapobieganie ryzyku (ZR),
- wspierać inicjatywy, które mają na celu realizację zasad zrównoważonego rozwoju, tj. służące ochronie środowiska bądź mające charakter społeczny bądź ukierunkowane na przeciwdziałanie skutkom katastrof naturalnych lub ekstremalnych zdarzeniom istotnie wpływającym na poprawę życia lub zdrowia publicznego (zrównoważone inwestycje) – zapobieganie ryzyku (ZR),
- unikać inwestowania w podmioty, których przedmiotem działalności są elementy związane z tzw. brudną energią, zbrojeniami, czy działaniami uznanymi w ramach ESG za niepożądane.

## C.7. Wszelkie inne informacje

W ramach tej części raportu, ma mieć miejsce dodatkowo zasygnalizowanie prowadzonego obecnie procesu połączenia Spółki z Compensa TU SA Vienna Insurance Group, które prawdopodobnie zostanie zrealizowane w drugiej połowie 2024 roku. Wiener TU SA Vienna Insurance Group w niniejszym sprawozdaniu co do zasady dokonywał oceny ryzyka z punktu widzenia podmiotu prowadzącego obecnie samodzielną działalność ubezpieczeniową, nie oznacza to jednakże że aspekt czynników ryzyka w procesie połączeniowym nie był w ramach własnej oceny ryzyka i wypłacalności analizowany. W ramach przeprowadzonych badań wydaje się jednakże że mimo całościowej złożoności procesu nie ma on znacznego wpływu na ryzyka mające miejsce w działalności Spółki.

Wszelkie inne istotne informacje dotyczące profilu ryzyka Spółki zostały zaprezentowane w niniejszym rozdziale.

### Dane statystyczne dotyczące postępowań pozasądowych

Stosownie do art. 288 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej Spółka ujawniła, na swojej stronie internetowej, dane statystyczne dotyczące postępowań pozasądowych.

## D. Wycena do celów wypłacalności

Podstawowymi dokumentami regulującymi wycenę do celów wypłacalności są uchwalone przez Zarząd:

1. Zasady (polityka) rachunkowości w Wypłacalności II;
2. Zasady zarządzania aktywami;
3. Regulamin tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

### Hierarchia wyceny

Spółka dokonuje wyceny aktywów i zobowiązań<sup>2</sup>, przy założeniu kontynuacji działalności, kierując się hierarchią wyceny, uwzględniając te cechy składnika aktywów lub zobowiązań, które uczestnicy rynku wzięliby pod uwagę przy wycenie tego składnika w dniu wyceny.

Hierarchia wyceny stosowana w Spółce jest zgodna z art. 10 Rozporządzenia delegowanego:

1. podstawową metodą wyceny aktywów i zobowiązań stosowaną przez Spółkę jest wycena według cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów lub zobowiązań;
2. gdy zastosowanie metody wyceny według cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów lub zobowiązań jest niemożliwe, Spółka wycenia aktywa i zobowiązania przy zastosowaniu cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach podobnych aktywów i zobowiązań, dokonując korekt odzwierciedlających istniejące różnice;
3. gdy zastosowanie metody wyceny według cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach podobnych aktywów i zobowiązań jest niemożliwe, Spółka wycenia aktywa i zobowiązania stosując alternatywne metody wyceny (o ile przepisy szczególne nie stanowią inaczej).

### Kryteria oceny aktywnego rynku

Spółka uznaje, że aktywnym rynkiem może być Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Treasury Bond Spot, Catalyst, NewConnect, Frankfurt Stock Exchange, Luxemburg Stock Exchange oraz rynek międzybankowy, a w przypadku gdy dany instrument finansowy nie jest notowany na powyższych rynkach również Giełda Papierów Wartościowych z największą kapitalizacją wśród rynków, na których występuje obrót danym instrumentem finansowym.

Spółka uznaje, że rynek dla danego instrumentu finansowego jest aktywny, jeżeli:

1. w miesiącu poprzedzającym miesiąc wyceny wystąpiła przynajmniej jedna transakcja;
2. w miesiącu wyceny czas do wykupu jest mniejszy niż 6 miesięcy.

Weryfikacja aktywności rynków odbywa się w cyklach miesięcznych. Odpowiednie ceny są importowane przez Spółkę do aplikacji Simcorp z terminala Bloomberg.

W przypadku braku notowań na Bloomberg oraz braku aktywnego rynku, do wyceny instrumentów finansowych stosuje się następujące metody wyceny:

1. notowana cena rynkowa na aktywnych rynkach podobnych aktywów;
2. alternatywne metody wyceny.

---

2 Na potrzeby niniejszego rozdziału zobowiązania oznaczają zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.



## D.1. Aktywa

### Zmiany w stosowanych podstawach uznawania i wyceny lub w szacunkach w okresie sprawozdawczym

W 2023 roku Spółka nie dokonała zmian w zasadach uznawania, wyceny ani w szacunkach w zakresie wyceny aktywów.

Spółka wycenia aktywa, zgodnie z art. 223 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, tj. w wartości godziwej, czyli kwocie, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać wymienione pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji, kierując się hierarchią wyceny opisaną na początku niniejszego rozdziału.

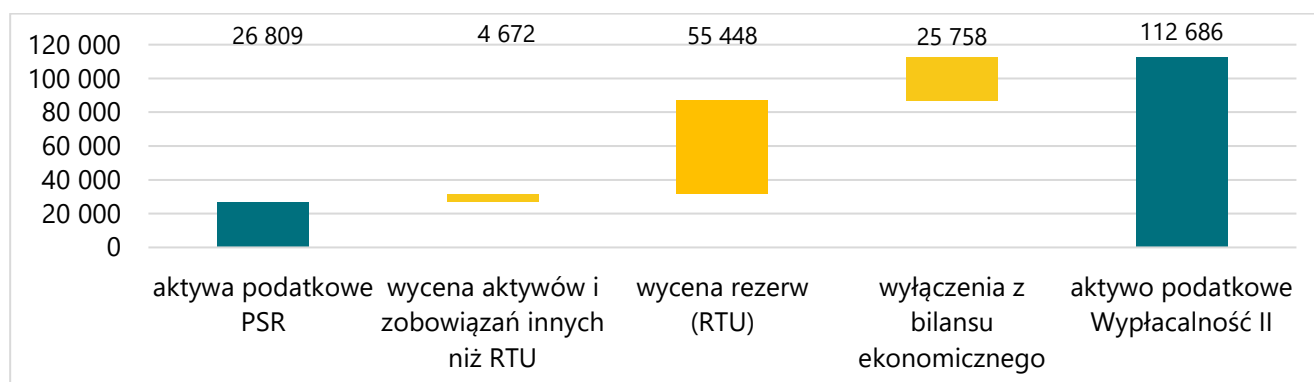
W dalszej części sprawozdania umieszczono opisy sposobu wyceny istotnych pozycji aktywów występujących w bilansie ekonomicznym (pominięto opis sposobu wyceny dla pozycji uznanych przez Spółkę za nieistotne).

### Leasing

Leasing został opisany w rozdziale A.4. oraz w rozdziale D.4 niniejszego sprawozdania.

### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

**Wykres 4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w statutowym sprawozdaniu finansowym i Wyłączalności II na dzień 31 grudnia 2023 roku.**



W latach 2023 oraz 2022 Spółka nie wykazała w bilansie ekonomicznym nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ponad rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

**Tabela 31. Wartość bilansowa według Wyłączalności II na dzień 31 grudnia 2023 roku i na dzień 31 grudnia 2022 roku – aktywa.**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2022	31.12.2023
Wartość firmy		
Aktywowane koszty akwizycji		
Wartości niematerialne i prawne		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	121 740	112 686
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	0	0
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	23 592	24 467



Lokaty (inne niż aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i dla ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	1 470 123	1 872 679
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	0	0
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	16 626	13 527
Akcje i udziały	4	2
Akcje i udziały – notowane	4	2
Akcje i udziały – nienotowane	0	0
Dłużne papiery wartościowe	1 349 640	1 717 227
Obligacje państwowe	1 341 756	1 708 498
Obligacje korporacyjne	7 884	8 729
Strukturyzowane papiery wartościowe	0	0
Zabezpieczone papiery wartościowe	0	0
Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania	65 755	78 541
Instrumenty pochodne	0	0
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	38 098	63 381
Pozostałe lokaty	0	0
Aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	0	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	2 018	1 570
Pożyczki pod zastaw polisy	0	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	0	0
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	2 018	1 570
Kwoty należne z umów reasekuracji	380 762	348 040
Depozyty u cedentów	0	0
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	45 956	55 424
Należności z tytułu reasekuracji biernej	3 040	26 857
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	14 580	9 525
Akcje własne (posiadane bezpośrednio)	0	0
Kwoty należne, dotyczące pozycji środków własnych lub kapitału założycielskiego, do których opłacenia wezwano, ale które nie zostały jeszcze opłacone.	0	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	52 597	9 531
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	0	0
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>2 114 407</b>	<b>2 460 779</b>

**Tabela 32. Bilans ekonomiczny na dzień 31 grudnia 2023 roku – aktywa.**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Wartość bilansowa wg Wyłączalności II	Wartość wg statutowych sprawozdań finansowych	Różnica	Oznaczenie istotnych różnic
Wartość firmy	0	0	0	
Aktywowane koszty akwizycji	130 981	-130 981		<b>A</b>
Wartości niematerialne i prawne	0	2 981	-2 981	<b>B</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	112 686	26 809	85 877	<b>C</b>
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	0	0	0	
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	24 467	1 285	23 182	<b>D</b>
Lokaty (inne niż aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i dla ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	1 872 679	1 878 393	-5 714	
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	0	0	0	
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	13 527	19 577	-6 050	<b>E</b>
Akcje i udziały	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	
Akcje i udziały – notowane	2	2	0	
Akcje i udziały – nienotowane	0	0	0	
Dłużne papiery wartościowe	<b>1 717 227</b>	<b>1 716 892</b>	<b>335</b>	
Obligacje państwowe	1 708 498	1 708 163	335	<b>F</b>
Obligacje korporacyjne	8 729	8 729	0	
Strukturyzowane papiery wartościowe	0	0	0	
Zabezpieczone papiery wartościowe	0	0	0	
Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania	78 541	78 541	0	
Instrumenty pochodne	0	0	0	
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	63 381	63 381	0	
Pozostałe lokaty	0	0	0	
Aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	0	0	0	
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	<b>1 570</b>	<b>1 570</b>	<b>0</b>	
Pożyczki pod zastaw polisy	0	0	0	

Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	0	0	0	
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	1 570	1 570	0	
Kwoty należne z umów reasekuracji	348 040	533 047	-185 007	<b>G</b>
Depozyty u cedentów	0	0	0	
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	55 424	159 786	-104 362	<b>H</b>
Należności z tytułu reasekuracji biernej	26 857	1 149	25 708	<b>I</b>
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	9 525	9 525	0	
Akcje własne (posiadane bezpośrednio)	0	0	0	
Kwoty należne, dotyczące pozycji środków własnych lub kapitału założycielskiego, do których opłacenia wezwano, ale które nie zostały jeszcze opłacone.	0	0	0	
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	9 531	9 531	0	<b>J</b>
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	0	1 604	-1 604	<b>K</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>2 460 779</b>	<b>2 756 661</b>	<b>-295 882</b>	

**Tabela 33. Różnice pomiędzy statutowym sprawozdaniem finansowym a Wyłączalnością II na dzień 31 grudnia 2023 roku – aktywa.**

Litera	Pozycja	Różnica	Komentarz
<b>A</b>	Aktywowane koszty akwizycji	-130 981	Aktywowane koszty akwizycji nie są prezentowane jako odrębna pozycja w bilansie ekonomicznym, natomiast są uwzględniane przy wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i stanowią część najlepszego oszacowania.
<b>B</b>	Wartości niematerialne i prawne	-2 981	Spółka wyłączyła z bilansu ekonomicznego wszystkie wartości niematerialne i prawne, ponieważ żaden ze składników tych aktywów nie może zostać wydzielony w celu jego zbycia na aktywnym rynku dla takich samych lub podobnych aktywów.
<b>C</b>	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	85 877	Szczegółowa analiza zmian została przedstawiona na wykresie 4. niniejszego sprawozdania.
<b>D</b>	Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	23 182	Spółka rozpoznała w bilansie ekonomicznym prawo do korzystania ze składników aktywów w kwocie 19 251 tys. zł (wynajem nieruchomości i leasing samochodów osobowych). Przeszacowanie w kwocie 3 932 tys. zł wynika z wyceny do wartości godziwej.
<b>E</b>	Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	-6 050	Przeszacowanie wynika z wyceny do wartości godziwej.
<b>F</b>	Obligacje państwowe	335	Przeszacowanie wynika z wyceny do wartości godziwej.
<b>G</b>	Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań	-185 007	Szczegółowa analiza zmian została przedstawiona w rozdziale D.2 niniejszego sprawozdania.
<b>H</b>	Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	-104 362	Spółka wykazała w bilansie ekonomicznym te należności, których termin płatności minął. Przyszłe składki z tytułu umów ubezpieczeniowych w kwocie 106 823 tys. zł zostały uwzględnione przy wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i stanowią część najlepszego oszacowania. Przeszacowanie w kwocie 2 460 tys. zł wynika z wyceny do wartości godziwej.

<b>I</b>	Należności z tytułu reasekuracji biernej	25 708	Podobnie jak w przypadku należności z tytułu ubezpieczeń, Spółka wykazała w bilansie ekonomicznym te należności, których termin płatności minął.
<b>K</b>	Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	-1 604	Spółka wyłączyła z bilansu ekonomicznego kwotę 1 604 tys. zł, która dotyczyła rozliczeń międzyokresowych.

**Tabela 34. Opis podstaw, metod i głównych założeń stosowanych przy wycenie aktywów do celów Wypłacalności II.**

	Alternatywne metody wyceny
<b>Aktywowane koszty akwizycji</b>	
Aktywowane koszty akwizycji nie są prezentowane jako odrębna pozycja w bilansie ekonomicznym, natomiast są uwzględniane przy wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i stanowią część najlepszego oszacowania.	X
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	
Spółka wycenia wartości niematerialne i prawne w wartości zero, ponieważ żaden ze składników wartości niematerialnych i prawnych nie może zostać wydzielony w celu jego zbycia na aktywnym rynku dla takich samych lub podobnych aktywów.	X
<b>Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	
Spółka ujmuje i wycenia odroczone podatki dochodowe w odniesieniu do wszystkich aktywów i zobowiązań, w tym rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Spółka ustala wartość aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na podstawie różnic przejściowych między wartością aktywów i pasywów ustaloną na potrzeby bilansu ekonomicznego i ich wartością podatkową. Dla straty podatkowej, możliwej do odliczenia w przyszłości, Spółka ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, jednak tylko wówczas, gdy istnieje prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodu podlegającego opodatkowaniu i będą wykorzystane aktywa z tytułu podatku odroczonego. Przy rozliczenia straty podatkowej uwzględnia się wszelkie wymogi prawne lub regulacyjne dotyczące terminów przeniesienia na kolejny okres nierozliczonych strat podatkowych lub niewykorzystanych ulg podatkowych. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie podlegają dyskontowaniu i kompensacie i są prezentowane odpowiednio w aktywach i pasywach bilansu ekonomicznego.	X
	Alternatywne metody wyceny
<b>Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny</b>	
Powołując się na zasadę proporcjonalności, o której mowa w art. 29 ust. 3 i 4 Dyrektywy Wypłacalność II, Spółka stosuje uproszczone podejście dotyczące ustalenia wartości godziwej nieruchomości, maszyn i wyposażenia wykorzystywanego na użytek własny (dalej jako środki trwałe). Zlecenie wyceny wszystkich środków trwałych niezależnemu podmiotowi (rzecoznawcy) wygenerowałoby dla Spółki koszty, które byłyby nieproporcjonalne do całkowitych wydatków administracyjnych. Biorąc pod uwagę powyższe oraz z powodu braku aktywnego rynku dla tego typu aktywów, Spółka dokonuje wyceny środków trwałych stosując ostrożnościowe podejście kosztowe będące jedną z alternatywnych metod wyceny. Natomiast prawo do korzystania ze składników aktywów jest wyceniane za pomocą podejścia kosztowego – dodatkowy opis został zamieszczony w rozdziale D.4 niniejszego sprawozdania.	✓
<b>Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe</b>	
Spółka dokonuje wyceny udziałów w jednostkach powiązanych, w tym udziałów kapitałowych stosując skorygowaną metodę praw własności, zgodnie z art. 13 Rozporządzenia delegowanego.	X
<b>Obligacje państwowe</b>	
Zgodnie z hierarchią wyceny, obligacje państwowe są wyceniane w wartości godziwej po cenie ustalonej na aktywnym rynku, na którym następuje publiczny obrót instrumentami finansowymi, zaś informacje o tej cenie są ogólnie dostępne. Spółka uznaje, że aktywnym rynkiem może być Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Treasury Bond Spot, Catalyst, NewConnect, Frankfurt Stock Exchange, Luxemburg Stock Exchange oraz rynek międzybankowy, a w przypadku gdy dany instrument finansowy nie jest notowany na powyższych rynkach również Giełda Papierów Wartościowych z największą kapitalizacją wśród rynków, na których występuje obrót danym instrumentem finansowym. Odpowiednie ceny są importowane do aplikacji Simcorp z terminala Bloomberg. W przypadku braku notowań na Bloomberg oraz braku aktywnego rynku, do wyceny instrumentów finansowych stosuje się następujące metody wyceny: notowana cena rynkowa na aktywnych rynkach podobnych aktywów lub alternatywne metody wyceny („Mark to model” w aplikacji Simcorp). Na dzień 31 grudnia 2023 roku Spółka posiadała obligacje Skarbu Państwa denominowane w walucie obcej –	✓

euro. Wartość godziwa tych obligacji wyniosła 9 780 tys. euro. Do przeliczenia ich wartości na walutę krajową Spółka wykorzystała kurs walutowy NBP z dnia 29 grudnia 2023 roku: 4, 348. Wartość godziwa obligacji denominowanych w obcej walucie, zaprezentowana w bilansie ekonomicznym, wyniosła 42 525 tys. zł.	
<b>Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych</b>	
Spółka dokonuje wyceny depozytów innych niż ekwiwalenty środków pieniężnych stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metod wycen, ponieważ tego typu aktywa nie są notowane na aktywnym rynku – dodatkowy opis został zamieszczony w rozdziale D.4 niniejszego sprawozdania.	✓
<b>Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych</b>	
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych obejmują przeterminowane należności od ubezpieczających, innych ubezpieczycieli i pośredników ubezpieczeniowych oraz inne należności związane z działalnością ubezpieczeniową, które nie są ujęte we wpływach pieniężnych wykorzystywanych w kalkulacji najlepszego oszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Pozycja ta obejmuje także należności z tytułu reasekuracji czynnej. Spółka dokonuje wyceny należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych, stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metod wyceny, ponieważ tego typu aktywa nie są notowane na aktywnym rynku – dodatkowy opis został zamieszczony w rozdziale D.4 niniejszego sprawozdania.	✓
<b>Należności z tytułu reasekuracji biernej</b>	
Należności z tytułu reasekuracji biernej obejmują przeterminowane należności od reasekuratorów z tytułu reasekuracji biernej, niestanowiące kwot należnych z umów reasekuracji. Natomiast nieprzeterminowane należności z tytułu reasekuracji biernej stanowią element kwot należnych z umów reasekuracji, za wyjątkiem nieprzeterminowanych należności od reasekuratorów wynikających z reasekuracji biernej w stosunku do świadczeń już wypłaconych, które zgodnie z art. 41 ust. 3 Rozporządzenia delegowanego są prezentowane w pozycji pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach). Spółka dokonuje wyceny należności z tytułu reasekuracji biernej stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metod wyceny, ponieważ tego typu aktywa nie są notowane na aktywnym rynku – dodatkowy opis został zamieszczony w rozdziale D.4 niniejszego sprawozdania.	✓
<b>Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)</b>	
Spółka dokonuje wyceny pozostałych należności (handlowych, innych niż z działalności ubezpieczeniowej) stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metod wyceny, ponieważ tego typu aktywa nie są notowane na aktywnym rynku – dodatkowy opis został zamieszczony w rozdziale D.4 niniejszego sprawozdania.	✓
	Alternatywne metody wyceny
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych</b>	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są wyceniane według wartości nominalnej powiększonej o zarachowane odsetki. Ze względu na wysoki stopień płynności tych aktywów oraz ich ulokowanie w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności kredytowej powyższa wycena jest racjonalnym przybliżeniem wartości godziwej. Na dzień 31 grudnia 2023 Spółka posiadała środki pieniężne na rachunkach walutowych – euro, funty brytyjskie, dolary amerykańskie. Do przeliczenia ich wartości na walutę krajową Spółka wykorzystała kursy walutowe NBP z dnia 29 grudnia 2023 roku.	x
<b>Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)</b>	
Jako pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach) Spółka klasyfikuje rozliczenia międzyokresowe, które służą jedynie księgowemu rozłożeniu w czasie bezwarunkowo poniesionych kosztów lub otrzymanych przychodów. Na potrzeby Wypłacalności II wartość godziwa wyżej wymienionych aktywów wynosi zero. W pozycji pozostałe aktywa Spółka prezentuje także nieprzeterminowane należności od reasekuratorów wynikające z reasekuracji biernej w stosunku do świadczeń już wypłaconych, a także pewne odzyski i regresy. Metoda wycena powyższych należności jest zbieżna z podejściem, stosowanym do wyceny należności z tytułu reasekuracji biernej oraz należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych. Oba podejścia zostały zamieszczone w rozdziale D.4 niniejszego sprawozdania.	✓

## D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Spółka tworzy rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, przeznaczone na pokrycie bieżących i przyszłych zobowiązań, jakie mogą wynikać z zawartych umów ubezpieczenia, umów gwarancji ubezpieczeniowych lub umów reasekuracji.

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych:

1. jest równa bieżącej kwocie, którą Spółka zapłaciłaby przy natychmiastowym przeniesieniu zobowiązań z tytułu zawartych umów ubezpieczenia lub umów reasekuracji na inny zakład ubezpieczeń lub inny zakład reasekuracji;
2. jest równa sumie najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka, które są obliczane oddzielnie;
3. ustala się w sposób ostrożny, wiarygodny i obiektywny – obliczenia dokonywane są zgodnie z danymi dostępnymi na rynkach finansowych oraz ogólnodostępnymi danymi na temat ryzyk aktuarialnych.

Przy ustalaniu wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych przez Spółkę nie mają zastosowania przepisy wymienione w art. 296 ust. 2 pkt d) - g) Rozporządzenia delegowanego.

Wartość najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w podziale na linie biznesowe została przedstawiona w załączniku nr 4 – S.12.01.02 oraz w załączniku nr 5 – S.17.01.02.

### Najlepsze oszacowanie

Najlepsze oszacowanie odpowiada ważonej prawdopodobieństwem średniej przyszłych przepływów pieniężnych przy uwzględnieniu wartości pieniądza w czasie (oczekiwanej obecnej wartości przyszłych przepływów pieniężnych), przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka. Oszacowanie wartości rezerw zakładu ubezpieczeń jest problemem predykcyjnym, który (jak każdy problem predykcyjny) posiada kilka nieuniknionych źródeł błędów:

1. błąd parametru (opisujący niepewność parametru ze względu na fakt, że posiadane dane są tylko realizacją zmiennej losowej, są przez to niejako „wycinkiem” rzeczywistości);
2. błąd procesowy, wynikający z faktu, że rzeczywista wartość przyszłych wypłat będzie jedynie realizacją zmiennej losowej (nawet jeśli parametry rozkładu tej zmiennej są znane).

Oprócz tego istnieją również inne źródła błędów, takie jak niepewność odnośnie wybranego modelu oraz możliwa zmiana zachowania klientów odnośnie roszczeń w przyszłości. Prognoza tej zmiany jest trudna (a niejednokrotnie niemożliwa).

Obliczenia najlepszego oszacowania są dokonywane w oparciu o aktualne i wiarygodne informacje, realistyczne założenia oraz przeprowadzane są przy zastosowaniu powszechnie znanych metod aktuarialnych opartych na trójkątach szkodowych (zarówno trójkąty oparte na płatnościach szkód, jak i na szkodach zgłoszonych: płatności + rezerwy), takich jak: chain-ladder, Cape-Cod, Bornhuetter-Ferguson. W przypadku linii biznesowych, gdzie niemożliwe jest utworzenie wiarygodnych trójkątów szkodowych stosowane są metody uproszczone.

Prognozy przepływów pieniężnych stosowane do obliczania najlepszego oszacowania uwzględniają wszystkie wpływy i wydatki wymagane do rozliczenia zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych w całym okresie ich trwania.

W skład rezerwy szkodowej wchodzi wszystkie przyszłe przepływy pieniężne związane ze zdarzeniami, które zaszyły do dnia bilansowego.

W skład rezerwy składki wchodzi wszystkie przepływy pieniężne (z umów zawartych do dnia bilansowego) związane ze zdarzeniami, które zajdą po dniu bilansowym. Nominalna wartość odszkodowań i świadczeń z tych umów oraz koszty ich obsługi podlegają oszacowaniu w oparciu o najnowszą (obejmującą 3 lata) historię szkodowo-kosztową wraz z uwzględnieniem ewentualnych korekt z uwagi na bieżące otoczenie rynkowe. W skład przyszłych płatności, które zaliczane są do rezerwy składek, wchodzi również wszystkie przyszłe składki od ubezpieczonych oraz prowizje agencyjne od tych składek. Rozkład tych płatności jest określony przez odpowiednie zapisy umów z ubezpieczonymi oraz umów agencyjnych.

Najlepsze oszacowanie kalkulowane jest w kwocie brutto, czyli bez uwzględnienia kwot, które mogą być odzyskane zgodnie z zapisami zawartych umów reasekuracyjnych. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych szacowany jest odrębnie.

**Tabela 35. Wartość bilansowa według Wyłącalności II na dzień 31 grudnia 2022 roku i na dzień 31 grudnia 2023 roku – kwoty należne z umów reasekuracji.**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2022	31.12.2023
<b>Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z:</b>	<b>380 762</b>	<b>348 040</b>
Ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	314 453	267 596
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	311 911	265 039
Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	2 542	2 557
Ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie, z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	66 309	80 444
Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie	0	0
Ubezpieczenia na życie z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	66 309	80 444
Ubezpieczenia na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	0	0

**Tabela 36. Wartość bilansowa według Wyłącalności II na dzień 31 grudnia 2022 roku i na dzień 31 grudnia 2023 roku – rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2022	31.12.2023
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie</b>	<b>952 375</b>	<b>1 186 304</b>
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	922 114	1 158 085
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	0	0
Najlepsze oszacowanie	896 211	1 122 618
Margines ryzyka	25 903	35 467
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	30 261	28 219
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	0	0
Najlepsze oszacowanie	29 085	27 034
Margines ryzyka	1 176	1 185
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)</b>	<b>167 336</b>	<b>196 471</b>
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	0	0
Najlepsze oszacowanie	0	0
Margines ryzyka	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	167 336	196 471
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	0	0
Najlepsze oszacowanie	161 367	189 229
Margines ryzyka	5 969	7 242



<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	0	0
Najlepsze oszacowanie	0	0
Margines ryzyka	0	0
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe		

**Tabela 37. Bilans ekonomiczny na dzień 31 grudnia 2023 roku – kwoty należne z umów reasekuracji.**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Wartość bilansowa wg Wyplacalność II	Wartość wg statutowych sprawozdań finansowych	Różnica
<b>Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z:</b>	<b>348 040</b>	<b>533 047</b>	<b>185 007</b>
Ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	267 596	401 560	133 964
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	265 039	386 445	121 406
Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	2 557	15 115	12 558
Ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie, z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	80 444	131 487	51 043
Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie	0	0	0
Ubezpieczenia na życie z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	80 444	131 487	51 043
Ubezpieczenia na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	0	0	0

**Tabela 38. Bilans ekonomiczny na dzień 31 grudnia 2023 roku – rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Wartość bilansowa wg Wyplacalność II	Wartość wg statutowych sprawozdań finansowych	Różnica
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie</b>	<b>1 186 304</b>	<b>1 600 380</b>	<b>414 076</b>
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	1 158 085	1 534 631	376 546
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	0		
Najlepsze oszacowanie	1 122 618		
Margines ryzyka	35 467		
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	28 219	65 749	37 530
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	0		
Najlepsze oszacowanie	27 034		
Margines ryzyka	1 185		
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)</b>	<b>196 471</b>	<b>306 329</b>	<b>109 858</b>
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	0		
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	0		
Najlepsze oszacowanie	0		

Margines ryzyka	0		
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	196 471	306 329	109 858
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	0		
Najlepsze oszacowanie	189 229		
Margines ryzyka	7 242		
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym</b>	<b>0</b>		
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	0		
Najlepsze oszacowanie	0		
Margines ryzyka	0		
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe			

**Tabela 39. Najlepsze oszacowanie kwot należnych z umów reasekuracji na dzień 31 grudnia 2023 roku – linie biznesowe.**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Najlepsze oszacowanie	Wartość bilansowa wg Wypłacalność II
<b>Ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie</b>	267 596	267 596
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	2 557	2 557
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	0	0
Ubezpieczenia pracownicze	0	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	208 728	208 728
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	117	117
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	-78	-78
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	29 883	29 883
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	5 330	5 330
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	9635	9635
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	0	0
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	853	853
Ubezpieczenia różnych strat finansowych	10 571	10 571
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	0	0
<b>Ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie, z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym</b>	<b>80 444</b>	<b>80 444</b>
Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	0	0
Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	0	0
Pozostałe ubezpieczenia na życie	0	0
Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	80 444	80 444
Reasekuracja czynna	0	0
Ubezpieczenia zdrowotne (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)	0	0
Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	0	0
Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych (reasekuracja czynna)	0	0

**Tabela 40. Najlepsze oszacowanie i margines ryzyka rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na dzień 31 grudnia 2023 roku – linie biznesowe.**

<b>Wyszczególnienie (w tys. zł)</b>	<b>Najlepsze oszacowanie</b>	<b>Margines ryzyka</b>	<b>Wartość bilansowa wg Wyplacalność II</b>
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie</b>	<b>1 149 652</b>	<b>36 652</b>	<b>1 186 304</b>
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	27 034	1 185	28 219
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	0	0	0
Ubezpieczenia pracownicze	0	0	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	594 324	15 227	609 551
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	80 307	1 678	81 985
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	4 167	224	4 391
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	255 149	10 325	265 474
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	123 616	6 979	130 595
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	32 403	390	32 793
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	216	24	240
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	11 315	159	11 474
Ubezpieczenia różnych strat finansowych	21 121	461	21 582
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	0	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	0	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	0	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	0	0	0
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie</b>	<b>189 229</b>	<b>7242</b>	<b>196 471</b>
Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	0	0	0
Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	0	0	0
Pozostałe ubezpieczenia na życie	0	0	0
Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	189 229	7242	196 471
Reasekuracja czynna	0	0	0
Ubezpieczenia zdrowotne (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)	0	0	0
Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	0	0	0
Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych (reasekuracja czynna)	0	0	0

### Margines ryzyka

Margines ryzyka ma wysokość zapewniającą, by wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych odpowiadała kwocie, jakiej Spółka zażądałaby za przejęcie zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych i wywiązanie się z nich.

Margines ryzyka został wyliczony przy pierwszym poziomie uproszczeń (aproxymacja indywidualnych ryzyk lub podryzyk w obrębie niektórych lub wszystkich modułów lub podmodułów dla kalkulacji przyszłych wymogów kapitałowych).

**Tabela 41. Poziomy uproszczenia dla poszczególnych wymogów kapitałowych użytych do kalkulacji marginesu ryzyka.**

Moduł / podmoduł ryzyka	Metodologia	Uwagi
ryzyko rynkowe	nie dotyczy	
ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	aproksymacja	
w tym: typ_1	aproksymacja	najlepsze oszacowanie rezerw na udziale reasekuratora jako współczynnik proporcjonalności
w tym: typ_2	pełna kalkulacja	
ryzyko ubezpieczeń życiowych	aproksymacja	najlepsze oszacowanie rezerwy szkodowej jak współczynnik proporcjonalności
ryzyko ubezpieczeń zdrowotnych	częściowa aproksymacja	
w tym: wyliczane technikami dla ubezpieczeń majątkowych	częściowa aproksymacja	
w tym: ryzyko składki i rezerw	pełna kalkulacja	
w tym: ryzyko rezygnacji z umów	aproksymacja	najlepsze oszacowanie rezerwy składki (według definicji do celów sprawozdawczości statutowej) jako współczynnik proporcjonalności (wg poszczególnych sub-Lobów)
w tym: wyliczane technikami dla ubezpieczeń życiowych	nie dotyczy	
w tym: ryzyko katastroficzne	pełna kalkulacja	
ryzyko ubezpieczeń majątkowych	częściowa aproksymacja	
w tym: ryzyko składki i rezerw	pełna kalkulacja	
w tym: ryzyko katastroficzne	pełna kalkulacja	
w tym: ryzyko rezygnacji z umów	aproksymacja	najlepsze oszacowanie rezerwy składki (według definicji do celów sprawozdawczości statutowej) jako współczynnik proporcjonalności (wg poszczególnych sub-Lobów)
ryzyko operacyjne	pełna kalkulacja	

Uwagi dotyczące użytych aproksymacji:

1. Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta: SCR typ\_1 wyliczany jest zgodnie z formułą standardową, gdzie LGD („Loss Given Default”) jest głównym czynnikiem decydującym o poziomie SCR. LGD składa się z sumy najlepszego oszacowania rezerw na udziale reasekuratora oraz efektu mitygacji ryzyka. Idąc dalej, efekt mitygacji skorelowany jest z najlepszym oszacowaniem na udziale reasekuratora z jednym wyjątkiem: efekt mitygacji ryzyka jest silnie skorelowany z ryzykiem katastroficznym. Dlatego też te dwa czynniki: najlepsze oszacowanie rezerw na udziale reasekuratora oraz efekt mitygacji są wzięte pod uwagę przy aproksymacji SCR niewykonania zobowiązania przez kontrahenta. Biorąc pod uwagę oczekiwaną konsumpcję czasu (poziom skomplikowania) konieczną do przeprowadzenia pełnej kalkulacji obu czynników (najlepsze oszacowanie oraz efekt mitygacji) oraz fakt ich silnego skorelowania z wartością SCR\_typ\_1 (ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta), dokonano aproksymacji.
2. Ryzyko ubezpieczeń życiowych: SCR jest wyliczany zgodnie z formułą standardową, gdzie najlepsze oszacowanie rezerwy szkodowej jest głównym czynnikiem decydującym o poziomie SCR. Biorąc to pod uwagę oraz fakt, że SCR (ryzyko ubezpieczeń życiowych) ma bardzo mały wpływ na wielkość łącznej wartości SCR, została zastosowana aproksymacja (przy użyciu najlepszego oszacowania rezerwy szkodowej jako współczynnika proporcjonalności).
3. Ryzyko rezygnacji z umów (ubezpieczenia zdrowotne oraz majątkowe): SCR jest wyliczany zgodnie z formułą standardową, według której czynnikiem decydującym o poziomie SCR jest wielkość portfela. Biorąc ten fakt pod uwagę, została zastosowana aproksymacja (przy użyciu najlepszego oszacowania rezerwy składki wg definicji do celów sprawozdawczości statutowej jako współczynnika proporcjonalności).

### **Różnice pomiędzy wyceną do celów wypłacalności a wyceną na potrzeby statutowych sprawozdań finansowych**

Pomiędzy wyceną rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w statutowym sprawozdaniu finansowym i bilansie ekonomicznym występują poniższe różnice:

1. Użycie stopy wolnej od ryzyka do wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (wycena na potrzeby statutowych sprawozdań finansowych dokonywana jest w wartości nominalnej za wyjątkiem rent wynikających z ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej).
2. Rezerwa składki do celów wypłacalności to wszystkie przyszłe przepływy wynikające z zawartych umów ubezpieczenia (szkody, koszty, składki, itd.), podczas gdy wycena do celów statutowych sprawozdań finansowych oznacza aktywację (odroczenie) w czasie uzyskanego przypisu.
3. Ograniczenie dla wyceny regresów do celów statutowych sprawozdań finansowych wynikające z Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji.
4. Brak rezerwy na wyrównanie szkodowości dla celów wypłacalności.

Wymienione powyżej różnice dotyczą wszystkich, bez wyjątku, linii biznesowych.

### **D.3. Inne zobowiązania**

#### **Zmiany w stosowanych podstawach uznawania i wyceny lub w szacunkach w okresie sprawozdawczym**

W 2023 roku Spółka nie dokonała zmian w zasadach uznawania, wyceny ani w szacunkach w zakresie wyceny zobowiązań.

Spółka wycenia zobowiązania, zgodnie z art. 223 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, tj. w wartości godziwej, czyli kwocie, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać przeniesione lub rozliczone pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji, kierując się hierarchią wyceny opisaną na początku niniejszego rozdziału. Przy wycenie zobowiązań nie przeprowadza się korekt w celu uwzględnienia zdolności kredytowej Spółki.

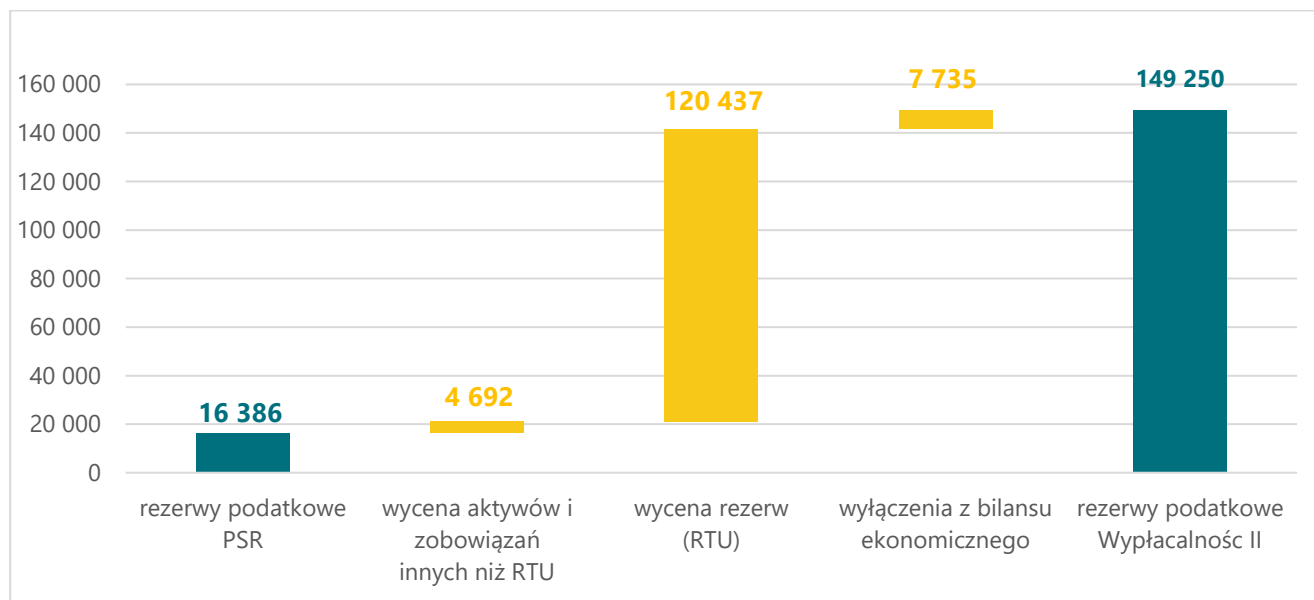
W dalszej części sprawozdania umieszczono opisy sposobu wyceny istotnych pozycji zobowiązań występujących w bilansie ekonomicznym (pominięto opis sposobu wyceny dla pozycji uznanych przez Spółkę za nieistotne).

#### **Leasing**

Leasing został opisany w rozdziale A.4. i D.4 niniejszego sprawozdania.

## Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

**Wykres 5. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w statutowym sprawozdaniu finansowym i Wyłącalności II na dzień 31 grudnia 2023 roku.**



**Tabela 42. Wartość bilansowa według Wyłącalności II na dzień 31 grudnia 2022 roku i na dzień 31 grudnia 2023 roku – zobowiązania.**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.12.2022	31.12.2023
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 119 711	1 382 776
Zobowiązania warunkowe	0	0
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	36 404	47 450
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	382	446
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	230 670	105 669
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	135 584	149 250
Instrumenty pochodne	0	0
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	0	0
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	24 708	22 047
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	40 599	41 685
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	28 480	29 109
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	32 272	48 185
Zobowiązania podporządkowane	49 350	51 821
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	0	0
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	49 350	51 821
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	28 668	46 700
<b>Pozostałe zobowiązania ogółem</b>	<b>1 726 829</b>	<b>1 925 138</b>

**Tabela 43. Bilans ekonomiczny na dzień 31 grudnia 2023 roku – zobowiązania.**

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Wartość bilansowa wg Wyplacalność II	Wartość wg statutowych sprawozdań finansowych	Różnica	Oznaczenie istotnych różnic
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 382 776	1 906 710	-523 934	<b>A</b>
Zobowiązania warunkowe	0	0	0	
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	47 450	47 450	0	
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	446	446	0	
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	105 669	105 669	0	
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	149 250	16 386	132 864	<b>B</b>
Instrumenty pochodne	0	0	0	
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	0	0	0	
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	22 047	1 046	21 001	<b>C</b>
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	41 685	63 914	-22 229	<b>D</b>
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	29 109	91 117	-62 008	<b>E</b>
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	48 185	48 185	0	
Zobowiązania podporządkowane	51 821	53 000	-1 179	
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	0	0	0	
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	51 821	53 000	-1 179	<b>F</b>
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	46 700	87 408	-40 708	<b>G</b>
<b>Pozostałe zobowiązania ogółem</b>	<b>1 925 138</b>	<b>2 421 331</b>	<b>-496 193</b>	

**Tabela 44. Różnice pomiędzy statutowym sprawozdaniem finansowym a Wyplacalnością II na dzień 31 grudnia 2023 roku – zobowiązania.**

Litera	Pozycja	Różnica	Komentarz
<b>A</b>	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	-523 934	Szczegółowa analiza zmian została przedstawiona w rozdziale D.2 niniejszego sprawozdania.
<b>B</b>	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	132 864	Szczegółowa analiza zmian została przedstawiona na wykresie 5. niniejszego sprawozdania.
<b>C</b>	Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	21 001	Spółka rozpoznała w bilansie ekonomicznym zobowiązanie z tytułu leasingu (przyszłe opłaty za wynajem powierzchni biurowych oraz za korzystanie z samochodów osobowych) w kwocie 21 001 tys. zł.
<b>D</b>	Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	-22 229	Spółka wykazała w bilansie ekonomicznym te zobowiązania, których termin płatności minął. Prowizje dla pośredników ubezpieczeniowych od przyszłych składek w kwocie 22 229 tys. zł zostały uwzględnione przy wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i stanowią część najlepszego oszacowania.
<b>E</b>	Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	-62 008	Podobnie jak w przypadku zobowiązań z tytułu ubezpieczeń, Spółka wykazała w bilansie ekonomicznym te zobowiązania, których termin płatności minął.
<b>F</b>	Zobowiązania podporządkowane	-1 179	Spółka wyceniła zobowiązania podporządkowane przy wykorzystaniu wartości nominalnej z uwagi na fakt, że zobowiązanie to stanowi substytut kapitału oraz w sytuacji zdarzenia określonego w systemie wyplacalność II zmienia swoją istotę stając się faktycznym kapitałem. W ramach kalkulacji środków własnych tożsama wartość zobowiązania przenoszona jest do klasy drugiej środków własnych, przez co jakkolwiek zmiana wyceny nie ma znaczenia na finalną wartość środków własnych.
<b>G</b>	Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	-40 708	Zobowiązania stanowiące udział reasekuratorów w odroczonej kosztach akwizycji są uwzględniane przy wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i stanowią część najlepszego oszacowania – kwota 36 411 tys. zł. Spółka wyłączyła z bilansu ekonomicznego rozliczenia międzyokresowe (3 012 tys. zł) i fundusze specjalne (1 285 tys. zł).



**Tabela 45. Opis podstaw, metod i głównych założeń stosowanych przy wycenie zobowiązań do celów Wypłacalności II.**

	Alternatywne metody wyceny
<b>Pozostałe rezerwy (inne niż techniczno-ubezpieczeniowe)</b>	
Spółka tworzy pozostałe rezerwy (inne niż techniczno-ubezpieczeniowe) na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować. W pozycji pozostałych rezerw prezentowana jest: rezerwa na niewykorzystane urlopy, rezerwa na wynagrodzenia, rezerwa na sprawy sądowe oraz rezerwa na inne poniesione, zarachowane, znane koszty dotyczące okresu sprawozdawczego. Spółka dokonuje wyceny pozostałych rezerw stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metody wyceny, ponieważ tego typu zobowiązania nie są notowane na aktywnym rynku – dodatkowy opis został zamieszczony w rozdziale D.4 niniejszego sprawozdania.	✓
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników</b>	
Spółka dokonuje wyceny zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metody wyceny, ponieważ tego typu zobowiązania nie są notowane na aktywnym rynku – dodatkowy opis został zamieszczony w rozdziale D.4 niniejszego sprawozdania.	✓
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	
Opis dotyczący wyceny rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego został zamieszczony łącznie z opisem dotyczącym wyceny aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w rozdziale D.1 niniejszego sprawozdania, w tabeli 34.	X
<b>Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych</b>	
Spółka prezentuje w tej pozycji zobowiązanie z tytułu leasingu (przyszłe opłaty za wynajem powierzchni biurowych oraz za korzystanie z samochodów osobowych), które jest wyceniane przy zastosowaniu podejścia dochodowego, będącego jedną z alternatywnych metody wyceny, ponieważ tego typu zobowiązania nie są notowane na aktywnym rynku – dodatkowy opis został zamieszczony w rozdziale D.4 niniejszego sprawozdania.	✓
<b>Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych</b>	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych obejmują kwoty przeterminowane należne ubezpieczającym, zakładom ubezpieczeń i pośrednikom ubezpieczeniowym oraz innym podmiotom związanym z działalnością ubezpieczeniową, które nie są ujęte w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych. Pozycja ta obejmuje także zobowiązania z tytułu reasekuracji czynnej. Spółka dokonuje wyceny powyższych zobowiązań stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metod wyceny, ponieważ tego typu zobowiązania nie są notowane na aktywnym rynku – dodatkowy opis został zamieszczony w rozdziale D.4 niniejszego sprawozdania.	✓
<b>Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej</b>	
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej obejmują przeterminowane kwoty należne reasekuratorom z tytułu reasekuracji biernej, niestanowiące kwot należnych z umów reasekuracji. Natomiast nieprzeterminowane zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej stanowią element kwot należnych z umów reasekuracji. Spółka dokonuje wyceny powyższych zobowiązań stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metod wyceny, ponieważ tego typu zobowiązania nie są notowane na aktywnym rynku – dodatkowy opis został zamieszczony w rozdziale D.4 niniejszego sprawozdania.	✓
<b>Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)</b>	
Spółka dokonuje wyceny pozostałych zobowiązań (handlowych, innych niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metod wyceny, ponieważ powyższe zobowiązania nie są notowane na aktywnym rynku – dodatkowy opis został zamieszczony w rozdziale D.4 niniejszego sprawozdania.	✓
<b>Zobowiązania podporządkowane</b>	
Spółka dokonuje wyceny zobowiązań podporządkowanych wartości stanowiącej z godnie z umową ekwiwalent środków własnych po zajściu zdarzenia określonego w systemie wypłacalność II. Tego typu zobowiązania nie są notowane na aktywnym rynku – dodatkowy opis został zamieszczony w rozdziale D.4 niniejszego sprawozdania.	✓
<b>Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)</b>	
Jako pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach) Spółka klasyfikuje rozliczenia międzyokresowe, które służą jedynie księgowemu rozłożeniu w czasie bezwarunkowo poniesionych kosztów lub otrzymanych przychodów. Na potrzeby Wypłacalności II wartość godziwa wyżej wymienionych zobowiązań wynosi zero. Zobowiązania stanowiące udział reasekuratorów w odroczonej kosztach akwizycji są uwzględniane przy wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i stanowią część najlepszego oszacowania. Wyłączeniu podlegają również zobowiązania dotyczące funduszy specjalnych (ZFŚS, fundusz prewencyjny). W tej pozycji Spółka ujawniła rozrachunki dotyczące niezalokowanego inkasa składki oraz zwroty składek. Metoda wyceny	✓

rozrachunków dotyczących niezalokowanego inkasa składki oraz zwrotów składek jest zbieżna z podejściem stosowanym do wyceny zobowiązań z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych, które zostało zamieszczone w rozdziale D.4 niniejszego sprawozdania.

## D.4. Alternatywne metody wyceny

### Uzasadnienie zastosowania alternatywnych metod wyceny

Na potrzeby Wypłacalności II Spółka prezentuje aktywa i zobowiązania w wartości godziwej, kierując się hierarchią wyceny. Jeżeli Spółka nie może zastosować do wyceny cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych lub podobnych aktywów lub zobowiązań, to zastosowanie mają alternatywne metody wyceny.

Alternatywne metody wyceny, wykorzystywane przez Spółkę, są spójne z co najmniej jednym z następujących podejść:

1. Podejście rynkowe, które zakłada wykorzystywanie cen i innych odpowiednich danych z transakcji rynkowych obejmujących identyczne lub podobne aktywa bądź zobowiązania, lub identyczną bądź podobną grupę aktywów i zobowiązań. Metody wyceny spójne z podejściem rynkowym obejmują wycenę macierzową.
2. Podejście dochodowe, dające pojedynczą wartość bieżącą poprzez dyskontowanie przyszłych kwot takich jak przepływy pieniężne, przychody lub koszty. Wartość godziwa powinna odzwierciedlać obecne oczekiwania rynkowe dotyczące tych przyszłych kwot. Metody wyceny spójne z podejściem dochodowym obejmują metody wartości bieżącej, modele wyceny opcji oraz metodę wielookresowych nadwyżek dochodów.
3. Podejście kosztowe lub podejście bieżącego kosztu odtworzenia odzwierciedlające kwotę, która byłaby obecnie wymagana w celu zastąpienia funkcji danego składnika aktywów. Z perspektywy uczestnika rynku będącego sprzedającym, cena, która byłaby otrzymana w zamian za ten składnik aktywów, opiera się na koszcie, który musiałby ponieść uczestnik rynku będący kupującym, aby nabyć składnik aktywów lub wytworzyć jego zamiennik o porównywalnej jakości, skorygowany o jego aktualne zużycie.

**Tabela 47. Alternatywne metody wyceny – aktywa.**

<p><b>Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny</b></p> <p>Z powodu braku aktywnego rynku Spółka dokonuje wyceny środków trwałych stosując ostrożnościowe podejście kosztowe, będące jedną z alternatywnych metod wyceny. Spółka wykorzystuje następujące metody kalkulacji w zależności od rodzaju środka trwałego. Wartość godziwa sprzętu IT jest ustalana w oparciu o informacje dotyczące sprzedaży sprzętu poleasingowego. Środki trwałe, inne niż sprzęt IT, wycenia się w wartości netto, wykazanej w statutowym sprawozdaniu finansowym. W ocenie Spółki, zastosowane uproszczenie nie ma istotnego wpływu na wyniki (w tym na poziom środków własnych, kapitałowego wymogu wypłacalności i minimalnego wymogu kapitałowego) oraz na proces decyzyjny lub ocenę użytkowników tej informacji (w tym organu nadzoru). Dodatkowo Spółka prezentuje w tej pozycji prawo do korzystania ze składników aktywów. Według „MSSF 16 Leasing”, w dacie rozpoczęcia leasingu, leasingobiorca ujmuje w księgach rachunkowych prawo do korzystania ze składnika aktywów – do wyceny tego aktywa będzie wykorzystywany model kosztowy, według którego na dzień bilansowy prawo do korzystania ze składnika aktywów będzie wyceniane w wartości początkowej pomniejszonej o łączne odpisy amortyzacyjne oraz łączne straty z tytułu utraty wartości.</p>
<p><b>Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych</b></p> <p>Spółka dokonuje wyceny depozytów innych niż ekwiwalenty środków pieniężnych stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metod wyceny, ponieważ tego typu aktywa nie są notowane na aktywnym rynku. Powyższe depozyty wycenia się w wartości nominalnej wraz ze skapitalizowanymi odsetkami. Natomiast depozyty, których termin zapadalności przekracza 6 miesięcy podlegają dodatkowo dyskontowaniu stopą wolną od ryzyka<sup>3</sup> (o ile wpływ dyskonta jest istotny).</p>
<p><b>Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych</b></p> <p>Spółka dokonuje wyceny należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych, stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metod wyceny, ponieważ tego typu aktywa nie są notowane na aktywnym rynku. Wartość godziwa powyższych należności jest ustalana z zachowaniem zasady ostrożności przy uwzględnieniu analizy historycznej ściągłości. Dodatkowo należności długoterminowe (których przewidywany termin spłaty przekracza 6 miesięcy) podlegają dyskontowaniu stopą procentową wolną od ryzyka (o ile wpływ dyskonta jest istotny).</p>

3 Spółka korzysta ze stóp procentowych wolnych od ryzyka, publikowanych (w cyklach miesięcznych) przez EIOPA. Wspomniane stopy są również wykorzystywane do dyskontowania pozostałych aktywów i zobowiązań.

<b>Należności z tytułu reasekuracji biernej</b>
Spółka dokonuje wyceny należności z tytułu reasekuracji biernej stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metod wyceny, ponieważ tego typu aktywa nie są notowane na aktywnym rynku. Wartość godziwa powyższych należności jest ustalana w kwocie wymaganej zapłaty (z zachowaniem zasady ostrożności), skorygowanej o odpisy aktualizujące, które uwzględniają stopień prawdopodobieństwa zapłaty należności. Dodatkowo należności długoterminowe (których przewidywany termin spłaty przekracza 6 miesięcy) podlegają dyskontowaniu stopą procentową wolną od ryzyka (o ile wpływ dyskonta jest istotny). Należności z tytułu reasekuracji biernej obejmowane są indywidualnym odpisem aktualizującym. Zgodnie z art. 41 ust. 3 Rozporządzenia delegowanego należności od reasekuratorów wynikające z reasekuracji biernej w stosunku do świadczeń już wypłaconych, zostały rozpoznane jako pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach).
<b>Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)</b>
Spółka dokonuje wyceny pozostałych należności (handlowych, innych niż z działalności ubezpieczeniowej) stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metod wyceny, ponieważ tego typu aktywa nie są notowane na aktywnym rynku. Wartość godziwa powyższych należności jest ustalana w kwocie wymaganej zapłaty (z zachowaniem zasady ostrożności), skorygowanej o odpisy aktualizujące, które uwzględniają stopień prawdopodobieństwa zapłaty należności. Pozostałe należności obejmowane są indywidualnym odpisem aktualizującym. Dodatkowo należności długoterminowe (których przewidywany termin spłaty przekracza 6 miesięcy) podlegają dyskontowaniu stopą procentową wolną od ryzyka (o ile wpływ dyskonta jest istotny).
<b>Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)</b>
Metoda wyceny nieprzeterminowanych należności od reasekuratorów, wynikających z reasekuracji biernej w stosunku do świadczeń już wypłaconych, jest zbieżna z podejściem stosowanym do wyceny należności z tytułu reasekuracji biernej. Zgodnie z art. 28 pkt g) Rozporządzenia delegowanego płatności z tytułu odzysków i regresów, w zakresie w jakim nie kwalifikują się jako osobne aktywa, zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości (dalej jak MSR) przyjętymi przez Komisję na podstawie rozporządzenia (WE) nr 1606/2002, powinny zostać ujęte w prognozie przepływów pieniężnych wykorzystywanych w kalkulacji najlepszego oszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Jeżeli natomiast płatności z tytułu odzysków i regresów spełniają definicję aktywa zgodnie z MSR i kwalifikują się jako osobne aktywa, to powinny zostać zaprezentowane w aktywach bilansu ekonomicznego. Spółka uznaje, że definicję aktywa, zgodnie z MSR, spełniają te odzyski i regresy, w przypadku których zostały zawarte umowy, a spłata należności jest regularna i zgodna z zawartą umową.

**Tabela 47. Alternatywne metody wyceny – zobowiązania.**

<b>Zobowiązania wyceniane metodą alternatywną</b>	<b>Opis alternatywnej metody wyceny wraz z uzasadnieniem stosowania</b>
<i>Pozostałe rezerwy (inne niż techniczno-ubezpieczeniowe)</i>	<p>Spółka dokonuje wyceny pozostałych rezerw (innych niż techniczno-ubezpieczeniowe) stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metody wyceny, ponieważ tego typu zobowiązania nie są notowane na aktywnym rynku.</p> <p>Rezerwa na niewykorzystane urlopy – wartość rezerwy na niewykorzystane urlopy ustala się stosując metodę zobowiązań w oparciu o różnicę pomiędzy faktycznym stanem wykorzystania urlopu przez pracowników, a stanem jaki istniałby, gdyby urlopy były wykorzystywane proporcjonalnie do upływu czasu w okresie, za który te urlopy przysługują pracownikom zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Dodatkowo część rezerwy dotyczącą urlopów z lat wcześniejszych niż rok ubiegły jest poddawana dyskontowaniu stopą procentową wolną od ryzyka (o ile wpływ dyskonta jest istotny).</p> <p>Rezerwa na wynagrodzenia – rezerwa na wynagrodzenia wraz z narzutami (ZUS lub inne obciążenia) składa się z dwóch elementów i jej wartość jest ustalana w oparciu o poniższe metody:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- rezerwa na wynagrodzenia, odprawy i odszkodowania dla zwolnionych pracowników tworzona jest dla pracowników, którzy do dnia bilansowego, tożsamego z końcem kwartału, otrzymali wypowiedzenia a wypłaty wynikające ze stażu pracy, umów o pracę, przepisów prawa pracy, będą realizowane w kolejnym roku kalendarzowym – wysokość tego świadczenia jest ustalana indywidualnie na każdego pracownika;</li> <li>- rezerwa na wynagrodzenia zmienne, tworzona jest dla pracowników, którzy uprawnieni są do otrzymywania wynagrodzenia zmiennego, w oparciu o regulaminy premiowania uchwalone dla poszczególnych jednostek organizacyjnych.</li> </ul> <p>Rezerwa na sprawy sądowe – Spółka dokonuje analizy potencjalnych ryzyk związanych z prowadzonymi sprawami sądowymi i na tej podstawie podejmuje decyzje o konieczności ujęcia skutków tych postępowań w księgach. Spółka opiera swój szacunek dotyczący wysokości tworzonych rezerw o opinie prawników, dotyczące poszczególnych spraw spornych.</p>
<i>Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników</i>	Spółka dokonuje wyceny zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metody wyceny, ponieważ tego typu zobowiązania nie są notowane na aktywnym rynku. Na mocy przepisów prawa pracy są

	uprawnieni do otrzymania odprawy emerytalnej lub odprawy rentowej w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia w momencie przejścia odpowiednio na emeryturę lub na rentę z tytułu niezdolności do pracy. Wartość godziwa rezerwy wyznaczana jest metodami aktuarialnymi, zgodnie z MSR 19 Świadczenia pracownicze. Rezerwa jest kalkulowana dla każdego pracownika osobno.
<i>Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych</i>	Spółka prezentuje w tej pozycji zobowiązanie z tytułu leasingu. Według „MSSF 16 Leasing” w dacie rozpoczęcia leasingu, leasingobiorca ujmuje w księgach rachunkowych zobowiązanie z tytułu leasingu – do wyceny tego pasywa będzie wykorzystywany model dochodowy, według którego na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu leasingu będzie wyceniane w wartości bieżącej zdyskontowanych opłat leasingowych pomniejszonych o dokonane płatności.
<i>Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych</i>	Spółka dokonuje wyceny zobowiązań z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metod wyceny, ponieważ tego typu zobowiązania nie są notowane na aktywnym rynku. Wartość godziwa powyższych zobowiązań jest ustalana w kwocie wymaganej zapłaty (z zachowaniem zasady ostrożności). Dodatkowo zobowiązania długoterminowe (których przewidywany termin spłaty przekracza 6 miesięcy) podlegają dyskontowaniu stopą procentową wolną od ryzyka (o ile wpływ dyskonta jest istotny).
<i>Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej</i>	Spółka dokonuje wyceny zobowiązań z tytułu reasekuracji biernej stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metod wyceny, ponieważ tego typu zobowiązania nie są notowane na aktywnym rynku. Wartość godziwa powyższych zobowiązań jest ustalana w kwocie wymaganej zapłaty (z zachowaniem zasady ostrożności). Dodatkowo zobowiązania długoterminowe (których przewidywany termin spłaty przekracza 6 miesięcy) podlegają dyskontowaniu stopą procentową wolną od ryzyka (o ile wpływ dyskonta jest istotny).
<i>Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)</i>	Spółka dokonuje wyceny pozostałych zobowiązań (handlowych, innych niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metod wyceny, ponieważ tego typu zobowiązania nie są notowane na aktywnym rynku. Wartość godziwa powyższych zobowiązań jest ustalana w kwocie wymaganej zapłaty (z zachowaniem zasady ostrożności). Dodatkowo zobowiązania długoterminowe (których przewidywany termin spłaty przekracza 6 miesięcy) podlegają dyskontowaniu stopą procentową wolną od ryzyka (o ile wpływ dyskonta jest istotny).
<i>Zobowiązania podporządkowane</i>	Spółka dokonuje wyceny zobowiązań podporządkowanych stosując podejście dochodowe, będące jedną z alternatywnych metod wyceny, ponieważ tego typu zobowiązania nie są notowane na aktywnym rynku. Wartość godziwa zobowiązań podporządkowanych jest ustalana w wartości przyszłych zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Stopa dyskonta jest sumą stopy procentowej wolnej od ryzyka i marży, która jest różnicą oprocentowania pożyczki i 10-letniej stopy procentowej wolnej od ryzyka z miesiąca udzielania pożyczki.
<i>Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)</i>	Metoda wyceny rozrachunków dotyczących niezalokowanego inkasa składki oraz zwrotów składek jest zbieżna z podejściem stosowanym do wyceny zobowiązań z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych. Uwzględniając zapisy art. 28 pkt g) Rozporządzenia delegowanego Spółka rozpoznaje udział reasekuratorów w odzyskach i regresach, w przypadku tych odzysków i regresów, dla których zostały zawarte umowy, a spłata należności jest regularna i zgodna z zawartą umową.

### Ocena niepewności wyceny przy użyciu alternatywnych metod wyceny

W przypadku aktywów i zobowiązań, dla których wycena nie opiera się na cenach rynkowych notowanych na aktywnych rynkach, Spółka przynajmniej raz do roku (na koniec roku obrotowego) przeprowadza i dokumentuje ocenę niepewności wyceny aktywów i zobowiązań przy użyciu alternatywnych metod wyceny.

W celu oceny niepewności wyceny przy użyciu alternatywnych metod wyceny Spółka wprowadziła następującą skalę:

1. ocena 1 – niski stopień niepewności;
2. ocena 2 – średni stopień niepewności;
3. ocena 3 – wysoki stopień niepewności.

## Adekwatność wyceny przy użyciu alternatywnych metod wyceny

Przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny możliwe jest uzyskanie adekwatnych wartości godziwych spełniających wymogi Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz Rozporządzenia delegowanego w zakresie wyceny aktywów i zobowiązań.

W przypadku aktywów i zobowiązań, dla których wycena nie opiera się na cenach rynkowych notowanych na aktywnych rynkach, Spółka przynajmniej raz do roku (na koniec roku obrotowego) przeprowadza i dokumentuje analizę wskazującą zasadność zastosowania alternatywnych metod wyceny.

W przypadku oceny negatywnej sporządzana jest stosowna pisemna informacja oraz ponownie uruchamiany jest proces wyceny wskazanego składnika bilansu ekonomicznego. O powyższym informowany jest Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za Pion Finansowy.

**Tabela 48. Ocena niepewności i adekwatności wyceny aktywów przy użyciu alternatywnych metod wyceny, zastosowanych z powodu braku aktywnego rynku dla poszczególnych aktywów.**

Pozycja	Źródło niepewności	Analiza niepewności	Ocena
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	Występuje niepewność wyceny środków trwałych w zakresie zmienności cen, oceny stopnia zużycia i utraty wartości.	W przypadku wyceny sprzętu IT Spółka wykorzystuje ceny z dostępnych serwisów, co w znacznym stopniu minimalizuje ryzyko przeszacowania ich wartości.	1
Obligacje państwowe	Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność dokonanych szacunków dotyczących obligacji państwowych w zakresie zmienności stóp procentowych, ratingów oraz kursów walut. Dodatkowo brak płynności części instrumentów finansowych wynika ze strony podażowej rynku – jest istotne zainteresowanie instrumentem finansowym, jednakże nie jest on dostępny.	Z uwagi na podażowy charakter ryzyka dla części instrumentów finansowych i brak ofert na rynku, należy przyjąć, że ma miejsce nieznaczne niedoszacowanie wartości godziwej dla obligacji państwowych o bardzo długim horyzoncie inwestycyjnym (20-30 letnich). Jednakże, z uwagi na zasadę ostrożności, Spółka przyjęła do wyceny dane z ogólnodostępnego serwisu.	1
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	Źródłem niepewności jest dostępność aktywa w krótkim okresie.	Poziom niepewności wyceny jest oceniany jako bardzo niski, ze względu na zapadalność lokat w krótkim terminie (głównie depozyty overnight) oraz na niskie oprocentowanie lokat bankowych.	1
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	Niepewność wyceny poszczególnych rodzajów należności wiąże się z przyjętymi przez Spółkę, aktualnymi na dzień bilansowy, założeniami w zakresie ustalania odpisów aktualizujących, a także z ryzykiem kredytowym kontrahenta. Dodatkowo niepewność dotyczy przewidywanych kosztów windykacji i przychodów z odzyskiwania należności. Powyższe niepewności oznaczają, że w przypadku zmiany otoczenia rynkowego i sytuacji kredytowej kontrahentów wartości należności ustalone na dzień bilansowy mogą odbiegać od rzeczywistej kwoty, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby zostać wymienione między zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami.	Spółka dokonuje cyklicznych przeglądów założeń dotyczących ustalania wartości odpisów aktualizujących należności. Spółka współpracuje z podmiotami o bardzo wysokiej jakości kredytowej (zwłaszcza w działalności reasekuracyjnej), która jest potwierdzona w ramach ratingu oraz systemu Wyłączalność II – nadzór organów państwowych.	1
Należności z tytułu reasekuracji biernej			1
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)		Różnica pomiędzy wartością nominalną i wartością godziwą uwzględnia w głównej mierze efekt zmiany wartości pieniądza w czasie. Z uwagi na powyższe niepewność wyceny należy uznać za niską.	1



**Tabela 49. Ocena niepewności i adekwatności wyceny zobowiązań przy użyciu alternatywnych metod wyceny, zastosowanych z powodu braku aktywnego rynku dla poszczególnych zobowiązań.**

Pozycja	Źródło niepewności	Analiza niepewności	Ocena
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	Niepewność wyceny rezerwy na niewykorzystane urlopy wiąże się z przyjętymi przez Spółkę, aktualnymi na dzień bilansowy: liczbami niewykorzystanych dni urlopu oraz poziomem wynagrodzeń poszczególnych pracowników, które w przyszłości mogą się zmienić. Brak informacji na temat ostatecznej realizacji poszczególnych parametrów będących podstawą do wyznaczenia nagród i premii powoduje, że istnieje niepewność w zakresie wyceny rezerw na wynagrodzenia zmienne. Stosowane zasady ustalania wysokości rezerw na sprawy sporne w znacznym stopniu pozwalają na zniwelowanie niepewności wyceny tych rezerw.	Różnica pomiędzy wartością nominalną i wartością godziwą uwzględnia jedynie efekt zmiany wartości pieniądza w czasie. Z uwagi na powyższe niepewność wyceny należy uznać za niską.	1
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	Niepewność wyceny rezerwy emerytalnej wiąże się z przyjętymi przez Spółkę, aktualnymi na dzień bilansowy: prawdopodobieństwem dotrwania pracownika do momentu otrzymania świadczenia oraz wartością zdyskontowanego świadczenia (przy użyciu założonej stopy dyskontowej i stopy wzrostu wynagrodzeń).	Z uwagi na młody zespół pracowników Spółki, wartość rezerwy emerytalnej jest niematerialna. Całkowite pominięcie zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników nie miałoby negatywnego wpływu na proces decyzyjny lub ocenę użytkowników tej informacji, w tym organu nadzoru. Z uwagi na powyższe niepewność wyceny należy uznać za niską.	1
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	Zmienność otoczenia rynkowego wartości zobowiązań ustalone na dzień bilansowy mogą odbiegać od rzeczywistych kwot, za jakie na warunkach rynkowych mogłyby one zostać wymienione między zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami.	Różnica pomiędzy wartością nominalną i wartością godziwą uwzględnia jedynie efekt zmiany wartości pieniądza w czasie. Z uwagi na powyższe niepewność wyceny należy uznać za niską.	1
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej			1
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)			1
Zobowiązania podporządkowane	Zobowiązanie podporządkowane jest elementem środków własnych wobec powyższego w uzgodniony a wynikający z przepisów prawa sposób może zostać przekształcone w kapitał. Po stronie pasywnej bilansu z uwagi na tożsamą wartość przenoszona do środków własnych wycena nie ma wpływu na bezpieczeństwo finansowe Spółki	Brak wpływu na sytuację finansową Spółki	1

## D.5. Wszelkie inne informacje

Wszelkie istotne informacje dotyczące wyceny do celów wypłacalności zostały zaprezentowane w niniejszym rozdziale.

## E. Zarządzanie kapitałem

Podstawowym dokumentem regulującym zarządzanie kapitałem Spółki jest Polityka zarządzania kapitałem.

W ramach gospodarki kapitałowej Spółka koncentruje się na zachowaniu wypłacalności i ciągłej zdolności wywiązywania się ze wszystkich zobowiązań, poprzez utrzymywanie takiego poziomu środków własnych<sup>4</sup>, który umożliwi Spółce przyjęcie na siebie nieoczekiwanej, dużej szkody w określonym horyzoncie czasu i zapewni terminową wypłatę odszkodowań i świadczeń dla osób uprawnionych.

Adekwatność kapitałowa Spółki jest zapewniona poprzez:

1. posiadanie kapitałów odpowiednich do ponoszonego przez Spółkę ryzyka, w szczególności poprzez realizację wymogów w zakresie pokrycia minimalnego wymogu kapitałowego oraz kapitałowego wymogu wypłacalności środkami własnymi;
2. realizację wymogu określonego w art. 397 KSH, tj. strata Spółki nie przewyższa sumy kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz jednej trzeciej kapitału zakładowego.

W ramach Strategii Zarządzania Ryzykiem Spółka ustaliła wspólnie z akcjonariuszem, że minimalnym akceptowalnym poziomem ryzyka jest osiągnięcie pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności środkami własnymi na poziomie 125%.

Utrzymywanie wskaźników wypłacalności wiąże się ze stosowaniem trzech równoległych działań zarządczych:

1. optymalizacją zarządzania ryzykiem (m.in. poprzez transfer ryzyka w ramach programu reasekuracji);
2. utrzymywaniem zobowiązań podporządkowanych na odpowiednim poziomie;
3. podnoszeniem kapitałów własnych.

Współczynniki wypłacalności są monitorowane w cyklach kwartalnych w ramach bieżących zadań jednostek organizacyjnych. Natomiast uzyskane wyniki są przedstawiane Radzie Nadzorczej przez Zarząd.

W Spółce są wyznaczone osoby i jednostki organizacyjne odpowiedzialne za wyliczanie, raportowanie i monitorowanie współczynników zapewniających adekwatność kapitałową. Zostały również przygotowane zasady raportowania w przypadku ewentualnego spadku współczynników wypłacalności poniżej ustalonych minimalnych poziomów.

### E.1. Środki własne

#### Klasyfikacja środków własnych

Zgodnie z art. 245 i art. 246 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, środki własne są przyporządkowane do jednej z trzech kategorii, w zależności od jakości składników kapitału i odnoszą się do kwoty dostępnych środków własnych przed zastosowaniem ograniczeń ze względu na kategorię.

---

4 Środki własne Spółki są równe podstawowym środkom własnym, ponieważ Spółka nie posiada uzupełniających środków własnych.



**Tabela 50. Porównanie dostępnych środków własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2022 roku i na dzień 31 grudnia 2023 roku.**

Element środków własnych (w tys. zł)	31.12.2022	zmiana	31.12.2023
<b>Środki własne kategorii 1</b>	<b>374 460</b>	<b>145 847</b>	<b>520 307</b>
Kapitał zakładowy	123 631	0	123 631
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, związana z kapitałem zakładowym	142 478	-9 117	133 361
Rezerwa uzgodnieniowa	108 351	154 964	263 315
w tym uwzględniono wypłatę dywidendy	13 118	1 550	14 668
<b>Środki własne kategorii 2</b>	<b>49 350</b>	<b>2 471</b>	<b>51 821</b>
Zobowiązania podporządkowane	49 350	2 471	51 821
<b>Środki własne kategorii 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dodatnia wartość aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
<b>Środki własne</b>	<b>423 810</b>	<b>148 318</b>	<b>572 128</b>

Spółka w wyliczeniu środków własnych uwzględniła potencjalną wypłatę dywidendy w kwocie 14 668 tys. zł.

Dodatkowe informacje dotyczące środków własnych zostały zaprezentowane w załączniku nr 8 – S.23.01.01.

### Kategoria 1

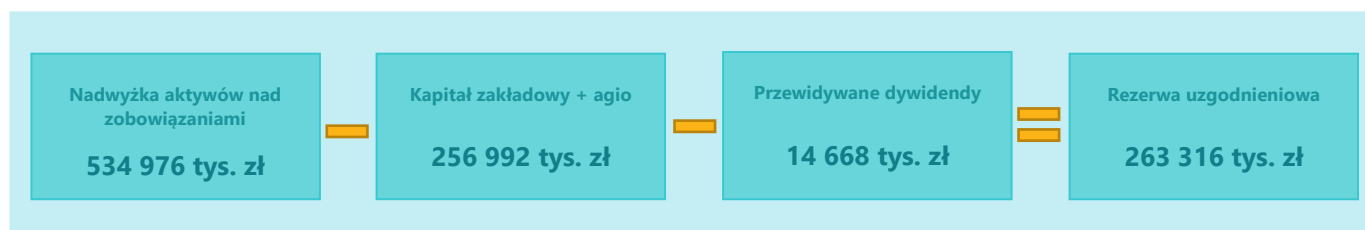
Uwzględniając zapisy art. 69 Rozporządzenia delegowanego Spółka zaklasyfikowała do kategorii 1 opłacony kapitał zakładowy i powiązaną z nim nadwyżkę ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji oraz rezerwę uzgodnieniową.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku kapitał zakładowy Spółki wykazany w statutowym sprawozdaniu finansowym, składał się z 61 815 438 nieuprzywilejowanych akcji imiennych o łącznej wartości nominalnej 123 631 tys. zł ( bez zmian w stosunku do 31 grudnia 2022 roku).

W wyniku różnic pomiędzy cenami nominalnymi i emisyjnymi poszczególnych serii akcji, na dzień 31 grudnia 2023 roku, nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, związana z kapitałem zakładowym, wyniosła 133 361 tys. zł ( 142 478 tys. zł na dzień 31 grudnia 2022 roku).

Zgodnie z art. 70 Rozporządzenia delegowanego rezerwa uzgodnieniowa jest równa nadwyżce aktywów nad zobowiązaniami (wynikającej z bilansu ekonomicznego), pomniejszonej o pozycje kapitału zaprezentowane w statutowym sprawozdaniu finansowym (opłacony kapitał zakładowy i powiązaną z nim nadwyżkę ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji) oraz o przewidywane dywidendy. Na dzień 31 grudnia 2023 roku wartość rezerwy uzgodnieniowej wyniosła 263 316 tys. zł (108 351 tys. zł na dzień 31 grudnia 2022 roku).

### Schemat 18. Rezerwa uzgodnieniowa na dzień 31 grudnia 2023 roku.



### Kategoria 2

Uwzględniając zapisy art. 72 Rozporządzenia delegowanego Spółka zaklasyfikowała do kategorii 2 zobowiązania podporządkowane, wycenione zgodnie z art. 75 Dyrektywy Wypłacalność II.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku Spółka posiadała trzy zobowiązania podporządkowane wobec Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group. Łączna wartość nominalna zobowiązań podporządkowanych wynosi 50 000 tys. zł.

**Tabela 51. Analiza zobowiązań podporządkowanych na dzień 31 grudnia 2023 roku.**

	Zobowiązanie podporządkowane 1	Zobowiązanie podporządkowane 2	Zobowiązanie podporządkowane 3
Nominał (tys. zł)	13 500	21 500	15 000
Data otrzymania	29 grudnia 2015	13 września 2016	21 listopada 2016
Data wymagalności	29 grudnia 2025	13 września 2026	21 listopada 2026
Oprocentowanie	6,0%	6,0%	6,0%

<b>Analiza zapisów art. 73 ust. 1 Rozporządzenia delegowanego:</b>	Zobowiązanie podporządkowane 1	Zobowiązanie podporządkowane 2	Zobowiązanie podporządkowane 3
<i>niższy stopień uprzywilejowania</i>	✓	✓	✓
<i>brak cech, które mogą spowodować niewypłacalność Spółki</i>	✓	✓	✓
<i>pierwotny termin wymagalności wynosi co najmniej 10 lat</i>	✓	✓	✓
<i>splata lub wykup są opcjonalne i zależą od uprzedniego uzyskania zgody organu nadzoru</i>	✓	✓	✓
<i>ograniczone bodźce do spłaty lub wykupu</i>	✓	✓	✓
<i>zawieszenie spłaty lub wykupu w przypadku, gdyby zachodziła niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności</i>	✓	✓	✓
<i>wstrzymanie wypłat jeżeli zachodzi niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności</i>	✓	✓	✓
<i>określenie warunków wypłaty kiedy zachodzi niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności</i>	✓	✓	✓
<i>zobowiązanie podporządkowane jest wolne od obciążeń</i>	✓	✓	✓
<i>zobowiązanie podporządkowane wykazuje cechy z art. 71 dla pozycji z art. 69 lit. b), ale przekracza limit z art. 82 ust. 3.</i>	✓	✓	✓

### Kategoria 3

Uwzględniając zapisy art. 76 Rozporządzenia delegowanego Spółka nie rozpoznała środków własnych kategorii 3, ponieważ Spółka nie osiągnęła dodatkowej wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

### Dopuszczalność i limity środków własnych

Zgodnie z art. 82 Rozporządzenia delegowanego, Spółka monitoruje poziom poszczególnych kategorii dostępnych środków własnych, wykorzystując limity ilościowe, które określono jako procent:

1. kapitałowego wymogu wypłacalności:
  - 1.1. kategoria 1 – co najmniej 50% kapitałowego wymogu wypłacalności;
  - 1.2. kategoria 3 – mniej niż 15% kapitałowego wymogu wypłacalności;
  - 1.3. kategoria 2 i 3 łącznie – nie więcej niż 50% kapitałowego wymogu wypłacalności;
2. minimalnego wymogu kapitałowego:
  - 2.1. kategoria 1 – co najmniej 80% minimalnego wymogu kapitałowego;
  - 2.2. kategoria 2 – nie więcej niż 20% minimalnego wymogu kapitałowego.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku żadne z powyższych ograniczeń, dotyczących kapitałowego wymogu wypłacalności, nie zostało przekroczone, dlatego Spółka mogła dopuścić na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności wszystkie dostępne środki własne w wysokości 572 128 tys. zł.

Analogiczna sytuacja miała miejsce na dzień 31 grudnia 2022 roku, kiedy Spółka mogła dopuścić na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności wszystkie dostępne środki własne w kwocie 423 810 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku minimalny wymóg kapitałowy został w całości pokryty dopuszczonymi środkami własnymi kategorii 1 (nieograniczonej). Jednak zgodnie z powyższymi ograniczeniami wartość środków własnych dopuszczonych na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego 549 926 tys. zł była mniejsza od wartości środków własnych dostępnych na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego.

Analogiczna sytuacja miała miejsce na dzień 31 grudnia 2022 roku, kiedy Spółka mogła dopuścić na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego część dostępnych środków własnych w kwocie 397 860 tys. zł.

**Tabela 52. Dostępne i dopuszczone środki własne na pokrycie SCR i MCR na dzień 31 grudnia 2023 roku.**

<b>Dostępne i dopuszczone środki własne na pokrycie SCR i MCR (w tys. zł)</b>	<b>Ogółem</b>	<b>Kategoria 1</b>	<b>Kategoria 2</b>	<b>Kategoria 3</b>
<i>Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie SCR</i>	572 128	520 307	51 821	0
<i>Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie MCR</i>	572 128	520 307	51 821	
<i>Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR</i>	572 128	520 307	51 821	0
<i>Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR</i>	549 926	520 307	29 619	
<b>SCR</b>	<b>329 098</b>			
<b>MCR</b>	<b>148 094</b>			
<b>Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR</b>	<b>174%</b>			
<i>Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR</i>	371%			

#### **Kapitał własny ze statutowego sprawozdania finansowego a nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami**

Na potrzeby Wypłacalności II Spółka wprowadza do bilansu ekonomicznego korekty, które mają na celu zaprezentowanie wartości godziwej aktywów i zobowiązań (w tym rezerw techniczno-ubezpieczeniowych).

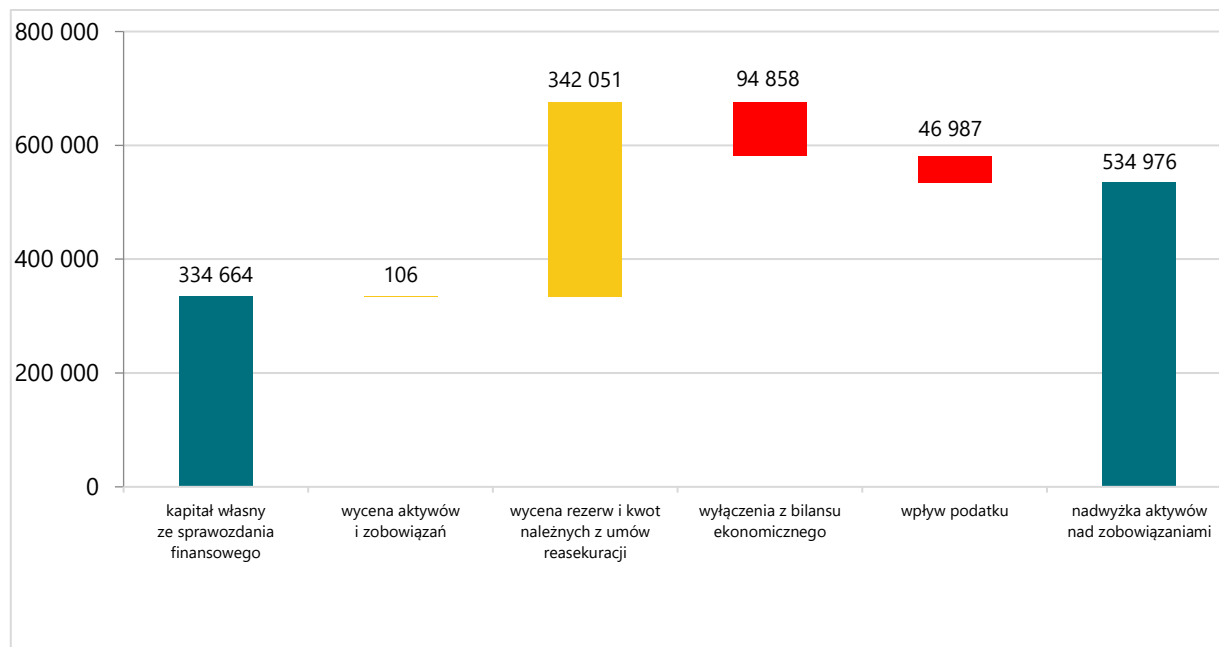
Na dzień 31 grudnia 2023 roku kapitał własny ze statutowego sprawozdania finansowego wyniósł 334 664 tys. zł (204 229 tys. zł na dzień 31 grudnia 2022 roku).

Na potrzeby Wypłacalności II Spółka dokonała:

1. wyceny aktywów i zobowiązań (innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe) do wartości godziwej;
2. obliczenia najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, a także najlepszego oszacowania kwot należnych z umów reasekuracji;
3. wyłączenia wybranych pozycji z bilansu ekonomicznego;
4. ujęcia wpływu podatkowego będącego pochodną powyższych punktów.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami wyniosła 534 976 tys. zł ( 387 578tys. zł na dzień 31 grudnia 2022 roku).

**Wykres 6. Kapitał własny ze statutowego sprawozdania finansowego a nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami na dzień 31 grudnia 2023.**



### Uzupełniające środki własne

W latach 2022 oraz 2023, Spółka nie posiadała uzupełniających środków własnych.

### Przepisy przejściowe

W latach 2022 oraz 2023 Spółka nie posiadała środków własnych, które podlegałyby przepisom przejściowym, o których mowa w art. 308b ust. 9 i art. 308b ust. 10 Dyrektywy Wyłącalność II.

### Mechanizm pokrywania straty

Spółka nie posiada podstawowych środków własnych, określonych w art. 69 lit. a) ppkt (iii), (v) oraz art. 69 lit. b) Rozporządzenia delegowanego, dlatego dla Spółki nie mają zastosowania przepisy określone w art. 71 ust. 1 lit. e) Rozporządzenia delegowanego.

## E.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy

Dyrektywa Wyłącalność II definiuje dwa osobne poziomy wypłacalności dla zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji:

1. kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR), który odpowiada wysokości środków własnych pozwalającej zakładowi ubezpieczeń lub zakładowi reasekuracji przetrwać nawet w bardzo niekorzystnych warunkach i po poniesieniu znacznych strat, a tym samym daje klientom istotną gwarancję realizacji zobowiązań ubezpieczeniowych;
2. minimalny wymóg kapitałowy (MCR), który odpowiada wysokości środków własnych, poniżej której dalsze prowadzenia działalności przez zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji naraża jego klientów na nieakceptowalny poziom ryzyka.

W celu zachowania odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa Spółki, konieczne jest zapewnienie nieprzerwanego spełniania powyższych wymogów kapitałowych.

## Odroczone podatki dochodowe

Na dzień 31 grudnia 2023 roku Spółka wykazała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 112 686 tys. zł oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 149 250 tys. zł. Dla porównania na dzień 31 grudnia 2022 roku powyższe kwoty wynosiły odpowiednio 121 740 tys. zł oraz 135 584 tys. zł.

W latach 2023 oraz 2022 Spółka nie wykazała w bilansie ekonomicznym dodatniej wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Szczegółowa analiza zmian wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego została zamieszczona na wykresie 4. niniejszego sprawozdania, natomiast szczegółowa analiza zmian wartości rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego została zamieszczona na wykresie 5. niniejszego sprawozdania.

## Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)

Do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności Spółka wykorzystuje formułę standardową, w której rozpoznaje wszystkie moduły ryzyka wynikające z Dyrektywy Wypłacalność II. W kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności Spółka nie stosuje uproszczeń, ani parametrów specyficznych.

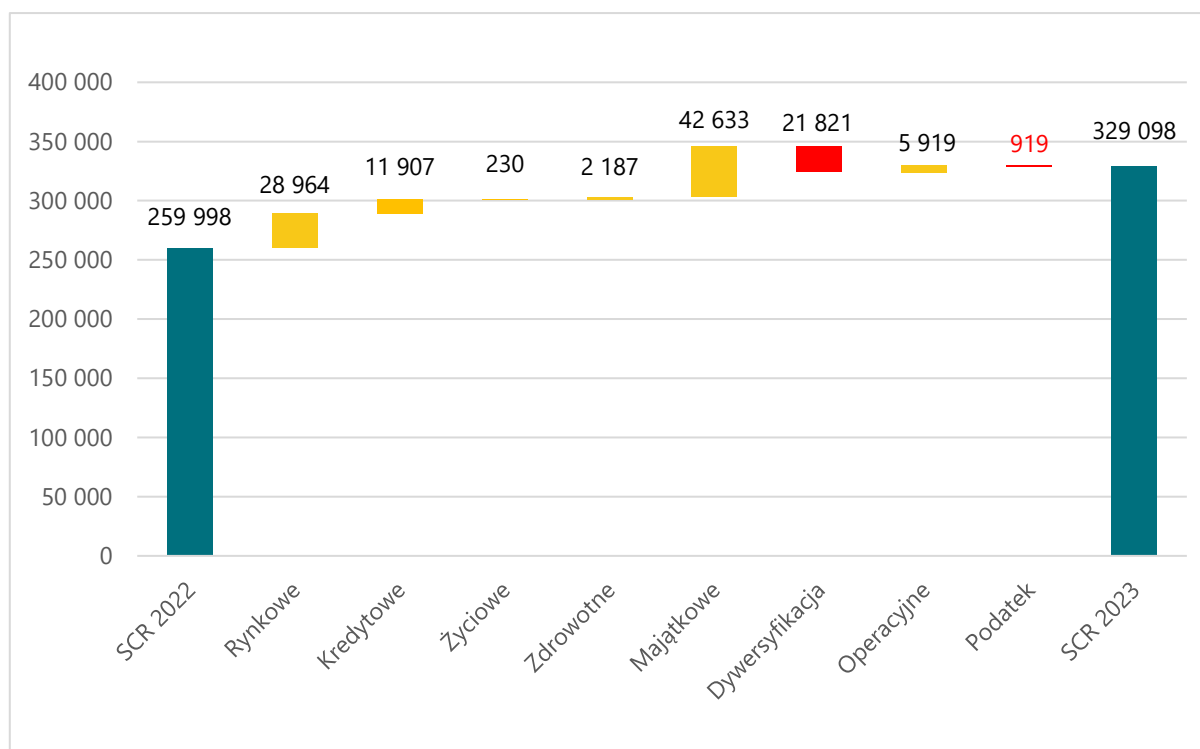
W okresie sprawozdawczym Spółka spełniła wszystkie ustawowe wymogi w zakresie bezpieczeństwa finansowego i wypłacalności. Na dzień 31 grudnia 2023 roku kapitałowy wymóg wypłacalności wyniósł 329 098 tys. zł wobec środków własnych na poziomie 572 128 tys. zł, co odpowiadało wskaźnikowi pokrycia na poziomie 174%. Na dzień 31 grudnia 2022 roku kapitałowy wymóg wypłacalności wyniósł 259 998 tys. zł wobec środków własnych na poziomie 423 810 tys. zł, co odpowiadało wskaźnikowi pokrycia na poziomie 163%.

Dane wykorzystane przez Spółkę do kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności zostały zaprezentowane w załączniku nr 9 – S.25.01.21.

**Tabela 53. Kapitałowy wymóg wypłacalności na dzień 31 grudnia 2022 roku i na dzień 31 grudnia 2023 roku.**

<b>Wyszczególnienie (w tys. zł)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>
<i>Ryzyko rynkowe</i>	108 942	137 906
<i>Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta</i>	24 029	35 936
<i>Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie</i>	7 433	7 663
<i>Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych</i>	16 705	18 892
<i>Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie</i>	217 858	260 490
<i>Dywersyfikacja</i>	-91 559	-113 380
<i>Ryzyko z tytułu wartości niematerialnych i prawnych</i>	0	0
<b>Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności</b>	<b>283 407</b>	<b>347 507</b>
<i>Korekta w wyniku agregacji funduszy wyodrębnionych</i>	0	0
<i>Ryzyko operacyjne</i>	31 214	37 133
<i>Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat</i>		
<i>Zdolność odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat</i>	-54 623	-55 542
<i>Wymóg kapitałowy zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE</i>	0	0
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem wymogu kapitałowego</b>	<b>259 998</b>	<b>329 098</b>
<i>Ustanowione wymogi kapitałowe</i>	0	0
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności</b>	<b>259 998</b>	<b>329 098</b>

**Wykres 7. Zmiana kapitałowego wymogu wypłacalności: 31 grudnia 2022 r. w porównaniu do 31 grudnia 2023.**



Opis dotyczący planowanych zmian ryzyk wchodzących w skład kapitałowego wymogu wypłacalności w okresie planowania biznesowego został zaprezentowany w rozdziale C. Profil ryzyka niniejszego sprawozdania.

### Minimalny wymóg kapitałowy (MCR)

Minimalny wymóg kapitałowy definiuje poziom, poniżej którego nie powinna spaść wysokość środków własnych zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji.

Spółka wyznacza minimalny wymóg kapitałowy za pomocą wzoru, uwzględniającego wartość najlepszego oszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych pomniejszoną o kwoty należne z tytułu reasekuracji oraz w oparciu o składki przypisane netto, w rozbiciu na poszczególne linie biznesowe. Minimalny wymóg kapitałowy jest ograniczony z dołu i z góry przez odpowiedni procent kapitałowego wymogu wypłacalności, tak aby możliwe było narastające stopniowanie działań nadzorczych, oraz aby wyliczenia były łatwo sprawdzalne.

Dane do wyliczenia minimalnego wymogu kapitałowego pochodzą z systemów informatycznych Spółki i podlegają kontrolom wewnętrznym. Zapewnienie odpowiedniej jakości danych zostało uregulowane poprzez określenie ról i odpowiedzialności poszczególnych biur merytorycznych w procesie sprawozdawczym dotyczącym Wypłacalności II.

W okresie sprawozdawczym Spółka spełniła wszystkie ustawowe wymogi w zakresie bezpieczeństwa finansowego i wypłacalności. Na dzień 31 grudnia 2023 roku minimalny wymóg kapitałowy wyniósł 148 094 tys. zł wobec środków własnych na poziomie 549 926 tys. zł, co odpowiadało wskaźnikowi pokrycia na poziomie 371 %. Na dzień 31 grudnia 2022 roku minimalny wymóg kapitałowy wyniósł 116 999 tys. zł wobec środków własnych na poziomie 397 860 tys. zł, co odpowiadało wskaźnikowi pokrycia na poziomie 340%.

Dane wykorzystane przez Spółkę do kalkulacji minimalnego wymogu kapitałowego zostały zaprezentowane w załączniku nr 10 – S.28.01.01.

**Tabela 54. Minimalny wymóg kapitałowy na dzień 31 grudnia 2022 roku i na dzień 31 grudnia 2023 roku.**

<b>Wyszczególnienie (w tys. zł)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>
<i>Liniowy minimalny wymóg kapitałowy</i>	132 823	170 249
<i>Kapitałowy wymóg wypłacalności</i>	259 998	329 098
<i>Górny próg minimalnego wymogu kapitałowego</i>	116 999	148 094
<i>Dolny próg minimalnego wymogu kapitałowego</i>	64 999	82 274
<i>Łączny minimalny wymóg kapitałowy</i>	116 999	148 094
<i>Nieprzekraczalny dolny próg minimalnego wymogu kapitałowego</i>	18 836	17 790
<b>Minimalny wymóg kapitałowy</b>	<b>116 999</b>	<b>148 094</b>

Opis dotyczący planowanych zmian ryzyk wchodzących w skład kapitałowego wymogu wypłacalności w okresie planowania biznesowego został zaprezentowany w rozdziale C. Profil ryzyka niniejszego sprawozdania.

### **Zdolność odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat**

W ramach wyliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności Spółka przeprowadziła analizy, na podstawie których podjęła decyzję o zastosowaniu korekty z tytułu zdolności odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat, o której mowa w art. 103 Dyrektywy Wypłacalność II oraz obliczanej zgodnie z sekcją 9 Rozporządzenia delegowanego.

W Spółce w ramach możliwości zastosowania ww. korekty przeprowadzono poniższe obliczenia oraz wzięto pod uwagę szereg elementów:

1. Przeprowadzono analizę bilansu ekonomicznego pod kątem różnicy pomiędzy rezerwą podatkową a aktywami podatkowymi.

<i>Wykorzystanie dostępnej nadwyżki</i>	
<i>DTL po przejściu na MVBS</i>	
<i>DTL</i>	149 250
<i>DTA</i>	112 686
<i>różnica</i>	36 564

Przedstawiona różnica wykazuje możliwość wykorzystania korekty podatkowej albowiem rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest wyższa niż aktywo podatkowe.

2. Dokonano analizy odwracalności zdarzeń szokowych i ich wpływu na sytuację podatkową.

#### *Analiza odwracalności szoków w ramach kapitałowego wymogu wypłacalności zgodnie z wartością stopy realnej podatkowej*

<i>Składnik majątku</i>	<i>Zastosowana korekta</i>
<i>Regresy prawie pewne</i>	90% wartości szoku
<i>Nieruchomości</i>	wartość szoku
<i>Obligacje skarbowe</i>	wartość szoku
<i>Należności</i>	20% wartości szoku
<i>Aktywa ujęte w szoku spreadu i koncentracji</i>	wartość szoku
<i>Pozostałe składniki aktywów</i>	wartość szoku
<i>Wartość podatkowa odwrócenia szoków</i>	

3. Opracowano bilans ekonomiczny po zajściu szoków określonych w ramach kapitałowego wymogu wypłacalności, oraz zaprojektowano wpływ szoków na jedną z czterech sytuacji podatkowych, tj. wzrostu



aktywów podatkowych, spadku aktywów podatkowych, wzrostu rezerwy podatkowej oraz spadku rezerwy podatkowej.

*Analiza bilansu ekonomicznego po zejściu szoku w kontekście odroczonego podatku zgodnie z wartością stopy realnej podatkowej*

DTA wzrost	42 812
DTA spadek	11 860
Saldo	30 952
DTL wzrost	14 397
DTL spadek	56 527
Saldo	42 130
Wynik łączny	73 082

Analizując możliwość wykorzystania korekty podatkowej należy w pierwszej kolejności zwrócić uwagę, że istotna część rezerwy z tytułu odroczonego podatku ujęta w bilansie ekonomicznym wynika wyłącznie z efektu zmiany wartości rezerw w metodologii wyceny „Wypłacalność II” w stosunku do wyceny PSR. Wzrost DTL w MVBS będzie zatem zbilansowany spadkiem DTL po szoku. Z uwagi na powyższe, komentując uzyskany wynik, należy mieć na uwadze, że znaczny spadek rezerw z tytułu odroczonego podatku jednoznacznie wskazuje na możliwość wykorzystania korekty z tytułu podatków odroczonej w ramach kapitałowego wymogu wypłacalności.

4. Założenia związane z terminami odwracalności podatkowej szoków – dla głównych pozycji wpływających na korektę podatkową

Pozycja bilansowa	wpływ podatkowy	okres	udział
Rezerwy techniczne – ubezpieczeniowe	DTL spadek	natychmiastowo w dniu realizacji szoku	pełna wartość
Obligacje	DTA wzrost	odwracanie wraz ze skracaniem okresu do zapadalności a następnie z chwilą wykupienia	w pierwszych trzech latach ma miejsce wykup 425 M PLN obligacji dla pozostałych o analogiczny okres skraca się duracja
Rzeczowe składniki majątku	DTL spadek	natychmiastowo w raz z uruchomieniem umowy ubezpieczenia	pełna wartość
Depozyty	DTA wzrost	wraz z zapadalnością lokat, w pierwszym roku	pełna wartość
Należności	DTA wzrost	w ciągu trzech lat	wartość trudna do oszacowania
Środki pieniężne	DTA wzrost	w ciągu trzech lat	wartość trudna do oszacowania

5. Dokonano analizy danych historycznych pod względem wyniku technicznego, wyniku finansowego oraz wyniku podatkowego i przeprowadzono analizę planu finansowego pod względem możliwości wykorzystania podatków odroczonej, wyniku finansowego oraz technicznego dotyczącego spodziewanych zysków z planowanej działalności Spółki.

*Analiza przyszłych wyników finansowych Spółki w perspektywie okresu umożliwiającego wykorzystanie podatków odroczonej zaprezentowana jako wartość podatków (3 lata + 2 lata)*

Wynik inwestycyjny	342 233
Wynik z nowego biznesu	73 365
Różnica pomiędzy wynikiem finansowym a podatkowym	114 914
Wynik łączny	530 513

Porównując wyniki finansowe i podatkowe Spółki w 2023 roku należy uznać, że przyjęte w planie założenia spełniają wymogi określone w art. 207 Rozporządzenia delegowanego. Spółka przekroczyła plan na 2023 rok. W okresie tym rozliczyła wszystkie możliwe do rozliczenia aktywa podatkowe.

## 6. Zasymulowano wpływ działań zarządczych na potencjalną zdolność do wykorzystania korekty podatkowej.

*Działania Zarządcze wspomagające doprowadzenie do prawidłowych stosunków finansowych po zejściu szoków określonych w ramach kapitałowego wymogu wypłacalności*

1. Zmiana zasad rachunkowości	zależne od Zarządu
2. Zmiana roku podatkowego	zależne od Zarządu
3. Podniesienie cen	zależne od Zarządu w uwarunkowaniu rynkowym
4. Obniżenie kosztów	zależne od Zarządu
5. Zmiana struktury środków własnych	uwarunkowania prawne
6. Dokapitalizowania oraz zmiana struktury aktywów	zależne od Akcjonariusza Spółki
7. Realizacja umów ubezpieczenia	zależne od Zarządu
Wynik zaprezentowany jako wartość podatków (3 lata + 2 lata)	44 457
Wynik łączny w pełnym potencjalnym okresie (5 lat + 3 lata)	70 809

6. Zarząd Spółki mając na uwadze ww. analizy liczbowe stoi na stanowisku, że ma miejsce hipotetyczna możliwość wykorzystanie w 100% korekty podatkowej obliczonej wzorem  $(BSCR+OP) \times \text{realna stopa podatkowa}$ . Ponadto z ostrożności przyjęto, że nie wszystkie straty mogą mieć charakter podatkowy oraz że mogą mieć miejsce chociażby w ramach procesu łączenia Spółek nieprzewidziane zdarzenia utrudniające lub uniemożliwiające realizację zakładanych planów. Z uwagi na powyższe, realizując podejście ostrożnościowe do kapitałowego wymogu wypłacalności, nałożone zostały dodatkowe obostrzenia co do wartości ww. korekty zgodnie z poniższymi założeniami.

Skorygowano wyniki korekty podatkowej w związku z ryzykiem nieposiadania podstaw prawnych do skorzystania z odroczonej korekty podatkowej lub niezrealizowaniem zaplanowanego scenariusza rozliczenia korekty podatkowej (zgodnie z zasadami ostrożnościowymi scenariusz został przeprowadzony w oparciu o niższą niż realna stopę podatkową tj. 19%).

*Wartość zastosowanej korekty w wyliczeniu wymogu wypłacalności*

Maksymalna korekta analizowana	77 544
Różnica pomiędzy maksymalną korektą analizowaną w oparciu o stopę realną a korektą przy założeniu stopy 19%	4 462
Maksymalna korekta analizowana przy założeniu stopy 19%	73 082
Korekta związana z ryzykami operacyjnymi	2 780
Korekta związana z pozostałymi ryzykami	2 574
Dodatkowy narzut ostrożnościowy	11 804
Korekta podatkowa ujęta w wymogu kapitałowym	55 904

### E.3. Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności

Na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka nie posiadała ekspozycji, wobec których konieczne byłoby zastosowanie ryzyka cen akcji opartego na duracji.

### E.4. Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym

W latach 2023 oraz 2022 do obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności Spółka wykorzystywała formułę standardową, w której rozpoznawała wszystkie moduły ryzyka, wynikające z Dyrektywy Wypłacalność II.

W kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności Spółka nie stosowała uproszczeń, ani parametrów specyficznych.

#### **E.5. Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności**

W latach 2023 oraz 2022 Spółka spełniła wszystkie ustawowe wymogi w zakresie bezpieczeństwa finansowego i wypłacalności (Spółka posiadała dopuszczone środki własne na poziomach przewyższających wymogi kapitałowe).

#### **E.6. Wszelkie inne informacje**

Wszelkie istotne informacje dotyczące zarządzania kapitałem zostały zaprezentowane w niniejszym rozdziale.

## Pozycje bilansowe

		Wartość bilansowa wg Wypłacalność II
Aktywa		C0010
Wartości niematerialne i prawne	R0030	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	112 686
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	R0050	0
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	R0060	24 467
Lokaty (inne niż aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i dla ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0070	1 872 678
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	0
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	R0090	13 527
Akcje i udziały	R0100	2
Akcje i udziały – notowane	R0110	2
Akcje i udziały – nienotowane	R0120	0
Dłużne papiery wartościowe	R0130	1 717 227
Obligacje państwowe	R0140	1 708 498
Obligacje korporacyjne	R0150	8 729
Strukturyzowane papiery wartościowe	R0160	0
Zabezpieczone papiery wartościowe	R0170	0
Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania	R0180	78 541
Instrumenty pochodne	R0190	0
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	63 381
Pozostałe lokaty	R0210	0
Aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0220	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0230	1 570
Pożyczki pod zastaw polisy	R0240	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	R0250	0
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0260	1 570
Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z:	R0270	348 040
Ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	267 596
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	R0290	265 039
Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300	2 557
Ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie, z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0310	80 444
Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie	R0320	0
Ubezpieczenia na życie z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0330	80 444
Ubezpieczenia na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0340	0
Depozyty u cedentów	R0350	0
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	R0360	55 424
Należności z tytułu reasekuracji biernej	R0370	26 857
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	R0380	9 525
Akcje własne (posiadane bezpośrednio)	R0390	0
Kwoty należne, dotyczące pozycji środków własnych lub kapitału założycielskiego, do których opłacenia wezwano, ale które nie zostały jeszcze opłacone.	R0400	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	R0410	9 531
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	0
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>R0500</b>	<b>2 460 780</b>

## Pozycje bilansowe

 Wartość  
bilansowa wg  
Wypłacalność  
II

Zobowiązania	C0010	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	R0510	1 186 305
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	R0520	1 158 086
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0530	0
Najlepsze oszacowanie	R0540	1 122 618
Margines ryzyka	R0550	35 467
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	R0560	28 220
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0570	0
Najlepsze oszacowanie	R0580	27 034
Margines ryzyka	R0590	1 185
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0600	196 471
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	R0610	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0620	0
Najlepsze oszacowanie	R0630	0
Margines ryzyka	R0640	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0650	196 471
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0660	0
Najlepsze oszacowanie	R0670	189 229
Margines ryzyka	R0680	7 242
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0690	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0700	0
Najlepsze oszacowanie	R0710	0
Margines ryzyka	R0720	0
Zobowiązania warunkowe	R0740	0
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	R0750	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	R0760	47 450
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	R0770	447
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780	105 669
Instrumenty pochodne	R0790	149 250
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0800	0
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810	0
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	R0820	22 713
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	R0830	41 685
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0840	29 109
Zobowiązania podporządkowane	R0850	48 185
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0860	51 821
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0870	0
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	R0880	51 821
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>R0900</b>	<b>46 700</b>
<b>Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami</b>	<b>R1000</b>	<b>1 925 804</b>

Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych

		Linie biznesowe w odniesieniu do: zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa oraz reasekuracja czynna proporcjonalna)												Linia biznesowa dla reasekuracji czynnej nieproporcjonalnej				Ogółem
		Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracowników	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Ubezpieczenia zdrowotne	Pozostałe ubezpieczenia osobowe	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia majątkowe	
Aktywa		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Składki przypisane																		
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	100 231	0	0	440 711	161 252	8 502	302 977	109 648	25 128	2 163	42 756	21 989					1 215 357
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120	748	0	0	0	2 111	65	46 094	7 214	0	0	0	4 989					61 221
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130													0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0140	23 517	0	0	198 441	1056	170	42 025	8 833	10 660	0	2387	4 581	0	0	0	0	291 670
Netto	R0200	77 462	0	0	242 270	162 307	8 397	307 046	108 029	14 468	2 163	40 369	22 397	0	0	0	0	984 908
Składki zarobione																		
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	99 626	0	0	440 154	158 414	7 670	287 518	101 005	18 838	2 072	40 457	19 620					1 175 374
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220	744	0	0	0	1 903	49	22 923	6 218	0	0	0	3 773					35 610
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230													0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0240	22 485	0	0	200 181	1 056	170	42 291	7 119	6 760	0	2 107	4 450	0	0	0	0	286 619
Netto	R0300	77 885	0	0	239 973	159 261	7 549	268 150	100 104	12 078	2 072	38 350	18 943	0	0	0	0	924 365
Odszkodowania i świadczenia																		
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	31 942	0	0	321 686	110 938	3 611	139 554	54 883	1 942	1 242	15 795	10 394					691 987
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320	75	0	0	0	2 777	5	21 514	5 983	0	0	0	3 644					33 998
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330													0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0340	5 498	0	0	144 002	810	2	10 371	1071	-1774	0	1961	7402	0	0	0	0	169 343
Netto	R0400	26 519	0	0	177 684	112 905	3 614	150 697	59 795	3 716	1 242	13 834	6 636	0	0	0	0	556 642
Koszty poniesione	R0550	19 899	0	0	82 126	45 139	3 134	116 026	38 028	5 433	1 137	12 428	6 907	0	0	0	0	330 257
Saldo - pozostałe koszty/ przychody techniczne	R1200																	29 995
Koszty ogółem	R1300																	360 252

## Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych

Linie biznesowe dla zobowiązań z tytułu ubezpieczeń na życie						Zobowiązania z tytułu reasekuracji ubezpieczeń na życie		Ogółem
Ubezpieczenia zdrowotne	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Pozostałe ubezpieczenia na życie	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń na życie	
C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300

## Składki przypisane

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

## Składki zarobione

Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0	0
--------	-------	---	---	---	---	---	---	---	---	---

## Udział zakładu reasekuracji

Netto	R1600	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-------	-------	---	---	---	---	---	---	---	---	---

## Odszkodowania i świadczenia

Brutto	R1610	0	0	0	0	0	12 774	0	0	12 774
Udział zakładu reasekuracji	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1700	0	0	0	0	0	12 774	0	0	12 774
Koszty poniesione	R1900	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo - pozostałe koszty/ przychody techniczne	R2500									0
Koszty ogółem	R2600									0
Całkowita kwota wykupów	R2700	0	0	0	0	0	0	0	0	0



	Kraj siedziby	Najważniejszych pięć krajów (wg kwoty składek przypisanych brutto) - Zobowiązania związane z ubezpieczeniami innymi niż na życie					Najważniejszych pięć krajów i kraj siedziby
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
R0010							
	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140

**Składki przypisane**

Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	1 215 357	0	0	0	0	0	1 215 357
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120	61 221	0	0	0	0	0	61 221
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0140	291 670	0	0	0	0	0	291 670
Netto	R0200	984 908	0	0	0	0	0	984 908

**Składki zarobione**

Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	1 175 374	0	0	0	0	0	1 175 374
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220	35 610	0	0	0	0	0	35 610
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0240	286 619	0	0	0	0	0	286 619
Netto	R0300	924 365	0	0	0	0	0	924 365

**Odszkodowania i świadczenia**

Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	691 987	0	0	0	0	0	691 987
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320	33 998	0	0	0	0	0	33 998
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0340	169 343	0	0	0	0	0	169 343
Netto	R0400	556 642	0	0	0	0	0	556 642
Koszty poniesione	R0550	330 257						330 257
Pozostałe koszty	R1200							29 995
Koszty ogółem	R1300							360 252

	Kraj siedziby	Najważniejszych pięć krajów (wg kwoty składek przypisanych brutto) - Zobowiązania związane z ubezpieczeniami na życie					Najważniejszych pięć krajów i kraj siedziby
	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
R1400							
	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280

**Składki przypisane**

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

**Składki zarobione**

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

**Odszkodowania i świadczenia**

Brutto	R1610	12 774	0	0	0	0	0	12 774
Udział zakładu reasekuracji	R1620	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1700	12 774	0	0	0	0	0	12 774
Koszty poniesione	R0550	0						0
Pozostałe koszty	R1200							0
Koszty ogółem	R1300							0
Całkowita kwota wykupów	R2700	0						0

## Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie

		Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym			Pozostałe ubezpieczenia na życie			Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja czynna	Ogółem (Ubezpieczenia na życie inne niż zdrowotne, w tym ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	Ubezpieczenia zdrowotne (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)			Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami i z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych (reasekuracja czynna)	Ogółem (Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie)
				Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami i gwarancjami		Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami i gwarancjami					Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami i gwarancjami			
			C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070				C0080	C0090	C0100			
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie	R0010	0	0			0			0	0	0	0			0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązań przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieceniowymi obliczanymi łącznie - Ogółem	R0020	0	0			0			0	0	0	0			0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka																	
Najlepsze oszacowanie																	
Najlepsze oszacowanie brutto	R0030	0		0	0		0	0	189 229	0	189 229		0	0	0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązań przez kontrahenta – Ogółem	R0080	0		0	0		0	0	80 444	0	80 444		0	0	0	0	0
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – Ogółem	R0090	0		0	0		0	0	108 785	0	108 785		0	0	0	0	0
Margines ryzyka	R0100	0	0			0			7 242	0	7 242	0			0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ogółem	R0200	0	0			0			196 471	0	196 471	0			0	0	0
Oczekiwane zyski z przyszłych składek	R0370	0	0			0			0	0	0	0			0	0	0

## Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

		Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa oraz reasekuracja czynna							Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa oraz reasekuracja czynna					Reasekuracja czynna nieproporcjonalna				Ogółem zobowiązania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie
		Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieceniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka																		
Najlepsze oszacowanie																		
Rezerwy skladek																		
Brutto	R0060	5 772	0	0	150 548	54 838	805	69 244	14 011	19 627	-143	8 520	3 799	0	0	0	0	327 021
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0140	-899	0	0	-6 339	-143	-79	-938	545	2 721	0	449	179	0	0	0	0	-4 504
Najlepsze oszacowanie dla rezerwy skladek netto	R0150	6 671	0	0	156 887	54 981	884	70 182	13 466	16 906	-143	8 071	3 620	0	0	0	0	331 525
Rezerwy na odszkodowania i świadczenia																		
Brutto	R0160	21 262	0	0	443 777	25 468	3 362	185 905	109 606	12 776	359	2 795	17 322	0	0	0	0	822 632
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0240	3 456	0	0	215 068	260	0	30 821	4 785	6 914	0	404	10 392	0	0	0	0	272 100
Najlepsze oszacowanie dla rezerwy na odszkodowania i świadczenia	R0250	17 806	0	0	228 709	25 208	3 362	155 084	104 821	5 862	359	2 391	6 930	0	0	0	0	550 532
Łączna kwota najlepszego oszacowania brutto	R0260	27 034	0	0	594 325	80 306	4 167	255 149	123 617	32 403	216	11 315	21 121	0	0	0	0	1 149 653
Łączna kwota najlepszego oszacowania netto	R0270	24 477	0	0	385 596	80 189	4 246	225 266	118 287	22 768	216	10 462	10 550	0	0	0	0	882 057
Margines ryzyka	R0280	1 186	0	0	15 227	1 678	224	10 325	6 979	390	24	159	461	0	0	0	0	36 653
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ogółem																		
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – Ogółem	R0320	28 219	0	0	609 551	81 985	4 391	265 474	130 595	32 793	240	11 474	21 583	0	0	0	0	1 186 305
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0330	2 557	0	0	208 728	117	-78	29 883	5 330	9 635	0	853	10 571	0	0	0	0	267 596
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – Ogółem	R0340	25 662	0	0	400 823	81 868	4 469	235 591	125 265	23 158	240	10 621	11 012	0	0	0	0	918 709

## Odszkodowania i świadczenia z tytułu pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych

## Ogółem zobowiązania z tytułu działalności ubezpieczeniowej innej niż ubezpieczenia na życie

Rok szkody / rok zawarcia umów 1- rok zajścia szkody

## Wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto (na zasadzie niekumulatywnej)

(wartość bezwzględna)

Rok		Rok zmiany										W bieżącym roku		Suma lat (skumulowana)		
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9					10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100					C0110
Wcześniej ze lata	R0100											3 725	R0100	3 725 000	3 725 000	
	N-9 R0160	178 862	69 658	10 872	9 181	5 029	6 798	4 924	1 520	1401	976		R0160	976 000	289 221 000	
	N-8 R0170	213 001	82 369	17 735	10 029	5 131	7 524	4 689	3 120	2745			R0170	2745 000	346 343 000	
	N-7 R0180	224 003	89 678	17 931	10 097	7 941	7 457	2 034	-7 259				R0180	-7 259 000	351 882 000	
	N-6 R0190	183 380	70 033	13 754	10 252	6 374	3 489	4 424					R0190	4 424 000	291 706 000	
	N-5 R0200	160 028	68 372	11 624	8 525	8 364	3 039						R0200	3 039 000	259 952 000	
	N-4 R0210	202 032	89 335	18 592	8 041	4 712							R0210	4 712 000	322 712 000	
	N-3 R0220	194 870	84 865	22 576	8 818								R0220	8 818 000	311 129 000	
	N-2 R0230	259 141	107 086	22 729									R0230	22 729 000	388 956 000	
	N-1 R0240	302 086	130 987										R0240	130 987 000	433 073 000	
N	R0250	343 803											R0250	343 803 000	343 803 000	
Ogółem													R0260	518 699 000	3 342 502 000	

## Niedzyskontowane najlepsze oszacowanie dla rezerwy na niewypłacone odszkodowanie i świadczenia brutto

(wartość bezwzględna)

Rok		Rok zmiany											Koniec roku (dane zdyskontowane)		
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300			
Wcześniej ze lata	R0100											151 506	R0100	112 619	
	N-9 R0160	0	0	52 564	40 598	34 241	25 030	19 300	18 162	18 363	20 942		R0160	15 484	
	N-8 R0170	0	84 192	60 994	48 450	45 723	33 403	31 423	32 771	28 892			R0170	22 366	
	N-7 R0180	194 460	79 290	43 746	26 825	29 970	25 098	22 200	27 634				R0180	20 569	
	N-6 R0190	186 719	79 670	57 352	46 993	41 162	33 600	30 549					R0190	22 937	
	N-5 R0200	171 830	76 235	58 265	43 225	34 540	30 827						R0200	23 426	
	N-4 R0210	236 187	115 036	69 494	53 942	52 103							R0210	40 554	
	N-3 R0220	284 855	137 601	85 387	77 788								R0220	63 111	
	N-2 R0230	276 518	130 052	102 355									R0230	79 165	
	N-1 R0240	312 685	148 477										R0240	120 237	
N	R0250	352 006											R0250	302 164	
													Ogółem	R0260	822 632

## Wpływ środków w zakresie gwarancji długoterminowych i środków przejściowych

		Kwota wraz ze środkami w zakresie gwarancji długoterminowych i środkami przejściowymi	Wpływ środka przejściowego dotyczącego rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	Wpływ środka przejściowego dotyczącego stóp procentowych	Wpływ korekty z tytułu zmiany przyjętej jako zero	Wpływ korekty dopasowującej przyjętej jako zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	R0010	0	0	0	0	0
Podstawowe środki własne	R0020	0	0	0	0	0
Dopuszczone środki własne na pokrycie kapitałowe- go wymogu wypłacalności	R0050	0	0	0	0	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności	R0090	0	0	0	0	0
Dopuszczone środki własne na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego	R0100	0	0	0	0	0
Minimalny wymóg kapitałowy	R0110	0	0	0	0	0

		Ogółem	Kategoria 1 - nieograniczona	Kategoria 1 - ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35						
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	123 631	123 631		0	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	133 361	133 361		0	
Kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0040	0	0		0	
Podporządkowane fundusze udziałowe/członkowskie w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0050	0		0	0	0
Fundusze nadwyżkowe	R0070	0	0			
Akcje uprzywilejowane	R0090	0		0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi	R0110	0		0	0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	263 316	263 316			
Zobowiązania podporządkowane	R0140	51 821		0	51 821	0
Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0160	0				0
Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	R0180	0	0	0	0	0
Środki własne ze sprawozdań finansowych, które nie powinny być uwzględnione w rezerwie uzgodnieniowej i nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wyplacalność II						
Środki własne ze sprawozdań finansowych, które nie powinny być uwzględnione w rezerwie uzgodnieniowej i nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wyplacalność II	R0220	0				
Odliczenia						
Wartość odliczeń z tytułu udziałów kapitałowych w instytucjach finansowych i kredytowych	R0230	0	0	0	0	
Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach	R0290	572 129	520 308	0	51 821	0
Uzupełniające środki własne						
Nieopłacony kapitał zakładowy, do którego opłacenia nie wezwano i który może być wezwany do opłacenia na żądanie	R0300	0			0	
Nieopłacony kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0310	0			0	
Nieopłacone akcje uprzywilejowane, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0320	0			0	0
Prawnie wiążące zobowiązanie do subskrypcji i opłacenia na żądanie zobowiązań podporządkowanych	R0330	0			0	0
Akredytywy i gwarancje zgodnie z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0340	0			0	
Akredytywy i gwarancje inne niż zgodnie z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0350	0			0	0
Dodatkowe wkłady od członków zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0360	0			0	
Dodatkowe wkłady od członków – inne niż zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0370	0			0	0
Pozostałe uzupełniające środki własne	R0390	0			0	0
Uzupełniające środki własne ogółem	R0400	0			0	0
Dostępne i dopuszczone środki własne						
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie SCR	R0500	572 128	520 307	0	51 821	0
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie MCR	R0510	572 128	520 307	0	51 821	
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	R0540	572 128	520 307	0	51 821	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR	R0550	549 926	520 307	0	29 619	
SCR	R0580	329 098				
MCR	R0600	148 094				
Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	R0620	174%				
Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR	R0640	371%				
		C0060				
Rezerwa uzgodnieniowa						
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	534 976				
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710	0				
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	14 668				
Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	R0730	256 992				
Korekta ze względu na wydzielone pozycje środków własnych w ramach portfeli objętych korektą dopasowującą i funduszy wyodrębnionych	R0740	0				
Rezerwa uzgodnieniowa	R0760	263 316				
Oczekiwane zyski						
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	R0770	0				
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0780	13 907				
Oczekiwane zyski z przyszłych składek - Ogółem	R0790	13 907				

## Kapitałowy wymóg wypłacalności - dla podmiotów stosujących formułę standardową

		Kapitałowy wymóg wypłacalności brutto	Parametry specyficzne dla zakładu	Uproszczenia
		C0110	C0090	C0120
Ryzyko rynkowe	R0010	137 906		brak
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0020	35 936		
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030	7 663	brak	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	R0040	18 892	brak	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	R0050	260 490	brak	brak
Dywersyfikacja	R0060	-113 380		
Ryzyko z tytułu wartości niematerialnych i prawnych	R0070	0		
Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności	R0100	347 507		

Obliczanie kapitałowego wymogu wypłacalności		C0100
Ryzyko operacyjne	R0130	37 133
Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	R0140	0
Zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat	R0150	-55 542
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE	R0160	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem wymogu kapitałowego	R0200	329 098
Ustanowione wymogi kapitałowe	R0210	0
- w tym ustanowiony narzut kapitałowy - art.. 37 ust. 1 lit. a)	R0211	0
- w tym ustanowiony narzut kapitałowy - art.. 37 ust. 1 lit. b)	R0212	0
- w tym ustanowiony narzut kapitałowy - art.. 37 ust. 1 lit. c)	R0213	0
- w tym ustanowiony narzut kapitałowy - art.. 37 ust. 1 lit. d)	R0214	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności	R0220	329 098
<b>Inne informacje na temat SCR</b>		
Wymóg kapitałowy dla podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji	R0400	0
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla pozostałej części	R0410	0
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla funduszy wyodrębnionych	R0420	0
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla portfeli objętych korektą dopasowującą	R0430	0
Efekt dywersyfikacji ze względu na agregację nSCR dla RFF na podstawie art. 304	R0440	0

		C0109
Podejście oparte na średniej stawce podatkowej	R0590	tak

		LAC DT
Obliczanie korekty z tytułu zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat		C0130
LAC DT	R0640	-55 542
LAC DT uzasadniona odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0650	-55 542
LAC DT uzasadniona odniesieniem do możliwego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu	R0660	0
LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, bieżący rok	R0670	0
LAC DT uzasadniona przeniesieniem na wcześniejsze okresy, przyszłe lata	R0680	0
Maksymalny LAC DT	R0690	-73 082



- działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

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

		Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))	Składki przypisane w okresie ostatnich 12 miesięcy netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej)
		C0020	C0030
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych i reasekuracja proporcjonalna	R0020	24 477	77 462
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów i reasekuracja proporcjonalna	R0030	0	0
Ubezpieczenia pracownicze i reasekuracja proporcjonalna	R0040	0	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych i reasekuracja proporcjonalna	R0050	385 596	242 270
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów i reasekuracja proporcjonalna	R0060	80 189	162 307
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe i reasekuracja proporcjonalna	R0070	4 246	8 397
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych i reasekuracja proporcjonalna tych ubezpieczeń	R0080	225 266	307 046
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej i reasekuracja proporcjonalna	R0090	118 287	108 029
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń i reasekuracja proporcjonalna	R0100	22 768	14 468
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej i reasekuracja proporcjonalna	R0110	216	2 163
Ubezpieczenia świadczenia pomocy i reasekuracja proporcjonalna	R0120	10 462	40 369
Ubezpieczenia różnych strat finansowych i reasekuracja proporcjonalna	R0130	10 550	22 397
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0140	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	R0150	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0160	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0170	0	0

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

		C0040	
MCR <sub>NL</sub> Wynik	R0200	2 284	
		Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowej łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych)	Całkowita suma na ryzyku netto (z odliczeniem umów reasekuracji i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))
		C0050	C0060
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – świadczenia gwarantowane	R0210	0	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – przyszłe świadczenia uznaniowe	R0220	0	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0230	0	
Inne zobowiązania z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie i (reasekuracji) ubezpieczeń zdrowotnych	R0240	108 785	
Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	R0250		0

**Ogólne obliczenie MCR**

		C0070
Liniowy MCR	R0300	170 249
SCR	R0310	329 098
Górny próg MCR	R0320	148 094
Dolny próg MCR	R0330	82 275
Łączny MCR	R0340	148 094
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	R0350	17 790
		C0070
<b>Minimalny wymóg kapitałowy</b>	<b>R0400</b>	<b>148 094</b>