Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych
Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Michał Głogowski
Data: 2026.04.02 13:53:31 CEST

Spis treści

Słownik ... **4**

Podsumowanie ... **6**

Podstawa sporządzenia ... 6

Kluczowe elementy modelu biznesowego i strategii biznesowej ... 6

Istotne linie biznesowe i obszary geograficzne, gdzie prowadzona jest działalność ... 7

Kluczowe elementy systemu zarządzania ... 8

Kluczowe ryzyka ... 9

Działalność Towarzystwa ... 9

Wyniki operacyjne ... 9

Profil ryzyka ... 10

Wycena dla celów wypłacalności ... 11

Zarządzanie kapitałem ... 12

A. Działalność i wyniki operacyjne ... 15

A.1. Działalność ... 15

A.2. Wynik z działalności ubezpieczeniowej ... 17

A.3. Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej) ... 22

A.4. Wyniki z pozostałych rodzajów działalności ... 24

A.5. Wszelkie inne informacje ... 25

B. System zarządzania ... 26

B.1. Informacje ogólne o systemie zarządzania ... 26

B.2. Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji ... 40

B.3. System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności ... 46

B.4. System kontroli wewnętrznej ... 53

B.5. Funkcja audytu wewnętrznego ... 56

B.6. Funkcja aktuarialna ... 58

B.7. Outsourcing ... 60

B.8. Wszelkie inne informacje ... 62

C. Profil ryzyka ... 63

Koncentracja ryzyka ... 64

Testy warunków skrajnych i analizy wrażliwości ... 65

C.1. Ryzyko aktuarialne ... 67

C.2. Ryzyko rynkowe ... 71

C.3. Ryzyko kredytowe ... 73

C.4. Ryzyko płynności ... 74

C.5. Ryzyko operacyjne ... 74

C.6. Pozostałe istotne ryzyka 76
C.7. Wszelkie inne informacje 77
D. Wycena do celów wypłacalności 79
D.1. Aktywa 79
D.2. Rezerwy techniczno–ubezpieczeniowe 89
D.3. Inne zobowiązania 94
D.4. Alternatywne metody wyceny 100
D.5. Wszelkie inne informacje 102
E. Zarządzanie kapitałem 103
E.1. Środki własne 103
E.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy 108
E.3. Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności 109
E.4. Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym 109
E.5. Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności 109
E.6. Wszelkie inne informacje 110
Spis tabel 111
Spis rysunków 111
Spis załączników 112
Podpisy osób wchodzących w skład Zarządu Towarzystwa 113
Załączniki 114

Słownik

1) **Dyrektywa** – Dyrektywa WII – Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II); Sprostowanie do rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2023/895 z 4 kwietnia 2023 r. ustanawiającego wykonawcze standardy techniczne do celów stosowania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w odniesieniu do procedur, formatów i wzorów formularzy na potrzeby ujawniania przez zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji sprawozdania na temat ich wypłacalności i kondycji finansowej oraz uchylającego rozporządzenie wykonawcze (UE) 2015/2452
2) **EIOPA** – Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (ang. European Insurance and Occupational Pensions Authority)
3) **Formuła Standardowa** – podstawowa metoda obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności określona przez Dyrektywę
4) **Grupa PZU** – PZU SA jako jednostka dominująca oraz jednostki od niej zależne, w tym jednostki zależne w rozumieniu obowiązujących przepisów o rachunkowości
5) **Kierujący** – kierujący komórką organizacyjną w Towarzystwie
6) **KNF, organ nadzoru** – Komisja Nadzoru Finansowego
7) **Kodeks pracy** – Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. Kodeks pracy
8) **MSSF** – Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje zatwierdzone przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej
9) **PSR** – Zasady rachunkowości, określone w Ustawie o rachunkowości oraz w wydanych na jej podstawie aktach wykonawczych, w szczególności Rozporządzeniu Ministra Finansów, Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 17 listopada 2024 r. w sprawie zasad uznawania, metod wyceny oraz ujawniania i prezentacji instrumentów finansowych. W sprawach nieuregulowanych w Ustawie o rachunkowości oraz w wydanych na jej podstawie aktach wykonawczych, stosuje się odpowiednio Krajowe Standardy Rachunkowości i/lub MSSF
10) **PZU SA** – Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna
11) **QRT** – kwartalne lub roczne ilościowe formularze sprawozdawcze
12) **Rozporządzenie** – Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniające Dyrektywę
13) **Rozporządzenie Ministra Finansów -** Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji
14) **Rozporządzenie wykonawcze dotyczące SFCR –** Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2023/895 z dnia 4 kwietnia 2023 r. ustanawiające wykonawcze standardy techniczne do celów stosowania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w odniesieniu do procedur, formatów i wzorów formularzy na potrzeby ujawniania przez zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji sprawozdania na temat ich wypłacalności i kondycji finansowej oraz uchylające rozporządzenie wykonawcze (UE) 2015/2452
15) **SCR, kapitałowy wymóg wypłacalności** – kapitałowy wymóg wypłacalności w systemie Wypłacalność II
16) **Sprawozdanie, SFCR** – Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Polskiego Zakładu Ubezpieczeń Wzajemnych
17) **Sprawozdanie finansowe wg PSR, Sprawozdanie statutowe** – Sprawozdanie finansowe Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Polskiego Zakładu Ubezpieczeń Wzajemnych sporządzone zgodnie z Ustawą

o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętą Polityką (Zasadami) Rachunkowości oraz z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa i statutem, sporządzone na dzień 31.12.2025 r.

18) **Towarzystwo, TUW PZUW** – Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych
19) **Ustawa** – Ustawa z 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej
20) **Ustawa o biegłych rewidentach** – Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym
21) **Ustawa o rachunkowości** – Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości
22) **Własna ocena ryzyka i wypłacalności, ORSA** – ocena ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności, ciągłej zgodności z wymogami kapitałowymi i wymogami odnoszącymi się do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz istotności, z którą profil ryzyka odbiega od założeń leżących u podstaw kapitałowego wymogu wypłacalności, dokonywana zgodnie z wytycznymi EIOPA
23) **Wypłacalność II** – całość wymogów następujących aktów prawnych oraz wytycznych organów nadzoru: Dyrektywa WII zaimplementowana do polskiego porządku prawnego Ustawą, Rozporządzeniem, rozporządzaniami wykonawczymi oraz wytycznymi EIOPA i KNF
24) **Wytyczne EIOPA –** wytyczne EIOPA dotyczące sprawozdawczości i publicznego ujawniania
25) **Zasady Ładu Korporacyjnego** – Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydane przez KNF, obowiązujące od 1 stycznia 2015 r.
26) **ZWC** – Związek Wzajemności Członkowskiej

Podsumowanie

Podstawa sporządzenia

Towarzystwo sporządza Sprawozdanie na podstawie:

- Ustawy,
- Tytułu I Rozporządzenia,

zwanych dalej „Podstawą sporządzenia".

Sprawozdanie zostało sporządzone w celu wypełnienia wymogu art. 284 Ustawy.

Układ sprawozdania jest zgodny z Załącznikiem XX Rozporządzenia z zastrzeżeniem, że ujawniane są wyłącznie informacje mające zastosowanie do działalności prowadzonej przez Towarzystwo.

Wycena aktywów, zobowiązań oraz środków własnych została wykonana na podstawie przepisów Ustawy, Rozporządzenia oraz następujących wytycznych EIOPA w sprawie:

- ujmowania i wyceny aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno–ubezpieczeniowe,
- wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- klasyfikacji środków własnych.

Towarzystwo wykorzystuje Formułę Standardową do wyznaczania kapitałowego wymogu wypłacalności. Podstawowym celem jest pełne pokrycie ryzyka związanego z działalnością bieżącą oraz w kolejnych 12 miesiącach. Wszystkie obliczenia dotyczące modułów i podmodułów ryzyka oparte są na metodach zdefiniowanych w Rozporządzeniu.

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe zostały wyrażone w tysiącach złotych (tys. zł).

Kluczowe elementy modelu biznesowego i strategii biznesowej

Towarzystwo ubezpieczeń wzajemnych, obok spółki akcyjnej oraz spółki europejskiej, jest dopuszczoną przez Ustawę formą wykonywania działalności ubezpieczeniowej, w której zakład ubezpieczeń ubezpiecza swoich członków na zasadzie wzajemności. Uzależnienie członkostwa od zawarcia umowy ubezpieczenia umożliwia powstanie wspólnot ubezpieczonych (ZWC). TUW PZUW konsekwentnie realizuje długoterminowy cel udzielania pełnego wsparcia ubezpieczeniowego swoim klientom w modelu biznesowym opartym na formule wzajemności.

Przejrzyste zasady współpracy i współodpowiedzialność za wynik techniczny motywują klientów TUW PZUW do minimalizacji ryzyka.

Strategia biznesowa Towarzystwa skupiona jest na rozwoju w następujących obszarach:

- Podmioty Strategiczne – ochrona ubezpieczeniowa dla dużych podmiotów gospodarczych oraz jednostek samorządu terytorialnego,
- Partnerstwo Strategiczne – kompleksowe rozwiązania w zakresie ochrony ubezpieczeniowej w obszarze affinity,
- Podmioty medyczne – ochrona ubezpieczeniowa dla podmiotów leczniczych, przede wszystkim szpitali,
- Ubezpieczenia zdrowotne – pakiety medyczne przy współpracy z PZU Zdrowie SA,
- Instytucje kościelne – ochrona ubezpieczeniowa mienia oraz OC dla instytucji kościelnych.

Towarzystwo prowadzi ostrożną politykę lokacyjną, której wyznacznikiem jest dominujący udział dłużnych papierów skarbowych oraz depozytów. Towarzystwo nie planuje inwestycji w aktywa o podwyższonym ryzyku, np. w akcje.

W celu zapewnienia bezpiecznego poziomu współczynnika wypłacalności, Towarzystwo kontynuuje strategię zarządzania ryzykiem i kapitałem zorientowaną na efektywne wykorzystanie kapitału i kontrolę podejmowanego ryzyka.

Wiarygodność TUW PZUW potwierdza przyznana przez międzynarodową agencję S&P ocena ratingowa na wysokim poziomie A-. TUW PZUW jest jedynym towarzystwem ubezpieczeń wzajemnych w Polsce, które legitymuje się ratingiem tej agencji.

Istotne linie biznesowe i obszary geograficzne, gdzie prowadzona jest działalność

Towarzystwo koncentruje swoją działalność na terenie Polski.

Według stanu na 31 grudnia 2025 r. TUW PZUW może prowadzić działalność, na zasadzie swobody świadczenia usług, na terytorium państw członkowskich Unii Europejskiej oraz państw członkowskich EFTA, stron umowy o EOG. Wynika to z realizacji misji, w ramach której Towarzystwo zapewnia ochronę ubezpieczeniową swoim Członkom niezależnie od miejsca prowadzonej przez nich działalności.

Przedmiotem działalności Towarzystwa jest działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych objęta Działem II Załącznika do Ustawy. W ofercie Towarzystwa znajduje się szeroki katalog produktów ubezpieczeniowych, w tym ubezpieczenia środków transportu, ubezpieczenia majątku, następstw nieszczęśliwych wypadków, ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej.

W celu efektywnego zarządzania tak zróżnicowanym portfelem, Towarzystwo grupuje produkty według jednorodnych grup ryzyka. Wykorzystywane są one na potrzeby związane ze strategicznym zarządzaniem jak i kontrolowaniem wyników, zarówno na poziomie jednostkowym jak i Grupy PZU. Do sprawozdania statutowego Towarzystwo klasyfikuje produkty wg grup ustawowych, które są zasadne dla działalności prowadzonej przez TUW PZUW.

Do celów raportowania, zgodnie z zasadami Wypłacalności II i załącznikiem I do Rozporządzenia, Towarzystwo klasyfikuje ryzyka do następujących linii biznesowych:

- ubezpieczenia OC z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych,
- pozostałe ubezpieczenia pojazdów,
- ubezpieczenia OC ogólne,
- ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych,
- ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe,
- ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów,
- ubezpieczenia świadczenia pomocy,
- ubezpieczenia kredytów i poręczeń,
- ubezpieczenia różnych strat finansowych.

Opis najważniejszych linii produktowych został zaprezentowany w rozdziale A.1.6 Sprawozdania.

Kluczowe elementy systemu zarządzania

Obowiązujący w Towarzystwie system zarządzania jest dostosowany do skali działalności oraz zakresu realizowanych czynności i funkcji. Wspiera realizację celów o charakterze strategicznym oraz bieżących zadań operacyjnych i kierunków biznesowych.

System zarządzania został ustanowiony i wdrożony w taki sposób, aby na każdym jego poziomie zapewniać realizację określonych zadań i celów Towarzystwa, przy jednoczesnym zachowaniu zasady prawidłowości, proporcjonalności i ostrożności. Struktura organizacyjna Towarzystwa wyznacza zakresy odpowiedzialności. Zapewniona jest właściwa komunikacja na wszystkich szczeblach, dzięki skutecznemu systemowi przekazywania informacji obejmującemu określone ścieżki raportowania z zachowaniem wymaganej niezależności.

W ramach systemu zarządzania zapewnione jest, aby osoby zarządzające lub pełniące kluczowe funkcje spełniały wymogi w zakresie kompetencji, rękojmi, reputacji i wiarygodności. System wynagradzania został skonstruowany w taki sposób, aby zapobiegać podejmowaniu przez osoby zarządzające nadmiernego ryzyka.

Przyjęta przez Towarzystwo polityka outsourcingu nie przewiduje powierzania realizacji żadnej z kluczowych funkcji.

Towarzystwo posiada Plan Ciągłości Działania i Plany Awaryjne, które podlegają cyklicznej aktualizacji. W ciągu roku przeprowadzane są testy ciągłości działania. Towarzystwo zapewnia bezpieczeństwo, integralność i poufność informacji.

System zarządzania poddawany jest corocznemu przeglądowi w zakresie jego adekwatności do skali i charakteru działalności Towarzystwa, zakresu realizowanych funkcji oraz skali i złożoności ryzyka.

Kluczowe ryzyka

Ze względu na szeroką gamę oferowanych produktów, Towarzystwo narażone jest na szereg ryzyk, które podlegają procesowi zarządzania ryzykiem.

Zabezpieczeniu Członków TUW PZUW przed następstwami materializacji ryzyk, w szczególności ryzyk katastroficznych, służy szeroka oferta produktowa i program reasekuracji biernej zapewniający zachowanie zdolności Towarzystwa do kontynuowania działalności w momencie pojawienia się dużych szkód. Do najbardziej istotnych ryzyk, warunkujących realizację strategii biznesowej, należy ryzyko aktuarialne i ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta. Towarzystwo narażone jest również na ryzyko rynkowe i operacyjne, w tym braku zgodności. Biorąc pod uwagę zasadę proporcjonalności oraz uwzględniając skalę i charakter działalności, wszystkie identyfikowane ryzyka są objęte całościowym procesem zarządzania oraz podlegają wewnętrznym limitom i poziomom ostrzegawczym.

Szczegółowy opis ryzyk został zaprezentowany w części C Sprawozdania.

Działalność Towarzystwa

Na koniec 2025 r. Członkami TUW PZUW było 685 podmiotów, czyli o 28 więcej niż na koniec 2024 r., skupionych w 65 ZWC. W roku 2025 Towarzystwo odnotowało składkę przypisaną brutto w wysokości 1 558 mln zł.

Wyniki operacyjne

W 2025 roku Towarzystwo osiągnęło zysk netto w wysokości 70 032 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do roku 2024 o 17 072 tys. zł. Największy wpływ na poprawę zysku netto miał wzrost wyniku technicznego o 12 934 tys. zł i wyniku z działalności lokacyjnej o 10 371 tys. zł. Główne elementy wpływające na wynik techniczny to:

- Wzrost składki zarobionej netto o 36 644 tys. zł w efekcie większej sprzedaży i wyższej składki przypisanej brutto o 84 688 tys. zł. Wzrost przypisu składki wynika głównie z przedłużenia umów po wyższych cenach, zwiększenia zakresu dotychczasowych umów i podpisania kilku nowych umów z istotnym przypisem składki.
- Wzrost odszkodowań netto o 23 246 tys. zł głównie ze względu na większe wypłacone odszkodowania w 13., 16. i 18. grupie ustawowej. Odszkodowania w 2025 rosły szybciej niż składki co przełożyło się na wzrost wskaźnika szkodowości netto liczonego jako iloraz odszkodowań netto i składek zarobionych netto.
- Wzrost kosztów działalności ubezpieczeniowej o 4 228 tys. zł. Dzięki dyscyplinie kosztowej oraz przesunięciu działań w czasie, przy wzroście składki zarobionej netto, wskaźnik kosztów liczony jako iloraz kosztów i składki zarobionej netto jest na niższym poziomie niż w roku 2024.

Poprawa wyniku z działalności lokacyjnej o 10 371 tys. zł to efekt wzrostu portfela obligacji i ich wyższej rentowności. Wynik z pozostałej działalności operacyjnej uległ pogorszeniu w roku 2025 o 1 792 tys. zł na skutek jednorazowych dodatkowych kosztów operacyjnych zaksięgowanych w 2025 roku.

Poniższa tabela zawiera podsumowanie istotnych wskaźników dotyczących działalności Towarzystwa za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. (działalność i wyniki operacyjne szczegółowo przedstawiono w części A Sprawozdania).

Tabela 1. Rachunek wyników

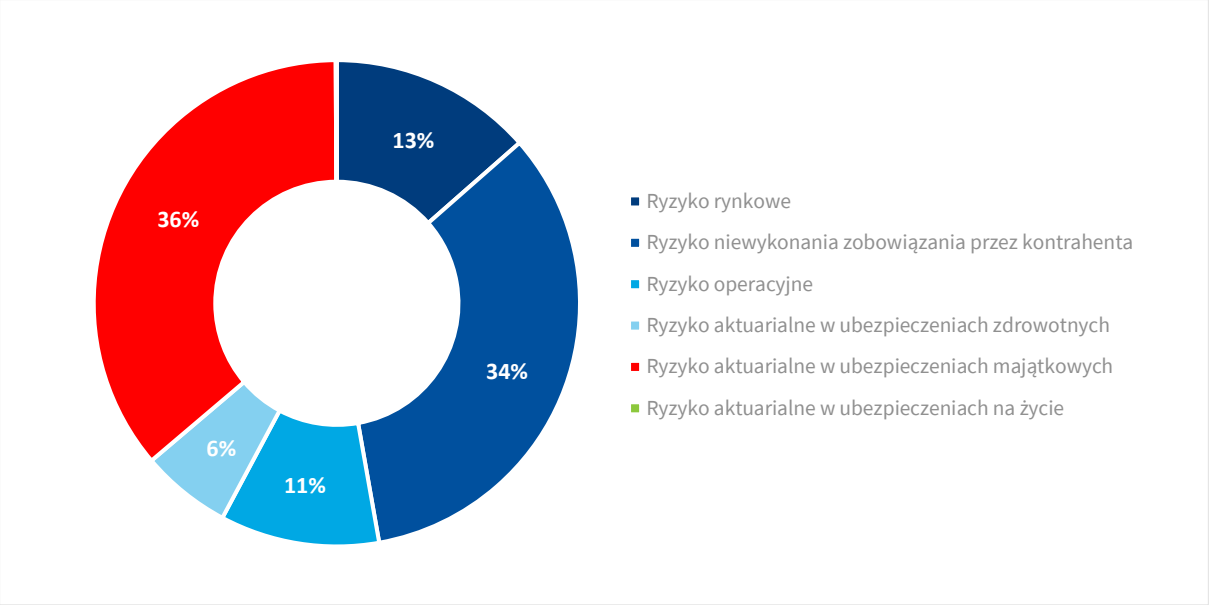
Rachunek wyników	2025	2024	Zmiana
Składka przypisana brutto	1 558 011	1 473 322	84 688
Składka zarobiona netto	337 747	301 103	36 644
Odszkodowania i świadczenia netto	181 897	158 650	23 246
Koszty działalności ubezpieczeniowej	82 996	78 768	4 228
Wynik techniczny	64 557	51 623	12 934
Wynik z działalności lokacyjnej (netto)*	44 022	33 650	10 371
Wynik na pozostałych przychodach i pozostałych kosztach operacyjnych	-18 640	-16 849	-1 792
Zysk netto	**70 032**	**52 961**	**17 072**

*Wynik z działalności lokacyjnej (netto) składa się z przychodów z lokat oraz kosztów działalności lokacyjnej zgodnie ze sprawozdaniem finansowym wg PSR

Profil ryzyka

Profil ryzyka opisuje ryzyka, które Towarzystwo napotyka w procesie realizacji obranej strategii działalności. Obok kategorii ryzyk objętych Formułą Standardową na profil ryzyka składają się również te ryzyka, które Towarzystwo identyfikuje zarówno w bieżącej działalności, własnej ocenie ryzyka i wypłacalności, jak również w procesie planowania biznesowego.

Profil ryzyka jest w istotny sposób determinowany przez program reasekuracji biernej (szczegółowe informacje, wraz z porównaniem z rokiem poprzednim, przedstawiono w części C Sprawozdania). Poniższy wykres przedstawia profil ryzyka w podziale na główne moduły ryzyka, bez ujęcia efektu dywersyfikacji.



Rysunek 1. Profil ryzyka

Dzięki identyfikacji, analizie, pomiarowi, kontroli, zarządzaniu oraz raportowaniu ryzyka, Towarzystwo jest w stanie zrealizować swoje zobowiązania wobec Członków i partnerów biznesowych oraz wypełnić wymogi przepisów prawnych i regulacji zewnętrznych.

Wycena dla celów wypłacalności

Aktywa i zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności są wyceniane w wartości godziwej ustalonej według cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach. W przypadku braku aktywnego rynku zastosowanie mają alternatywne metody wyceny. Wykorzystując alternatywne metody wyceny Towarzystwo stosuje metody wyceny, które 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 lub zobowiązania lub identyczną lub podobną grupę aktywów i zobowiązań,

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, skorygowanym o jego aktualne zużycie.

W pozostałych przypadkach, tam gdzie Towarzystwo nie spodziewa się istotnych różnic i nie ma to istotnego wpływu na wartość środków własnych stosowane są metody uproszczone.

Najistotniejszą pozycję aktywów dla celów wypłacalności Towarzystwa stanowią dłużne papiery wartościowe wyceniane w wartości godziwej na potrzeby bilansu ekonomicznego. Ponadto w bilansie ekonomicznym ujęto aktywa z tytułu prawa do użytkowania wycenione zgodnie z MSSF 16 Leasing, które w bilansie PSR nie są rozpoznawane.

Najistotniejsze pozycje zobowiązań stanowią: rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych oraz pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach), które nie zostały ujęte w najlepszym oszacowaniu lub nie zostały ujęte w kwotach należnych oraz zobowiązania wynikające z pożyczki podporządkowanej udzielonej w 2016 roku przez PZU SA (Założyciela).

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności jest równa sumie najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka. Najlepsze oszacowanie odpowiada oczekiwanej obecnej wartości przyszłych przepływów pieniężnych. Margines ryzyka zapewnia, że wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych odpowiada kwocie, jakiej zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji (zakład odniesienia) zażądałby za przejęcie zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych i wywiązanie się z nich.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w sposobie wyceny aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.

Szczegóły dotyczące metod wyceny oraz różnic w stosunku do sprawozdania finansowego zostały opisane w części D Sprawozdania.

Zarządzanie kapitałem

Funkcjonujący proces zarządzania kapitałem TUW PZUW zakłada utrzymanie współczynnika wypłacalności powyżej poziomu określającego apetyt na ryzyko – 145%.

Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR) na koniec 2025 roku kształtował się na poziomie 271 212 tys. zł. Współczynnik pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności wyniósł 259%.

Minimalny wymóg kapitałowy na koniec 2025 roku wyniósł 67 803 tys. zł. Współczynnik pokrycia minimalnego wymogu kapitałowego wyniósł 910%.

Poniższa tabela prezentuje dane w zakresie adekwatności kapitałowej TUW PZUW w raportowanym okresie.

Tabela 2. Adekwatność kapitałowa

	2025	2024
Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)	271 212	264 158
Dopuszczone środki własne na pokrycie SCR, w tym	702 326	614 847
· Środki własne zaklasyfikowane do kategorii 1	603 284	505 524
· Środki własne zaklasyfikowane do kategorii 2	80 647	81 006
· Środki własne zaklasyfikowane do kategorii 3	18 395	28 317
Minimalny wymóg kapitałowy (MCR)	67 803	66 040
Dopuszczone środki własne na pokrycie MCR, w tym	616 845	518 732
· Środki własne zaklasyfikowane do kategorii 1	603 284	505 524
· Środki własne zaklasyfikowane do kategorii 2	13 561	13 208
· Środki własne zaklasyfikowane do kategorii 3	0	0
Współczynnik pokrycia wymogu kapitałowego SCR	**258,96%**	**232,76%**
Współczynnik pokrycia minimalnego wymogu kapitałowego MCR	**909,76%**	**785,49%**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w sposobie zarządzania kapitałem.

Istotną zmianę w stosunku do roku 2025 odnotowano w pozycjach dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR i MCR dla środków własnych w kategorii 1. Zmiana ta w stosunku do roku 2024 wyniosła 97 760 tys. zł. Jednym z istotnych elementów mających wpływ na te zmiany jest rezerwa uzgodnieniowa. Jest ona istotnym składnikiem środków własnych. Rezerwa uzgodnieniowa składa się z: różnic w wycenie pomiędzy bilansem statutowym a bilansem ekonomicznym, opisanych szerzej w części D niniejszego Sprawozdania, innych niż kapitał podstawowy i zapasowy składników kapitałów własnych (np. kapitał z aktualizacji wyceny, wynik roku bieżącego) oraz elementów pomniejszających wartość kapitałów ekonomicznych, tj. wartości podatku od aktywów przypadającej do zapłaty w ciągu kolejnych 12 miesięcy.

Środki własne przeznaczone na pokrycie wymogów kapitałowych zachowują pełną dostępność w przypadku wystąpienia strat oraz charakteryzują się nieograniczonym horyzontem czasowym.

W całym okresie sprawozdawczym Towarzystwo spełniało wymogi wypłacalności, tj. posiadało dopuszczone środki własne na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności.

Towarzystwo nie korzysta przy kalkulacji SCR z przepisów przejściowych. Na 31 grudnia 2025 r. Towarzystwo nie stosowało korekty dopasowującej, o której mowa w art. 227 Ustawy, korekty z tytułu zmienności, o której mowa w art. 229 Ustawy, przejściowej korekty do odpowiedniej struktury

terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka, o której mowa w art. 496 Ustawy, przejściowego odliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, o którym mowa w art. 497 Ustawy.

A.Działalność i wyniki operacyjne

A.1. Działalność

A.1.1. Nazwa i forma prawna

Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych zostało założone w 2015 r. Zgodnie z art. 7 ust. 4 Ustawy działa w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych.

Siedziba Towarzystwa mieści się w Warszawie przy Rondzie Ignacego Daszyńskiego 4. Towarzystwo należy do Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń (Grupa PZU), w której podmiotem dominującym jest PZU SA.

A.1.2. Organ nadzoru odpowiedzialny za nadzór finansowy nad zakładem oraz organ sprawujący nadzór nad Grupą PZU

Organ nadzoru odpowiedzialny za nadzór finansowy nad Towarzystwem i nad Grupą PZU to:

- Komisja Nadzoru Finansowego (KNF).
  Adres siedziby i adres korespondencyjny:
  ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa

A.1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Anna Bączyk, nr ewidencyjny biegłego rewidenta 11810, działająca w imieniu podmiotu uprawnionego do badania PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt spółka komandytowa, ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, nr 144 na liście prowadzonej przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego.

A.1.4. Udziałowcy Towarzystwa

Na 31 grudnia 2025 r. PZU SA posiadało 100% udziałów w kapitale zakładowym Towarzystwa. Udziały te zostały opłacone przelewem na rachunek bankowy. Struktura udziałów nie zmieniła się w stosunku do roku poprzedniego.

A.1.5. Pozycja Towarzystwa w prawnej strukturze Grupy PZU

Strukturę kapitałową Grupy PZU, według stanu na 31 grudnia 2025 r., zaprezentowano w Załączniku nr 1 do Sprawozdania.

A.1.6. Istotne linie biznesowe Towarzystwa oraz istotne obszary geograficzne, na których Towarzystwo prowadzi działalność

Decyzjami KNF z 3 listopada 2015 r., z 26 czerwca 2018 r. oraz 5 grudnia 2025 r. Towarzystwo otrzymało zezwolenie na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w ramach działu II dla następujących grup ubezpieczeń: 1, 2-13, 15-18. W ramach poszczególnych linii produktowych Towarzystwo oferuje następujące produkty:

Tabela 3. Linie biznesowe i produkty oferowane przez Towarzystwo

Linia produktowa	Produkt ubezpieczeniowy
AC komunikacyjne	Ubezpieczenie autocasco.
Inne komunikacyjne	Ubezpieczenie Auto-Szyba, Auto-Pomoc, Zielona Karta.
Majątkowe	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych, ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń, ubezpieczenia budowlano-montażowe, ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem i rabunku, ubezpieczenie sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie mienia podziemnego kopalń, ubezpieczenie szyb od stłuczenia, ubezpieczenie cargo, ubezpieczenie Casco: morskie, aerocasco, jachty, pojazdy szynowe, ubezpieczenia ryzyk cybernetycznych, ubezpieczenie instalacji fotowoltaicznych, ubezpieczenie elektrowni wiatrowych.
OC komunikacyjne	Ubezpieczenie OC posiadaczy pojazdów mechanicznych.
Pozostałe finansowe	Ubezpieczenie utraty zysku, medycyna pracy, ubezpieczenie kart bankomatowych.
Pozostałe OC	OC ogólne, OC podmiotów leczniczych, obowiązkowe ubezpieczenie OC podmiotu leczniczego, ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Członków Władz Spółki Kapitałowej (D&O), ubezpieczenie OC przewoźnika, ubezpieczenie OC zawodowej, ubezpieczenie odpowiedzialności za szkody w środowisku.
Wypadkowe	Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków kierowcy i pasażera, ubezpieczenie zdrowotne (opieka medyczna), ubezpieczenia NNW.
Finansowe	Ubezpieczenie gwarancji.

Linie produktowe wykorzystywane są do grupowania produktów o podobnej charakterystyce. Zapewnia to spójną komunikację i raportowanie na potrzeby wewnętrzne Towarzystwa, jak również w ramach Grupy PZU, ze szczególnym uwzględnieniem procesów planowania finansowego i raportowania o ryzyku.

Informacja na temat składek, odszkodowań i świadczeń oraz kosztów w podziale na linie biznesowe w systemie Wypłacalność II zawiera formularz QRT S.05.01.02 stanowiący Załącznik nr 5 do Sprawozdania.

A.1.7. Wszelkie istotne zdarzenia gospodarcze i inne, które miały miejsce w okresie sprawozdawczym i które wywarły istotny wpływ na Towarzystwo

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025, Towarzystwo nie identyfikowało innych niż opisane w pozostałych częściach sprawozdania zdarzeń, które miały istotny wpływ na prowadzoną działalność.

Wszelkie inne istotne zdarzenia gospodarcze podlegały bieżącej analizie Towarzystwa, która obejmuje m.in. analizy:

- wyników finansowych,
- należności od kontrahentów,
- wpływu na płynność,
- wpływu na wypłacalność,
- wycen portfela lokat,
- scenariuszy obniżenia oceny ratingowej największego reasekuratora,
- zapewnienia ciągłości działania,
- monitorowania bezpieczeństwa IT.

A.2. Wynik z działalności ubezpieczeniowej

Składki, odszkodowania i koszty, w podziale na linie biznesowe, przedstawia formularz QRT S.05.01.02 stanowiący Załącznik nr 5 do Sprawozdania. W prezentowanych w dalszej części informacjach dotyczących wybranych pozycji technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych mogą występować różnice wynikające z zaokrągleń.

Składki przypisane wykazywane są odmiennie niż w sprawozdaniu dla celów rachunkowości. Zgodnie z definicją obowiązującą w reżimie Wypłacalność II, przypis składki wykazywany jest w okresie, w którym przypada data płatności odpowiedniej raty.

A.2.1. Główne czynniki mające wpływ na osiągnięty wynik techniczny wg PSR

Na koniec 2025 roku Towarzystwo uzyskało dodatni wynik techniczny na poziomie 64 557 tys. zł, co stanowi wzrost w stosunku do roku 2024 o 12 934 tys. zł, w którym TUW PZUW zanotowało wynik techniczny na poziomie 51 623 tys. zł. Główne przyczyny poprawy wyniku technicznego to wzrost składki zarobionej netto o 12,2% w stosunku do roku 2024 przy jednoczesnym utrzymaniu dyscypliny kosztowej, co umożliwiło spadek wskaźnika kosztów netto w stosunku do ubiegłego roku. Dodatkowo niewielka liczba szkód katastroficznych w 2025 roku umożliwiła znaczny spadek szkodowości i poprawę wyniku technicznego netto na grupie 8, co zniwelowało ujemne wyniki na grupach 2 i 13. W grupie 2 strata na wyniku technicznym była spowodowana wysoką szkodowością w produkcie opieki medycznej, co jest efektem dużej liczby zgłaszanych szkód. W grupie 13 ujemny wynik techniczny wynika z wysokiej

szkodowości w następstwie dowiązania rezerw na szkody z lat ubiegłych w ubezpieczeniach medycznych.

Poniższa tabela prezentuje wynik techniczny w podziale na grupy ustawowe. Definicja każdej z wymienionych poniżej grup ustawowych Działu II została zawarta w Załączniku nr 15 do Sprawozdania.

Tabela 4. Wynik techniczny w podziale na grupy ustawowe

Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych wg PSR w podziale na grupy ustawowe	2025	2024	Zmiana
Grupa 1: Ubezpieczenia wypadku, w tym wypadku przy pracy i choroby zawodowej	1 014	1 169	-155
Grupa 2: Ubezpieczenia choroby	-8 011	-7 567	-444
Grupa 3: Ubezpieczenia casco pojazdów lądowych, z wyjątkiem pojazdów szynowych	10 354	7 293	3 061
Grupa 4: Ubezpieczenia casco pojazdów szynowych	1 118	1 277	-159
Grupa 5: Ubezpieczenia casco statków powietrznych	41	57	-16
Grupa 6: Ubezpieczenia żeglugi morskiej i śródlądowej	1 022	792	230
Grupa 7: Ubezpieczenia przedmiotów w transporcie	601	563	38
Grupa 8: Ubezpieczenia szkód rzeczowych spowodowane przez żywioły	13 373	-3 630	17 004
Grupa 9: Ubezpieczenia pozostałych szkód rzeczowych	3 165	6 445	-3 280
Grupa 10: Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej pojazdów lądowych	1 088	468	620
Grupa 11: Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej statków powietrznych	36	77	-41
Grupa 12: Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za żeglugę morską i śródlądową	402	291	111
Grupa 13: Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nieujętej w grupach 10–12	-7 201	4 037	-11 238
Grupa 15: Gwarancja ubezpieczeniowa	-1	-1	0
Grupa 16: Ubezpieczenia ryzyk finansowych	9 784	5 779	4 006
Grupa 18: Ubezpieczenia świadczenia pomocy	37 771	34 573	3 199
Razem	**64 557**	**51 623**	**12 934**

A.2.2. Przychody wg PSR

A.2.2.1 Składka

Łączna składka przypisana brutto za rok 2025 wyniosła 1 558 011 tys. zł. Odnotowano wzrost składki przypisanej w stosunku do roku poprzedniego o 5,7%. Główne przyczyny wzrostu to:

- nowa umowa wieloletnia w sektorze transportu kolejowego – grupa 4,
- nowe umowy nieodnawialne w sektorze energetycznym – grupa 7,
- nowa umowa nieodnawialna oraz przedłużenie obecnej umowy w sektorze energetycznym – grupa 16,
- wzrost cen odnawianych umów – grupa 13,
- wznowienie istotnej umowy ze zmianą zakresów ubezpieczenia – grupa 2,
- wzrost cen odnawianych umów oraz uruchomienie nowej oferty – grupa 18,
- nowa istotna umowa – grupa 8.

Spadek składki przypisanej brutto w grupie 9 jest spowodowany zawarciem dużej umowy nieodnawialnej w 2024 roku. Spadek składki w grupie 6 wynika z doubezpieczenia w roku 2024 umowy nieodnawialnej zawartej w roku 2023. Spadek składki w grupie 3 wynika z utraty floty dwóch istotnych klientów.

Tabela 5. Składka przypisana brutto w podziale na grupy ubezpieczeniowe

Składka przypisana brutto	2025	2024	Zmiana
Grupa 1: Ubezpieczenia wypadku, w tym wypadku przy pracy i choroby zawodowej	3 545	5 139	-1 594
Grupa 2: Ubezpieczenia choroby	67 964	51 751	16 212
Grupa 3: Ubezpieczenia casco pojazdów lądowych, z wyjątkiem pojazdów szynowych	14 998	32 625	-17 627
Grupa 4: Ubezpieczenia casco pojazdów szynowych	63 167	25 980	37 187
Grupa 5: Ubezpieczenia casco statków powietrznych	409	815	-406
Grupa 6: Ubezpieczenia żeglugi morskiej i śródlądowej	11 230	24 943	-13 713
Grupa 7: Ubezpieczenia przedmiotów w transporcie	36 799	4 472	32 327
Grupa 8: Ubezpieczenia szkód rzeczowych spowodowane przez żywioły	290 744	279 371	11 374
Grupa 9: Ubezpieczenia pozostałych szkód rzeczowych	511 992	547 124	-35 131
Grupa 10: Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej pojazdów lądowych	8 261	13 981	-5 719
Grupa 11: Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej statków powietrznych	124	161	-37
Grupa 12: Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za żeglugę morską i śródlądową	2 910	3 467	-557
Grupa 13: Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nieujętej w grupach 10–12	232 155	211 518	20 637
Grupa 15: Gwarancja ubezpieczeniowa	279	16	262

Składka przypisana brutto	2025	2024	Zmiana
Grupa 16: Ubezpieczenia ryzyk finansowych	172 594	144 871	27 724
Grupa 18: Ubezpieczenia świadczenia pomocy	140 840	127 089	13 751
Razem	**1 558 011**	**1 473 322**	**84 688**

Składka zarobiona brutto w roku 2025 wzrosła o 151 470 tys. zł (12,8%) w stosunku do roku 2024 w efekcie nowej sprzedaży i uwalniania rezerwy składki zawiązanej w latach ubiegłych.

Składka zarobiona netto wzrosła w 2025 roku o 36 644 tys. zł (12,2%) w stosunku do końca roku 2024. Mniejszy wartościowo wzrost składki zarobionej netto w porównaniu do składki zarobionej brutto wynika z głębokiej reasekuracji, przez co znaczna część składki zarobionej brutto nie ma wpływu na przychody netto Towarzystwa.

A.2.2.2 Inne przychody

W okresie sprawozdawczym przychody, poza składkami przypisanymi brutto, w rachunku technicznym wyniosły 65 979 tys. zł, co stanowiło wzrost w stosunku do 2024 roku o 11 314 tys. zł. Na wyżej wymienione przychody składały się:

- przychody z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach, które wyniosły 56 826 tys. zł (52 890 tys. zł w roku 2024),
- pozostałe przychody techniczne na udziale własnym w wysokości 9 153 tys. zł (1 775 tys. zł na koniec roku 2024), na które składały się głównie przychody z różnic kursowych i prowizje koasekuracyjne.

A.2.3. Koszty

A.2.3.1 Odszkodowania i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wg PSR

Na 31 grudnia 2025 r. wartość odszkodowań i świadczeń wraz ze zmianą stanu rezerw (na udziale własnym) wyniosła 181 897 tys. zł i wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 23 246 tys. zł. Największe zmiany na odszkodowaniach i rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych w stosunku do 2024 roku obejmują:

- wzrost szkodowości w produkcie opieki medycznej (grupa 2), co jest efektem dużej liczby zgłaszanych szkód,
- spadek odszkodowań w grupie 8 w wyniku niedużej liczby szkód katastroficznych w 2025 roku,
- wzrost odszkodowań w grupie 13 w efekcie dowiązania rezerw na szkody z lat ubiegłych w ubezpieczeniach medycznych,

- wzrost odszkodowań w grupie 16 na skutek znacznego wzrostu szkodowości w produkcie medycyny pracy,
- wzrost składki zarobionej w grupie 18, co przy niewielkim wzroście szkodowości przełożyło się na wyższą kwotę wypłaconych odszkodowań.

W ramach obowiązującego w Towarzystwie programu reasekuracji duże ryzyka objęte są reasekuracją fakultatywną z cesją do 100%. Ryzyka spełniające kryterium pojemności ubezpieczeniowej Towarzystwa objęte zostały cesją, której poziom uzależniony jest zarówno od produktu ubezpieczeniowego jak również od wynikającej z niego ekspozycji Towarzystwa na ryzyko aktuarialne. Ubezpieczenia assistance (grupa 18) opierają się w całości na ryzyku własnym Towarzystwa.

Tabela 6. Odszkodowania i świadczenia netto wg PSR w podziale na grupy ustawowe

Odszkodowania i świadczenia netto wg PSR w podziale na grupy ustawowe	2025	2024	Zmiana
Grupa 1: Ubezpieczenia wypadku, w tym wypadku przy pracy i choroby zawodowej	1 418	982	436
Grupa 2: Ubezpieczenia choroby	54 233	51 310	2 923
Grupa 3: Ubezpieczenia casco pojazdów lądowych, z wyjątkiem pojazdów szynowych	12 191	14 054	-1 864
Grupa 4: Ubezpieczenia casco pojazdów szynowych	48	29	19
Grupa 5: Ubezpieczenia casco statków powietrznych	-16	-1	-14
Grupa 6: Ubezpieczenia żeglugi morskiej i śródlądowej	49	60	-11
Grupa 7: Ubezpieczenia przedmiotów w transporcie	21	24	-3
Grupa 8: Ubezpieczenia szkód rzeczowych spowodowanych przez żywioły	8 559	16 969	-8 411
Grupa 9: Ubezpieczenia pozostałych szkód rzeczowych	2 881	2 706	175
Grupa 10: Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej pojazdów lądowych	8 152	7 036	1 116
Grupa 11: Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej statków powietrznych	-5	-4	-1
Grupa 12: Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za żeglugę morską i śródlądową	-27	50	-77
Grupa 13: Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nieujętej w grupach 10–12	30 127	14 247	15 880
Grupa 15: Gwarancja ubezpieczeniowa	0	0	-1
Grupa 16: Ubezpieczenia ryzyk finansowych	19 215	13 441	5 774
Grupa 18: Ubezpieczenia świadczenia pomocy	45 051	37 746	7 305
Razem	**181 897**	**158 650**	**23 246**

A.2.3.2 Koszty akwizycji i administracyjne

Na koszty akwizycji składają się rozliczane w czasie prowizje pośredników oraz pośrednie koszty akwizycji obejmujące pozostałe koszty związane z zawieraniem i odnawianiem umów ubezpieczenia.
W 2025 r. koszty akwizycji wyniosły 92 935 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 8 127 tys. zł, co jest związane z rozwojem Towarzystwa i wzrostem sprzedaży.
Koszty administracyjne w 2025 r. wyniosły 46 887 tys. zł i wzrosły nieznacznie w stosunku do roku 2024 o 38 tys. zł.

A.2.4 Pozostałe przychody i koszty techniczne

W 2025 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów technicznych wyniosło -8 131 tys. zł. W 2024 r. saldo wyniosło -5 918 tys. zł. Główna przyczyna pogorszenia salda to jednorazowy koszt dodatkowych rezerw zawiązanych w związku z rozliczeniami z jednym z klientów.

A.3. Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej)

A.3.1. Przychody i koszty działalności lokacyjnej

W 2025 roku Towarzystwo osiągnęło wyższy wynik z działalności lokacyjnej w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 10 371 tys. zł. Wynik netto na działalności inwestycyjnej został ujęty w rachunku wyników w kwocie 44 022 tys. zł wobec 33 650 tys. zł w roku 2024.

Na wynik netto z działalności lokacyjnej Towarzystwa na koniec roku 2025 złożyły się:

- przychody zrealizowane w wysokości 45 355 tys. zł, z czego 44 203 tys. zł to przychody z lokat finansowych (w tym: 43 612 tys. zł z tytułu dłużnych papierów wartościowych i innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu, 591 tys. zł z lokat terminowych) oraz 1 152 tys. zł to wynik dodatni z realizacji lokat.
- koszty działalności lokacyjnej w wysokości 1 333 tys. zł, obejmujące głównie wynik ujemny z realizacji lokat, który wyniósł 72 tys. zł oraz pozostałe koszty działalności lokacyjnej w wysokości 1 261 tys. zł, w tym koszty zarządzania portfelem aktywów Towarzystwa przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA.

Szczegóły opisano poniżej w tabeli:

Tabela 7. Wyniki z działalności lokacyjnej

Wynik z działalności lokacyjnej	2025	2024	Zmiana
Przychody z lokat	**45 355**	**39 826**	**5 529**
Obligacje	43 612	34 434	9 178

Wynik z działalności lokacyjnej	2025	2024	Zmiana
Lokaty terminowe	591	2 144	-1 553
Wynik dodatni z realizacji lokat	1 152	3 248	-2 097
Koszty działalności lokacyjnej	**1 333**	**6 176**	**-4 843**
Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	1 261	1 080	181
Wynik ujemny z realizacji lokat	72	5 096	-5 024
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	**44 022**	**33 650**	**10 371**

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę lokat Towarzystwa na koniec 2025 i 2024 roku.

Tabela 8. Struktura lokat

Struktura lokat	2025	2024	Zmiana
Wartość lokat	**945 852**	**810 849**	**135 003**
Obligacje	945 852	796 849	149 003
Lokaty	-	14 000	-14 000

Wartość portfela lokat finansowych Towarzystwa w 2025 r. wzrosła o 135 003 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego i wyniosła 945 852 tys. zł. Na tę wartość złożyły się obligacje emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa w kwocie 945 852 tys. zł.

Na koniec 2024 r. portfel lokat finansowych Towarzystwa składał się z obligacji emitowanych bądź gwarantowanych przez Skarb Państwa w wysokości 796 849 tys. zł i lokat terminowych w kwocie 14 000 tys. zł.

Towarzystwo w roku 2025 konsekwentnie lokuje wolne środki finansowe w instrumenty o najniższym poziomie ryzyka inwestycyjnego. Realizowana w roku 2025 strategia inwestycyjna oparta była o następujące instrumenty finansowe: obligacje Skarbu Państwa oraz depozyty bankowe.

Kapitał z aktualizacji wyceny w roku 2025 przedstawiał się następująco:

Tabela 9. Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny	2025	2024	Zmiana
Aktualizacja wyceny lokat finansowych (brutto)	30 656	1 275	29 380
Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-5 825	-242	-5 582
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	**24 831**	**1 033**	**23 798**

Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny za okres sprawozdawczy wynika ze zmiany wyceny dłużnych papierów wartościowych. W trakcie 2025 roku wartość kapitału z aktualizacji wyceny lokat innych niż w jednostkach podporządkowanych wzrosła o 23 798 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego głównie w związku ze wzrostem wyceny dłużnych papierów wartościowych.

A.3.2. Inwestycje związane z sekurytyzacją

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie posiadało inwestycji związanych z sekurytyzacją.

A.4. Wyniki z pozostałych rodzajów działalności

A.4.1. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w 2025 r. był ujemny i wyniósł -18 640 tys. zł. W roku 2024 również był ujemny i wynosił -16 849 tys. zł. Zmiana salda w 2025 r. w porównaniu z rokiem poprzednim o –1 792 tys. zł wynikała z dodatkowych jednorazowych kosztów operacyjnych zaksięgowanych w 2025 roku.

Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych ze sprawozdania finansowego wg Ustawy o rachunkowości prezentuje tabela poniżej:

Tabela 10. Ogólny rachunek zysków i strat

Ogólny rachunek zysków i strat	2025	2024
Wynik techniczny	64 557	51 623
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	44 022	33 650
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	**-18 640**	**-16 849**
Zysk (strata) brutto	**89 938**	**68 425**
Zysk (strata) netto	**70 032**	**52 961**

A.4.2. Umowy leasingowe

Zgodnie ze standardem MSSF 16 „Leasing” Towarzystwo rozpoznaje w bilansie ekonomicznym dla celów wypłacalności aktywa z tytułu prawa użytkowania przeznaczone na użytek własny. Aktywo z tytułu prawa użytkowania wykazuje się w pozycji bilansu ekonomicznego nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny. Jednocześnie zobowiązanie z tytułu leasingu wykazuje się w bilansie ekonomicznym dla celów wypłacalności jako zobowiązanie finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych.

Wartość godziwą aktywów z tytułu prawa użytkowania „Leasing” i zobowiązań z tytułu leasingu wyznacza się alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4.

A.5. Wszelkie inne informacje

W roku 2025 w sprawozdaniu finansowym wg PSR nastąpiła korekta błędu dotyczącego lat ubiegłych. Korektę ujęto retrospektywnie, wobec tego w części A odpowiednio przekształcono i zaprezentowano dane porównawcze za rok 2024.

Ponadto brak innych istotnych informacji.

B. System zarządzania

B.1. Informacje ogólne o systemie zarządzania

Obowiązujący w Towarzystwie system zarządzania wspiera realizację celów strategicznych i bieżących celów biznesowych oraz zadań operacyjnych. Obejmuje kluczowe funkcje, tj.: funkcję zarządzania ryzykiem, funkcję zgodności z przepisami, funkcję audytu wewnętrznego i funkcję aktuarialną.

Przyjęte rozwiązania formalne, organizacyjne i procesowe obejmują wszystkie istotne elementy systemu zarządzania i umożliwiają utrzymanie wielkości ryzyka na poziomie akceptowalnym.

Corocznie dokonywany jest przegląd funkcjonowania systemu zarządzania w Towarzystwie, który obejmuje swoim zakresem takie obszary, jak:

- struktura organizacyjna,
- funkcja zarządzania ryzykiem,
- funkcja zgodności z przepisami,
- funkcja audytu wewnętrznego,
- funkcja aktuarialna,
- outsourcing,
- ciągłość działania,
- system regulacji wewnętrznych,
- dane osobowe,
- działania w obszarze ESG i Rzecznika Klienta,
- polityka wynagradzania,
- zasady identyfikacji oraz oceny kompetencji i reputacji osób kluczowych oraz stanowisk istotnych,
- system kontroli wewnętrznej.

Podział kompetencji Zarządu pomiędzy poszczególnych jego członków został precyzyjnie i jasno określony. Każda ze wskazanych funkcji kluczowych dla organizacji ma przypisany zakres kompetencji i zadań oraz niezależność w zakresie wykonywanych czynności, sprawozdawczości, dostępu do informacji, komunikowania się z organem zarządzającym i nadzorującym, udziału w posiedzeniach tych organów i powołanych komitetów.

Wdrożone w TUW PZUW zasady wynagradzania członków organów statutowych i pracowników spełniają wymogi systemu Wypłacalność II.

Na poziomie organizacji zostały opracowane regulacje wewnętrzne opisujące zasady:

- przeprowadzania oceny odpowiedniości Członków Zarządu, Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu Rady Nadzorczej,
- wykonywania okresowej weryfikacji tej oceny,
- oceny i weryfikacji kompetencji oraz reputacji osób nadzorujących inne kluczowe funkcje i osób wykonujących czynności w ramach tych funkcji,
- wyłaniania i oceny stanowisk uznanych za istotne oraz zastępowalności osób wykonujących zadania w ramach stanowisk uznanych za istotne.

System zarządzania jest oparty na strukturze organizacyjnej, w której zadania i kompetencje są szczegółowo podzielone. W ramach systemu zarządzania funkcjonują:

- system kontroli wewnętrznej, który ma na celu zapewnienie przestrzegania wymogów prawnych i regulacyjnych oraz skuteczność i wydajność działań operacyjnych, a także zabezpieczenie dostępności i wiarygodności informacji finansowych i niefinansowych,
- system zarządzania ryzykiem, który obejmuje bieżące i strategiczne działania prowadzące do aktywnej i świadomej zmiany wielkości przyjmowanego ryzyka w celu podniesienia wartości Towarzystwa oraz zapobiegania akceptacji ryzyka zagrażającego stabilności finansowej.

Towarzystwo wdrożyło szczegółowe zasady dotyczące outsourcingu ze wskazaniem, które z czynności uznaje za podstawowe lub ważne. Co najmniej raz w roku Towarzystwo przeprowadza przegląd przyjętych zasad outsourcingu. Są one dostosowywane do istotnych zmian w systemie zarządzania lub obszaru, którego dotyczą.

B.1.1. Rada Nadzorcza

Według stanu na 31 grudnia 2025 r. organ nadzorujący Towarzystwa składał się z 8 osób. Pierwsza Rada Nadzorcza została powołana w całości przez Członka Założyciela. Członkowie kolejnych Rad Nadzorczych są powoływani według następującego schematu:

- Walne Zgromadzenie Towarzystwa (organ stanowiący) powołuje jednego członka organu nadzorującego,
- Członek Założyciel powołuje pozostałych członków organu nadzorującego, w tym wskazuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej jest ustanawiany w taki sposób, aby mogła ona działać w sposób prawidłowy, sprawując profesjonalny nadzór nad działalnością Towarzystwa i zapewniając efektywne wsparcie Zarządowi.

Każdy członek organu nadzorującego ma kompetencje do należytego wykonywania obowiązków nadzorczych wynikające z jego:

- wiedzy (posiadanej z racji zdobytego wykształcenia, odbytych szkoleń, uzyskanych tytułów zawodowych lub stopni naukowych oraz wiedzy nabytej w inny sposób w toku kariery

zawodowej),

- doświadczenia (nabytego w toku sprawowania określonych funkcji lub zajmowania określonych stanowisk),
- umiejętności niezbędnych do wykonywania powierzonej funkcji, z uwzględnieniem wymogów dotyczących niezależności wynikających z przepisów powszechnie obowiązującego prawa i Statutu Towarzystwa, niezależności osądu i poświęcania wystarczającej ilości czasu na pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej.

Kompetencje poszczególnych członków organu nadzorującego uzupełniają się, zapewniając odpowiedni poziom kolegialnego nadzoru nad wszystkimi obszarami działania Towarzystwa. Członkowie Rady Nadzorczej dają rękojmię prawidłowego pełnienia powierzonych im zadań i obowiązków, w szczególności pod względem swojej reputacji i zdolności do ich wykonywania.

Organ nadzorujący może delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych, których zakres powinien być określony w uchwale Rady Nadzorczej o delegowaniu członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza ustanawia Komitet Audytu, a także może ustanawiać inne komitety o charakterze stałym lub doraźnym, określając ich kompetencje, skład, sposób powoływania i tryb pracy danego komitetu. Delegowany członek Rady Nadzorczej oraz komitet Rady Nadzorczej powinni co najmniej raz w każdym kwartale roku obrotowego udzielać Radzie Nadzorczej informacji o podejmowanych czynnościach nadzorczych oraz ich wynikach.

Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę w sprawie zbadania na koszt Towarzystwa określonej sprawy dotyczącej działalności Towarzystwa lub jego majątku przez wybranego doradcę (doradca Rady Nadzorczej). Doradca Rady Nadzorczej może zostać wybrany również w celu przygotowania określonych analiz oraz opinii. Walne Zgromadzenie może określić maksymalny łączny koszt wynagrodzenia wszystkich doradców Rady Nadzorczej, który Towarzystwo może ponieść w trakcie roku obrotowego. Na poziomie Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu, do którego zadań należy m.in.:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytów wewnętrznych i zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

Komitet otrzymuje okresowe raporty od audytu wewnętrznego Towarzystwa przedstawiające sprawozdania ze swojej działalności (zawierające m.in. informację o wynikach zrealizowanych audytów i wydanych rekomendacjach). Komitet Audytu ma charakter doradczy i opiniodawczy wobec Rady Nadzorczej i jest powoływany w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę Nadzorczą czynności w zakresie badania prawidłowości sprawozdawczości finansowej, efektywności systemu kontroli wewnętrznej, w tym audytu wewnętrznego oraz systemu zarządzania ryzykiem. Szczegółowe zadania Komitetu Audytu zostały opisane w Regulaminie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej

Towarzystwa. Ponadto Komitet Audytu może wnioskować do Rady Nadzorczej o zlecenie wykonania określonych czynności kontrolnych, a wykonawcą zleconych kontroli może być komórka wewnętrzna lub podmiot zewnętrzny.

W Towarzystwie obowiązują „Zasady oceny odpowiedniości Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu Rady Nadzorczej TUW PZUW", przyjęte uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 27/2021 z dnia 10 czerwca 2021 r. Regulacja ta została ustanowiona w związku z potrzebą doprecyzowania zasad oceny odpowiedniości członków organów Towarzystwa i realizuje wymogi organu nadzoru określone w "Metodyce oceny odpowiedniości członków organów podmiotów nadzorowanych przez KNF". Podlega ona okresowej weryfikacji oraz – w razie potrzeby – aktualizacji zgodnie z obowiązującą w Towarzystwie Procedurą legislacyjną, uwzględniającą m.in. bieżące oczekiwania organu nadzoru oraz zmieniające się otoczenie regulacyjne. Rok 2025 był drugim pełnym rokiem obrotowym III kadencji Członków Rady Nadzorczej TUW PZUW.

Na 1 stycznia 2025 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Bartosz Grześkowiak – Przewodniczący,
2. Konrad Kleszczewski – Wiceprzewodniczący,
3. Katarzyna Łubkowska – Członek,
4. Sylwia Chmielewska – Członek,
5. Arkadiusz Jówko – Członek,
6. Marta Rayss – Członek,
7. Robert Pusz – Członek,
8. Jakub Sajkowski – Członek.

W roku 2025 w składzie Rady Nadzorczej nastąpiły poniższe zmiany:

1. 25 lutego 2025 r. do składu Rady Nadzorczej powołana została Ewa Kacprzak-Olszewska.
2. 26 lutego 2025 r. Sylwia Chmielewska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Na 31 grudnia 2025 r. skład Rady Nadzorczej TUW PZUW był następujący:

1. Bartosz Grześkowiak – Przewodniczący,
2. Konrad Kleszczewski – Wiceprzewodniczący,
3. Katarzyna Łubkowska – Członek,
4. Ewa Kacprzak-Olszewska – Członek,
5. Arkadiusz Jówko – Członek,
6. Marta Rayss – Członek,
7. Robert Pusz – Członek,
8. Jakub Sajkowski – Członek.

Istotne informacje dot. Rady Nadzorczej TUW PZUW po dn. 31.12.2025 r.:

1. 15 stycznia 2026 r. Arkadiusz Jówko złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej,
2. 3 lutego 2026 r. do składu Rady Nadzorczej powołani zostali Anna Nowicka, Jerzy Woliński oraz Zygmunt Kostkiewicz.

Na dzień 1 stycznia 2025 r. skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Konrad Kleszczewski – Przewodniczący Komitetu Audytu Rady Nadzorczej;
2. Katarzyna Łubkowska – Wiceprzewodnicząca Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

W dniu 26 lutego 2025 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie uzupełnienia składu Komitetu Audytu i powołała w skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Ewę Kacprzak-Olszewską.

Na 31 grudnia 2025 r. skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Konrad Kleszczewski – Przewodniczący Komitetu Audytu Rady Nadzorczej;
2. Katarzyna Łubkowska – Wiceprzewodnicząca Komitetu Audytu Rady Nadzorczej;
3. Ewa Kacprzak-Olszewska – Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Towarzystwo spełnia wymogi określone w art. 129 Ustawy o biegłych rewidentach w zakresie liczby członków Komitetu Audytu jak również w zakresie wiedzy, umiejętności i niezależności. Do dnia podpisania sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Komitatu Audytu Rady Nadzorczej oraz w Radzie Nadzorczej.

B.1.2. Zarząd

Zgodnie ze Statutem organ zarządzający, prowadzący sprawy i reprezentujący Towarzystwo składa się z co najmniej dwóch osób. Wyodrębniona jest funkcja Prezesa Zarządu, który kieruje pracami Zarządu. Członkowie Zarządu ponoszą kolegialną odpowiedzialność za decyzje zastrzeżone do kompetencji organu zarządzającego, niezależnie od wprowadzonego, wewnętrznego podziału odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Towarzystwa między członków Zarządu lub delegowania określonych uprawnień na niższe szczeble kierownicze.

Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności między członków Zarządu, odzwierciedlony w regulacjach wewnętrznych, wprowadzony jest w sposób przejrzysty i jednoznaczny. Podział ten nie prowadzi do nakładania się kompetencji członków organu zarządzającego lub wewnętrznych konfliktów interesów. Zasady zarządzania konfliktem interesów w zakresie organu zarządzającego określone są m.in. w Regulaminie Zarządu oraz Zasadach Etyki Członków Zarządu, które definiują zasady wyłączania Członka Zarządu w przypadku zaistnienia konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Wewnętrzny podział odpowiedzialności między członków organu zarządzającego nie prowadzi do sytuacji, w której określony obszar działalności Towarzystwa pozostaje nieprzypisany do któregokolwiek z członków. Niezależnie od zadań przypisanych poszczególnym

komórkom organizacyjnym Zarząd ponosi odpowiedzialność za skuteczne zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie.

Organ zarządzający zapewnia otrzymywanie przez organ nadzorujący regularnej i aktualnej informacji o ryzyku zidentyfikowanym w obecnej lub przyszłej działalności Towarzystwa. Zawiera ona opis charakteru, skali, złożoności ryzyka oraz podejmowanych działań zarządczych, w tym także informacji bezpośrednio od komórki audytu wewnętrznego lub komórki do spraw zapewnienia zgodności.

Rok 2025 był trzecim pełnym rokiem obrotowym III kadencji Członków Zarządu TUW PZUW.

Na 1 stycznia 2025 r. Zarząd TUW PZUW funkcjonował w 4-osobowym składzie:

1. Andrzej Jarczyk – Prezes Zarządu,
2. Grzegorz Krawiec – Członek Zarządu,
3. Maciej Rudziński – Członek Zarządu,
4. Konrad Owsiński – Członek Zarządu.

W roku 2025 nie wystąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu.

Na 31 grudnia 2025 roku Zarząd TUW PZUW funkcjonował w 4-osobowym składzie:

1. Andrzej Jarczyk – Prezes Zarządu,
2. Grzegorz Krawiec – Członek Zarządu,
3. Maciej Rudziński – Członek Zarządu,
4. Konrad Owsiński – Członek Zarządu.

Skład Zarządu z podziałem na obszary podlegające bezpośredniemu nadzorowi w ramach ustalonej struktury wg stanu na 31 grudnia 2025 r. przedstawiał się następująco:

Tabela 11. Skład Zarządu z podziałem na podległe obszary

Imię i nazwisko	Funkcja w Towarzystwie	Obszar podlegający bezpośredniemu nadzorowi
Andrzej Jarczyk	Prezes Zarządu	Zarządzanie Towarzystwem, audyt wewnętrzny (administracyjnie), administracja, marketing i komunikacja, HR, Obszar prawny i compliance, bezpieczeństwo
Maciej Rudziński	Członek Zarządu	Sprzedaż, underwriting, reasekuracja
Grzegorz Krawiec	Członek Zarządu	Obszar finansów, kontrolingu i analiz biznesowych oraz aktuariat Obszar zarządzania ryzykiem, Obszar zarządzania danymi
Konrad Owsiński	Członek Zarządu	Obszar strategii i projektów Likwidacja szkód Obszar operacji, IT

W lutym 2025 roku Rada Nadzorcza Towarzystwa zatwierdziła nowy wewnętrzny podział kompetencji między poszczególnych Członków Zarządu TUW PZUW. Zmiany dotyczą obszarów:

1. Biura Bezpieczeństwa – nad którym nadzór będzie pełnił Prezes Zarządu,
2. Biura IT - nadzór będzie pełnił Konrad Owsiński,
3. Biura Ryzyka – nad którym nadzór w trybie zastępstwa będzie sprawował Grzegorz Krawiec.

Członek Zarządu Grzegorz Krawiec, zgodnie z treścią zasad zastępowalności przyjętych Zarządzeniem Prezesa Zarządu nr ZPR/4/2024 z dnia 8 sierpnia 2024 roku w sprawie zasad zastępowalności Członków Zarządu TUW Polskiego Zakładu Ubezpieczeń Wzajemnych i osób pełniących inne kluczowe funkcje w Towarzystwie, w trybie zastępstwa pełni nadzór nad działalnością Biura Ryzyka, do czasu ustalenia nowego schematu organizacyjnego i podziału obowiązków w TUW PZUW w zw. z powołaniem przez Radę Nadzorczą członka zarządu odpowiedzialnego za zarządzanie ryzykiem, dla którego TUW PZUW wystąpi do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zgodę na powołanie, na podstawie art. 51 ust. 1 Ustawy. Do daty podpisania sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu towarzystwa.

B.1.3. Zadania i obowiązki osób nadzorujących kluczowe funkcje

Osobami pełniącymi kluczowe funkcje w Towarzystwie są członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby nadzorujące następujące kluczowe funkcje:

- Dyrektor Biura Compliance – funkcja zgodności z przepisami,
- Dyrektor Biura Ryzyka – funkcja zarządzania ryzykiem,
- Dyrektor Biura Aktuarialnego – funkcja aktuarialna,
- Dyrektor Biura Audytu Wewnętrznego – funkcja audytu wewnętrznego.

Funkcja zgodności z przepisami jest umiejscowiona w Biurze Compliance, które organizacyjnie podlega bezpośrednio pod Prezesa Zarządu. Jej zadaniem jest doradzanie Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej Towarzystwa w zakresie zgodności z przepisami prawa, ocena potencjalnego wpływu na działalność Towarzystwa zmian w otoczeniu regulacyjnym, identyfikacja i monitorowanie ryzyka związanego z nieprzestrzeganiem przepisów prawa oraz opiniowanie działań i decyzji, które mogą powodować ryzyko niezgodności lub utraty reputacji.

Osoba nadzorująca Funkcję zgodności z przepisami jest odpowiedzialna za wspieranie Zarządu we wprowadzeniu skutecznej Funkcji zgodności z przepisami oraz sprawowanie skutecznego nadzoru nad obszarem jej funkcjonowania w zakresie wskazanym w regulacjach wewnętrznych Towarzystwa. Osoba nadzorująca Funkcję zgodności z przepisami ma zapewnioną bezpośrednią linię raportową do Zarządu, Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Towarzystwa.

Funkcja zarządzania ryzykiem umiejscowiona jest w Biurze Ryzyka, podlegającym Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za ryzyko w Towarzystwie. Realizuje zadania mające na celu wdrożenie i rozwój skutecznego, adekwatnego do skali i złożoności prowadzonej działalności systemu zarządzania ryzykiem, m.in.:

- opracowuje i implementuje strategie, polityki i procedury zarządzania ryzykiem,
- rozwija metody i narzędzia identyfikacji, oceny, monitorowania i raportowania o ryzyku,
- zapewnia spełnienie przez Towarzystwo wymogów Dyrektywy oraz innych aktów zewnętrznych w zakresie systemu zarządzania ryzykiem.

Osoba nadzorująca funkcję zarządzania ryzykiem jest odpowiedzialna za wspieranie Zarządu we wdrażaniu w Towarzystwie skutecznej funkcji zarządzania ryzykiem i nadzorowanie jej działania.

Funkcja aktuarialna jest umiejscowiona w Biurze Aktuarialnym, podlegającym Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za obszar finansowy. Osoba nadzorująca funkcję aktuarialną jest odpowiedzialna za efektywne nadzorowanie wykonywania zadań przez funkcję aktuarialną oraz za wspieranie Zarządu we wprowadzeniu w Towarzystwie skutecznej funkcji aktuarialnej.

Do zadań funkcji aktuarialnej należy:

- koordynacja ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności,
- zapewnienie adekwatności metodyki stosowanych modeli, jak również założeń przyjętych do ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności,
- ocena czy dane wykorzystane do ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności są wystarczające i czy są odpowiedniej jakości,
- porównywanie najlepszych oszacowań z danymi wynikającymi ze zgromadzonych doświadczeń,
- informowanie Zarządu i Rady Nadzorczej o wiarygodności i adekwatności ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności,
- nadzorowanie ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności w przypadkach stosowania przybliżeń (w tym podejścia indywidualnego),
- wyrażanie opinii na temat ogólnej polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia oraz adekwatności rozwiązań w zakresie reasekuracji,
- współpraca przy efektywnym wdrażaniu systemu zarządzania ryzykiem,
- ustalanie wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości.

Funkcja audytu wewnętrznego umiejscowiona w Biurze Audytu Wewnętrznego, podlega Prezesowi Zarządu. Do zadań funkcji audytu należy prowadzenie badań audytowych oraz wydawanie opinii i ocen

po-audytowych. Funkcja audytu wewnętrznego raportuje bezpośrednio do Zarządu oraz Komitetu Audytu Rady Nadzorczej. Osoba nadzorująca funkcję audytu wewnętrznego ma prawo do uczestnictwa w posiedzeniach Zarządu oraz bezpośredniego kontaktowania się z Przewodniczącym Rady Nadzorczej i Przewodniczącym Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Osoby pełniące kluczowe funkcje zobowiązane są do współpracy i wymiany informacji w zakresie niezbędnym do realizacji zadań każdej z nich. W celu zapewnienia zdolności do wykonywania swoich obowiązków w sposób obiektywny, rzetelny i niezależny mają zapewniony bezpośredni dostęp do Zarządu Towarzystwa, do którego zgłaszają wszelkie istotne problemy dotyczące obszaru ich odpowiedzialności. Uczestniczą w posiedzeniach Zarządu, w trakcie których składają sprawozdania z nadzorowanych obszarów. Udzielają również rekomendacji Zarządowi w sprawach dotyczących bieżącej działalności Towarzystwa, zgodnie z zakresem swoich zadań. Osoby nadzorujące kluczowe funkcje oraz osoby wykonujące czynności w ramach tych funkcji, mają możliwość komunikowania się z własnej inicjatywy z każdym pracownikiem Towarzystwa. Posiadają niezbędne uprawnienia, zasoby i doświadczenie oraz nieograniczony dostęp do wszystkich istotnych informacji, koniecznych do wykonywania powierzonych im obowiązków.

Sposób wdrożenia kluczowych funkcji w Towarzystwie, uwzględnia strukturę organizacyjną, w której zakresy odpowiedzialności są jasno i odpowiednio podzielone i zapewnia ich niezależność operacyjną. Szczegółowy opis zadań i obowiązków funkcji kluczowych zaprezentowany został w dalszych rozdziałach Sprawozdania, tj.: funkcja zgodności z przepisami B.4.2, funkcja zarządzania ryzykiem B.3.2, funkcja audytu wewnętrznego B.5, funkcja aktuarialna B.6.

B.1.4. Struktura Komitetów

W okresie sprawozdawczym funkcjonowały w Towarzystwie komitety powołane do określonych zadań, wśród nich należy wyróżnić:

1) Komitet Ryzyka,
2) Komitet Sponsoringu, Prewencji i CSR (ang. Corporate Social Responsibility),
3) Komitet ds. Bezpieczeństwa i Ciągłości Działania,
4) Komitet ds. Technologii Informatycznych,
5) Komitet ds. rozliczeń ZWC,
6) Komitet Danych,
7) Komitet Szkodowy,
8) Komitet Inwestycyjny.

Każdy z powołanych komitetów odpowiada za działania znajdujące się w jego kompetencjach.

1) **Komitet Ryzyka**

Został powołany w celu koordynacji działań oraz nadzoru nad systemem i procesami zarządzania ryzykiem w Towarzystwie. Z wyłączeniem zadań i decyzji należących do kompetencji organów Towarzystwa i jego innych komitetów, do zadań Komitetu Ryzyka należy w szczególności:

- monitorowanie poziomu adekwatności kapitałowej,
- nadzór nad systemem i procesami zarządzania, w szczególności następującymi kategoriami ryzyka:
    a) aktuarialnym,
    b) rynkowym,
    c) kredytowym,
    d) operacyjnym,
    e) braku zgodności

    – w zakresie ich monitorowania, oceny oraz podejmowania decyzji o ich akceptacji lub ograniczaniu,
- wsparcie w realizacji strategii w obszarze zarządzania ryzykiem w Towarzystwie,
- doradzanie w zakresie tak obecnego, jak i przyszłego, w kontekście podejmowanych decyzji, profilu ryzyka,
- udzielanie rekomendacji związanych z programem reasekuracji biernej,
- nadzór nad procesem przygotowywania sprawozdawczości wynikającej z wdrożenia przepisów Dyrektywy.

W skład Komitetu powołano osoby zarządzające kluczowymi obszarami działalności Towarzystwa.

2) **Komitet Sponsoringu, Prewencji i CSR**

Celem Komitetu Sponsoringu, Prewencji i CSR jest zapewnienie prawidłowego prowadzenia przez TUW PZUW działalności sponsoringowej, prewencyjnej oraz z zakresu społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR). Komitet sprawuje także nadzór nad spójnością prowadzonych działań w obszarze prewencji, sponsoringu i CSR.

Cele, zadania oraz zakres i tryb pracy Komitetu określa „Regulamin Komitetu Sponsoringu, Prewencji i CSR TUW PZUW". Do zadań Komitetu należy w szczególności:

- wnioskowanie do Zarządu TUW PZUW w sprawie dokonywania odpisu na fundusz prewencyjny,
- rozpatrywanie wniosków, zgodnie z postanowieniami „Regulaminu działalności sponsoringowej TUW PZUW" i „Regulaminu działalności prewencyjnej TUW PZUW",

- ustalanie szczegółowych zasad oraz wytycznych dotyczących realizacji zadań sponsoringowych i prewencyjnych z uwzględnieniem regulacji wewnętrznych,
- opiniowanie działań z zakresu społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR),
- przyjmowanie raportów ze zrealizowanych przez TUW PZUW w danym roku zadań sponsoringowych, prewencyjnych i CSR oraz raportów z wykorzystania przydzielonego budżetu.

3) **Komitet ds. Bezpieczeństwa i Ciągłości Działania**

Celem Komitetu jest koordynowanie działań zapewniających bezpieczeństwo informacji bezpieczeństwo ICT i ciągłość działania Towarzystwa. Działalność Komitetu ds. Bezpieczeństwa i Ciągłości Działania obejmuje również nadzór nad stosowaniem przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011.

4) **Komitet ds. Technologii Informatycznych**

Komitet Został powołany w celu koordynacji działań w obszarze technologii informatycznych do których należą:

- opracowywanie i aktualizacja strategii IT,
- realizacja zadań i obowiązków wynikających z regulacji wewnętrznych Towarzystwa,
- nadzór nad realizacją projektów IT,
- nadzór nad podmiotami świadczącymi na rzecz TUW PZUW usług z obszaru IT,
- analiza zagrożeń z obszaru IT,

z wyłączeniem zadań znajdujących się w kompetencjach organów Towarzystwa i innych komitetów funkcjonujących w strukturze organizacyjnej Towarzystwa.

W skład Komitetu powołano osoby zarządzające poszczególnymi, kluczowymi obszarami działalności Towarzystwa.

5) **Komitet ds. rozliczeń ZWC**

Został powołany przez Zarząd TUW PZUW na potrzeby przygotowania i przeprowadzania procesu rozliczania zwrotów i dopłat.

6) **Komitet Danych**

Został utworzony na potrzeby wspierania działań dotyczących jakości danych oraz zarządzania obszarem zaawansowanej analityki danych.

Do zadań Komitetu należy:

- realizowanie zadań związanych z obszarem zaawansowanej analityki danych oraz jego rozwojem,
- przygotowanie i przedstawienie Zarządowi do akceptacji strategii danych wspierającej realizację strategii biznesowej,
- wspieranie działań związanych z poprawą jakości danych,
- opiniowanie przedsięwzięć dotyczących danych pod kątem ich jakości oraz możliwości wykorzystania w zaawansowanej analityce danych,
- wyrażanie stanowiska lub rekomendacji w sprawach z zakresu zadań Komitetu.

7) **Komitet szkodowy**

Komitet ustanowiony jest w celu zapewnienia właściwego informowania Zarządu oraz komórek organizacyjnych Towarzystwa o istotnych szkodach mogących mieć wpływ na wynik finansowy Towarzystwa, ryzyko reputacyjne, prawne, regulacyjne i finansowe Towarzystwa.

Do zadań Komitetu należy nadzór nad szkodami:

- z poziomem istotności 500 tys. zł (rezerwa),
- z występującym ryzykiem reputacyjnym – szkody medialne,
- zakwalifikowanymi do drogi wyjątku powyżej 100 tys. zł.

W zakresie szkód, o których mowa powyżej do zadań Komitetu należy analiza:

- wysokości i adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dotyczących szkód zaistniałych;
- kierunki obsługi szkód szczególnie złożonych,
- szkód, których obsługa znacząco wpływa na procesy sprzedażowe, underwritingowe lub reasekuracyjne,
- zasadności i wysokości potencjalnych ugód,
- szans procesowych w potencjalnych postępowaniach sądowych.

8) **Komitet Inwestycyjny**

Komitet jest doradczym i opiniodawczym organem Zarządu TUW PZUW w zakresie zarządzania portfelem lokat Towarzystwa. Podejmuje kolegialne decyzje inwestycyjne i jest odpowiedzialny za realizację przyjętych założeń inwestycyjnych.

Do zadań Komitetu należy:

- podejmowanie decyzji inwestycyjnych oraz optymalizowanie dochodów z inwestycji w ramach możliwości zgodnych z Polityką zarządzania ryzykiem rynkowym, jak również z uwzględnieniem aspektów ważnych z punktu widzenia wyników finansowych, wypłacalności oraz płynności Towarzystwa.

- monitorowanie wyników finansowych portfela inwestycyjnego,
- analiza i ocena nowych możliwości inwestycyjnych.

Posiedzenia Komitetu odbywają się nie rzadziej niż raz w miesiącu, a w jego skład wchodzą Prezes Zarządu, Członek Zarządu nadzorujący BFR oraz osoby zarządzające kluczowymi dla zadań Komitetu obszarami działalności Towarzystwa.

B.1.5. Schemat organizacyjny

Schemat organizacyjny Towarzystwa odzwierciedlający zmiany w nadzorze organizacyjnym sprawowanym przez członków Zarządu nad funkcjami kluczowymi został ujęty w Załączniku nr 2 do Sprawozdania.

B.1.6. Istotne zmiany systemu zarządzania, które miały miejsce w okresie sprawozdawczym

Najistotniejsze zmiany w obrębie systemu zarządzania w okresie sprawozdawczym dotyczyły zmian osobowych w składzie Rady Nadzorczej i w Towarzystwie.

Członkowie Zarządu

W roku sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa. Aktualny skład i obszar nadzoru przedstawiono w części B.1.2. Sprawozdania.

Członkowie Rady Nadzorczej i Komitetu Rady Nadzorczej TUW PZUW

W roku sprawozdawczym nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Aktualny skład i zmiany przedstawiono w części B.1.1. Sprawozdania.

Zmiany w składzie osób nadzorujących kluczowe funkcje

W okresie sprawozdawczym nie zmieniły się osoby nadzorujące 4 kluczowe funkcje, tj.: zarządzania ryzykiem, aktuarialna, zgodności z przepisami i audytu wewnętrznego.

Zmiany w zakresie prowadzonej przez Towarzystwo działalności ubezpieczeniowej

W dniu 5 grudnia 2025 roku Towarzystwo uzyskało zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zmianę rzeczowego zakresu działalności, poprzez rozszerzenie rzeczowego zakresu działalności o grupę 17 Działu II – Pozostałe ubezpieczenia osobowe oraz ubezpieczenia majątkowe, zgodnie z załącznikiem do Ustawy – Podział ryzyka według działów, grup i rodzajów ubezpieczeń: Grupa 17. Ubezpieczenia ochrony prawnej.

B.1.7. Informacje na temat zasad i praktyk dotyczących wynagradzania Rady Nadzorczej, Zarządu oraz pracowników

Towarzystwo prowadzi przejrzystą politykę wynagradzania członków Zarządu, a także osób, które faktycznie zarządzają Towarzystwem i innych pracowników, w tym osób nadzorujących kluczowe

funkcje, jeżeli ich praca ma istotny wpływ na profil ryzyka Towarzystwa albo z innych przyczyn zostali zakwalifikowani przez Zarząd do tej kategorii pracowników (Osoby Uprawnione).

Towarzystwo stosuje Politykę wynagradzania oraz Metodę identyfikacji Osób Uprawnionych zapewniające, że zasady wynagradzania osób, do zadań których należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa spełniają wymogi określone w art. 275 ust. 1 lit. c i ust. 3 Rozporządzania oraz art. 3 ust. 1 pkt 26 lit. a Ustawy.

Zasady przyznawania wynagrodzenia zmiennego, szczególnie w odniesieniu do członków Zarządu, Osób Uprawnionych oraz pracowników zaliczanych do Wyższej Kadry Kierowniczej, mają na celu wspieranie prawidłowego i skutecznego zarządzania ryzykiem, zniechęcanie do podejmowania nadmiernego ryzyka wykraczającego poza limity zaakceptowane przez Radę Nadzorczą, a także wspieranie realizacji strategii działalności i ograniczenie konfliktu interesów.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzenia zmiennego zależnego od wyników Towarzystwa. Zasady ich wynagradzania ustala bezpośrednio Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Wynagrodzenia członków Zarządu ustalane są indywidualnie przez Radę Nadzorczą i składają się z następujących składników:

- miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego,
- wynagrodzenia zmiennego w postaci nagrody rocznej stanowiącej określony procent rocznego wynagrodzenia zasadniczego przyznawanego decyzją Rady Nadzorczej w drodze uchwały, na podstawie oceny pracy Członka Zarządu, w ciągu miesiąca od dnia zatwierdzenia sprawozdań finansowych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenia Towarzystwa oraz uzyskania przez członka Zarządu absolutorium za rok obrotowy podlegający ocenie,
- świadczeń dodatkowych ustalanych indywidualnie oraz przysługujących członkowi Zarządu na podstawie przepisów wewnętrznych Towarzystwa.

Stosunek stałego wynagrodzenia zasadniczego do wynagrodzenia zmiennego Osoby Uprawnionej umożliwia prowadzenie elastycznej polityki zmiennych składników wynagrodzenia, w tym obniżenie lub nieprzyznanie wynagrodzenia zmiennego.

Zgodnie z przyjętymi zasadami wynagrodzenie zmienne za dany rok przyznawane Osobie Uprawnionej w formie pieniężnej składa się z dwóch części:

1) nieodroczonej, przyznawanej i wypłacanej w pierwszym roku następującym po roku kalendarzowym stanowiącym okres oceny,
2) odroczonej (przez 3 lata), przyznawanej Osobom Uprawnionym warunkowo i stanowiącej znaczącą część wynagrodzenia zmiennego za dany rok, którą mogą nabyć do 1/3 części łącznej

kwoty odroczonej za dany rok, po spełnieniu warunków opisanych w przepisach wewnętrznych Towarzystwa i Polityce wynagradzania.

Łączne wynagrodzenie zmienne przyznawane Osobom Uprawnionym za dany rok nie może ograniczać zdolności Towarzystwa do zwiększenia jego bazy kapitałowej.

W Towarzystwie funkcjonuje pracowniczy program emerytalny (PPE) skierowany do wszystkich zatrudnionych, do którego Towarzystwo odprowadza określoną część wynagrodzenia na indywidualny rachunek pracownika. Pracownik obciążany jest podatkiem dochodowym od wartości sfinansowanej przez pracodawcę składki.

Polityka wynagradzania nie przewiduje wynagradzania pracowników w formie uprawnień do akcji bądź opcji na akcje oraz dodatkowych programów emerytalno-rentowych lub programów wcześniejszych emerytur dla Członków Zarządu lub Rady Nadzorczej i innych osób nadzorujących funkcje kluczowe.

B.1.8. Informacje dotyczące istotnych transakcji zawartych w okresie sprawozdawczym z udziałowcami oraz z członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca istotne transakcje zawarte z udziałowcami oraz członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej.

B.2. Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji

B.2.1. Wymogi dotyczące umiejętności, kwalifikacji i wiedzy fachowej wobec osób, które faktycznie zarządzają Towarzystwem lub wykonują czynności w ramach innych kluczowych funkcji

Osoba pełniąca funkcję kluczową w Towarzystwie to:

- członek Rady Nadzorczej Towarzystwa,
- członek Zarządu Towarzystwa,
- osoba nadzorująca inną funkcję kluczową,
- inne osoby zatrudnione w Towarzystwie, o ile zostały wskazane przez Zarząd jako osoby kluczowe.

Osoby wykonujące czynności należące do funkcji kluczowej to pracownicy komórki organizacyjnej, których zakres obowiązków wynika z zadań realizowanych przez tę funkcję.

Osoby kluczowe oraz osoby wykonujące czynności w ramach kluczowych funkcji spełniają następujące wymagania adekwatnie do ich stanowiska i realizowanych zadań:

- ich kwalifikacje zawodowe, wiedza i doświadczenie są odpowiednie, aby umożliwić prawidłowe i ostrożne zarządzanie (kompetencje),

- są osobami uczciwymi i cieszącymi się nieposzlakowaną opinią (reputacją).

Członkiem Zarządu może być osoba, która spełnia łącznie następujące wymagania:

1. posiada pełną zdolność do czynności prawnych,
2. posiada wyższe wykształcenie uzyskane w Rzeczypospolitej Polskiej lub uzyskane w innym państwie wykształcenie będące wykształceniem wyższym w rozumieniu właściwych przepisów tego państwa,
3. nie była skazana za umyślne przestępstwo lub umyślne przestępstwo skarbowe prawomocnym wyrokiem sądu,
4. daje rękojmię prowadzenia spraw zakładu ubezpieczeń w sposób należyty.

Członkiem Rady Nadzorczej może być osoba, która spełnia łącznie wymagania, o których mowa powyżej (pkt 1 - 3) oraz daje rękojmię należytego wykonywania swojej funkcji.

Towarzystwo w roku 2025 przyjęło do stosowania Zasady doboru kandydatów na członków organów nadzorczych wskazywanych przez PZU SA oraz podmioty Grupy PZU, które określają wymogi dla kandydatów na członków organów nadzorczych Podmiotów Grupy PZU, Podmiotów stowarzyszonych oraz Podmiotów spoza Grupy PZU zgłaszanych przez PZU SA oraz Podmioty Grupy PZU.

Celem wprowadzenia powyższych Zasad jest:

1. zwiększenie efektywności zarządzania w obszarze nadzoru właścicielskiego;
2. zwiększenie efektywności zarządzania oraz wzmocnienie standardów nadzoru właścicielskiego w obszarze doboru kandydatów na członków organów nadzorczych, w tym oczekiwań wobec kandydatów zgłoszonych przez PZU SA i Podmioty Grupy PZU do organów nadzorczych;
3. zapewnienie transparentności i obiektywizmu w procesie doboru kandydatów na członków organów nadzorczych;
4. zapewnienie wyboru kandydatów o odpowiednich kwalifikacjach, kompetencjach i doświadczeniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zasadami ładu korporacyjnego oraz najlepszymi praktykami rynkowymi.

Osobą nadzorującą funkcję kluczową może być osoba, która spełnia łącznie następujące wymagania:

- formalne określone dla członków Zarządu, zgodnie z Ustawą,
- posiada doświadczenie zawodowe niezbędne do wykonywania danej funkcji,
- daje rękojmię wykonywania zadań w sposób należyty.

Osoba pełniąca inną kluczową funkcję powinna posiadać wiedzę i doświadczenie adekwatne do pełnionej funkcji z zakresu:

- rynków ubezpieczeń i rynków finansowych (świadomość i rozumienie biznesowego, ekonomicznego i rynkowego otoczenia, w którym Towarzystwo prowadzi działalność oraz świadomość wiedzy i potrzeb klientów Towarzystwa),
- strategii i modelu biznesowego (szczegółowa znajomość strategii i modelu Towarzystwa),
- systemu zarządzania (świadomość, zrozumienie i możliwości zarządzania ryzykiem, na które narażone jest Towarzystwo, zdolność oceny efektywności istniejących rozwiązań zapewniając prawidłowe zarządzanie, nadzór i kontrolę w Towarzystwie oraz niezbędnych zmian w tych obszarach),
- analizy finansowej i aktuarialnej (zdolność do interpretacji danych finansowych i aktuarialnych, wdrażania odpowiednich mechanizmów kontrolnych i podejmowania niezbędnych działań na podstawie tych informacji),
- zasad, reguł i wymogów przepisów prawa związanych z funkcjonowaniem Towarzystwa, w tym umiejętności dostosowania do zmian przepisów prawa.

Osoba pełniąca inną kluczową funkcję musi spełniać wymogi określone w opisie stanowiska, na którym jest zatrudniona. Opisy stanowisk są tworzone w oparciu o Regulamin Organizacyjny TUW PZUW oraz regulaminy organizacyjne poszczególnych komórek organizacyjnych w TUW PZUW, w których dane stanowiska się znajdują. Podstawowe wymagania wobec osób pełniących kluczowe funkcje zostały opisane poniżej:

- funkcja aktuarialna – biegła znajomość technik aktuarialnych wykorzystywanych do tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, biegła znajomość wymagań regulacyjnych w obszarze aktuarialnym w standardach PSR, Solvency II oraz IFRS 17, a także umiejętność ich praktycznego zastosowania, odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie odpowiednie do zadań pełnionych na stanowisku;
- funkcja zarządzania ryzykiem – znajomość regulacji dotyczących zarządzania wszystkimi typami ryzyk, a w szczególności ryzykiem ubezpieczeniowym, ryzykiem rynkowym, ryzykiem kredytowym i ryzykiem operacyjnym, wiedza dotycząca identyfikacji i pomiaru ryzyk, a w szczególności wiedza dotycząca modelowania ryzyka metodami prostymi i zaawansowanymi, znajomość przepisów prawa regulujących działalność ubezpieczeniową, odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie odpowiednie do zadań pełnionych na stanowisku;
- funkcja audytu wewnętrznego – biegła znajomość technik i zasad prowadzenia czynności audytowych, biegła znajomość zagadnień związanych z procesem zarządzania ryzykiem, kontroli wewnętrznej i ładu organizacyjnego, odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie odpowiednie do zadań pełnionych na stanowisku;

- funkcja zgodności z przepisami – znajomość zagadnień z zakresu zarządzania ryzykiem, w tym zasad i specyfiki zarządzania ryzykiem braku zgodności, znajomość przepisów prawa dotyczących obszaru Compliance, w tym praktyczna znajomość prawa UE, znajomość zasad dotyczących ładu korporacyjnego, odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie odpowiednie do zadań pełnionych na stanowisku.

W zakresie oceny reputacji osób kluczowych uwzględnione są dostępne informacje na temat danej osoby, w szczególności:

- istotne przestępstwa, w tym każde przestępstwo z zakresu prawa bankowego, finansowego oraz ubezpieczeniowego lub dotyczące rynku papierów wartościowych lub instrumentów płatniczych, włączając przepisy prawa dotyczące prania pieniędzy, manipulacji rynkowych, niedozwolonych transakcji własnych oraz wszelkich wykroczeń przeciwko uczciwości, w tym nadużyć lub przestępstw finansowych,
- istotne przewinienia dyscyplinarne lub administracyjne w sektorze finansowym, w tym w zakresie prawa odnoszącego się do osób prawnych, bankructwa, niewypłacalności lub ochrony konsumenta.

Osoby wykonujące czynności w ramach funkcji kluczowych powinny spełniać wymogi kompetencji i reputacji, o których mowa powyżej, proporcjonalnie do wykonywanych czynności, ale nie są objęte wymogiem powiadamiania organu nadzoru.

Osoby kluczowe zobowiązane są unikać działań mogących spowodować konflikt interesów w rozumieniu odrębnych regulacji wewnętrznych. Podlegają ocenie przed podjęciem decyzji o wyborze na to stanowisko lub gdy zaistnieją okoliczności wskazujące na wysokie prawdopodobieństwo braku zgodności działań danej osoby z przepisami prawa, w szczególności, gdy pojawiają się uprawdopodobnione powody do wniosków, że:

- zatrudnienie lub działania danej osoby spowodują, że działalność Towarzystwa nie będzie prowadzona zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa,
- dana osoba podniesie ryzyko popełnienia przestępstwa finansowego,
- zarządzanie ostrożnościowe Towarzystwem może być zagrożone.

Towarzystwo opracowało i wdrożyło wewnętrzne regulacje dotyczące zasad oceny odpowiedniości członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu Rady Nadzorczej. Regulacje te zostały przyjęte w oparciu o obowiązujące wówczas wytyczne i potrzeby nadzorcze. Aktualnie obowiązująca regulacja podlega okresowej weryfikacji i – w razie potrzeby – aktualizacji zgodnie z Procedurą legislacyjną w TUW PZUW, uwzględniając bieżące oczekiwania organu nadzoru oraz zmieniające się otoczenie regulacyjne.
Regulacje te, opracowane zgodnie z zasadą proporcjonalności, określają m.in.:

- zasady oraz metodologię przeprowadzania oceny odpowiedniości pierwotnej kandydatów na członków Zarządu, oceny odpowiedniości wtórnej członków Zarządu oraz oceny odpowiedniości zbiorowej Zarządu Towarzystwa,
- zasady oraz metodologię przeprowadzania oceny odpowiedniości pierwotnej kandydatów na członków Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Towarzystwa, oceny odpowiedniości wtórnej członków Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz oceny odpowiedniości zbiorowej Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu Rady Nadzorczej w Towarzystwie,
- przesłanki i okoliczności, w tym terminy, dokonywania każdej z wymienionych ocen,
- zasady archiwizacji każdej przeprowadzonej oceny,
- postępowanie w zależności od wyników otrzymanych ocen,
- zasady zawiadamiania organu nadzoru,

a także uwzględniają przepisy prawa, rekomendacje i wytyczne organów regulacyjnych w procesie oceny odpowiedniości.

W Towarzystwie przyjęta została Uchwałą Zarządu nr UZ/240/2023 z 19 grudnia 2023 r. „Polityka zarządzania stanowiskami istotnymi w TUW PZUW", która ma zastosowanie również do osób nadzorujących cztery kluczowe funkcje w TUW PZUW, tj. funkcję aktuarialną, funkcję zarządzania ryzykiem, funkcję zgodności z przepisami (funkcja compliance) oraz funkcję audytu.

Celem polityki jest wdrożenie dobrych praktyk w organizacji dotyczących odpowiedniego wymiaru zasobów ludzkich i ich zastępowalności w odniesieniu do stanowisk uznanych za istotne, a także budowanie silnych kompetencji z uwzględnieniem bieżącej działalności Towarzystwa oraz konieczności zachowania ciągłości działania.

Polityka określa proces wyłaniania stanowisk uznanych za istotne, zasady zastępowalności osób wykonujących zadania w ramach stanowisk uznanych za istotne, a także obowiązki raportowe i informacyjne.

B.2.2. Ocena kompetencji i reputacji osób, które faktycznie zarządzają Towarzystwem lub wykonują czynności w ramach innych kluczowych funkcji

Towarzystwo ocenia i weryfikuje kompetencje oraz reputację osób pełniących w nim kluczowe funkcje.

Towarzystwo dokonuje:

- oceny kompetencji i reputacji kandydata lub kandydatki przed dokonaniem wyboru na stanowisko osoby pełniącej kluczową funkcję,
- weryfikacji oceny osoby pełniącej kluczową funkcję w określonych odstępach czasu w przypadku zaistnienia okoliczności wskazanych w regulacjach wewnętrznych (np. wskazujących na niezgodność działań tej osoby z przepisami prawa, mogących skutkować, w szczególności niezgodnością działalności Towarzystwa z przepisami prawa, przestępstwem finansowym lub zagrożeniem prawidłowego zarządzania Towarzystwem).

Kandydaci na stanowisko osoby kluczowej zobowiązani są dostarczyć dokumenty i oświadczenia potwierdzające spełnienie określonych wymogów w zakresie wykształcenia, kwalifikacji i doświadczenia zawodowego oraz reputacji. W odniesieniu do wymogu uczciwości i nieposzlakowanej opinii mogą to być referencje poprzednich pracodawców i oświadczenia, że kandydaci nie ogłaszali w przeszłości upadłości. W przypadku obcokrajowców dokumentem równoważnym jest wyciąg z rejestru sądowego lub inny dokument wydany przez urząd kraju, z którego pochodzi cudzoziemiec albo stosowne oświadczenie złożone przed notariuszem.

Towarzystwo dokonuje doraźnej weryfikacji spełnienia wymogów przez osobę kluczową w przypadku:

- wydania stosownej decyzji organu nadzoru,
- powzięcia uprawdopodobnionej informacji o zaistnieniu okoliczności mogących powodować zmianę oceny spełnienia wymogów przez osobę kluczową.

Towarzystwo dokonuje oceny, czy osoba, która miałaby zostać osobą kluczową, cieszy się dobrą reputacją – pod względem uczciwości i swojej sytuacji finansowej, opierając się także na:

- istotnych przesłankach dotyczących jej charakteru,
- wzorcach zachowań,
- zasadach prowadzenia działalności gospodarczej (w tym aspektach karnych, finansowych i nadzorczych).

Równoczesne pełnienie przez tę samą osobę kluczowych stanowisk w zakładach ubezpieczeń wykonujących działalność z zakresu działów I i II Załącznika do Ustawy, nie jest uznawane za naruszenie wymogu rękojmi należytego wykonywania funkcji oraz prowadzenia spraw i wykonywania zadań w sposób należyty.

Wymogi dotyczące osób kluczowych stosuje się do oceny kompetencji i reputacji osób wykonujących czynności należące do funkcji kluczowych z uwzględnieniem adekwatności wymogów do ich zakresu odpowiedzialności.

Każdorazowo zmiana w składzie Zarządu wymaga notyfikacji do organu nadzoru, który prowadzi kontrolę odpowiedniości osób pełniących funkcje kluczowe w zakładzie ubezpieczeń, ze szczególnym uwzględnieniem wymogów w stosunku do członków Zarządu. Funkcja Prezesa Zarządu oraz członka Zarządu odpowiadającego za zarządzanie ryzykiem w organizacji, wymaga zgody KNF. KNF może odmówić zgody na powołanie Prezesa Zarządu lub członka Zarządu nadzorującego ryzyko, jeżeli nie spełnia on wymagań określonych w Ustawie. Weryfikacja jest dokonywana zarówno na etapie postępowania w sprawie wydania zgody jak i w toku sprawowania funkcji.

Wykonując obowiązek ustawowy, Towarzystwo notyfikowało zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Jak wskazano w części B.2.1. Sprawozdania, Towarzystwo opracowało i wdrożyło wewnętrzne regulacje

określające zasady oceny odpowiedniości członków organów statutowych. Regulacje te obejmują przeprowadzanie oceny pierwotnej (przed powołaniem na funkcję), oceny wtórnej (w przypadku zaistnienia określonych zdarzeń) oraz okresowej oceny zbiorowej członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Opracowane regulacje wewnętrzne stanowią podstawę do przeprowadzania:

1) oceny kompetencji oraz reputacji osób nadzorujących kluczowe funkcje, osób wykonujących czynności w ramach kluczowych funkcji oraz kandydatów na pracownika, mającej na celu ustalenie, czy:
    a. ich kwalifikacje, wiedza i doświadczenie zawodowe (dalej: kompetencje) są odpowiednie, aby umożliwić prawidłowe i ostrożne zarządzanie Towarzystwem oraz
    b. są osobami uczciwymi i cieszącymi się nieposzlakowaną opinią zawodową (dalej: reputacja),
2) weryfikacji oceny kompetencji oraz reputacji w celu potwierdzenia, że osoby nadzorujące kluczową funkcje oraz osoby wykonujące czynności w ramach kluczowej funkcji oraz kandydaci na pracowników:
    a. posiadają niezbędne doświadczenie zawodowe,
    b. dają rękojmię wykonywania zadań w sposób należyty.

Zgodnie z tymi regulacjami Towarzystwo wdrożyło rozwiązania dotyczące m.in. kryteriów i częstotliwości oceny kompetencji i reputacji, wymaganych dokumentów, obowiązków informacyjnych i sprawozdawczych, działań w przypadku negatywnej oceny.

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

B.3.1. Opis systemu zarządzania ryzykiem

Funkcjonujący w Towarzystwie system zarządzania ryzykiem zapewnia prawidłowe i ostrożne zarządzanie prowadzoną działalnością. Obejmuje m.in.:

- strukturę organizacyjną, w której zakresy odpowiedzialności są jasno i odpowiednio podzielone,
- skuteczny system przekazywania informacji,
- efektywny i adekwatny proces zarządzania ryzykiem,
- powiązania z innymi elementami systemu zarządzania Towarzystwem (takimi, jak system kontroli wewnętrznej, zarządzanie kapitałem, realizacja zadań pozostałych funkcji kluczowych etc.),

- zgodność z wymogami regulacyjnymi.

Procesy i narzędzia dostosowuje się do skali działalności Towarzystwa i jego profilu ryzyka. Główne wytyczne w zakresie zarządzania ryzykiem zostały określone w stosownych dokumentach: „Strategii zarządzania ryzykiem" i politykach zarządzania poszczególnymi kategoriami ryzyka. Celem każdej polityki jest wsparcie Rady Nadzorczej, Zarządu, osób kierujących i pracowników Towarzystwa w zarządzaniu ryzykiem. Dokumenty określają: role i zakres odpowiedzialności poszczególnych organów i osób w Towarzystwie w odniesieniu do ryzyka, zasady jego monitorowania, identyfikacji i oceny oraz poziom tolerancji na ryzyko. Wprowadzają też jednolite definicje. Przyjęte zasady służą usprawnieniu planowania działalności Towarzystwa, a tym samym większej skuteczności działań dzięki odpowiednim mechanizmom kontroli i uzyskiwaniu informacji o zagrożeniach dla realizacji zadań. Apetyt na ryzyko wyznaczony jest poprzez akceptowalny poziom współczynnika wypłacalności, jak również akceptowalny poziom określonych limitów profilu ryzyka i limitów tolerancji.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem PZU SA, jako podmiot dominujący w Grupie PZU (podmiot odpowiedzialny), realizuje zadania związane z wdrożeniem i bieżącym funkcjonowaniem systemu kontroli wewnętrznej (w tym funkcji zgodności), systemu zarządzania ryzykiem (z uwzględnieniem obszaru reasekuracji) oraz systemu zarządzania bezpieczeństwem w sposób spójny, umożliwiający kontrolowanie tych systemów na poziomie Grupy PZU. System zarządzania w Towarzystwie jest dostosowany do jego działalności i podlega tym samym regułom, co systemy zarządzania pozostałych, ubezpieczeniowych podmiotów zależnych PZU SA. Zadania są realizowane na mocy zawartego między Towarzystwem a PZU SA porozumienia w zakresie organizacji i funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego, systemu zarządzania ryzykiem, systemu zgodności, systemu zarządzania bezpieczeństwem oraz reasekuracji w Grupie PZU. Celem porozumienia oraz przyjętych polityk jest wypracowanie i wdrożenie, zgodnie z Zasadami Ładu Korporacyjnego, jednolitych mechanizmów, standardów i organizacji funkcjonowania efektywnych systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego, zarządzania ryzykiem, zarządzania bezpieczeństwem, funkcji zgodności oraz programu reasekuracji.

Organizacja systemu zarządzania ryzykiem w Towarzystwie ma na celu zapewnienie jednoznacznego i efektywnego procesu jego identyfikacji, pomiaru i oceny, monitorowania i raportowania oraz podejmowania działań zarządczych w odniesieniu do ryzyka.

Proces zarządzania ryzykiem składa się z następujących etapów:

1) Identyfikacja

Rozpoczyna się wraz z propozycją rozpoczęcia tworzenia produktu ubezpieczeniowego, nabycia instrumentu finansowego, zmiany procesu operacyjnego, a także z chwilą wystąpienia każdego innego zdarzenia potencjalnie wpływającego na powstanie ryzyka. Proces identyfikacji trwa do momentu wygaśnięcia zobowiązań, należności lub działań związanych z danym ryzykiem. Identyfikacja ryzyka

polega na rozpoznaniu rzeczywistych i potencjalnych źródeł ryzyka, następnie analizowanych pod względem istotności.

2) Pomiar i ocena ryzyka

Są przeprowadzane w zależności od charakterystyki danego typu ryzyka i poziomu jego istotności. Pomiar ryzyka przeprowadzają wyspecjalizowane jednostki. Biuro Ryzyka odpowiada za rozwój narzędzi oraz za pomiar ryzyka w zakresie określającym apetyt na ryzyko, profil ryzyka i limity tolerancji.

3) Monitorowanie i kontrola ryzyka

Polega na bieżącym przeglądzie odchyleń realizacji od założonych punktów odniesienia (limitów, wartości progowych, planów, wartości z poprzedniego okresu, wydanych rekomendacji i zaleceń).

4) Raportowanie

Umożliwia efektywną komunikację o ryzyku i wspiera zarządzanie ryzykiem na różnych poziomach decyzyjnych.

5) Działania zarządcze

Obejmują m.in.: unikanie ryzyka, transfer ryzyka, ograniczanie ryzyka, określanie apetytu na ryzyko i akceptację poziomu ryzyka. System zarządzania ryzykiem jest powiązany z innymi elementami systemu zarządzania Towarzystwem, w szczególności:

- procesem zarządzania kapitałem, który opiera się na następujących, podstawowych zasadach:
    a. utrzymanie współczynnika wypłacalności powyżej docelowego współczynnika pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności,
    b. gwarancji uzupełnienia środków własnych przez Członka Założyciela Towarzystwa do poziomu zapewniającego spełnienie warunku określonego w pkt. a, po wcześniejszym wyczerpaniu wszystkich innych możliwości optymalizacji kapitałowego wymogu wypłacalności czy też zwiększenia poziomu środków własnych Towarzystwa,
- systemem kontroli wewnętrznej mającym na celu zapewnienie przestrzegania przez Towarzystwo wymogów prawnych i regulacyjnych, a także skuteczność i wydajność operacji zakładu ubezpieczeń w kontekście jego celów oraz zabezpieczenia dostępności i wiarygodności informacji finansowych i niefinansowych. System ten obejmuje w szczególności funkcję zgodności z przepisami, procedury administracyjne i księgowe, organizację kontroli wewnętrznej, ustalenia w zakresie raportowania na wszystkich szczeblach struktury organizacyjnej Towarzystwa; wszystkie te działania mają na celu ograniczenie ryzyka związanego z prowadzoną działalnością,
- funkcją zgodności z przepisami, mającą zapewniać, że działalność Towarzystwa prowadzona jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, a także wspierać pozostałe komórki

organizacyjne i organy statutowe Towarzystwa w procesie bieżącego zarządzania ryzykiem zgodności,

- funkcją aktuarialną, której celem jest koordynacja procesu ustalania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności,
- funkcją audytu wewnętrznego zapewniającą niezależną ocenę adekwatności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej i innych elementów systemu zarządzania w Towarzystwie.

B.3.2. Funkcja zarządzania ryzykiem

Funkcja zarządzania ryzykiem, zgodnie z art. 60 Ustawy, realizowana jest przez Biuro Ryzyka, w szczególności poprzez następujące zadania:

- wdrożenie i rozwój skutecznego, adekwatnego do skali i złożoności prowadzonej działalności systemu zarządzania ryzykiem,
- opracowanie i implementacja strategii, polityk i procedur zarządzania ryzykiem,
- budowa i rozwój metod i narzędzi identyfikacji, oceny, monitorowania i raportowania o ryzyku,
- zapewnienie spełnienia przez Towarzystwo wymogów Dyrektywy i innych aktów zewnętrznych dotyczących systemu zarządzania ryzykiem.

Przedmiotem działalności Biura Ryzyka jest udział w procesach sprawozdawczości finansowej, wyceny produktów oraz poszukiwania optymalnych rozwiązań w zakresie programu reasekuracji biernej, w tym w szczególności:

- obliczanie wymogu kapitałowego, minimalnego wymogu kapitałowego oraz marginesu ryzyka zgodnie z wymogami Wypłacalności II,
- przeprowadzanie procesu Własnej Oceny Ryzyka i Wypłacalności oraz sporządzanie sprawozdania z jego przeprowadzenia,
- opracowanie i implementacja strategii, polityk i procedur zarządzania ryzykiem,
- doradzanie Zarządowi w procesie zarządzania ryzykiem,
- raportowanie o ryzyku,
- inicjowanie i podejmowanie działań mających na celu wdrożenie w Towarzystwie procesu decyzyjnego uwzględniającego potencjalne ryzyka, szczególnie wpływ podejmowanych decyzji i przyjmowanych rozwiązań na adekwatność kapitałową.

Osoba nadzorująca funkcję zarządzania ryzykiem oraz osoby wykonujące czynności w ramach funkcji zarządzania ryzykiem przedstawiają Zarządowi Towarzystwa wyniki swoich analiz oraz rekomendacje w trakcie posiedzeń Komitetu Ryzyka oraz posiedzeń Zarządu.

B.3.3. Ciągła zgodność z systemem limitów

System zarządzania ryzykiem zapewnia bieżącą i aktualną informację w zakresie charakteru i skali ryzyka związanego z prowadzoną działalnością poprzez odpowiedni system limitów. Zarząd oraz Rada Nadzorcza otrzymują cykliczne raporty w zakresie wykorzystania ustalonych limitów profilu ryzyka oraz limitów tolerancji.

W sytuacji, gdy wykorzystanie limitów profilu ryzyka w pomiarze przekroczy poziom 90%, Biuro Ryzyka na bieżąco monitoruje sytuację i informuje Zarząd o jej rozwoju, przedstawiając jednocześnie propozycję w zakresie działań zarządczych. W sytuacji przekroczenia limitów profilu ryzyka, Biuro Ryzyka niezwłocznie informuje Zarząd w celu oceny istotności i podjęcia odpowiednich działań.

W odniesieniu do adekwatności kapitałowej, system wczesnego ostrzegania opiera się na następujących limitach ostrożnościowych:

Tabela 12. Limity apetytu na ryzyko

	Strefa zielona	Strefa żółta	Strefa czerwona
Współczynnik wypłacalności	≥ 160%	≥145%; <160%	< 145%

Wskazane limity są dostosowane do poziomu apetytu na ryzyko wynikającego z realizacji przez Towarzystwo celów biznesowych i strategii Grupy PZU. Zarząd planuje działalność w taki sposób, aby współczynnik pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności nie spadł poniżej poziomu granicznego dla strefy zielonej.

B.3.4. Struktura organizacyjna procesu zarządzania ryzykiem w Towarzystwie

Struktura organizacyjna procesu zarządzania ryzykiem zapewnia, że ryzyka są identyfikowane, mierzone i zarządzane z uwzględnieniem zasady proporcjonalności. W procesie zarządzania ryzykiem uczestniczą wszyscy pracownicy Towarzystwa poprzez postępowanie zgodne z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa i wewnętrznymi regulacjami. Za bieżące zarządzanie ryzykiem odpowiadają poszczególne komórki organizacyjne w ramach swoich kompetencji oraz stosownie do zakresu odpowiedzialności ustalonego w ramach systemu zarządzania.

Struktura organizacyjna w zakresie zarządzania ryzykiem składa się z czterech poziomów kompetencyjnych:

1) trzy pierwsze poziomy obejmują:
    a) Radę Nadzorczą i jej Komitet Audytu, która sprawuje nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem oraz ocenia adekwatność i skuteczność tego procesu w ramach decyzji określonych w Statucie Towarzystwa oraz regulaminach Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu Rady Nadzorczej,

b) Zarząd, który organizuje i zapewnia działanie systemu zarządzania ryzykiem poprzez określenie strategii, polityk, wyznaczenie apetytu na ryzyko, określenie limitów profilu ryzyka i limitów tolerancji na poszczególne kategorie ryzyka,

c) Komitety (w szczególności Komitet Ryzyka), które mają za zadanie zapewnić funkcjonowanie efektywnego systemu identyfikacji, zarządzania i monitorowania poziomu istotnego ryzyka związanego z działalnością Towarzystwa, a także nadzór nad tym procesem i jego usprawnianie stosownie do zmieniającego się otoczenia ekonomicznego i prawno-regulacyjnego.

2) czwarty poziom dotyczy poziomu operacyjnego, w którym zadania związane z procesem zarządzania ryzykiem podzielone są między trzy linie:

a) pierwsza – obejmuje bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek operacyjnych i bezpośrednie podejmowanie decyzji w odniesieniu do ryzyka na podstawie wewnętrznych regulacji,

b) druga – obejmuje zarządzanie ryzykiem w drodze identyfikacji, monitorowania i raportowania o ryzyku oraz kontroli ograniczeń,

c) trzecia – dokonuje niezależnej oceny procesów zarządzania ryzykiem z częstotliwością zależną od zidentyfikowanych obszarów ryzyka i poziomu jego istotności, a także od roli i skuteczności kontroli wewnętrznej w ich redukowaniu.

Proces zarządzania ryzykiem jest objęty systemem kontroli wewnętrznej, który zapewnia zgodność procesu z przepisami wewnętrznymi i zewnętrznymi oraz jego stałe usprawnianie i adekwatność względem profilu działalności Towarzystwa.

B.3.5. Własna ocena ryzyka i wypłacalności

Wdrożony proces własnej oceny ryzyka i wypłacalności zapewnia regularną ocenę ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności, przy zastosowaniu scenariuszy testów warunków skrajnych dostosowanych do specyfiki działalności (profilu ryzyka) Towarzystwa.

Odpowiedzialność za proces własnej oceny ryzyka i wypłacalności spoczywa na Zarządzie Towarzystwa, który bierze w nim udział poprzez nadzorowanie jego tworzenia i przebiegu oraz weryfikację uzyskanych wyników.

Proces ORSA stanowi integralną część procesu planowania finansowego. Składa się z następujących etapów:

- przygotowanie i zatwierdzanie założeń do przeprowadzenia procesu ORSA w danym roku,
- przygotowanie i zatwierdzanie danych sprawozdawczych, spójnych z Planem Finansowym,

- przeprowadzanie oceny potrzeb kapitałowych przy realizacji założeń Planu Finansowego,
- analiza zgodności z poziomem apetytu na ryzyko i profilem ryzyka,
- zatwierdzanie i udokumentowanie wyników ORSA,
- przekazanie do organu nadzoru raportu z procesu ORSA.

Proces ORSA obejmuje w szczególności:

- ocenę ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności,
- ocenę ciągłej zgodności z wymogami kapitałowymi,
- ocenę zgodności z wymogami dotyczącymi rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- ocenę istotności, z jaką profil ryzyka Towarzystwa odbiega od założeń leżących u podstaw kapitałowego wymogu wypłacalności obliczonego według Formuły Standardowej.

Ocena ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności dokonywana jest dla wszystkich ryzyk uznanych za istotne, zgodnie z postanowieniami Strategii zarządzania ryzykiem w Towarzystwie, tj. ryzyka aktuarialnego, ryzyka rynkowego, ryzyka niewypłacalności kontrahenta i ryzyka operacyjnego. Przeprowadzana dodatkowo analiza jakościowa obejmuje swoim zakresem tzw. ryzyka trudno mierzalne (w tym ryzyko braku zgodności).

Własna ocena ryzyka i wypłacalności jest dokonywana regularnie, co najmniej raz w roku, lub po wystąpieniu istotnych zmian w profilu ryzyka wynikających ze zmian operacji wewnętrznych lub zmian otoczenia biznesowego, np. rewizji założeń Planu Finansowego w trakcie roku obrotowego. Częstotliwość przeprowadzania ORSA jest spójna z rewizją planów finansowych oraz towarzyszących im nowych prognoz rozwoju działalności, które odpowiadają realizacji strategii Towarzystwa oraz uwzględniają zmiany wynikające z rozwoju portfela i zmiany w otoczeniu biznesowym.

Ocena ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności może być przeprowadzana przy użyciu następujących narzędzi:

- analizy wybranych wskaźników,
- metod scenariuszowych (testów stresu, odwróconych testów stresu) – analizy utraty wartości spowodowanej przez zadaną zmianę czynników ryzyka,
- metod faktorowych – uproszczonych wersji metod scenariuszowych, zredukowanych do przypadku jednego scenariusza dla jednego czynnika ryzyka,
- miary ekspozycji i wrażliwości,
- wiedzy eksperckiej pracowników Towarzystwa.

W ocenie ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności uwzględnia się ponadto ryzyka specyficzne, wynikające z powiązań występujących w ramach Grupy PZU, w szczególności ryzyko zarażenia.

Określenie przez Towarzystwo własnych potrzeb w zakresie wypłacalności odbywa się w scenariuszu warunków rynkowych przewidywanych Planem Finansowym. Uwzględnia się też aktualną informację w zakresie kształtowania się wielkości oraz struktury portfela umów ubezpieczenia.

Jeżeli w wyniku własnej oceny ryzyka i wypłacalności, w kolejnych latach projekcji, zostanie zidentyfikowany możliwy spadek współczynnika wypłacalności poniżej akceptowalnego poziomu lub przekroczenie limitów profilu ryzyka, Dyrektor Biura Ryzyka, we współpracy z Dyrektorem Biura Finansów i Rachunkowości, przedstawiają możliwe działania mające na celu obniżenie poziomu ryzyka lub podwyższenie środków własnych. Podejmując decyzję o zastosowaniu danego działania naprawczego, uwzględnia się w szczególności możliwość zastosowania danego działania w praktyce, czas niezbędny do jego wdrożenia, jakość środków własnych oraz ryzyko reputacji.

Ocena ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności w 2025 r. objęła lata 2025-2027, zgodnie z horyzontem planowania finansowego w Towarzystwie. W ramach oceny ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności przeprowadzane zostały analizy w celu określenia czy przy danej strategii działalności Towarzystwo utrzyma niezbędny poziom kapitału, adekwatny do ryzyka, na jakie jest narażone obecnie i na jakie może być narażone w przyszłości (również w przypadku wystąpienia nagłych zdarzeń odzwierciedlonych w scenariuszach warunków skrajnych). Testowane przez Towarzystwo, a określone na poziomie Grupy PZU, scenariusze obejmujące zarówno aktywa jak i pasywa oraz uwzględniają profil ryzyka Towarzystwa i umożliwiają analizę potrzeb kapitałowych przy założeniu niekorzystnych warunków otoczenia makroekonomicznego adresując ryzyka charakterystyczne dla sektora ubezpieczeń.

B.4. System kontroli wewnętrznej

B.4.1. Opis systemu kontroli wewnętrznej

W ramach systemu zarządzania w Towarzystwie funkcjonuje system kontroli wewnętrznej (dalej: SKW) mający na celu zapewnienie przestrzegania przez Towarzystwo wymogów prawnych i regulacyjnych, skuteczność i wydajność operacji w kontekście jego celów oraz zabezpieczenia dostępności i wiarygodności informacji finansowych i niefinansowych. SKW wspiera organy statutowe i pracowników w realizacji celów określonych w szczególności w strategii Towarzystwa. Koncentruje się na:

- środowisku kontroli wewnętrznej, tj. promowaniu znaczenia kontroli wśród pracowników i jej nadzoru ze strony kierownictwa, stylu zarządzania, w tym delegowania zadań, a także uczciwości, etyce i rozwoju pracowników,
- identyfikacji i ocenie ryzyka, w tym utrzymywania go na akceptowalnym poziomie,
- czynnościach kontrolnych i podziale obowiązków,

- jakości informacji i zapewnieniu ich przepływu, co pozwala prowadzić i kontrolować działalność Towarzystwa,
- monitorowaniu efektywności mechanizmów kontrolnych,
- działaniach weryfikacyjnych, mitygujących, korygujących i naprawczych.

SKW obejmuje ogół przepisów wewnętrznych, w szczególności administracyjnych, rachunkowych, dotyczących adekwatności kapitałowej, zagadnień informacyjnych, struktur organizacyjnych, rozwiązań wprowadzonych w systemach informatycznych, systemach raportowania, funkcji kluczowych, nadzoru oraz inne mechanizmy kontrolne przyczyniające się do realizacji celów Towarzystwa oraz zapewnienia bezpieczeństwa i stabilności jego funkcjonowania.

W ramach SKW wyodrębnia się:

- funkcję kontroli mającą za zadanie zapewnienie przestrzegania mechanizmów kontrolnych dotyczących w szczególności zarządzania ryzykiem,
- niezależną komórkę ds. zgodności (Biuro Compliance), mającą za zadanie realizację funkcji zgodności z przepisami oraz zapewnianie rozwiązań systemowych w zakresie efektywności i skuteczności SKW,
- niezależną komórkę audytu wewnętrznego (Biuro Audytu Wewnętrznego), mającą za zadanie badanie i ocenę, w sposób niezależny i obiektywny, adekwatności i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem i systemu kontroli wewnętrznej.

SKW bazuje na modelu trzech niezależnych i uzupełniających się poziomów, tzw. trzech linii, gdzie:

1) na I linię składa się działalność właścicieli procesów biznesowych obejmująca operacyjne zarządzanie ryzykiem związanym z działalnością Towarzystwa i realizowanymi w ramach tej działalności procesami,
2) na II linię składa się działalność compliance,
3) na III linię składa się działalność audytu wewnętrznego.

SKW został oparty na działaniach kontrolnych realizowanych w ramach I linii oraz działaniach kontrolnych i naprawczych realizowanych przez II i III linię. W przypadku zidentyfikowania nieprawidłowości pracownik Towarzystwa jest zobowiązany do ich udokumentowania i poinformowania bezpośredniego przełożonego.

Kierujący podejmują niezbędne czynności w celu usunięcia uchybień oraz informują Zarząd w przypadku konieczności podjęcia dalszych działań.

W Towarzystwie funkcjonuje również system zgłaszania naruszeń prawa, który zapewnia ochronę sygnalistów i przewiduje określone tryby postępowania w związku z otrzymanym zgłoszeniem.

B.4.2. Funkcja zgodności z przepisami

Ryzyko braku zgodności klasyfikowane jest jako ryzyko istotne i podlega odpowiednim regulacjom wewnętrznym. Zaliczane jest do kategorii trudno mierzalnych i dotyczy w szczególności ryzyka wynikającego z niedostosowania prowadzonej przez Towarzystwo działalności do zmieniającego się otoczenia prawno–regulacyjnego. Błędy proceduralne, opóźnienia w implementacji regulacji, niezastosowanie się do przepisów prawa, wytycznych i rekomendacji regulatorów rynku czy przyjętych standardów i kodeksów postępowania zwiększają ryzyko sankcji prawnych, materialnych strat finansowych lub utraty dobrej reputacji.

Do zadań funkcji zgodności z przepisami należą w szczególności:

- doradzanie Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej Towarzystwa oraz Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej w zakresie zgodności z przepisami prawa,
- ocena potencjalnego wpływu na działalność Towarzystwa zmian w otoczeniu regulacyjnym,
- identyfikacja i monitorowanie ryzyka związanego z nieprzestrzeganiem przepisów prawa, regulacji wewnętrznych oraz kodeksów postępowania,
- opiniowanie działań i decyzji, które mogą powodować ryzyko niezgodności lub mogą narażać Towarzystwo na ryzyko utraty dobrej reputacji.

Biuro Compliance w ramach koordynacji zapewnienia zgodności działalności Towarzystwa z obowiązującymi przepisami prawa i przyjętymi standardami, podejmuje następujące działania:

- prowadzi analizę przepisów wewnętrznych pod kątem występowania ryzyka braku zgodności,
- dostosowuje i ujednolica w Towarzystwie przepisy wewnętrzne z obszaru zarządzania ryzykiem braku zgodności w celu zapewnienia ich spójności z regulacjami obowiązującymi w Grupie PZU z uwzględnieniem różnic wynikających z profilu działania organizacji i jej rozwoju w perspektywie czasu,
- analizuje i ocenia informacje na temat ryzyka braku zgodności, na które narażone jest Towarzystwo,
- określa plan zapewnienia zgodności z przepisami,
- przeprowadza ocenę adekwatności środków podejmowanych przez Towarzystwo w celu zapobiegania występowania przypadków niezgodności z przepisami.

Monitorowanie ryzyka braku zgodności realizowane jest w szczególności przez nadzór funkcji zgodności z przepisami nad działalnością operacyjną, jak również w następstwie prowadzonych czynności opiniodawczych i doradczych oraz kontrolnych i naprawczych.

Osoba nadzorująca funkcję zgodności z przepisami oraz osoby wykonujące czynności w ramach funkcji zgodności z przepisami przedstawiają Zarządowi Towarzystwa wyniki swoich analiz oraz rekomendacje w trakcie posiedzeń Zarządu, Komitetu Audytu oraz Rady Nadzorczej.

B.5. Funkcja audytu wewnętrznego

B.5.1. Opis wdrożenia funkcji audytu wewnętrznego

Audyt wewnętrzny obejmuje niezależną ocenę ryzyka, badanie jednostek, produktów, systemów, procesów biznesowych, procesów zarządzania ryzykiem z częstotliwością zależną od zidentyfikowanych obszarów ryzyk i poziomu istotności ryzyk, a także od roli i skuteczności kontroli wewnętrznej w ich redukowaniu.

Do zadań funkcji audytu wewnętrznego należy:

- ocena adekwatności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej i innych elementów systemu zarządzania,
- opracowanie i realizacja planu audytu określającego zakres prac audytowych, które mają być podjęte w kolejnych latach, uwzględniającego wszystkie rodzaje działalności oraz systemy zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej,
- przekazywanie cyklicznych informacji zarządczych Zarządowi Towarzystwa oraz Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej,
- wydawanie rekomendacji na podstawie wyników przeprowadzonych czynności audytowych
- monitorowanie realizacji działań naprawczych wynikających z wydanych rekomendacji.

Plan audytu sporządzany jest na podstawie corocznej oceny ryzyka występującego w poszczególnych obszarach działalności Towarzystwa. Ocena jest przeprowadzana zgodnie z wewnętrzną metodyką. Projekt planu audytu jest opiniowany przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej, a następnie przyjmowany uchwałą przez Zarząd.

Nadzór nad terminowością realizacji rekomendacji przez jednostki sprawują nadzorujący je Członkowie Zarządu, a funkcja audytu monitoruje stan realizacji rekomendacji.

W celu zapewnienia jakości oraz doskonalenia audytu wewnętrznego prowadzona jest wewnętrzna (corocznie) i zewnętrzna (nie rzadziej niż raz na pięć lat) ocena działalności audytu wewnętrznego w Grupie PZU. Przeprowadzona w 2025 roku przez KPMG Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. niezależna ocena oraz analiza koordynacji grupowej funkcji audytu wewnętrznego w Grupie PZU (a więc również w TUW PZUW) wykazała 100% zgodność z Globalnymi Standardami Audytu Wewnętrznego, opracowanymi przez Instytut Audytorów Wewnętrznych (and. The Institute of Internal Auditors - IIA).

B.5.2. Niezależność i obiektywizm audytu wewnętrznego

Funkcja audytu wewnętrznego w TUW PZUW realizowana jest przez Biuro Audytu Wewnętrznego (BAW), jako tzw. „trzecia linia", która przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność Towarzystwa. Funkcja ta jest obiektywna i niezależna od funkcji operacyjnych.

Za nadzór i kierowanie funkcją audytu wewnętrznego odpowiada Dyrektor Biura Audytu Wewnętrznego. Opiniowanie powołania lub odwołania Dyrektora BAW dokonywane jest przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej.

Funkcja audytu wewnętrznego:

- podlega administracyjnie Prezesowi Zarządu Towarzystwa, a funkcjonalnie Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej,
- uczestniczy w posiedzeniach Komitetu Audytu Rady Nadzorczej oraz posiada uprawnienia do bezpośredniego kontaktowania się z Przewodniczącym Rady Nadzorczej i Przewodniczącym Komitetu Audytu Rady Nadzorczej,
- uczestniczy w posiedzeniach Zarządu,
- uczestniczy w posiedzeniach wybranych komitetów funkcjonujących w strukturze Towarzystwa bez prawa głosu.

Audyty w Towarzystwie realizowane są przez audytorów wewnętrznych, którzy stanowią zespół o wysokich kwalifikacjach zawodowych i etycznych oraz posiadają wiedzę, umiejętności i znajomość zagadnień niezbędnych do realizacji audytów.

W uzasadnionych przypadkach jest możliwość korzystania ze wsparcia audytorów spółki PZU SA lub usługodawców spoza Grupy PZU.

Na czas przeprowadzania czynności audytowych, pracownicy włączeni do zespołu audytowego, posiadają uprawnienia audytorów wewnętrznych oraz zobowiązani są do przestrzegania obowiązków audytorów wewnętrznych.

Audytorzy wewnętrzni Towarzystwa mają dostęp do niezbędnych informacji, wyjaśnień, dokumentów i danych umożliwiających terminowe i poprawne wykonanie zadań.

Funkcja audytu wewnętrznego przygotowuje sprawozdanie roczne z działalności, które przedkładane jest Zarządowi Towarzystwa do 28 lutego następującego po roku, którego dotyczy, a następnie Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej w terminach, które są uzależnione od porządku i terminu posiedzeń Komitetu Audytu.

Funkcja audytu wewnętrznego jest niezależna od funkcji operacyjnych, co oznacza, że osoby odpowiedzialne za nadzór i wykonywanie czynności należących do funkcji audytu wewnętrznego nie

mogą realizować zadań z zakresu innych funkcji należących do systemu zarządzania Towarzystwem. Zakres badań audytowych oraz wydawane opinie i oceny poaudytowe stanowią autonomiczne decyzje audytu wewnętrznego. Zadania są rozdzielane w taki sposób, aby zapobiec potencjalnym i rzeczywistym konfliktom interesów. Każdy pracownik, przed przystąpieniem do realizacji zadania, jest zobowiązany do poinformowania przełożonego w przypadku wystąpienia takiego konfliktu. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, w miarę potrzeb dokonuje się rotacji przydzielonych zadań. Żaden z audytorów nie może przed upływem jednego roku oceniać działalności, którą sam uprzednio wykonywał lub zarządzał. W TUW PZUW wdrożono Kodeks Etyki Audytora. Celem Kodeksu jest promowanie najlepszych praktyk wykonywania obowiązków, wzorców postawy etycznej oraz determinowanie potrzeby ciągłego rozwoju zawodowego i kształtowania właściwego wizerunku audytorów wewnętrznych. Audytorom wewnętrznym nie wolno przyjmować odpowiedzialności za działalność operacyjną, która podlega ocenie audytu wewnętrznego.

Audyt wewnętrzny prowadzi działalność doradczą. Charakter i zakres działalności doradczej jest każdorazowo uzgodniony z daną jednostką, a jej celem jest doradztwo dla jednostek w zakresie usprawniania procesów, z zastrzeżeniem, że za procesy odpowiedzialni są kierujący tymi jednostkami.

B.6. Funkcja aktuarialna

Funkcja aktuarialna w Towarzystwie, zgodnie z art. 66 Ustawy, realizowana jest przez Biuro Aktuarialne w szczególności poprzez następujące działania:

- koordynację ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności, obejmującej w szczególności:
    - ustalanie najlepszego oszacowania zobowiązań (BEL) brutto i na udziale reasekuratora, w tym wyznaczanie przepływów na potrzeby tych oszacowań,
    - walidację rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
    - sporządzanie wymaganej przepisami prawa dokumentacji dotyczącej procesu tworzenia rezerw dla celów wypłacalności.
- zapewnienie adekwatności metod i stosowanych modeli, jak również założeń przyjętych do ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, realizowane w szczególności poprzez:
    - cykliczną aktualizację zakładanych współczynników i parametrów wykorzystywanych do wyliczenia rezerw,
    - cykliczne porównanie wartości rezerw wyznaczonych przy wykorzystaniu innych metod/modeli.

- ocenę czy dane wykorzystane do ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych są wystarczające i czy są odpowiedniej jakości, realizowaną w szczególności poprzez:
    - comiesięczną weryfikację danych polisowych i szkodowych wykorzystywanych do wyznaczania rezerw dla celów rachunkowości za pomocą mechanizmów kontrolnych wbudowanych w narzędzia do wyznaczania rezerw,
    - współpracę z właścicielami danych, które są wykorzystywane do ustalenia wartości rezerw w celu spełniania przez nie w sposób ciągły wymogów dotyczących jakości.
- cykliczną ocenę przyjętych i stosowanych metod wyceny poszczególnych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- cykliczną ocenę adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- porównywanie najlepszych oszacowań w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności z danymi wynikającymi ze zgromadzonych doświadczeń,
- informowanie Zarządu i Rady Nadzorczej o wiarygodności i adekwatności ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- nadzorowanie ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności w przypadkach stosowania przybliżeń, w tym podejścia indywidualnego,
- ustalanie wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości brutto i na udziale reasekuratora oraz tworzenie i dokumentowanie metodologii kalkulacji rezerw dla celów rachunkowości brutto i na udziale reasekuratora,
- wyrażanie opinii na temat ogólnej polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia, zawierającej elementy opisane artykułem 272 ust. 6 Rozporządzenia,
- wyrażanie opinii na temat adekwatności rozwiązań w zakresie reasekuracji, zawierającej elementy opisane artykułem 272 ust. 7 Rozporządzenia,
- udział we wdrażaniu efektywnego systemu zarządzania ryzykiem, w szczególności obejmujący informowanie Zarządu oraz osoby nadzorującej funkcję zarządzania ryzykiem o wszystkich ryzykach, w tym ryzyku operacyjnym, zidentyfikowanych w procesie tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz przedstawianie propozycji działań mających na celu minimalizację tych ryzyk,
- cykliczne sporządzanie raportu dla Zarządu zawierającego informacje na temat wykonanych zadań dotyczących procesu tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Osoba nadzorująca funkcję aktuarialną oraz osoby wykonujące czynności w ramach funkcji aktuarialnej przedstawiają Zarządowi Towarzystwa wyniki swoich analiz oraz rekomendacje w trakcie posiedzeń Komitetu Ryzyka oraz posiedzeń Zarządu.

Główny aktuariusz jest powoływany i odwoływany przez Zarząd. W realizacji swoich obowiązków ma zapewnioną niezależność operacyjną oraz dostęp do raportów, danych źródłowych, kompletnych informacji oraz do wszystkich pracowników Towarzystwa.

B.6.1. Zgodność z wymogami w zakresie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Funkcja aktuarialna w Towarzystwie zapewnia, że rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, w tym również dla celów wypłacalności, wyliczane są w sposób prawidłowy, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, zgodnie z przyjętymi przez Zarząd Towarzystwa „Regulaminem tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w TUW PZUW", „Regulaminem wyznaczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności w TUW PZUW" oraz szczegółowymi procedurami w zakresie tworzenia rezerw szkodowych.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów rachunkowości ustalane są na koniec każdego miesiąca, z wyłączeniem rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka), ustalanej na koniec każdego roku obrotowego, zgodnie z obowiązującymi wymogami prawnymi. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności ustalane są na koniec każdego kwartału zgodnie z obowiązującymi wymogami prawa. Zadaniem funkcji aktuarialnej jest dokonywanie oceny wystarczalności oraz odpowiedniej jakości danych wykorzystywanych w procesie wyliczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, w tym również dla celów wypłacalności. Potwierdzeniem zachowania należytej staranności w procesie szacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych jest opinia o prawidłowości rezerw wykazanych w rocznym sprawozdaniu finansowym.

B.7. Outsourcing

Towarzystwo wdrożyło pisemne zasady dotyczące outsourcingu, w których zostały określone m. in.:

- wykaz funkcji należących do systemu zarządzania oraz czynności ubezpieczeniowych lub reasekuracyjnych, które Towarzystwo zamierza powierzać w drodze outsourcingu ze wskazaniem, które z tych czynności są uznawane za podstawowe lub ważne,
- kryteria wyboru podmiotu, któremu Towarzystwo zamierza powierzać wykonywanie czynności ubezpieczeniowych lub reasekuracyjnych oraz funkcji należących do systemu zarządzania,
- warunki dopuszczalności outsourcingu oraz dodatkowe wymagania z nim związane,
- zasady zarządzania ryzykiem związanym z powierzeniem, w drodze outsourcingu, wykonywania czynności oraz funkcji należących do systemu zarządzania.

Zarząd zatwierdza zasady dotyczące outsourcingu i zapewnia wprowadzenie ich w życie.

Towarzystwo nie powierza dostawcom realizacji kluczowych funkcji systemu zarządzania.

Zawarcie umowy o świadczenie przez podmiot zewnętrzny usług dotyczących czynności ważnych lub podstawowych jest poprzedzone określeniem przez Zarząd realnych potrzeb w danym zakresie,

charakteru i skali prowadzonej działalności oraz kosztu, który Towarzystwo musiałoby ponieść w przypadku decyzji o obsłudze danego procesu w ramach zasobów własnych.

W trakcie procesu wyboru weryfikowane są kwalifikacje potencjalnych dostawców, niezbędna wiedza i doświadczenie, umiejętności, potencjał techniczny i ekonomiczny. Towarzystwo powierza wykonywanie czynności podstawowych lub ważnych wyłącznie dostawcom posiadającym umiejętności, doświadczenie i możliwości pozwalające wykonywać czynności w odpowiedni sposób i z należytą starannością, uwzględniając przy tym założone cele i potrzeby. Umowy outsourcingu zawierane są jedynie z dostawcami spełniającymi powyższe warunki. Dostawca składa rękojmię wykonywania zleconych zadań w sposób należyty jednocześnie oświadczając, że dysponuje wymaganymi przez przepisy prawa pozwoleniami regulującymi jego działalność.

Umowy outsourcingu czynności podstawowych lub ważnych zawierają postanowienia wymagane przepisami prawa, w tym zabezpieczające odpowiedni poziom nadzoru i wykonywania powierzonych czynności, a także możliwość przeprowadzania kontroli realizacji umowy przez Towarzystwo oraz uprawnione do tego podmioty. Umowy outsourcingu należycie chronią interesy Towarzystwa. Dostawcy usług dotyczących czynności ważnych lub podstawowych mają siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Przedmiotem zawartych umów outsourcingu jest m.in.: likwidacja szkód, obszar IT oraz archiwizacja dokumentów jak również zarządzanie portfelem instrumentów finansowych.

Towarzystwo informuje Komisję Nadzoru Finansowego o planowanym zawarciu umowy outsourcingu czynności podstawowych lub ważnych, a także o istotnej zmianie w tym zakresie oraz na bieżąco monitoruje ryzyka związane z outsourcingiem i zarządza nim na poziomie bieżącym i systemowym.

Zgodnie z obowiązkiem ustawowym, w Towarzystwie zostały opracowane zasady outsourcingu, które podlegają regularnym przeglądom. Towarzystwo informuje Komisję Nadzoru Finansowego o istotnej zmianie tych zasad, przekazując organowi nadzoru ich treść.

„Polityka outsourcingu w TUW PZUW" została opracowana z uwzględnieniem zasady proporcjonalności i adekwatności wprowadzonych rozwiązań działalności, mając na względzie wymogi prawne i regulacyjne. Treść przyjętej regulacji uwzględnia i opisuje m.in.:

- zasady dokonywania outsourcingu i jego zakres,
- zasady klasyfikacji charakteru umowy outsourcingu,
- zarządzanie ryzykiem outsourcingu, w tym systemowe i bieżące oraz przeprowadzania oceny ryzyka umowy outsourcingu,
- określa sposób działania w procesie przygotowania i zawarcia umowy outsourcingu, w tym obowiązkowe klauzule umowne,
- zasady postępowania w procesie identyfikacji istotności zmiany umowy outsourcingu,

- proces niezbędnego nadzoru i kontroli wykonania przez dostawcę obowiązków umownych,
- obowiązki raportowe, sprawozdawcze i notyfikacyjne wewnątrz oraz na zewnątrz organizacji.

Zgodnie z Ustawą, w roku sprawozdawczym, „Polityka Outsourcingu w TUW PZUW" została poddana regularnemu, corocznemu przeglądowi i aktualizacji treści. Realizując powyższy obowiązek ustawowy, Towarzystwo uwzględniło „Stanowisko Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące niektórych aspektów stosowania outsourcingu przez zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji", zgodnie z którym, zakłady ubezpieczeń zostały zobowiązane do przeglądu i modyfikacji polityk (zasad) outsourcingu oraz uwzględnienia ww. stanowiska w nowo zawieranych umowach outsourcingu.

B.8. Wszelkie inne informacje

Brak innych istotnych informacji.

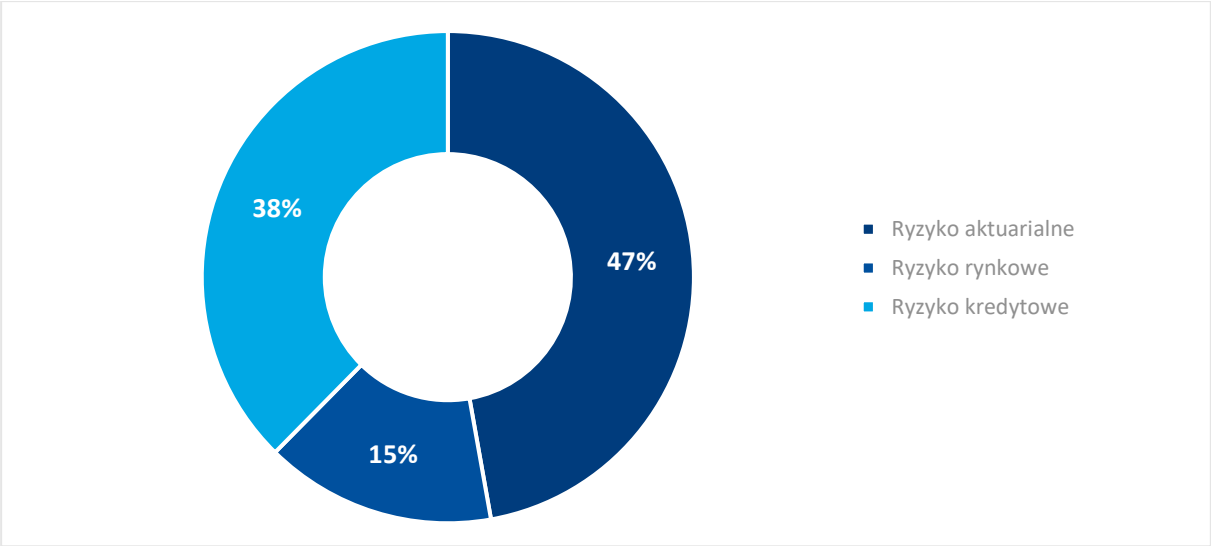
C. Profil ryzyka

W Towarzystwie funkcjonuje system zarządzania ryzykiem ukierunkowany na kontrolę ryzyka i na zachowanie odpowiedniego poziomu środków własnych. Odzwierciedleniem przyjętego przez Towarzystwo modelu biznesowego jest mierzony strukturą kapitałowego wymogu wypłacalności profil ryzyka. W okresie sprawozdawczym, w porównaniu do 2024 r., nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze kapitałowego wymogu wypłacalności, który jest determinowany w głównej mierze przez wymóg dla ryzyka aktuarialnego oraz ryzyka kredytowego kontrahenta. Wzrost udziału wymogu dla ryzyka aktuarialnego wynika z ciągłego rozwoju działalności. W 2025 r. spadł poziom ryzyka rynkowego, co było bezpośrednio związane ze spadkiem rynkowych stóp procentowych, natomiast ryzyko kredytowe pozostało na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego.

Tabela 13. Definicje ryzyk na które narażone jest Towarzystwo

Kategoria ryzyka	Definicja
Ryzyko aktuarialne	Możliwość poniesienia straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań, które mogą wyniknąć z zawartych umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowych w związku z niewłaściwymi założeniami dotyczącymi wyceny składek i tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.
Ryzyko rynkowe	Ryzyko straty na skutek zmian w poziomie lub zmienności cen rynkowych instrumentów finansowych, jak również strukturalnego niedopasowania aktywów i zobowiązań, w szczególności w odniesieniu do okresu trwania aktywów i zobowiązań.
Ryzyko kredytowe	Ryzyko straty lub niekorzystnej zmiany sytuacji finansowej wynikające z wahań wiarygodności i zdolności kredytowej emitentów papierów wartościowych, kontrahentów i wszelkich dłużników, na które narażone są zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji, w postaci ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub ryzyka spreadu lub koncentracji ryzyka rynkowego.
Ryzyko operacyjne	Ryzyko poniesienia straty wynikającej z niewłaściwych lub błędnych procesów wewnętrznych, działań ludzi, funkcjonowania systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych.
Ryzyko płynności	Ryzyko niemożności zrealizowania przez Towarzystwo lokat i innych aktywów w celu uregulowania swoich zobowiązań finansowych w momencie, gdy stają się one wymagalne.
Ryzyko braku zgodności	Ryzyko naruszenia powszechnie obowiązujących przepisów prawa oraz niedostosowania się lub naruszenia przez Towarzystwo przepisów wewnętrznych i przyjętych standardów postępowania, w tym norm etycznych, które skutkuje lub może skutkować poniesieniem przez Towarzystwo sankcji prawnych, powstania strat finansowych bądź utraty reputacji lub wiarygodności.

Struktura podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności na 31 grudnia 2025 r. (bez ujęcia efektu dywersyfikacji), wyznaczonego na podstawie Formuły Standardowej, przedstawia się następująco:



Rysunek 2. Struktura podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności

Tabela 14. Struktura bazowego SCR

Struktura bazowego SCR	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Ryzyko aktuarialne	159 851	133 039	26 812	20%
Ryzyko rynkowe	51 251	68 834	-17 583	-26%
Ryzyko kredytowe	127 594	131 509	-3 915	-3%

Spadek ryzyka rynkowego wynika bezpośrednio ze spadku rynkowych stóp procentowych. Portfel lokat Towarzystwa jest oparty o obligacje rządowe lub gwarantowane przez Skarb Państwa, dlatego efekt obniżki stóp procentowych miał istotny wpływ na ryzyko rynkowe. Wzrost udziału ryzyka aktuarialnego w łącznym wymogu kapitałowym jest spowodowany dalszym rozwojem biznesu. Ryzyko kredytowe utrzymuje się na poziomie porównywalnym do roku 2024.

Koncentracja ryzyka

Towarzystwo identyfikuje następujące obszary działalności, w których występuje koncentracja ryzyka:

- ryzyko kredytowe wynikające z realizowanego programu reasekuracji biernej – zgodnie z przyjętym modelem biznesowym i realizowaną strategią działalności. Istotną techniką mitygacji ryzyka jest program reasekuracji biernej realizowanej głównie w ramach Grupy PZU,
- ryzyko kredytowe wynikające z działalności lokacyjnej – realizowana przez Towarzystwo Polityka inwestycyjna jest nakierowana na zapewnienie odpowiedniego stopnia bezpieczeństwa i płynności lokat finansowych.

Ryzyka są w odpowiedni sposób odzwierciedlone w kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności jak również podlegają odpowiednim technikom zarządzania stosowanym przez Towarzystwo.

Obok wymienionych powyżej składowych koncentracji ryzyka identyfikowanego w ujęciu ilościowym, ekspozycja na ryzyko koncentracji ma również wymiar operacyjny i wynika z faktu zlecania więcej niż jednej usługi w ramach outsourcingu do jednego dostawcy, którym w przypadku Towarzystwa jest Członek Założyciel. Ryzyko to jest ograniczane poprzez dodatkowe mechanizmy przewidziane procesem zawierania umów outsourcingu.

Testy warunków skrajnych i analizy wrażliwości

Testy warunków skrajnych zostały przeprowadzone zgodnie z metodyką KNF oraz według scenariuszy przygotowanych na potrzeby ORSA.
Przeprowadzone testy stresu obejmują najważniejsze obszary działalności oraz profil ryzyka Towarzystwa.

Wyniki testów nie uwzględniają wpływu ewentualnych działań podejmowanych przez Zarząd, mających na celu złagodzenie skutków materializacji scenariusza. W rzeczywistości Zarząd Towarzystwa, opierając się na funkcjonującym systemie zarządzania ryzykiem, w szczególności systemie limitów i ograniczeń, może podjąć stosowne działania zapobiegające lub też ograniczające wpływ realizacji zakładanego scenariusza.

Poniższa tabela prezentuje zdefiniowane testy warunków skrajnych wraz z ich wpływem na współczynnik wypłacalności Towarzystwa na pierwszy rok projekcji.

Tabela 15. Testy warunków skrajnych

Lp.	Test warunków skrajnych	Ryzyko	Zmiana współczynnika wypłacalności ze scenariusza bazowego (w p.p.)
1	Scenariusz zakładający obniżenie ratingu kredytowego PZU SA o jeden stopień jakości kredytowej	Ryzyko kredytowe	-79,10
2	Równoległe przesunięcie podstawowej krzywej stóp procentowych o +200 punktów bazowych (scenariusz makroekonomiczny)	Ryzyko rynkowe	-15,92
3	Równoległe przesunięcie podstawowej krzywej stóp procentowych o -200 punktów bazowych (scenariusz makroekonomiczny)	Ryzyko rynkowe	19,23
4	Zmiana nachylenia podstawowej krzywej stóp procentowych poprzez zastosowanie równoległego przesunięcia krzywej o +50 punktów bazowych dla terminów zapadalności poniżej 10 lat i jednoczesne, równoległe przesunięcie krzywej o -50 punktów bazowych dla pozostałych terminów zapadalności (scenariusz makroekonomiczny)	Ryzyko rynkowe	-16,93
5	Spadek wartości nieruchomości (budynki, budowle oraz spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu) o 30%	Ryzyko rynkowe	-1,03
6	Scenariusze zakładające zmianę relacji kursu waluty polski złoty do walut obcych (-30%)	Ryzyko rynkowe	-0,43

Lp.	Test warunków skrajnych	Ryzyko	Zmiana współczynnika wypłacalności ze scenariusza bazowego (w p.p.)
7	Realizacja szkody odpowiadającej 50% sumy dwóch największych ryzyk w ujęciu PML (Probable Maximum Loss) brutto	Ryzyko aktuarialne	-91,84
8	Wzrost współczynnika szkodowości na udziale własnym Towarzystwa o 10 p.p.	Ryzyko aktuarialne	-12,83
9	Wzrost najlepszego oszacowania rezerwy techniczno-ubezpieczeniowych brutto	Ryzyko aktuarialne	-6,39
10	Scenariusz zakładający wystąpienie szkody katastroficznej (łącznie ryzyko powodzi i ryzyko huraganu)	Ryzyko aktuarialne	-15,83
11	Scenariusz zakładający realizację 5 szkód w ciągu roku w wysokości nieprzekraczającej granicy zachowka	Ryzyko aktuarialne	-6,93
12	Scenariusz zakładający spadek śmiertelności o 20%	Ryzyko aktuarialne	-0,09
13	Scenariusz zakładający nałożenie na Towarzystwo kary w wysokości 2% łącznego przypisu składki brutto za poprzedni rok obrotowy	Ryzyko operacyjne	-7,76
14	Scenariusz wzrostu współczynnika szkodowości na udziale własnym Towarzystwa o 10 p.p. przy jednoczesnym równoległym przesunięciu podstawowej krzywej stóp procentowych o +200 punktów bazowych	Ryzyko płynności	-34,45
15	Scenariusz wzrostu współczynnika szkodowości na udziale własnym Towarzystwa o 10 p.p. przy jednoczesnym równoległym przesunięciu podstawowej krzywej stóp procentowych o -200 punktów bazowych	Ryzyko płynności	3,51
16	Odwrócony test warunków skrajnych	Ryzyko rynkowe Ryzyko aktuarialne	-161,67
17	Scenariusz rezygnacji z umowy największego klienta w istotnej linii biznesowej	Ryzyko aktuarialne	5,74
18	Scenariusz ryzyka klimatycznego - transformacji	Ryzyko kredytowe	-89,08
19	Scenariusz ryzyka klimatycznego – fizycznego	Ryzyko aktuarialne	-3,77
20	Zmiana metodologii wyznaczania stóp procentowych wolnych od ryzyka przez EIOPA	Ryzyko rynkowe	-18,04
21	Zmiana metodologii wyznaczania szoków krzywej stóp procentowych w ramach podmodułu ryzyka stopy procentowej	Ryzyko rynkowe	-25,44
22	Zmiana współczynnika korelacji pomiędzy ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem spread'u kredytowego.	Ryzyko rynkowe	-17,59

Przeprowadzone w horyzoncie planowania i projekcji testy warunków skrajnych, potwierdzają zdolność Towarzystwa do absorbcji ryzyka w przypadku większości scenariuszy.

Wyniki przeprowadzanych analiz warunków skrajnych potwierdzają przewidywania co do odporności bilansu ekonomicznego Towarzystwa na większość scenariuszy zakładających niekorzystny rozwój

sytuacji, zarówno w skali makro, jak również wynikających ze specyfiki prowadzonej działalności ubezpieczeniowej. Podobnie jak w roku poprzednim, scenariuszami, których materializacja może powodować negatywne skutki dla pozycji kapitałowej oraz wypłacalności Towarzystwa, są scenariusze związane z obniżeniem oceny ratingowej największego reasekuratora, realizacją dwóch największych szkód w ujęciu PML i brakiem podaży reasekuracyjnej dla ryzyk węglowych. W przypadku pierwszego, scenariusz adresuje wymagania KNF związane z analizą ryzyka zarażenia w ramach grupy kapitałowej, poprzez kwantyfikację wpływu pogorszenia sytuacji finansowej podmiotu dominującego grupie kapitałowej (będącego wiodącym reasekuratorem Towarzystwa) na sytuacje kapitałową Towarzystwa i wskazuje, że wypłacalność Towarzystwa w przypadku pogorszenia ratingu PZU SA nie jest zagrożona. W przypadku drugiego ze wskazanych scenariuszy, jego materializacja jest oceniana przez Towarzystwo na poziomie niskim ze względu na aktualny program reasekuracji biernej i specyfikę rozliczeń z reasekuratorami.

Trzecim istotnym scenariuszem z punktu widzenia Towarzystwa jest scenariusz transformacji dotyczący ryzyka klimatycznego. Zakłada on obniżenie podaży reasekuracji dla projektów związanych z przemysłem wydobywczym oraz energetyką opartą na węglu. Ryzyko materializacji tego scenariusza jest ocenianie przez Towarzystwo jako niskie ze względu na brak problemów z plasowaniem przez Towarzystwo ryzyk węglowych i energetycznych na rynkach reasekuracyjnych.

Wskazane scenariusze nie powodują jednak spadku współczynnika wypłacalności poniżej 100% oraz poniżej akceptowalnego progu apetytu na ryzyko, określonego na poziomie 145%.

Pozostałe z przeprowadzonych scenariuszy z istotnym wpływem na współczynnik wypłacalności nie prowadzą do pogorszenia się sytuacji kapitałowej Towarzystwa.

W odpowiedzi na scenariusz warunków skrajnych, który istotnie wpływa na współczynnik wypłacalności, Towarzystwo posiada Plan awaryjny na wypadek zrealizowania się ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta reasekuracyjnego lub ryzyka zarażenia.

C.1. Ryzyko aktuarialne

Identyfikacja ryzyka aktuarialnego rozpoczyna się wraz z procesem tworzenia produktu ubezpieczeniowego i towarzyszy mu do momentu wygaśnięcia zobowiązań z nim związanych. Identyfikacja ryzyka aktuarialnego odbywa się m. in. poprzez:

- analizę ogólnych warunków ubezpieczenia pod kątem przyjmowanego ryzyka i zgodności z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa,
- analizę warunków ubezpieczenia lub innych wzorców umów pod kątem ryzyka aktuarialnego przyjmowanego na ich podstawie,

- rozpoznanie potencjalnych ryzyk związanych z danym produktem w celu ich późniejszego pomiaru i monitorowania; analizę wpływu wprowadzenia nowych produktów ubezpieczeniowych na wymogi kapitałowe obliczone według Formuły Standardowej,
- weryfikację i walidację zmian w produktach,
- ocenę ryzyka aktuarialnego przez pryzmat podobnych produktów,
- monitorowanie istniejących produktów,
- analizę polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia (underwriting), polityki taryfikacyjnej, polityki w zakresie rezerw i polityki reasekuracyjnej oraz procesu obsługi szkód i świadczeń.

Ocena ryzyka aktuarialnego polega na rozpoznaniu stopnia zagrożenia lub grupy zagrożeń stanowiących o możliwości powstania szkody, w sposób pozwalający na podjęcie decyzji o przyjęciu ryzyka do ubezpieczenia i ponoszenia względem niego odpowiedzialności do momentu wygaśnięcia zobowiązania.

Zarządzanie ryzykiem aktuarialnym w Towarzystwie odbywa się w szczególności, poprzez:

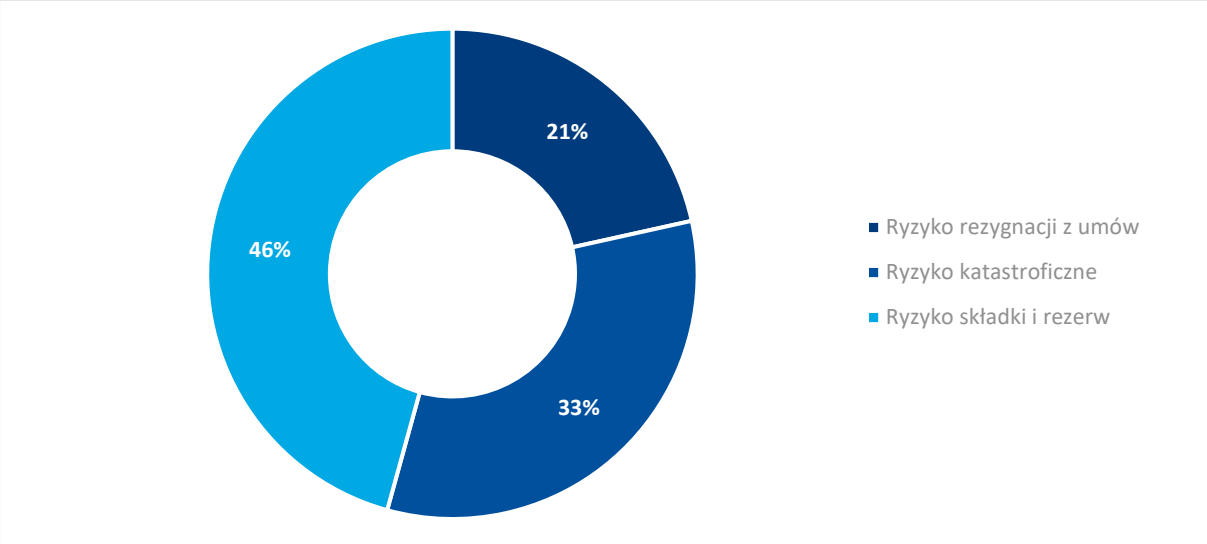
- określenie tolerancji na ryzyko aktuarialne i jego monitorowanie,
- decyzje biznesowe i plany sprzedażowe,
- kalkulację i monitoring adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- strategię taryfową oraz monitoring istniejących szacunków i ocenę adekwatności składki,
- proces oceny, wyceny i akceptacji ryzyka aktuarialnego,
- stosowanie narzędzi ograniczania ryzyka aktuarialnego, w szczególności reasekuracji.

Ograniczanie ryzyka aktuarialnego w Towarzystwie odbywa się poprzez następujące czynności:

- zdefiniowanie zakresów i wyłączeń odpowiedzialności w ogólnych warunkach ubezpieczenia,
- reasekurację,
- adekwatną politykę taryfikacyjną,
- przyjęcie konserwatywnych założeń do kalkulacji rezerw przy użyciu metod zgodnych z obowiązującymi aktami prawnymi,
- adekwatną politykę przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia (underwriting),
- właściwą dla charakteru ubezpieczenia procedurę likwidacji szkód,
- decyzje i plany sprzedażowe,
- prewencję.

Ryzyko aktuarialne jest monitorowane w częstotliwości miesięcznej i kwartalnej, przy wykorzystaniu ustalonych limitów tolerancji oraz maksymalnej wielkości zachowka na ryzyko katastroficzne w programie reasekuracyjnym dla pojedynczego zdarzenia szkodowego.

Strukturę wymogu kapitałowego dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych na 31 grudnia 2025 r. (bez ujęcia efektu dywersyfikacji) przedstawia poniższy schemat.



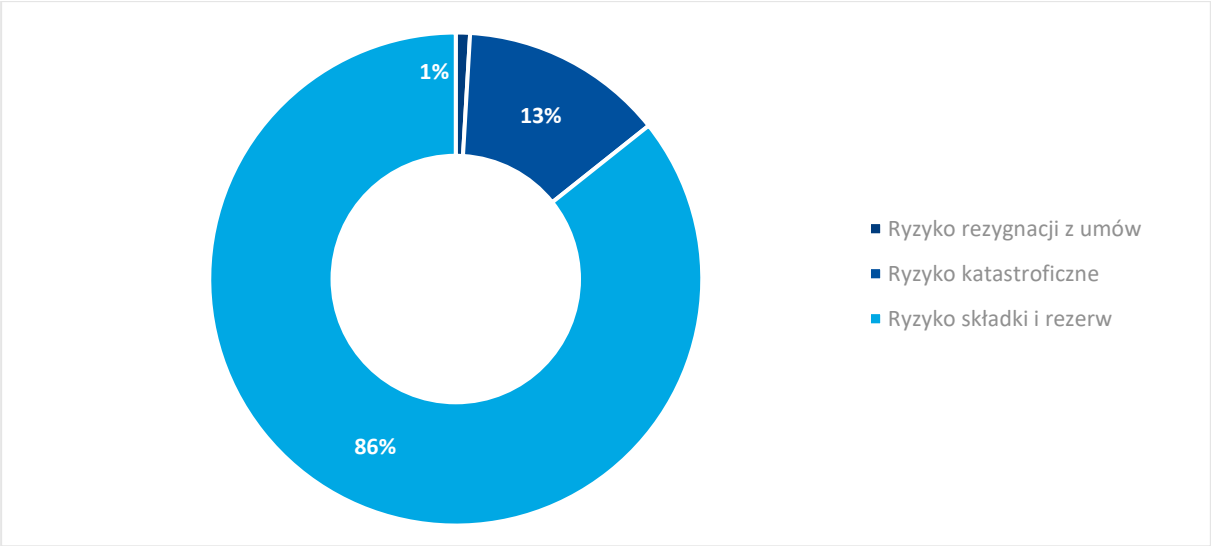
Rysunek 3. Struktura wymogu kapitałowego dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych

Tabela 16. Struktura wymogu kapitałowego dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych

Struktura ryzyka aktuarialnego	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Ryzyko rezygnacji z umów	44 320	42 441	1 878	4%
Ryzyko katastroficzne	67 608	55 654	11 954	21%
Ryzyko składki i rezerw	94 789	79 502	15 286	19%

Wzrost ryzyka składki i rezerw spowodowany jest wzrostem portfela umów ubezpieczenia, w szczególności w ramach linii biznesowej 11 (Ubezpieczenia świadczenia pomocy) oraz 8 (Ubezpieczenia od odpowiedzialności osób trzecich). Ryzyko katastroficzne wzrosło w porównaniu z rokiem 2024 na skutek zwiększania się ekspozycji istotnych kontraktów ubezpieczeniowych. Udział ryzyka rezygnacji z umów pozostaje na podobnym poziomie do poprzedniego roku.

Strukturę wymogu kapitałowego dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych na 31 grudnia 2025 r. (bez ujęcia efektu dywersyfikacji) przedstawia poniższy schemat.



Rysunek 4. Struktura wymogu kapitałowego dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych

Tabela 17. Struktura wymogu kapitałowego dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych

Struktura ryzyka aktuarialnego	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Ryzyko rezygnacji z umów	235	209	26	12%
Ryzyko katastroficzne	3 380	3 650	-270	-7%
Ryzyko składki i rezerw	21 645	15 609	6 036	39%

Wzrost ryzyka składki i rezerw spowodowany jest wzrostem portfela umów ubezpieczenia, mierzonego wolumenem przypisu składki. Pozostałe podmoduły ryzyka plasują się na podobnym poziomie do poprzedniego roku.

Ryzyko związane z ubezpieczeniami na życie stanowi około 0,1% całości kapitałowego wymogu wypłacalności Towarzystwa, dlatego z punktu widzenia profilu ryzyka Towarzystwa nie wpływa ono istotnie na wymogi kapitałowe oraz nie generuje istotnego zaangażowania środków własnych.

Proces monitorowania skuteczności technik ograniczania ryzyka odbywa się za pomocą:

- kwartalnej kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności, a następnie analizy jego relacji w stosunku do określonej siatki limitów (limity profilu ryzyka i limity tolerancji) – wyniki analizy są raportowane do Komitetu Ryzyka, Zarządu oraz Rady Nadzorczej,
- opiniowania wyboru programu reasekuracji biernej.

W analizowanym okresie nie występowały istotne pozycje pozabilansowe wpływające na poziom ryzyka aktuarialnego.

W porównaniu z poprzednim okresem nie miały miejsca istotne zmiany w przyjętych metodach i środkach stosowanych do oceny ryzyka.

C.1.1. Koncentracja ryzyka

Program reasekuracji biernej zabezpiecza działalność ubezpieczeniową, ograniczając skutki wystąpienia zjawisk o charakterze katastroficznym, mogących w negatywny sposób wpłynąć na sytuację finansową Towarzystwa.

Rozwiązania w zakresie reasekuracji obligatoryjnej uchwala Zarząd, biorąc pod uwagę zmiany wynikające z bieżącego i oczekiwanego kształtowania się szkodowości portfela zobowiązań. Przygotowanie założeń programu reasekuracji obligatoryjnej poprzedzają konsultacje z jednostkami merytorycznymi, w tym z Biurem Aktuarialnym i Biurem Ryzyka.

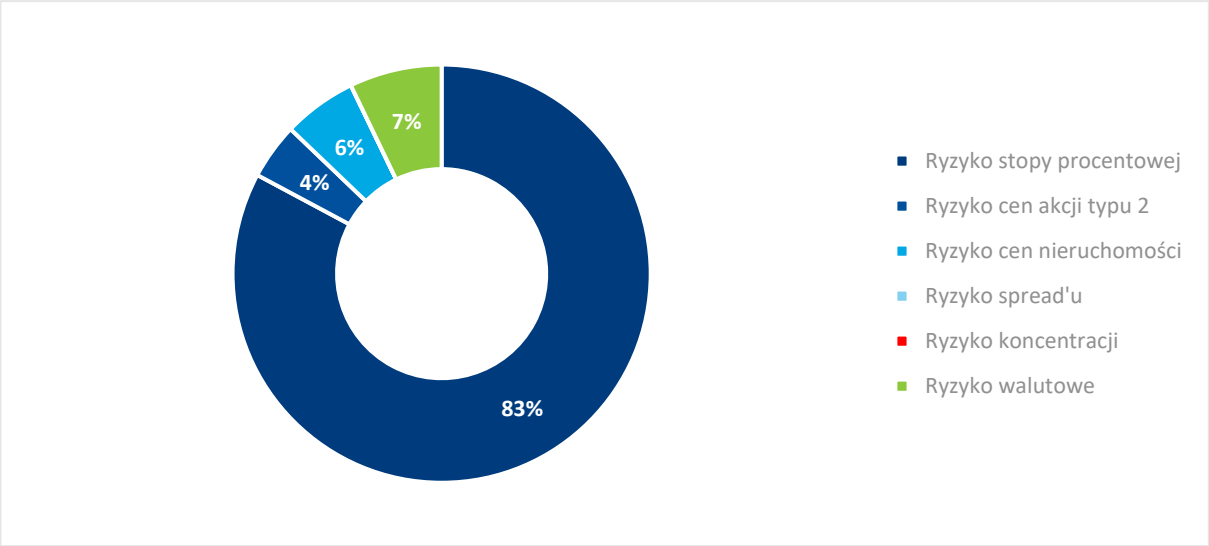
Dobór programu reasekuracji biernej poprzedza analiza skali i specyfiki działalności, uwzględniająca plany pozyskiwania nowych ubezpieczonych z różnych branż i potrzebę zapewnienia komplementarności ochrony ubezpieczeniowej. W tym kontekście optymalnym rozwiązaniem, z punktu widzenia ochrony członków Towarzystwa i zachowania zdolności TUW PZUW do kontynuowania działalności w momencie pojawienia się dużych szkód, jest wykorzystywanie w głównej mierze doświadczenia i siły kapitałowej Członka Założyciela TUW PZUW.

C.2. Ryzyko rynkowe

Identyfikacja ryzyka rynkowego polega na rozpoznaniu jego rzeczywistych i potencjalnych źródeł. Proces identyfikacji ryzyka rynkowego związanego z aktywami rozpoczyna się przed podjęciem decyzji o zawarciu transakcji na nowym rodzaju instrumentu finansowego. Proces identyfikacji ryzyka rynkowego związanego ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi poprzedzają prace nad stworzeniem nowego produktu ubezpieczeniowego i identyfikacja zależności wielkości przepływów finansowych z tego produktu od czynników ryzyka rynkowego.

Towarzystwo monitoruje ryzyko rynkowe przy wykorzystaniu ustalonych limitów tolerancji oraz miary odchylenia duracji zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA portfela lokat finansowych Towarzystwa w stosunku do duracji przyjętego portfela referencyjnego (benchmark).

Na 31 grudnia 2025 r. struktura wymogu dla ryzyka rynkowego przedstawiała się jak poniżej.



Rysunek 5. Struktura wymogu kapitałowego dla ryzyka rynkowego

Tabela 18. Struktura wymogu kapitałowego dla ryzyka rynkowego

Struktura ryzyka rynkowego	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Ryzyko stopy procentowej	49 568	66 768	-17 200	-26%
Ryzyko cen akcji typu 2	2 593	2 336	257	11%
Ryzyko cen nieruchomości	3 412	3 803	-391	-10%
Ryzyko spread'u	0	420	-420	-100%
Ryzyko koncentracji	0	1 125	-1 125	-100%
Ryzyko walutowe	4 302	5 720	-1 418	-25%

Spadek udziału ryzyka stopy procentowej wynika głównie ze spadku rynkowych stóp procentowych. W porównaniu do roku 2024 istotnie zmniejszyły się depozyty krótkoterminowe na rachunkach bankowych, co odpowiada za brak ekspozycji dla ryzyka spread'u oraz koncentracji. Spadek ryzyka cen nieruchomości jest wynikiem spadku wartości nieruchomości (leasing przestrzeni biurowych). Natomiast wzrost wymogu kapitałowego w podmodule ryzyka cen akcji typu 2, wynikał bezpośrednio ze wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych. Spadek ryzyka walutowego jest powiązany ze spadkiem wartości najlepszego oszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w walutach obcych. Brak ryzyka spread'u i koncentracji wynika z braku depozytów bankowych na koniec 2025 roku.

Monitorowanie skuteczności technik ograniczania ryzyka odbywa się za pomocą kwartalnej kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności, a następnie analizy jego relacji w stosunku do określonej siatki limitów (limity profilu ryzyka i limity tolerancji). Wyniki analizy są raportowane do Komitetu Ryzyka.

W 2025 r., w porównaniu do poprzedniego roku, nie było istotnych zmian w metodach i środkach stosowanych do oceny ryzyka.

C.2.1. Koncentracja ryzyka

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności lokacyjnej, w której dominują obligacje Skarbu Państwa, portfel lokat charakteryzuje się ekspozycją na ryzyko koncentracji, wynikającą z inwestycji znacznej części aktywów w jeden typ instrumentów finansowych. Sytuacja ta jest akceptowalna z punktu widzenia realizowanego celu inwestycyjnego i charakteru zobowiązań wynikających z zawartych umów ubezpieczenia.

C.3. Ryzyko kredytowe

W ramach ryzyka kredytowego identyfikowane są ekspozycje na ryzyko, w przypadku których wysokość potencjalnej straty może zagrażać wypłacalności lub sytuacji finansowej Towarzystwa.

Na 31 grudnia 2025 r., struktura wymogu dla ryzyka kredytowego przedstawiała się jak poniżej.

Tabela 19. Struktura wymogu kapitałowego dla ryzyka kredytowego

Struktura ryzyka kredytowego	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Ekspozycje typu 1	125 334	127 327	-1 993	-2%
Ekspozycje typu 2	2 992	5 508	-2 516	-46%

Monitorowanie ryzyka kredytowego polega w głównej mierze na określeniu stopnia wykorzystania wyznaczonych limitów profilu ryzyka oraz limitów tolerancji. Pomiar i ocena ryzyka kredytowego i koncentracji odbywa się kwartalnie. Spadek ekspozycji typu 2 w 2025 roku spowodowany był spadkiem należności z tytułu koasekuracji, natomiast ekspozycja typu 1 w porównaniu do roku poprzedniego nieznacznie spadła. Jest ona bezpośrednio związana z modelem biznesowym Towarzystwa zakładającym głęboką reasekurację, która jest głównym elementem wchodzącym w skład ekspozycji.

Monitorowanie skuteczności technik ograniczania ryzyka odbywa za pomocą kwartalnej kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności, a następnie analizy jego relacji w stosunku do określonej siatki limitów (limity profilu ryzyka i limity tolerancji) i raportowaniu wyników tej analizy do Komitetu Ryzyka, Zarządu i Rady Nadzorczej.

W analizowanym okresie nie występowały istotne pozycje pozabilansowe wpływające na poziom ryzyka kredytowego.

W 2025 r. nie było istotnych zmian w metodach i środkach stosowanych do oceny ryzyka.

C.3.1. Koncentracja ryzyka

Do obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności Towarzystwo stosuje (jedynie w formie reasekuracji biernej) techniki ograniczania ryzyka, o których mowa w art. 101 ust. 5 Dyrektywy. Umożliwiają one przeniesienie na inny podmiot części lub całości ryzyka aktuarialnego. Ekspozycja na kontrahentów reasekuracyjnych, wynikająca ze stosowanych technik, a w szczególności z programu reasekuracji biernej w Grupie PZU, jest uwzględniona w ramach wymogu kapitałowego dla ryzyka kredytowego kontrahenta.

C.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności rozumiane jest jako sytuacja, w której Towarzystwo, mimo że dysponuje odpowiednim poziomem dopuszczonych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności, nie dysponuje wystarczającym zasobem płynnych aktywów finansowych. W efekcie traci zdolność do regulowania bieżących i przyszłych zobowiązań.

Identyfikacja ryzyka polega na analizie możliwości wystąpienia trzech rodzajów zdarzeń:

- niedoboru środków płynnych w stosunku do bieżących potrzeb Towarzystwa,
- braku płynności posiadanych instrumentów finansowych,
- strukturalnego niedopasowania zapadalności aktywów do wymagalności zobowiązań.

Ryzyko płynności, identyfikowane jako istotne, kształtuje się na poziomie akceptowalnym. Na ocenę tego ryzyka składa się odpowiednia zbywalność portfela lokat i bieżąca analiza stanu wzajemnych rozliczeń z reasekuratorami wraz z analizą ich kondycji finansowej.

Według stanu na 31 grudnia 2025 r. wartość oczekiwanego zysku z przyszłych składek wyniosła 476 643 tys. zł, a według stanu na 31 grudnia 2024 r. 444 501 tys. zł.

W analizowanym okresie nie występowały istotne pozycje pozabilansowe wpływające na poziom ryzyka płynności.

C.5. Ryzyko operacyjne

Celem zarządzania ryzykiem operacyjnym jest zmniejszanie jego poziomu i wzrost efektywności operacyjnej w działalności Towarzystwa. Zarządzanie tym ryzykiem, przy zastosowaniu odpowiednich rozwiązań organizacyjnych, proceduralnych i technicznych oraz efektywnych mechanizmów kontrolnych, prowadzi do ograniczenia strat i kosztów spowodowanych materializacją ryzyka operacyjnego.

W celu ograniczenia poziomu ryzyka operacyjnego stosowane są następujące rozwiązania:

- aktualizacja oraz optymalizacja procesów i procedur,

- automatyzacja systemów kontrolnych,
- plany awaryjne.

Najistotniejsze z punktu widzenia Towarzystwa zidentyfikowane rodzaje ryzyka operacyjnego to:

- ryzyko związane z procesami operacyjnymi – możliwość wystąpienia straty w wyniku błędów w przyjętych procedurach, bądź braku wymaganych procedur,
- ryzyko w obszarze systemów informatycznych / ryzyko dotyczące poufności i bezpieczeństwa danych – rosnąca skala działalności TUW PZUW i jednocześnie nowe wymogi w zakresie sprawozdawczości przekładają się na coraz większe zapotrzebowanie na systemy przetwarzające i gromadzące informacje; wiąże się to ze zwiększoną ekspozycją na ryzyko wystąpienia straty związanej z awarią tych systemów lub technologii oraz niewłaściwego użycia danych i informacji poufnych z powodu błędu albo wskutek uzyskania dostępu do systemów bądź danych przez nieuprawnioną osobę.

Ograniczaniu wymienionych rodzajów ryzyka operacyjnego służy szereg mitygantów technologicznych i organizacyjnych, np.:

- wewnętrzne regulaminy, procedury i instrukcje,
- odpowiednia polityka rekrutacji i system oceny pracowników,
- opracowanie planu ciągłości działania,
- określenie uprawnień do systemów i zarządzanie nimi,
- monitorowanie zmian otoczenia prawno-regulacyjnego,
- zarządzanie incydentami bezpieczeństwa,
- systemy monitorujące bezpieczeństwo systemów IT.

Komitet Ryzyka na swoich posiedzeniach dokonuje ponadto regularnych przeglądów wybranych kluczowych wskaźników ryzyka operacyjnego, m.in.:

- liczba spraw sądowych wraz z wartością przedmiotu sporu,
- liczba incydentów,
- fluktuacja kadr.

W analizowanym okresie nie występowały istotne pozycje pozabilansowe wpływające na poziom ryzyka operacyjnego.

W porównaniu do poprzedniego okresu nie było też istotnych zmian w przyjętych metodach i środkach stosowanych do oceny ryzyka.

C.5.1 Koncentracja ryzyka

W ramach ryzyka operacyjnego Towarzystwo nie identyfikuje znaczącej koncentracji ryzyka.

C.6. Pozostałe istotne ryzyka

Przez ryzyko utraty reputacji rozumie się ryzyko związane z negatywnym odbiorem podmiotu przez klientów, kontrahentów, inwestorów, akcjonariuszy, podmioty administracji publicznej oraz opinię publiczną.

Ryzyko outsourcingu to ryzyko negatywnego wpływu podmiotu zewnętrznego na ciągłość, integralność lub jakość funkcjonowania Towarzystwa, jego majątku lub pracowników.

Ryzyko braku zgodności uwzględnia w szczególności ryzyko niedostosowania działalności do zmieniającego się otoczenia prawnego. Materializacja tego ryzyka może nastąpić w związku z opóźnieniem wdrożenia przepisów albo ich niepełną bądź błędną implementacją, gdy są niejasne i niejednoznaczne. Może to powodować nieprawidłowości w działalności, co w konsekwencji może przyczynić się do wzrostu kosztów (np. z uwagi na kary administracyjne), jak i zwiększenia ryzyka utraty reputacji, a więc spadku wiarygodności na rynku (i w efekcie także ewentualnej straty finansowej).

Ocena i pomiar ryzyka braku zgodności dokonywane są poprzez określenie skutków materializacji ryzyka:

- finansowych, wynikających m.in. z kar administracyjnych, wyroków sądowych, kar umownych i odszkodowań,
- niematerialnych, dotyczących utraty reputacji, w tym uszczerbku w zakresie wizerunku i marki.

Monitorowanie ryzyka braku zgodności dokonywane jest w szczególności poprzez:

- analizy compliance,
- przeglądy wymogów regulacyjnych,
- koordynację procesów kontroli zewnętrznej,
- koordynację obowiązków informacyjnych.

Działania zarządcze w reakcji na ryzyko braku zgodności obejmują:

- akceptację ryzyka, m.in. wobec zmian prawnych i regulacyjnych,
- ograniczanie ryzyka w tym, dostosowanie procedur i procesów w kontekście wymogów regulacyjnych, opiniowanie i projektowanie regulacji wewnętrznych pod względem zgodności,
- unikanie ryzyka poprzez zapobieganie angażowania w działania niezgodne z obowiązującymi wymogami regulacyjnymi, dobrymi praktykami rynkowymi lub mogące negatywnie wpłynąć na wizerunek Towarzystwa.

Monitorowaniu skuteczności technik ograniczania ryzyka służą kwartalne informacje jakościowe, dotyczące ryzyka compliance i ryzyka bezpieczeństwa, raportowane do Komitetu Ryzyka.

W analizowanym okresie nie występowały istotne pozycje pozabilansowe wpływające na poziom pozostałych istotnych ryzyk.

C.6.1. Koncentracja ryzyka

Na ostatni dzień roku obrotowego Towarzystwo identyfikuje koncentrację ryzyka w odniesieniu do umów outsourcingu zawartych między Towarzystwem, a Członkiem Założycielem.

C.7. Wszelkie inne informacje

C.7.1. Zasada „ostrożnego inwestora”

Regulacje dotyczące wypłacalności sektora ubezpieczeń wprowadziły zasadę „ostrożnego inwestora”. Zgodnie z nią zakłady ubezpieczeń powinny lokować środki finansowe wyłącznie w te aktywa i instrumenty finansowe, których ryzykiem mogą w sposób właściwy zarządzać i kontrolować, jak również prowadzić w ich zakresie sprawozdawczość, uwzględniając poziom tego ryzyka w procesie oceny ogólnych potrzeb związanych z wypłacalnością. Prowadzona przez Towarzystwo polityka inwestycyjna uwzględnia te wymagania, poprzez nieangażowanie środków finansowych w te klasy instrumentów rynku kapitałowego, które zarówno z punktu widzenia charakteru zobowiązań wynikających z zawartych umów ubezpieczenia, jak również bieżących potrzeb Towarzystwa w zakresie płynności, nie zapewniają pożądanej relacji stopy zwrotu do skali ponoszonego ryzyka inwestycyjnego. Aktywa pokrywające minimalny wymóg kapitałowy i kapitałowy wymóg wypłacalności, są lokowane w instrumenty dłużne (obligacje Skarbu Państwa) i rynku pieniężnego. Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych są lokowane w sposób odpowiadający charakterowi i czasowi trwania zobowiązań ubezpieczeniowych. Portfel lokat charakteryzuje się nieograniczoną zbywalnością i jest notowany na rynku regulowanym. Nie są prowadzone inwestycje na rynkach zagranicznych. Monitorowanie skuteczności technik ograniczania ryzyka odbywa się za pomocą ciągłej kontroli odchylenia duracji portfela obligacji od duracji przyjętego benchmarku określonego w ramach realizowanego celu. Wyniki są raportowane do Komitetu Ryzyka.

C.7.2. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i zdarzenia po dacie bilansowej

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez TUW PZUW w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

Według najlepszej wiedzy Zarządu, na dzień podpisania Sprawozdania nie ma zagrożenia kontynuacji działalności Towarzystwa w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Towarzystwo nie identyfikuje istotnych z punktu widzenia kontynuacji działalności zdarzeń zaistniałych po dacie bilansowej.

D. Wycena do celów wypłacalności

Bilans dla celów Wypłacalność II TUW PZUW został sporządzony według stanu na 31 grudnia 2025 roku, zgodnie z wymogami regulacji Wypłacalność II oraz Ustawą.

Aktywa i zobowiązania zostały wycenione przy założeniu kontynuowania przez Towarzystwo działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Ilościowe informacje dotyczące aktywów i zobowiązań wycenianych zgodnie z systemem Wypłacalność II zawiera formularz QRT S.02.01.02 stanowiący Załącznik nr 3 do Sprawozdania.

D.1. Aktywa

W bilansie dla celów wypłacalności Towarzystwo ujmuje aktywa w wartości godziwej.

W kolejnych częściach niniejszego rozdziału zaprezentowano, oddzielnie dla każdej istotnej grupy aktywów informacje dotyczące sposobu wyceny dla potrzeb Wypłacalność II wraz z wyjaśnieniem istotnych różnic względem bilansu dla potrzeb sprawozdań finansowych (PSR).

Poniższa tabela przedstawia ilościowe wyjaśnienie różnic między danymi dotyczącymi aktywów wyliczonych zgodnie z zasadami stosowanymi przy wycenie dla celów wypłacalności a danymi wyliczonymi zgodnie z zasadami stosowanymi do wyceny na potrzeby sprawozdań finansowych (wg PSR).

W kolumnie „Wartość ze sprawozdania finansowego" zaprezentowano wartości ze sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. zgodnie z ich treścią ekonomiczną, ale bez dokonywania korekt (z zastrzeżeniem zmian prezentacyjnych określonych poniżej), które byłyby konieczne w celu dostosowania tych liczb do formatu i sposobu prezentacji wymaganego w systemie Wypłacalność II.

Suma aktywów w kolumnie „Wartość ze sprawozdania finansowego" odpowiada sumie ze sprawozdania finansowego Towarzystwa po uwzględnieniu zmiany prezentacji udziału reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych.

Tabela 20. Aktywa

Aktywa na dzień 31.12.2025 r.	Wartość ze sprawozdania finansowego	Zmiana zasad wyceny oraz reklasyfikacja pozycji	Wartość wg Wypłacalność II
Aktywowane koszty akwizycji	**67 906**	**-67 906**	**-**
Wartości niematerialne i prawne	**796**	**-796**	**-**

Aktywa na dzień 31.12.2025 r.	Wartość ze sprawozdania finansowego	Zmiana zasad wyceny oraz reklasyfikacja pozycji	Wartość wg Wypłacalność II
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**59 133**	**-40 738**	**18 395**
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	**3755**	**14 450**	**18 204**
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)	**945 852**	**-**	**945 852**
Dłużne papiery wartościowe	945 852	-	945 852
Obligacje państwowe	945 852	-	945 852
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-
Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z:	**2 585 013**	**-1 608 065**	**976 948**
Ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	2 561 027	-1 605 356	955 671
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	2 561 027	-1 605 356	955 671
Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	-	201	201
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	23 986	-2 910	21 076
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	23 986	-2 910	21 076
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	**1 314 585**	**-1 299 345**	**15 241**
Należności z tytułu reasekuracji biernej	**39 302**	**-15 091**	**24 211**
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	**20 631**	**-**	**20 631**
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	**24 104**	**-49**	**24 054**
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	**74 623**	**-28 628**	**45 995**
Aktywa ogółem	**5 135 701**	**-3 046 169**	**2 089 531**

D.1.1. Jakościowy opis istotnych różnic pomiędzy wyceną dla celów wypłacalności a wyceną wg PSR

D.1.1.1. Aktywowane koszty akwizycji

W bilansie dla celów rachunkowości PSR aktywowane koszty akwizycji obejmują zarachowane koszty akwizycji umów ubezpieczeniowych, odraczane w czasie na podstawie przyjętych zasad, podlegające rozliczeniu w późniejszych okresach.

W bilansie ekonomicznym na potrzeby Wypłacalność II aktywowane koszty akwizycji dla celów Wypłacalności II ustala się w wartości zero, co powoduje różnicę między bilansem dla celów rachunkowości a bilansem ekonomicznym.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny aktywowanych kosztów akwizycji.

D.1.1.2. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne rozpoznaje się, jeżeli są one możliwe do zidentyfikowania, sprawowana jest nad nimi kontrola, jest prawdopodobne, że osiągnięte zostaną przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi i można wiarygodnie ustalić cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika. Wartości niematerialne i prawne to m.in: oprogramowania komputerowe, autorskie prawa majątkowe, licencje oraz koncesje, a także składniki nabyte w transakcjach połączenia jednostek gospodarczych - znaki towarowe, relacje z klientami, relacje z brokerami, przyszłe zyski z zakupionego portfela umów ubezpieczenia

Wartości niematerialne i prawne dla celów Wypłacalność II są wyceniane w wartości zero, chyba że dany składnik wartości niematerialnych i prawnych może zostać wydzielony w celu jego zbycia i można wykazać, że istnieje rynek dla tego samego lub podobnego składnika aktywów, to wówczas takie wartości niematerialne i prawne wyceniane są w wartości godziwej.

Towarzystwo na dzień 31.12.2025 roku nie identyfikuje wartości niematerialnych i prawnych spełniających powyższe kryteria, dlatego w bilansie ekonomicznym na potrzeby Wypłacalności II dla wartości niematerialnych i prawnych przyjęto wartość zero, co powoduje różnicę między bilansem dla celów rachunkowości, a bilansem ekonomicznym.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny wartości niematerialnych i prawnych.

D.1.1.3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Różnice między podatkiem odroczonym skalkulowanym na potrzeby sprawozdania statutowego oraz wykazanym w bilansie dla celów wypłacalności są wynikiem różnic w podstawowych zasadach wyceny aktywów i zobowiązań. Tym samym są one podatkowym skutkiem korekt pomiędzy wyceną aktywów i pasywów zgodną ze statutowymi zasadami rachunkowości a wyceną dla celów wypłacalności.

Wysokość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się metodą bilansową, na podstawie ujemnej różnicy między wartościami przypisanymi pozycjom bilansu ujmowanym i wycenianym zgodnie z zasadami Wypłacalność II, a wartościami przypisanym pozycjom bilansu ujętym i wycenionym do celów podatkowych, przy uwzględnianiu stawek podatku dochodowego od osób prawnych, które (zgodnie z oczekiwaniami) będą obowiązywały w momencie realizacji aktywa, zgodnie z przepisami polskiego prawa podatkowego, wydanymi do końca okresu sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie podlegają dyskontowaniu.

W sprawozdaniu finansowym według zasad rachunkowości wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku są prezentowane w szyku rozwartym.

Na koniec 2025 roku Towarzystwo w bilansie ekonomicznym dokonało skompensowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rozpoznało aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, co powoduje różnicę między bilansem dla celów rachunkowości a bilansem ekonomicznym.

D.1.1.4. Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny

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

Zgodnie z Dyrektywą nieruchomości, maszyny i urządzenia wykorzystywane na użytek własny rozpoznawane są w wartości godziwej, określonej za pomocą alternatywnej metody wyceny, spójne z podejściem rynkowym i/lub kosztowym (bieżącego kosztu odtworzenia), zgodnie z zasadami art. 10 ust. 5 i 7 Rozporządzenia, opisaną w części D.4.

W przypadku Inwestycji w obce środki trwałe dla celów bilansu ekonomicznego ustala się je w wartości zero, co powoduje różnicę między bilansem dla celów rachunkowości a bilansem ekonomicznym.

Zgodnie ze standardem MSSF 16 „Leasing” Towarzystwo rozpoznaje w bilansie ekonomicznym dla celów wypłacalności aktywa z tytułu prawa użytkowania przeznaczone na użytek własny. Aktywo z tytułu prawa użytkowania wykazuje się w pozycji bilansu ekonomicznego nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny. Jednocześnie zobowiązanie z tytułu leasingu wykazuje się w bilansie ekonomicznym dla celów wypłacalności jako zobowiązanie finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wyceniane są zgodnie z zasadami MSSF16, tj. wg modelu kosztu pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości lub wg modelu wartości godziwej (w przypadku aktywów będących nieruchomościami inwestycyjnymi).

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania amortyzuje się metodą liniową od daty rozpoczęcia leasingu do końca okresu użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

W sprawozdaniu finansowym według zasad rachunkowości aktywo z tytułu prawa do użytkowania nie występuje, co powoduje różnicę między bilansem dla celów rachunkowości a bilansem ekonomicznym.

Wartość godziwą aktywów z tytułu prawa użytkowania „Leasing" i zobowiązań z tytułu leasingu wyznacza się alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny tej pozycji do bilansu ekonomicznego.

D.1.1.5. Dłużne papiery wartościowe

W pozycji dłużne papiery wartościowe bilansu ekonomicznego wykazuję się instrumenty dłużne, m. in: obligacje rządowe. Wartość godziwą dłużnych papierów wartościowych określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań na aktywnym rynku, a w przypadku ich braku - wycen publikowanych przez autoryzowany serwis informacyjny, a w kolejnym przypadku ich braku – przy wykorzystaniu modeli wyceny odnoszonych do publikowanych notowań instrumentów finansowych, stóp procentowych i indeksów giełdowych.

W wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych uwzględniane są naliczone na dzień bilansowy odsetki, zgodnie z warunkami emisji z uwzględnieniem pełnej wartości odsetek kupionych, ale nierozliczonych, a także odsetek przyznanych, ale niewypłaconych.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych dotyczących obligacji rządowych sposób wyceny dla celów Wypłacalności II oraz dla celów sprawozdawczości statutowej nie wykazuje różnic.

Wartość godziwą dłużnych papierów wartościowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wyznacza się alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny tej pozycji do bilansu ekonomicznego.

D.1.1.6. Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych

W pozycji depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych bilansu ekonomicznego wykazywane są lokaty terminowe niezależnie od terminu zapadalności, w tym depozyty typu over night (O/N).

Wartość godziwa depozytów, ze względu na brak aktywnego rynku, wyznaczana jest jako wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych, wynikających z warunków zawartych umów depozytowych. Do dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stopy procentowe z krzywych dochodowości przypisanych do danego typu instrumentu finansowego i waluty, konstruowanych na podstawie

dostępnych danych rynkowych, co powoduje różnicę między bilansem dla celów rachunkowości a bilansem ekonomicznym dla celów Wypłacalność II.

Wartość godziwą dla celów Wypłacalność II dla depozytów innych niż ekwiwalenty środków pieniężnych wyznacza się alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny depozytów innych niż ekwiwalenty środków pieniężnych.

D.1.1.7. Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych, należności z tytułu reasekuracji biernej

Obejmują one należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych, należności od ubezpieczających, zakładów ubezpieczeń oraz innych podmiotów związanych z działalnością ubezpieczeniową, które nie są ujęte w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych.

Należne i przyszłe raty składek, związane z przyszłym nieprzeterminowanym i należnym inkasem składki brutto ujętym w najlepszym oszacowaniu rezerwy składki brutto, są uwzględnianie przy wyznaczaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych jako przepływy pieniężne – wpływy.

Należności z tytułu reasekuracji biernej obejmują należne i przeterminowane rozrachunki reasekuracyjne, które nie zostały ujęte w pozycji kwoty należne z umów reasekuracji, zwykle o charakterze krótkoterminowym, np. rozrachunki z reasekuratorami o charakterze nieubezpieczeniowym oraz należności reasekuracyjne dotyczące świadczeń i odszkodowań ubezpieczeniowych już wypłaconych. Pozycja ta obejmuje wszelkie oczekiwane płatności ze strony zakładów reasekuracji, odpowiadające płatnościom dokonanym na rzecz ubezpieczonych, w szczególności należności dotyczące świadczeń ubezpieczeniowych już wypłaconych.

Wartość godziwą dla tych pozycji wyznacza się alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny tej pozycji do bilansu ekonomicznego.

D.1.1.8. Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)

Do pozostałych należności zalicza się w szczególności: należności handlowe, należności od pracowników, należności z tytułu należnych dywidend, należności od budżetu (z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz innych danin społecznych), należności z tytułu wykonywania czynności komisarza awaryjnego, należności z tytułu koasekuracji, likwidacji bezpośredniej oraz bezpośredniej likwidacji szkód dotyczące działalności ubezpieczeniowej innych zakładów ubezpieczeń oraz należności z tytułu leasingu operacyjnego, należności z tytułu nierozliczonych transakcji na instrumentach finansowych, środki przekazane innym podmiotom jako depozyty zabezpieczające, należności od pracowników.

Wartość godziwą dla potrzeb bilansu ekonomicznego, dla tych pozycji wyznacza się alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny tej pozycji do bilansu ekonomicznego.

D.1.1.9. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

W pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty bilansu ekonomicznego wykazywane środki zgromadzone na rachunkach bankowych, gotówkę w kasie, weksle, czeki obce, środki pieniężne w drodze.

Wartość środków pieniężnych dla celów wypłacalności, w sposób analogiczny do stosowanego na podstawie statutowych zasad rachunkowości, jest wyznaczana w wartości nominalnej, która w odpowiedni sposób oddaje ich wartość godziwą.

Na potrzeby bilansu dla celów Wypłacalności II ze środków pieniężnych eliminowane są środki funduszy celowych oraz środki zgromadzone na rachunkach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych dla celów Wypłacalności II wycenia się w wartości zero, co powoduje różnicę między bilansem dla celów rachunkowości a bilansem ekonomicznym.

Wartość godziwą dla potrzeb bilansu ekonomicznego, dla tych pozycji wyznacza się alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny tej pozycji do bilansu ekonomicznego.

D.1.1.10. Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)

W kategorii pozostałe aktywa prezentuje się kwotę wszelkich pozostałych aktywów, niewykazanych w innych pozycjach bilansowych. Pozycja ta obejmuje w szczególności: zapasy, należności bieżące oraz rozliczenia międzyokresowe z tytułu reasekuracji dotyczące: prowizji reasekuracyjnych, świadczeń ubezpieczeniowych już wypłaconych, rozliczeń międzyokresowych z tytułu bezpośredniej likwidacji szkód, oraz rozliczeń międzyokresowych z reasekuratorem z tytułu kosztów regresów.

W bilansie ekonomicznym pozostałe aktywa wycenia się w wartości godziwej.

Kierując się zasadą istotności przy ustaleniu wartości godziwej przyjęto uproszczenie polegające na wycenie w wartości nabycia, względnie w wartości podlegającej rozliczeniu w czasie z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Dla potrzeb bilansu ekonomicznego rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów pozostałych ustala się w wartości zero, co powoduje różnicę między bilansem dla celów rachunkowości a bilansem ekonomicznym.

Wartość godziwą dla potrzeb bilansu ekonomicznego, dla tych pozycji wyznacza się alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny tej pozycji do bilansu ekonomicznego.

D.1.1.11. Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto dla celów rachunkowości są tworzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, według metody indywidualnej, ryczałtowej lub aktuarialnej na bazie danych historycznych własnych lub rynkowych bądź oceny eksperckiej.

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale reasekuratora dla celów rachunkowości jest wyznaczana zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, zgodnie z postanowieniami odpowiednich umów reasekuracji, jako udział reasekuratora w rezerwach brutto.

Rezerwy na udziale reasekuratora dla celów Wypłacalności II są wyznaczane jako najlepsze oszacowanie zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z rozliczeń z reasekuratorami. Prezentowane są w pozycji „Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń".

Szczegółowe wyjaśnienie najistotniejszych różnic opisano w części D.2.1.

D.1.2. Kryteria oceny aktywnego rynku

Podstawową metodą wyceny aktywów i zobowiązań jest wycena według cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów lub zobowiązań. Gdy zastosowanie metody podstawowej jest niemożliwe, aktywa i zobowiązania wycenia się przy zastosowaniu cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach podobnych aktywów i zobowiązań, z uwzględnieniem korekt odzwierciedlających istniejące różnice wynikające z czynników specyficznych dla danego składnika aktywów lub zobowiązań. Ustalenia, czy dany instrument finansowy jest notowany na aktywnym rynku dokonuje się przed ustaleniem wartości bilansowej tego instrumentu na dzień kończący rok kalendarzowy, na podstawie danych o ilości i wolumenie obrotu transakcji zawieranych na tym instrumencie, w ostatnim miesiącu roku. Analiza wykonywana jest na zbiorze danych pobranych z systemu Bloomberg, zawierającym informacje o transakcjach zawartych w tym okresie. Zasady te nie mają zastosowania do instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot, w przypadku których uznaje się, że są notowane na aktywnym rynku, z uwagi na kryterium, o którym mowa poniżej.

Uznaje się, że dany instrument jest kwotowany na aktywnym rynku jeżeli:

- dostępne dane dotyczące liczby i wolumenu zawieranych transakcji – pochodzące co najmniej z jednego z rynków wskazanych w kolejnym akapicie – pozwalają stwierdzić, że transakcje były realizowane z wystarczającą częstotliwością oraz przy odpowiednio dużym wolumenie lub
- regulacje obowiązujące na jednym z rynków, o których mowa w kolejnym akapicie, nakładają na wskazanych jego uczestników, wymóg przedstawiania kwotowań, na podstawie których wyznaczany jest kurs fixingowy przez organizatora tego rynku w każdym dniu ostatniego miesiąca roku.

Analiza aktywności rynków dokonywana jest na podstawie informacji pochodzących z rynków, na których Towarzystwo mogłaby zawrzeć transakcje zbycia instrumentu w normalnych warunkach. W szczególności do rynków tych zalicza się:

- rynki, na których Towarzystwo już przeprowadzało transakcje lub
- dedykowane rynki obrotu instrumentami dłużnymi lub
- największe rynki spośród rynków danego kraju lub
- rynki pośredników na którym dostępne są wiarygodne kwotowania cen zainteresowanych nabywców i sprzedawców publikowane przez ten rynek lub przez Autoryzowany Serwis Informacyjny (np. w formie kursu BGN) lub
- rynki globalne, przeznaczone dla inwestorów instytucjonalnych.

D.1.3. Źródła powstawania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się metodą bilansową, na podstawie ujemnej różnicy między wartościami przypisanymi pozycjom bilansu ujmowanym i wycenianym zgodnie z zasadami Wypłacalność II, a wartościami przypisanym pozycjom bilansu ujętym i wycenionym do celów podatkowych, przy uwzględnianiu stawek podatku dochodowego od osób prawnych zgodnie z przepisami polskiego prawa podatkowego.

Wysokość rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się metodą bilansową, na podstawie dodatniej różnicy między wartościami przypisanymi pozycjom bilansu ujmowanym i wycenianym zgodnie z zasadami Wypłacalność II a wartościami przypisanym pozycjom bilansu ujętym i wycenionym do celów podatkowych, przy uwzględnianiu stawek podatku dochodowego od osób prawnych, zgodnie z przepisami polskiego prawa podatkowego.

Zmiany uwzględnione po stronie aktywów:

- Wartość rynkowa > wartości podatkowej --> rezerwa z tytułu podatku odroczonego.
- Wartość rynkowa < wartości podatkowej --> aktywo z tytułu podatku odroczonego.

Zmiany uwzględnione po stronie zobowiązań:

- Wartość rynkowa < wartości podatkowej --> rezerwa z tytułu podatku odroczonego.
- Wartość rynkowa > wartości podatkowej --> aktywo z tytułu podatku odroczonego.

W bilansie dla celów Wypłacalności II aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Poniższa tabela prezentuje źródła powstawania aktywa po kompensacie ujemnych i dodatnich różnic przejściowych na 31 grudnia 2025 r.

Tabela 21. Aktywo z tytułu podatku odroczonego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2025	2024
Wartość ze sprawozdania finansowego	**59 133**	**37 940**
Spisanie aktywowanych kosztów akwizycji	12 902	11 188
Spisanie wartości niematerialnych	151	148
Wycena lokat	-30	-171
Wycena rezerw	-14 433	-13 567
Spisanie środków ZFŚS	-	-
Spisanie odroczonej prowizji	-8 646	-7 368
Spisanie Funduszu Prewencyjnego	-56	-128
Zmiana pozostałych aktywów i zobowiązań	-30 625	276
Wartość wg Wypłacalność II	**18 395**	**28 317**

Różnice między podatkiem odroczonym skalkulowanym na potrzeby sprawozdania statutowego oraz wykazanym w bilansie dla celów wypłacalności są wynikiem różnic w podstawowych zasadach wyceny aktywów i zobowiązań. Tym samym są one podatkowym skutkiem korekt między wyceną aktywów i zobowiązań zgodną ze statutowymi zasadami rachunkowości, a wyceną dla celów wypłacalności. Jednakże zasady rozpoznawania i wyceny podatku odroczonego stosowane w reżimie Wypłacalności II są analogiczne do wynikających ze statutowych zasad rachunkowości. Wycena aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego odzwierciedla oczekiwany wpływ podatkowy na dzień bilansowy, który wyniknąłby z odzyskania, uregulowania wartości bilansowej aktywów i zobowiązań Towarzystwa na ten moment.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny tej pozycji do bilansu ekonomicznego.

D.1.4. Zmiany w stosowanych podstawach uznawania i wyceny lub w szacunkach w okresie sprawozdawczym

W 2025 r. nie dokonywano istotnych zmian w zasadach uznawania, wyceny ani w szacunkach w zakresie wyceny aktywów.

D.2. Rezerwy techniczno–ubezpieczeniowe

D.2.1. Wycena rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wyliczane na potrzeby wypłacalności składają się z najlepszego oszacowania (BEL) oraz marginesu ryzyka. Wartość najlepszego oszacowania i margines ryzyka wg linii biznesowych z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie zawiera formularz QRT S.17.01.02 stanowiący Załącznik nr 7 do Sprawozdania. Natomiast wartość najlepszego oszacowania i margines ryzyka z tytułu ubezpieczeń na życie zawiera formularz QRT S.12.01.02 stanowiący Załącznik nr 6 do Sprawozdania.

Informacje dotyczące odszkodowań i świadczeń z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie w formacie trójkątów rozwoju zawiera formularz QRT S.19.01.21 stanowiący Załącznik nr 8 do Sprawozdania.

D.2.2. Najlepsze oszacowanie zobowiązań

Wartość najlepszego oszacowania zobowiązań wyznaczana jest jako oczekiwana obecna wartość przyszłych przepływów pieniężnych, przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka zdefiniowanej przez EIOPA na datę bilansową. Uwzględnia wszystkie przyszłe wpływy i wydatki wymagane do rozliczenia zobowiązań ubezpieczeniowych i jest ustalane na podstawie danych historycznych własnych lub rynkowych bądź oceny eksperckiej, z uwzględnieniem ewentualnych korekt dotyczących przyszłości.

Przepływy pieniężne do najlepszego oszacowania rezerw szkodowych wyznaczane są według standardowych metod aktuarialnych bądź oceny eksperckiej i opierają się na zakładanych współczynnikach rozwoju szkód. Wszystkie przepływy dyskontowane są stopą wolną od ryzyka publikowaną przez EIOPA.

Wartość najlepszego oszacowania rezerw obejmuje szkody zaistniałe (rezerwy na odszkodowania i świadczenia) oraz przyszłe, objęte zobowiązaniami ubezpieczeniowymi (rezerwa składek). Wartość najlepszego oszacowania rezerw uwzględnia koszty ogólne m.in. koszty likwidacji szkód, koszty administracyjne, koszty akwizycji, pozostałe koszty techniczne i koszty inwestycyjne oraz kwoty należne z umów reasekuracji. Na potrzeby projekcji przyszłych szkód w najlepszym oszacowaniu rezerwy składki, do wyznaczenia prognozowanych współczynników szkodowości dla większości

produktów/grup produktów Towarzystwo oparło wyliczenia na własnych danych dotyczących szkód wypłaconych i oszacowań rezerw szkodowych dla celów rachunkowości.

Najlepsze oszacowanie rezerw obejmuje również roszczenia w formie renty, wynikające głównie z OC podmiotów leczniczych oraz OC działalności. Przepływy dla tych zobowiązań prognozowane są z wykorzystaniem tablic śmiertelności oraz zakładanej przyszłej indeksacji świadczeń. W projekcji uwzględniane są również limity na polisach i suma ubezpieczenia. Całość rezerw na zgłoszone roszczenia rentowe wykazywana jest w części dotyczącej ubezpieczeń na życie.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności przedstawiają ocenę przyszłych zobowiązań i nie zawierają dodatkowych narzutów bezpieczeństwa. W kalkulacji rezerw ujmowane są zdarzenia binarne (zdarzenie nieujęte w danych historycznych), w szczególności związane z obserwowanym w ostatnich latach podwyższonym poziomem inflacji, jak i dużymi zamkniętymi szkodami, dla których istnieje istotne prawdopodobieństwo ponownego otwarcia. Niepewność najlepszego oszacowania wynika ze zmienności liczby szkód i wysokości pojedynczej szkody. W przypadku szkód zgłoszonych istnieje ryzyko związane z wysokością szkody, zwłaszcza w produktach, które obejmują ryzyka duże, charakteryzujące się szkodami o wysokiej dotkliwości. Proces likwidacji tych szkód jest długi, opiera się często na zewnętrznych ekspertyzach, stąd wysokość szacunku może się istotnie zmieniać przed wypłatą ostatecznej wartości szkody. W przypadku szkód zaistniałych i niezgłoszonych oraz szkód, które dopiero wystąpią, niepewność dotyczy zarówno ich wysokości, jak i liczby. Związana z tym zmienność jest znacznie większa. Ma to istotne znaczenie zwłaszcza w przypadku takiego zakładu ubezpieczeniowego, jak TUW PZUW. Towarzystwo sprzedaje ubezpieczenia korporacyjne, w związku z tym portfel polis dla większości produktów jest niejednorodny pod względem ubezpieczanych ryzyk, zaś ze statystycznego punktu widzenia takie portfele mogą charakteryzować się szkodami o niskiej częstotliwości i wysokiej dotkliwości. Dodatkowo, w przypadku niektórych produktów, portfel obejmował pojedyncze polisy, co może skutkować znacznymi wahaniami szkodowości między latami i związaną z tym trudnością oszacowania rezerw. W przypadku produktów, dla których liczba polis jest niewielka, szacowanie rezerw jest obarczone dużą niepewnością. Uwagi te dotyczą przede wszystkim rezerw brutto. Dzięki głębokiej reasekuracji niepewność oszacowania rezerw na udziale własnym została znacząco zredukowana.

W 2025 r. główny nacisk położony został na udoskonalenie podejścia do modelowania przepływów wchodzących w skład najlepszego oszacowania rezerwy składki. Zmodyfikowana została formuła wyliczająca wartość zwrotu składki zainkasowanej w momencie rezygnacji ubezpieczonego z ubezpieczenia będącego składową najlepszego oszacowania rezerwy składki. Dodatkowo, ujednolicone zostało podejście do wyznaczania rezerwy na pośrednie koszty likwidacji szkód zawartej w najlepszym oszacowaniu rezerwy składki do tego stosowanego w najlepszym oszacowaniu rezerwy szkodowej. Wprowadzone zmiany nie miały istotnego wpływu na wartość najlepszego oszacowania rezerw.

D.2.3. Kalkulacja marginesu ryzyka

Kalkulacja marginesu ryzyka odbywa się zgodnie z założeniami zdefiniowanymi w art. 38 Rozporządzenia. Towarzystwo stosuje uproszczenia w ramach kalkulacji marginesu ryzyka, które służą przybliżeniu wartości części komponentów przyszłych wymogów kapitałowych za pomocą zidentyfikowanych nośników ryzyka.

Stopa kosztu kapitału użyta w wyliczeniu marginesu ryzyka wynosi 6%, zgodnie z art. 39 Rozporządzenia.

Alokacja marginesu ryzyka odzwierciedla udział linii biznesowych w kapitałowym wymogu wypłacalności w całym okresie trwania portfela zobowiązań ubezpieczeniowych.

D.2.4. Jakościowy opis istotnych różnic pomiędzy wyceną dla celów wypłacalności a wyceną wg PSR

Jako podstawę do wyliczeń najlepszego oszacowania rezerw dla celów wypłacalności przyjęto rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wyznaczone na potrzeby rachunkowości i uwzględniające efekt przeszacowania walutowego. Różnice w wycenie rezerw dla celów wypłacalności, a wyceną wg PSR, wynikają z odmiennego sposobu, zakresu i granularności wyceny niektórych elementów zobowiązań ubezpieczeniowych, w szczególności: rezerwy składek, przyszłych wpłat składek, kosztów ogólnych, oszacowanych przyszłych regresów i kosztów ich pozyskania, należności i zobowiązań z tytułu reasekuracji biernej, dyskonta oraz marginesu ryzyka.

Tabela 22. Różnice w RTU dla celów SII i PSR

Rezerwy techniczno–ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności	Rezerwy techniczno–ubezpieczeniowe dla celów rachunkowości
Rezerwa składek uwzględnia rentowość homogenicznych grup ryzyka (pomniejszenie o zysk lub zwiększenie o stratę)	Rezerwa składek uwzględnia jedynie straty dla grup produktów poprzez rezerwę na ryzyka niewygasłe
Uwzględnione są przyszłe składki (jako pomniejszenie rezerw)	Przyszłe składki nie są uwzględnione
W wartości zdyskontowanej stopami EIOPA	W wartości niezdyskontowanej, za wyjątkiem rezerw na renty zdyskontowanych stałą stopą dyskontową
Koszty są uwzględnione jedynie w zakresie przyszłych nieprzeterminowanych przepływów	Narzuty na koszty są uwzględnione w grupach produktów nierentownych poprzez rezerwę na ryzyka niewygasłe w oparciu o rozkład ryzyka w czasie w części dotyczącej ryzyka jeszcze niezrealizowanego
Margines ryzyka	Brak marginesu ryzyka

D.2.5. Ilościowe wyjaśnienie istotnych różnic pomiędzy wyceną dla celów wypłacalności a wyceną wg PSR

Tabela 23. Ilościowe wyjaśnienie istotnych różnic RTU pomiędzy wyceną dla celów SII a PSR

Linia biznesu	Najlepsze oszacowanie	Margines ryzyka	Rezerwy łącznie	Rezerwy do celów rachunkowości	Różnice
Ubezpieczenia kosztów świadczeń medycznych	0	0	0	0	0
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	21 218	4 377	25 595	61 429	-35 834
Ubezpieczenia pracownicze	0	0	0	0	0
Ubezpieczenia OC użytkowników pojazdów mechanicznych	5 733	536	6 269	14 089	-7 820
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	879	1 346	2 225	30 708	-28 483
Ubezpieczenia morskie, lotnicze, transportowe	10 190	9 653	19 843	21 539	-1 696
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	27 003	13 604	40 607	57 355	-16 748
Ubezpieczenie OC ogólnej	66 489	3 897	70 386	92 052	-21 666
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	70	8	78	33	45
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	0	0	0	0	0
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	-86 861	8 108	-78 753	187 900	-266 653
Ubezpieczenie różnych strat finansowych	6 530	2 173	8 703	39 934	-31 231
Renty	6 173	350	6 523	6 690	-167
Razem	**57 424**	**44 052**	**101 476**	**511 729**	**-410 253**

Dla większości linii biznesowych wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wyznaczonych na potrzeby rachunkowości są wyższe niż tych wyznaczonych na potrzeby wypłacalności. Wynika to głównie z pomniejszenia rezerw o wartość przyszłych składek, a także o efekt dyskonta i marżę. W ubezpieczeniu kredytów i poręczeń rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności są wyższe od tych na cele rachunkowości głównie z powodu uwzględnienia w najlepszym oszacowaniu rezerwy składki kosztów technicznych nie podlegających pod reasekurację, jak i wpływu Marginesu Ryzyka. W ubezpieczeniu świadczenia pomocy ujemna wartość najlepszego oszacowania rezerw wynika głównie z niskiego poziomu szkodowości, połączonego z wysokim poziomem przyszłego inkasa składki. Składki w tym ubezpieczeniu płatne są głównie miesięcznie.

D.2.6. Korekta dopasowująca, korekta z tytułu zmienności, przejściowa struktura terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka przejściowe odliczenia

Na 31 grudnia 2025 r. Towarzystwo nie zastosowało korekty dopasowującej, o której mowa w art. 227 Ustawy, korekty z tytułu zmienności, o której mowa w art. 229 Ustawy, przejściowej korekty do odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka, o której mowa w art. 496 Ustawy ani przejściowego odliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, o którym mowa w art. 497 Ustawy.

D.2.7. Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia)

Kwoty należne z umów reasekuracji ustalane są na podstawie najlepszego oszacowania i zapisów odpowiednich umów reasekuracyjnych. Wyliczenie kwot należnych uwzględnia prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania przez kontrahenta reasekuracyjnego.

Kwoty należne z umów reasekuracji wyznaczane są jako oczekiwana obecna wartość przyszłych przepływów pieniężnych, przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka zdefiniowanej przez EIOPA na daną datę bilansową. W wyliczeniu ujmowane są szkody już zaistniałe na udziale reasekuratora oraz przyszłe szkody na udziale reasekuratora objęte umowami reasekuracji. Dodatkowo, uwzględnione są przyszłe przepływy ze składek i prowizji reasekuracyjnych oraz udziałów w zysku związane z przyszłym nieprzeterminowanym i należnych inkasem składki brutto ujętym w najlepszym oszacowaniu rezerwy składki brutto.

D.2.8. Opis istotnych zmian w założeniach przyjętych w ramach obliczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w porównaniu z poprzednim okresem sprawozdawczym

W trakcie roku 2025 nie były wprowadzane istotne zmiany w założeniach poza bieżącymi aktualizacjami wynikającymi z obserwowanych trendów w rozwoju portfela. W szczególności, następujące aktualizacje miały istotny wpływ na poziom rezerw:

- przyjęcie bardziej konserwatywnych założeń do wyliczenia rezerwy IBNR na produkcie Obowiązkowe ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej podmiotu wykonującego działalność leczniczą wpłynęło na wzrost rezerw o 20,2 mln zł brutto,
- przyjęcie bardziej konserwatywnych założeń do wyliczenia rezerwy IBNR na produkcie Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej podmiotów leczniczych wpłynęło na wzrost rezerw o 8 mln zł brutto,
- rewizja założeń dotyczących przyszłej inflacji przekładającej się na przyszły poziom indeksacji rent wpłynęła na spadek rezerw o 1,4 mln zł brutto.

Aktualizacje założeń dla OC podmiotów medycznych oparte są na danych pochodzących z coraz dłuższej historii rozwoju portfela TUW, wskazującej na ryzyko niekorzystnego dalszego rozwoju rezerw.

D.3. Inne zobowiązania

Towarzystwo wycenia inne zobowiązania dla celów wypłacalności w wartości godziwej.

W kolejnych częściach niniejszego rozdziału zaprezentowano, oddzielnie dla każdej istotnej grupy zobowiązań informacje dotyczące sposobu wyceny dla potrzeb Wypłacalność II wraz z wyjaśnieniem istotnych różnic względem bilansu dla potrzeb sprawozdań finansowych (PSR).

Poniższa tabela przedstawia ilościowe wyjaśnienie różnic pomiędzy danymi dotyczącymi pozostałych zobowiązań wyliczonych zgodnie z zasadami stosowanymi przez Towarzystwo przy wycenie dla celów wypłacalności a danymi wyliczonymi zgodnie z zasadami stosowanymi do wyceny na potrzeby sprawozdań finansowych (PSR). „Wartość ze sprawozdania finansowego" prezentuje wartości ze sprawozdania finansowego zgodnie z ich treścią ekonomiczną, ale bez dokonywania korekt (z zastrzeżeniem zmian prezentacyjnych określonych poniżej), które byłyby konieczne w celu dostosowania tych liczb do formatu i sposobu prezentacji wymaganego w systemie Wypłacalność II.

Suma zobowiązań w kolumnie „Wartość ze sprawozdania finansowego" odpowiada sumie ze sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz sporządzonego zgodnie ze szczególnymi zasadami rachunkowości określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów, po uwzględnieniu zmiany prezentacji udziału reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych.

Tabela 24. Zobowiązania

Zobowiązania na dzień 31.12.2025 r.	Wartość ze sprawozdania finansowego	Zmiana zasad wyceny oraz reklasyfikacja pozycji	Wartość wg Wypłacalność II
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	**3 065 872**	**-2 015 047**	**1 050 825**
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	3 065 872	-2 040 843	1 025 029
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	-	-	-
Najlepsze oszacowanie	-	985 704	985 704
Margines ryzyka	-	39 325	39 325
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)		25 796	25 796
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	-	-	-

Zobowiązania na dzień 31.12.2025 r.	Wartość ze sprawozdania finansowego	Zmiana zasad wyceny oraz reklasyfikacja pozycji	Wartość wg Wypłacalność II
Najlepsze oszacowanie	-	21 419	21 419
Margines ryzyka	-	4 377	4 377
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)	**30 676**	**-3 077**	**27 599**
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	-	-	-
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	-	-	-
Najlepsze oszacowanie	-	-	-
Margines ryzyka	-	-	-
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)	30 676	-3 077	27 599
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	-	-	-
Najlepsze oszacowanie	-	27 249	27 249
Margines ryzyka	-	350	350
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	-	-	-
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	-	-	-
Najlepsze oszacowanie	-	-	-
Margines ryzyka	-	-	-
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**-**	**-**	**-**
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	**2 030**	**-**	**2 030**
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	**700**	**-**	**700**
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**30 892**	**-30 892**	**-**
Instrumenty pochodne	**-**	**-**	**-**
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	**-**	**14 557**	**14 557**
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	**160 608**	**-4 872**	**155 735**

Zobowiązania na dzień 31.12.2025 r.	Wartość ze sprawozdania finansowego	Zmiana zasad wyceny oraz reklasyfikacja pozycji	Wartość wg Wypłacalność II
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	**362 168**	**-338 796**	**23 372**
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	**12 337**	**-344**	**11 992**
Zobowiązania podporządkowane	**80 002**	**645**	**80 647**
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	-	-	-
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	80 002	645	80 647
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	**800 727**	**-710 316**	**90 411**
Zobowiązania ogółem	**4 546 012**	**-3 088 143**	**1 457 869**

D.3.1. Jakościowy opis istotnych różnic pomiędzy wyceną dla celów wypłacalności a wyceną wg PSR

D.3.1.1. Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe) oraz zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników

W pozycjach pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe) oraz zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników prezentowane są m.in. rezerwy na niewykorzystane urlopy, rezerwy rentowe, rezerwy na odprawy pośmiertne oraz rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych pracowników.

Wartość rezerwy na niewykorzystane urlopy uznaje się zgodnie z MSR 19 na bazie memoriałowej. Zobowiązanie z tytułu urlopów pracowniczych ustala się w oparciu o różnicę pomiędzy faktycznym stanem wykorzystania urlopów przez pracowników, a stanem, jaki istniałby, gdyby urlopy były wykorzystywane proporcjonalnie do upływu czasu w okresie, za które te urlopy przysługują pracownikom zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Zobowiązania na odprawy emerytalne wycenia się w wartości godziwej przyszłych świadczeń, które można przyporządkować dotychczasowemu zatrudnieniu, po skorygowaniu o nieujęte koszty przeszłego zatrudnienia.

Koszty odpraw emerytalnych oszacowane metodami aktuarialnymi rozpoznaje się memoriałowo zgodnie z MSR 19 przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

Rezerwy na odprawy emerytalne i świadczenia pośmiertne szacowane są metodami aktuarialnymi z zastosowaniem odpowiednich technik i założeń aktuarialnych (stopy dyskontowe, wskaźnik śmiertelności, przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń, wskaźniki rotacji pracowników i inwalidztwa).

Dla tych pozycji nie występują różnice w wycenie wartości godziwej pomiędzy sprawozdaniem między bilansem dla celów rachunkowości a bilansem ekonomicznym.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny tej pozycji do bilansu ekonomicznego.

D.3.1.2. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Różnice między podatkiem odroczonym skalkulowanym na potrzeby sprawozdania statutowego oraz wykazanym w bilansie dla celów wypłacalności są wynikiem różnic w podstawowych zasadach wyceny aktywów i zobowiązań. Tym samym są one podatkowym skutkiem korekt pomiędzy wyceną aktywów i pasywów zgodną ze statutowymi zasadami rachunkowości a wyceną dla celów wypłacalności.

Wysokość rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się metodą bilansową, na podstawie dodatniej różnicy między wartościami przypisanymi pozycjom bilansu ujmowanym i wycenianym zgodnie z zasadami Wypłacalność II, a wartościami przypisanym pozycjom bilansu ujętym i wycenionym do celów podatkowych, przy uwzględnianiu stawek podatku dochodowego od osób prawnych, które (zgodnie z oczekiwaniami) będą obowiązywały w momencie realizacji rezerwy, zgodnie z przepisami polskiego prawa podatkowego, wydanymi do końca okresu sprawozdawczego.

Rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie podlegają dyskontowaniu.

W sprawozdaniu finansowym według zasad rachunkowości wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku są prezentowane w szyku rozwartym.

Na koniec 2025 roku Towarzystwo w bilansie ekonomicznym dokonało skompensowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rozpoznało aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, co powoduje różnicę między bilansem dla celów rachunkowości a bilansem ekonomicznym.

D.3.1.3. Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych obejmują obligacje wyemitowane przez zakład (niezależnie od tego, czy są one w posiadaniu instytucji kredytowych, czy też nie), zobowiązania z tytułu leasingu, środki otrzymane od podmiotów innych niż instytucje kredytowe w ramach depozytów zabezpieczających lub pożyczki i hipoteki (np. innego zakładu ubezpieczeń, holdingu itp.) oraz transakcje typu sell-buy-back. Pozycja ta może obejmować również strukturyzowane papiery wartościowe wyemitowane przez sam zakład (nie przez spółkę celową).

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych wyceniane są w wartości godziwej bez uwzględnienia elementu korekty z tytułu własnej zdolności kredytowej zakładu ubezpieczeń (w tym celu stosowane jest w tym przypadku podejście typu „top down”, tzn. zmiana

wyceny zobowiązania finansowego jest korygowana o część zmiany wynikającej ze zmiany standingu kredytowego zakładu).

Do pozycji zobowiązań finansowych innych niż wobec instytucji kredytowych Towarzystwo zalicza się zobowiązania z tytułu leasingu zgodnie z MSSF 16. Zobowiązania te wyceniane są do wartości godziwej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych ustalonych dla umów leasingu.

W sprawozdaniu finansowym według zasad rachunkowości zobowiązanie z tytułu leasingu wg MSSF 16 nie występuje, co powoduje różnicę między bilansem dla celów rachunkowości a bilansem ekonomicznym.

Wartość dla celów Wypłacalności II ustala się alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny tej pozycji do bilansu ekonomicznego.

D.3.1.4. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych

W zobowiązaniach z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników wykazuje się zobowiązania wobec ubezpieczających, zakładów ubezpieczeń oraz innych podmiotów związanych z działalnością ubezpieczeniową, które nie są ujęte w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych.

Wartość dla celów Wypłacalności II ustala się alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny tej pozycji do bilansu ekonomicznego.

D.3.1.5. Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej

Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej obejmują wymagalne kwoty należne reasekuratorom oraz związane z działalnością reasekuracyjną, inne niż depozyty związane z działalnością reasekuracyjną, które nie są uwzględnione w kwotach należnych z umów reasekuracji, zwykle o charakterze krótkoterminowym, np. rozliczenia z tytułu składek oraz rozrachunki z reasekuratorami o charakterze nieubezpieczeniowym. Pozycja obejmuje również zobowiązania, które dotyczą udziału reasekuratora w regresach i odzyskach otrzymanych.

Na potrzeby Wypłacalności II zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej klasyfikowane są do kategorii zobowiązań wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny. Opis sposobu wyceny zobowiązań został zaprezentowany w rozdziale D.4 niniejszego Sprawozdania.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny tej pozycji do bilansu ekonomicznego.

D.3.1.6. Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)

Do pozostałych zobowiązań (handlowych, innych niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) zalicza się m.in. zobowiązania wobec pracowników, dostawców, a także zobowiązania wobec budżetu

(z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz innych danin społecznych), zobowiązania z tytułu nierozliczonych transakcji na instrumentach finansowych.

Na potrzeby bilansu dla celów Wypłacalności II w pozycji pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) nie wykazuje się zobowiązań dotyczących funduszy specjalnych oraz zobowiązań z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, co powoduje różnicę między bilansem dla celów rachunkowości a bilansem ekonomicznym.

Pozostałe zobowiązania dla potrzeb Wypłacalności II wycenia się w wartości godziwej. Kierując się zasadą istotności przy ustalaniu wartości godziwej przyjęto uproszczenie polegające na wycenie w kwocie wymagającej zapłaty.

Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) są wyceniane przy zastosowaniu alternatywnej metody wyceny.

Opis sposobu wyceny zobowiązań został zaprezentowany w rozdziale D.4 niniejszego Sprawozdania.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny tej pozycji do bilansu ekonomicznego.

D.3.1.7. Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych

W pozycji zobowiązania podporządkowane Towarzystwo wykazuje udzieloną mu w 2016 r. przez Członka Założyciela (PZU SA) pożyczkę podporządkowaną. Zgodnie z umową pożyczka ma zostać spłacona przez Towarzystwo do dnia 4 stycznia 2027 r.

Różnica pomiędzy wartością wg PSR a wyceną dla celów wypłacalności wynika z różnej metody wyceny instrumentów wycenianych wg PSR w skorygowanej cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, które dla celów bilansu ekonomicznego wyceniane są w wartości godziwej, wyznaczonej zgodnie z modelem zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny tej pozycji do bilansu ekonomicznego.

D.3.1.8. Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)

Pozostałe zobowiązania obejmują wszelkie inne zobowiązania nieuwzględnione w pozostałych pozycjach bilansu ekonomicznego. W tej pozycji zalicza się m.in. rozliczenia międzyokresowe związane z działalnością ubezpieczeniową i reasekuracyjną, które nie zostały ujęte w najlepszym oszacowaniu lub nie zostały ujęte w kwotach należnych. Dodatkowo pozycja ta obejmuje przychody przyszłych okresów.

Dla przychodów przyszłych okresów wartość godziwa w bilansie ekonomicznym dla celów Wypłacalności II wynosi zero, co powoduje różnicę między bilansem dla celów rachunkowości a bilansem ekonomicznym.

Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach bilansowych) na potrzeby Wypłacalności II są klasyfikowane do kategorii zobowiązań wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny.

Opis sposobu wyceny zobowiązań został zaprezentowany w rozdziale D.4 niniejszego Sprawozdania.

W 2025 roku nie wystąpiły zmiany w metodologii wyceny tej pozycji do bilansu ekonomicznego.

D.3.2. Zmiany w stosowanych podstawach uznawania i wyceny lub w szacunkach w okresie sprawozdawczym

W 2025 r. nie dokonywano istotnych zmian w zasadach uznawania, wyceny ani w szacunkach w zakresie wyceny zobowiązań.

D.4. Alternatywne metody wyceny

Poniższa tabela przedstawia aktywa i zobowiązania, do których mają zastosowanie alternatywne metody wyceny wraz z uzasadnieniem zastosowania tych metod. Przy wycenie aktywów i zobowiązań stosowana jest zasada istotności, przy jednoczesnym uwzględnieniu charakteru oraz skali posiadanych informacji.

Tabela 25. Alternatywne metody wyceny

Aktywa i zobowiązania wyceniane metodą alternatywną	Opis alternatywnej metody wyceny wraz z uzasadnieniem stosowania
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	Prawo do użytkowania zgodnie z MSSF 16: Aktywa z tytułu prawa do użytkowania rozpoznaje się w bilansie ekonomicznym TUW PZUW zgodnie z MSSF 16. Wyceniane są one do wartości godziwej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych z umów leasingu. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wyceniane są według modelu kosztu pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, amortyzuje się je metodą liniową od daty rozpoczęcia leasingu do końca okresu użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza. Rzeczowe aktywa trwałe: Metoda rynkowa stosowana jest w przypadku składnika majątku, którego wartość księgowa brutto przekracza 50 000 zł. W przypadku braku możliwości zastosowania metody rynkowej wyceny dokonuje się we własnym zakresie, na podstawie ogólnie dostępnych informacji na temat cen podobnych towarów na rynku lub na bazie posiadanych danych (w tym wycen podobnych towarów dokonanych przez rzeczoznawców). Komórka merytoryczna ustala cenę rynkową składnika majątkowego o zbliżonych parametrach i podobnym stanie zużycia, opierając się na informacjach z katalogów lub aukcji internetowych, np. Allegro lub OLX. Wycena opiera się na średniej cenie rynkowej z co najmniej dwóch źródeł wyceny (jeżeli są dostępne). W przypadku braku takiej wyceny komórka merytoryczna sprawdza u dostawcy cenę, która byłaby otrzymana w zamian za ten składnik aktywów. Cena opiera się na koszcie, który musiałoby ponieść Towarzystwo, aby nabyć składnik majątku jako jego zamiennik o porównywalnej jakości, skorygowany o jego aktualne zużycie zgodnie z zasadami amortyzacji środków trwałych przyjętymi w Towarzystwie. W przypadku, gdy pozostałe metody wyceny nie będą możliwe do zastosowania, a wycena dotyczy składnika majątku o wartości księgowej netto niższej niż 50.000 zł, wartość ustalana jest w wartości początkowej równej cenie nabycia lub kosztowi wytworzenia lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny), pomniejszona o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Aktywa i zobowiązania wyceniane metodą alternatywną	Opis alternatywnej metody wyceny wraz z uzasadnieniem stosowania
Dłużne papiery wartościowe	Instrumenty dłużne niedopuszczone do obrotu na aktywnym rynku wycenia się za pomocą techniki wyceny: a. pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą instrumentu poprzez przeliczenie przyszłych kwot (w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków), na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub b. pozwalającej za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej instrumentu, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni.
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych, należności z tytułu reasekuracji biernej, pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	Z uwagi na brak aktywnego rynku Towarzystwo wycenia należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych, należności z tytułu reasekuracji biernej oraz pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej), metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem aktualnej rynkowej stopy dyskontowej. Wycena tych należności opiera się na historycznej analizie spłacalności należności, a prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane aktualną rynkową stopą dyskontową. Kierując się zasadą istotności przy ustaleniu wartości godziwej, przyjęto uproszczenie polegające na wycenie w kwocie wymaganej należności, w przypadku gdy ustalona wartość godziwa tych należności nie różni się istotnie od wartości wykazanej w sprawozdaniu statutowym.
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	Wartość godziwą depozytów innych niż ekwiwalenty środków pieniężnych wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem aktualnej rynkowej stopy dyskonta. Kierując się zasadą istotności przy ustaleniu wartości godziwej dla lokat i depozytów w tym typu over night (O/N) przyjęto, że podstawę wyceny stanowi wartość nominalna lokat/depozytu powiększona o zarachowane odsetki.
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	Dla celów Wypłacalność II wartość środków pieniężnych jest ustalana metodą uproszczoną i równa się wartości ze sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z PSR.
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	Pozostałe aktywa wycenia się w wartości godziwej. Kierując się zasadą istotności przy ustaleniu wartości godziwej przyjęto uproszczenie polegające na wycenie w wartości nabycia.
Zobowiązania podporządkowane	Wartość godziwą zobowiązań podporządkowanych wyznacza się metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Zobowiązanie to oprocentowane jest według zmiennej stopy procentowej WIBOR, a do dyskontowania przyjęto referencyjną krzywą rentowności zbudowaną z instrumentów pochodnych opartych o WIBOR.
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych, pozostałe zobowiązania oraz zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	Z uwagi na krótki termin wymagalności wartość nominalna stanowi racjonalne przybliżenie wartości godziwej. Bieżące i przyszłe zobowiązania są uwzględnianie przy wyznaczaniu najlepszego oszacowania, jako przepływy pieniężne–wypływy. Zobowiązania wycenia się w wartości godziwej. Kierując się zasadą istotności przy ustalaniu wartości godziwej przyjęto uproszczenie polegające na wycenie w kwocie wymagającej zapłaty.
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej, niewykazane w innych pozycjach)	Z uwagi na krótki termin wymagalności, wartość nominalna stanowi racjonalne przybliżenie wartości godziwej. Kierując się zasadą istotności przy ustalaniu wartości godziwej przyjęto uproszczenie polegające na wycenie w kwocie wymagającej zapłaty.
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	Do pozycji zobowiązań finansowych innych niż wobec instytucji kredytowych zalicza się zobowiązania leasingowe rozpoznane w bilansie zgodnie z MSSF 16. Z uwagi na brak aktywnego rynku zobowiązania wynikające z umów leasingu wyceniane są zgodnie ze standardem MSSF16. Zobowiązania te wyceniane są do wartości godziwej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych ustalonych dla umów leasingu lub na moment początkowego ujęcia w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty, w tym stałych opłat leasingowych pomniejszonych o należne zachęty leasingowe, zmiennych opłat leasingowych, które zależą od indeksu lub stawki, kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej, ceny wykonania opcji kupna, jeżeli jest prawdopodobne, że zostanie ona wykorzystana oraz kar pieniężnych za wypowiedzenie leasingu, jeżeli istnieje możliwość skorzystania z takiej opcji. W późniejszych okresach zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu.

Aktywa i zobowiązania wyceniane metodą alternatywną	Opis alternatywnej metody wyceny wraz z uzasadnieniem stosowania
Pozostałe zobowiązania	Z uwagi na krótki termin wymagalności wartość nominalna stanowi racjonalne przybliżenie wartości godziwej. Bieżące i przyszłe zobowiązania związane z przyszłym nieprzeterminowanym inkasem składki brutto są uwzględnianie przy wyznaczaniu najlepszego oszacowania jako przepływy pieniężne – wypływy.

D.4.1. Założenia i oceny na temat istotnych źródeł niepewności oszacowania wartości godziwej

Niepewność w wycenie aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, za wyjątkiem instrumentów finansowych, oceniana jest głównie poprzez:

- Niepewność wyceny opisywanych aktywów oraz zobowiązań z tytułu umów najmu wiąże się z przyjętymi przez Towarzystwo, aktualnymi na dzień bilansowy, założeniami dotyczącymi przewidywanych kwot przepływów pieniężnych, ryzykiem cen nieruchomości, walutowym oraz stopy procentowej.
- Ze względu na zmiany zachodzące w otoczeniu, wymagające od Towarzystwa dostosowywania się do nowych warunków, występuje niepewność wyceny rzeczowych aktywów w zakresie zmienności cen i oceny stopnia zużycia i utraty wartości.
- Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność dokonanych wycen dotyczących środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych w zakresie zmienności kursów walut.
- Niepewność stosowanej wyceny należności związana jest z przyjętymi przez Towarzystwo założeniami dotyczącymi prawdopodobieństwa ściągalności, związana jest z niepewnością dotyczącą poniesienia w przyszłości rzeczywistych kosztów windykacji, ryzykiem kredytowym kontrahenta, możliwymi zmianami wysokości stóp procentowych.
- Niepewność wyceny poszczególnych rodzajów zobowiązań wiąże się z ryzykiem walutowym oraz ryzykiem stopy procentowej. Zmienność otoczenia gospodarczego powoduje, że wartość zobowiązań ustalona na dzień bilansowy przy ewentualnej zmianie tych współczynników może odbiegać od rzeczywistej wartości, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać wymienione między zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami.

Towarzystwo weryfikuje adekwatność wycen, w szczególności poprzez porównanie z historycznymi wynikami rzeczywistych transakcji.

D.5. Wszelkie inne informacje

Brak innych istotnych informacji.

E. Zarządzanie kapitałem

E.1. Środki własne

E.1.1. Zarządzanie środkami własnymi

Kapitał zakładowy został w całości objęty i opłacony przez Członka Założyciela – PZU SA.

Środki własne, inwestowane zgodnie z zasadą ”ostrożnego inwestora”, obejmują instrumenty finansowe zapewniające oczekiwaną relację stopy zwrotu do ponoszonego ryzyka, z uwzględnieniem charakteru zobowiązań z portfela zawartych umów ubezpieczenia oraz bieżących potrzeb w zakresie płynności.

Towarzystwo prowadzi monitoring określonych w Dyrektywie limitów ilościowych dla poszczególnych kategorii środków własnych.

Planowanie kapitałów polega na ustaleniu celów i odpowiednich działań do zrealizowania w horyzoncie planowania finansowego, który to proces jest zharmonizowany na poziomie Grupy PZU. Planowanie, realizowane zgodnie z procesem planowania finansowego w Grupie PZU, powinno zapewnić utrzymanie współczynnika wypłacalności powyżej poziomu dolnego przewidzianego dla strefy zielonej, rozumianego jako docelowy współczynnik pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności, przy uwzględnieniu określonych, przewidzianych dla poszczególnych kategorii środków własnych limitów ilościowych. Okres planowania kapitałów obejmuje co najmniej horyzont czasowy aktualnej strategii Towarzystwa, nie krótszy niż 3 lata.

W okresie sprawozdawczym środki własne nie podlegały żadnym ograniczeniom wpływającym na ich dostępność.

Warunki udzielonej przez Członka Założyciela w IV kwartale 2016 r. pożyczki podporządkowanej w wysokości 80 mln zł pozwalają na zawieszenie spłaty kapitału wraz z odsetkami w przypadku, gdyby zachodziła niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności bądź w sytuacji, gdyby Towarzystwo przekazało do organu nadzoru informację o niebezpieczeństwie wystąpienia takiej niezgodności w ciągu najbliższych 3 miesięcy, zgodnie z art. 312 ust. 1 Ustawy.

W celu monitorowania i utrzymywania kapitału na poziomie adekwatnym do podejmowanego ryzyka oraz spełnienia w sposób ciągły wymogów kapitałowych, wprowadzony został system limitów kapitałowych.

Zawiera on system wczesnego ostrzegania, o którym mowa w części B.3.3 Sprawozdania i obejmuje szereg działań naprawczych zapobiegających przekroczeniu poziomu apetytu na ryzyko.

Działania zarządcze mające na celu podwyższenie poziomu środków własnych, to w szczególności:

- zwiększenie zobowiązań podporządkowanych,
- zaniechanie lub czasowe wstrzymanie wykupu instrumentów zakwalifikowanych do środków własnych, jeżeli umowa przewiduje taką możliwość,
- dopłaty w ramach uzupełniających środków własnych,
- podwyższenie kapitału.

Działania zarządcze w zakresie profilu ryzyka obejmują w szczególności:

- unikanie ryzyka – nieangażowanie się lub zaprzestanie angażowania się w działania, które powodują wzrost ekspozycji na ryzyko,
- transfer ryzyka – przeniesienie części ekspozycji ryzyka na stronę trzecią,
- ograniczanie ryzyka – ograniczenie prawdopodobieństwa zmaterializowania się ryzyka lub ograniczenie jego wpływu,
- akceptacja ryzyka – zatrzymanie ryzyka, gdy inne działania zarządcze nie są dostępne lub koszt ich wdrożenia jest zbyt wysoki w stosunku do uzyskanych korzyści,
- wdrożenie narzędzi wspierających inne działania zarządcze, w szczególności: limitów, programów reasekuracyjnych, regularnego przeglądu polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia (underwriting).

Skala podjętych działań naprawczych zależy od aktualnej sytuacji oraz przewidywanych zmian pozycji kapitałowej, a także momentu dokonania oceny adekwatności kapitałowej. Generalnie, jeżeli analiza przeprowadzana jest na etapie planowania, wprowadzane działania naprawcze mogą mieć łagodniejszy charakter (np. dokonanie zmian w biznesplanie), niż gdy jest ona przeprowadzana na etapie monitorowania – wówczas może być konieczne podjęcie działań natychmiastowych. Na dobór działań naprawczych mają również wpływ inne czynniki, takie jak: kwestie związane z ryzykiem reputacji, możliwość zastosowania w praktyce danego działania naprawczego, czas niezbędny do wdrożenia danego działania naprawczego, jakość środków własnych w przypadku podwyższenia poziomu kapitału na pokrycie ryzyka, wpływ na prowadzoną przez Grupę PZU działalność (np. rentowność, udział w rynku).

Decyzje odnośnie zastosowania opisanych powyżej metod podejmuje Zarząd.

Rada Nadzorcza, Zarząd oraz Komitet Ryzyka otrzymują regularne raporty na temat stanu adekwatności kapitałowej (co najmniej raz na kwartał oraz na bieżąco w przypadku przekroczenia ustalonych progów kapitałowych).

Planowanie kapitałowe odbywa się w ramach procesu własnej oceny ryzyka i wypłacalności, która przeprowadzana jest co najmniej raz w roku. Stanowi ono integralną część strategii działalności i jest

uwzględniane przy podejmowaniu strategicznych decyzji. Okres planowania pozycji kapitałowej obejmuje horyzont nie krótszy niż 3 lata.

W 2025 roku nie zostały przeprowadzone istotne zmiany dotyczące zarządzania środkami własnymi.

Informację dotyczącą środków własnych zawiera formularz QRT S.23.01.01 stanowiący Załącznik nr 10 do Sprawozdania.

E.1.2. Istotne zmiany przeprowadzone w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca istotne zmiany w zakresie procesu zarządzania kapitałem.

E.1.3. Struktura, wartość i jakość środków własnych

31 grudnia 2025 r. Towarzystwo posiadało 702 326 tys. zł dostępnych i dopuszczonych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności oraz 616 845 tys. zł dostępnych i dopuszczonych środków własnych na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego.

Środki własne spełniały warunki klasyfikacji określone w art. 245 ust. 2 Ustawy, przy uwzględnieniu kryteriów jakościowych określonych w art. 245 ust. 3 Ustawy. Składały się z następujących pozycji:

- rezerwa uzgodnieniowa w wysokości 278 314 tys. zł,
- zobowiązania podporządkowane w wysokości 80 647 tys. zł,
- pozostałe pozycje podstawowych środków własnych w wysokości 603 284 tys. zł.

Informacje dotyczące środków własnych zawiera formularz QRT S.23.01.01 stanowiący Załącznik nr 10 do Sprawozdania.

Wysokość środków własnych i współczynniki pokrycia wymogów kapitałowych przedstawia poniższa tabela:

Tabela 26. Środki własne i współczynnik wypłacalności

Środki własne i współczynniki wypłacalności	2025	2024
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	702 326	614 847
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego (MCR)	616 845	518 732
Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)	271 212	264 158
Minimalny wymóg kapitałowy (MCR)	67 803	66 039
Współczynnik pokrycia SCR dopuszczonymi środkami własnymi	**258,96%**	**232,76%**
Współczynnik pokrycia MCR dopuszczonymi środkami własnymi	**909,76%**	**785,49%**

W porównaniu z 2024 r. nie zaszły istotne zmiany w strukturze środków własnych Towarzystwa.
W związku ze zmianami prezentacyjnymi w Sprawozdaniu Finansowym, które dotyczyły zysku z roku 2024, Towarzystwo oszacowało wpływ tych zmian na dopuszczone środki własne na pokrycie SCR. Wpływ zmiany jest niematerialny i nie przekracza 4 p.p. współczynnika wypłacalności.

Tabela 27. Kategorie środków własnych

Kategorie środków własnych	2025	2024
Dopuszczone środki własne na pokrycie SCR		
Kategoria 1 - nieograniczona	603 284	505 524
Kategoria 1 - ograniczona	-	-
Kategoria 2	80 647	81 006
Kategoria 3	18 395	28 317
Dopuszczone środki własne na pokrycie MCR		
Kategoria 1 - nieograniczona	603 284	505 524
Kategoria 1 - ograniczona	-	-
Kategoria 2	13 561	13 208
Kategoria 3	-	-

E.1.4. Rezerwa uzgodnieniowa

Rezerwa uzgodnieniowa stanowi nadwyżkę aktywów nad zobowiązaniami bilansu sporządzonego zgodnie z wymogami Wypłacalność II pomniejszoną o:

- przewidziane do wypłaty dywidendy, wypłaty i obciążenia (przewidywany podatek od aktywów),

- pozycje kapitałowe ze statutowego sprawozdania finansowego TUW PZUW (kapitał zakładowy oraz wkłady członkowskie),

- kwota aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Strukturę istotnych pozycji dotyczących rezerwy uzgodnieniowej zaprezentowano w poniższej tabeli.

Tabela 28. Rezerwa uzgodnieniowa

Rezerwa uzgodnieniowa	2025	2024
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami, w tym:	**631 662**	**542 138**
Kapitał własny PSR	589 689	501 112

Rezerwa uzgodnieniowa	2025	2024
Korekty do Wypłacalność II	41 974	41 031
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia, w tym:	**9 982**	**8 296**
Przewidywany podatek od aktywów (podatek od niektórych instytucji finansowych) za kolejne 12 miesięcy	9 982	8 296
Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**18 395**	**28 317**
Kapitał zakładowy i wkłady członkowskie	**324 970**	**324 968**
Razem	**278 314**	**180 557**

Towarzystwo nie posiada środków własnych podlegających przepisom przejściowym. Nie występowano do KNF z wnioskiem o wyrażenie zgody na zaliczenie dopłat od Członków do uzupełniających środków własnych. Środki własne są wolne od obciążeń, dostępne do pokrycia strat wynikających z niesprzyjających wahań w obszarze wykonywanej działalności, zarówno przy założeniu kontynuacji działalności, jak i w przypadku likwidacji.

E.1.5. Różnice pomiędzy kapitałem własnym wykazanym w sprawozdaniu finansowym Towarzystwa a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami obliczoną dla celów wypłacalności

Tytuły poszczególnych różnic zaprezentowano w tabeli poniżej. Wynikają one z odmiennych zasad wyceny aktywów i zobowiązań na potrzeby zasad wypłacalności a według PSR – szczegółowa prezentacja różnic znajduje się w części D Sprawozdania.

Tabela 29. Uzgodnienie kapitałów własnych pomiędzy PSR a SII

Uzgodnienie kapitałów	2025	2024
Kapitał własny PSR	**589 689**	**501 112**
Spisanie aktywowanych kosztów akwizycji oraz wartości niematerialnych	-64 295	-55 692
Spisanie prowizji odroczonych	45 508	38 778
Wycena pożyczki podporządkowanej	-522	-812
Wycena Rezerw Techniczno - Ubezpieczeniowych wg. SII	61 532	57 840
Pozostałe	-249	913
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami SII	**631 662**	**542 138**

E.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy

Kwoty kapitałowego wymogu wypłacalności (wraz z podziałem na moduły ryzyka) i minimalnego wymogu kapitałowego na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia Formularz QRT S.25.01.21 stanowiący Załącznik nr 11 do Sprawozdania. Dane ilościowe dotyczące minimalnego wymogu kapitałowego prezentuje również formularz QRT S.28.01.01 stanowiący Załącznik nr 13 do Sprawozdania.

E.2.1. Kapitałowy wymóg wypłacalności

Tabela 30. Struktura kapitałowego wymogu wypłacalności

Struktura kapitałowego wymogu wypłacalności	2025	2024
Ryzyko rynkowe	51 251	68 834
Ryzyko kredytowe kontrahenta	127 594	131 509
Ryzyko w ubezpieczeniach na życie	287	248
Ryzyko w ubezpieczeniach zdrowotnych	22 728	16 896
Ryzyko w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	136 836	115 895
Efekt dywersyfikacji	-84 836	-85 944
Ryzyko operacyjne	40 117	35 482
Korekta z tytułu podatków odroczonych	-22 764	-18 761
Kapitałowy wymóg wypłacalności	**271 212**	**264 158**

Zmiany w ramach poszczególnych kategorii ryzyka zostały omówione w części C Sprawozdania dotyczącej profilu ryzyka.

W obliczeniach kapitałowego wymogu wypłacalności Towarzystwo opiera się wyłącznie na metodach Formuły Standardowej określonych w Rozporządzeniu i nie wykorzystuje ani parametrów specyficznych dla Towarzystwa ani uproszczeń, których zastosowanie umożliwia art. 104 ust. 7 Dyrektywy.

Dokonuje się przypisania strat z tytułu szoku objętego podstawowym kapitałowym wymogiem wypłacalności w sposób zgodny z udziałem modułów i podmodułów Formuły Standardowej w podstawowym kapitałowym wymogu wypłacalności.

E.2.2. Minimalny wymóg kapitałowy

Tabela 31. Minimalny wymóg kapitałowy

Obliczenie minimalnego wymogu kapitałowego	2025	2024
Liniowy minimalny wymóg kapitałowy	46 338	39 656
Kapitałowy wymóg wypłacalności SCR	271 212	264 158
Górny próg dla minimalnego wymogu kapitałowego	122 046	118 871
Dolny próg dla minimalnego wymogu kapitałowego	67 803	66 040
Łączny minimalny wymóg kapitałowy	67 803	66 040
Nieprzekraczalny dolny próg minimalnego wymogu kapitałowego	17 017	17 412
Minimalny wymóg kapitałowy	**67 803**	**66 040**

Największy wpływ na minimalny wymóg kapitałowy mają ubezpieczenia partnerstw strategicznych z racji zarówno wolumenu sprzedawanych polis, jak również decyzji o całkowitej rezygnacji z reasekuracji tego ryzyka.

W obliczeniach minimalnego wymogu kapitałowego Towarzystwo opiera się wyłącznie na metodach Formuły Standardowej określonych w Rozporządzeniu. Przy wyznaczaniu wartości nieprzekraczalnego dolnego progu minimalnego wymogu kapitałowego zastosowanie miał kurs średni NBP z 31 października 2025 r. dla waluty 1 euro na poziomie 4,2543 zł.

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

Towarzystwo nie posiada akcji w ramach portfela lokat.

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

Towarzystwo nie stosuje modelu wewnętrznego do wyliczania kapitałowego wymogu wypłacalności.

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

E.5.1. Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym

Na ostatni dzień okresu sprawozdawczego jak również w całym okresie sprawozdawczym było zapewnione pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego.

E.5.2. Niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności

Na ostatni dzień okresu sprawozdawczego jak również w całym okresie sprawozdawczym było zapewnione pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności.

E.6. Wszelkie inne informacje

Brak innych istotnych informacji.

Spis tabel

Tabela 1. Rachunek wyników 10
Tabela 2. Adekwatność kapitałowa 13
Tabela 3. Linie biznesowe i produkty oferowane przez Towarzystwo 16
Tabela 4. Wynik techniczny w podziale na grupy ustawowe 18
Tabela 5. Składka przypisana brutto w podziale na grupy ubezpieczeniowe 19
Tabela 6. Odszkodowania i świadczenia netto wg PSR w podziale na grupy ustawowe 21
Tabela 7. Wyniki z działalności lokacyjnej 22
Tabela 8. Struktura lokat 23
Tabela 9. Kapitał z aktualizacji wyceny 23
Tabela 10. Ogólny rachunek zysków i strat 24
Tabela 11. Skład Zarządu z podziałem na podległe obszary 31
Tabela 12. Limity apetytu na ryzyko 50
Tabela 13. Definicje ryzyk na które narażone jest Towarzystwo 63
Tabela 14. Struktura bazowego SCR 64
Tabela 15. Testy warunków skrajnych 65
Tabela 16. Struktura wymogu kapitałowego dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych 69
Tabela 17. Struktura wymogu kapitałowego dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych 70
Tabela 18. Struktura wymogu kapitałowego dla ryzyka rynkowego 72
Tabela 19. Struktura wymogu kapitałowego dla ryzyka kredytowego 73
Tabela 20. Aktywa 79
Tabela 21. Aktywo z tytułu podatku odroczonego 88
Tabela 22. Różnice w RTU dla celów SII i PSR 91
Tabela 23. Ilościowe wyjaśnienie istotnych różnic RTU pomiędzy wyceną dla celów SII a PSR 92
Tabela 24. Zobowiązania 94
Tabela 25. Alternatywne metody wyceny 100
Tabela 26. Środki własne i współczynnik wypłacalności 105
Tabela 27. Kategorie środków własnych 106
Tabela 28. Rezerwa uzgodnieniowa 106
Tabela 29. Uzgodnienie kapitałów własnych pomiędzy PSR a SII 107
Tabela 30. Struktura kapitałowego wymogu wypłacalności 108
Tabela 31. Minimalny wymóg kapitałowy 109

Spis rysunków

Rysunek 1. Profil ryzyka 11
Rysunek 2. Struktura podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności 64
Rysunek 3. Struktura wymogu kapitałowego dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych 69
Rysunek 4. Struktura wymogu kapitałowego dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych 70
Rysunek 5. Struktura wymogu kapitałowego dla ryzyka rynkowego 72

Spis załączników

1. Struktura Grupy PZU
2. Schemat organizacyjny
3. Formularz S.02.01.02 Pozycje bilansowe
4. Formularz S.04.05.21 Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg kraju
5. Formularz S.05.01.02 Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych
6. Formularz S.12.01.02 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie
7. Formularz S.17.01.02 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie
8. Formularz S.19.01.21 Odszkodowania i świadczenia z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie
9. Formularz S.22.01.21 Wpływ środków dotyczących gwarancji długoterminowych i środków przejściowych
10. Formularz S.23.01.01 Środki własne
11. Formularz S.25.01.21 Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową
12. Formularz S.25.05.21 Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla zakładów stosujących model wewnętrzny (częściowy lub pełny)
13. Formularz S.28.01.01 Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie
14. Formularz S.28.02.01 Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa prowadzona w zakresie zarówno ubezpieczeń na życie, jak i ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie
15. Definicje grup ustawowych

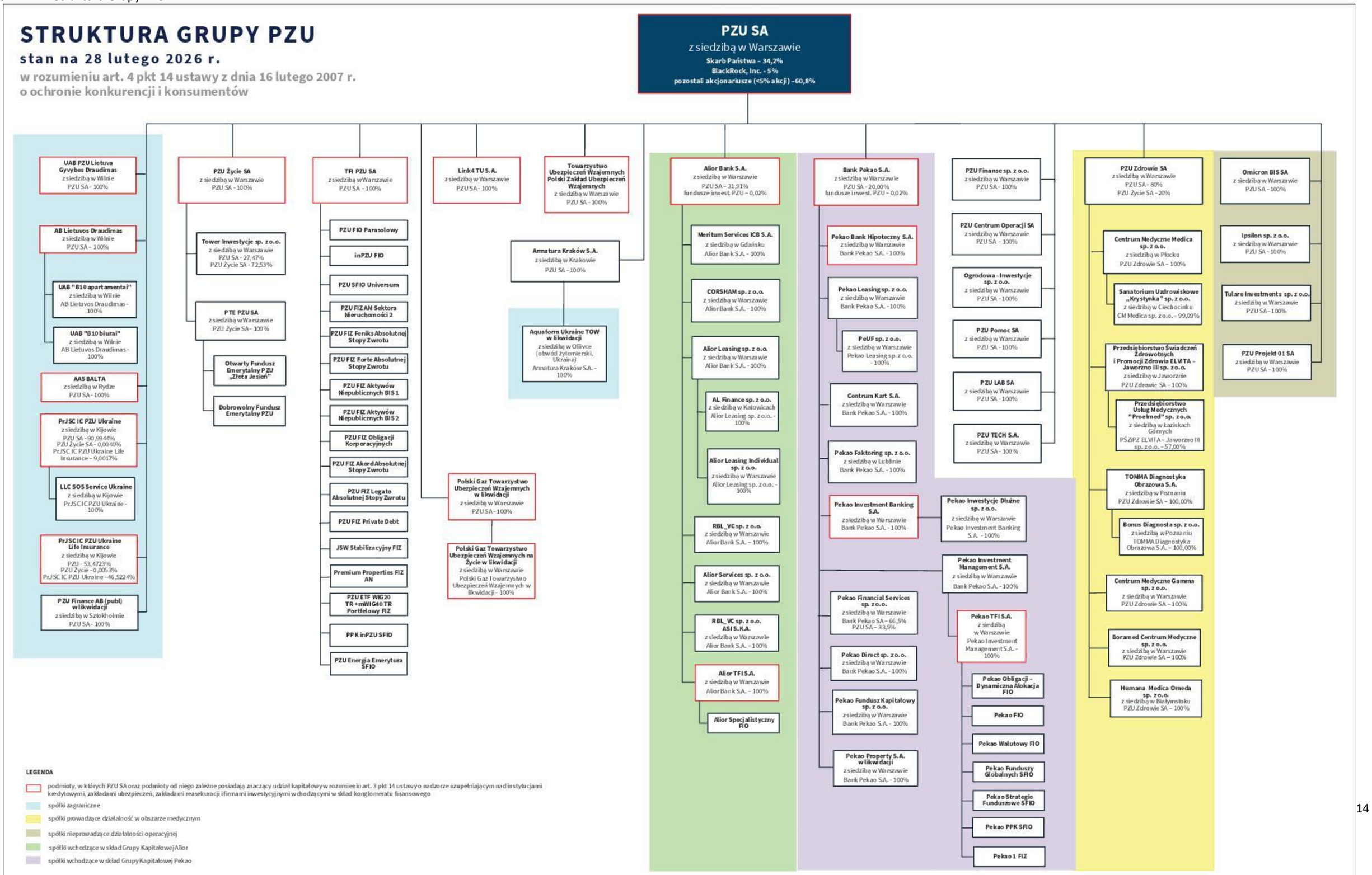
Podpisy osób wchodzących w skład Zarządu Towarzystwa

Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	
Andrzej Jarczyk	Prezes Zarządu Towarzystwa	Andrzej Jarczyk Elektronicznie podpisany przez Andrzej Jarczyk Data: 2026.04.02 14:18:04 +02'00' ..... (podpis)
Maciej Rudziński	Członek Zarządu Towarzystwa	Maciej Rudziński Elektronicznie podpisany przez Maciej Rudziński Data: 2026.04.02 14:06:02 +02'00' ..... (podpis)
Grzegorz Krawiec	Członek Zarządu Towarzystwa	Grzegorz Krawiec Elektronicznie podpisany przez Grzegorz Krawiec Data: 2026.04.02 14:15:50 +02'00' ..... (podpis)
Konrad Owsiński	Członek Zarządu Towarzystwa	Konrad Owsiński Elektronicznie podpisany przez Konrad Owsiński Data: 2026.04.02 14:10:35 +02'00' ..... (podpis)

Warszawa, 02 kwietnia 2026

Załączniki

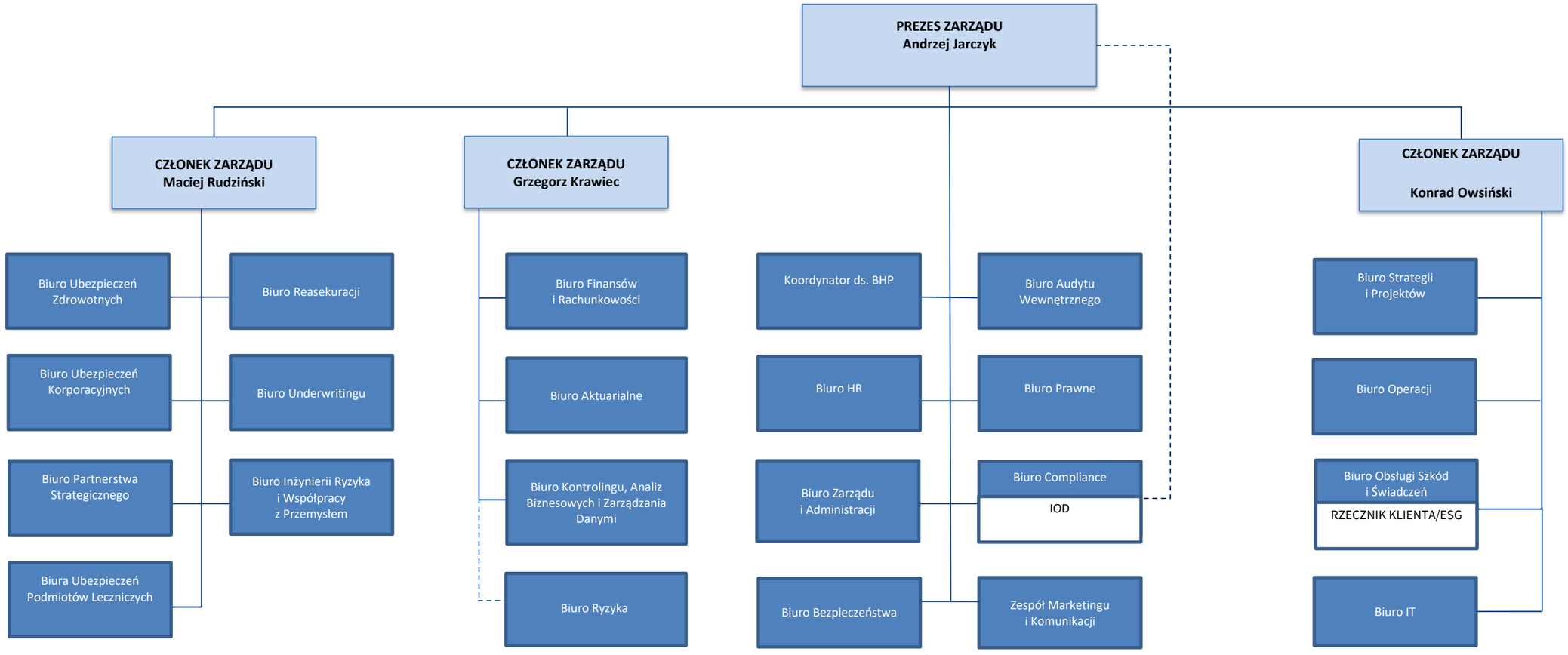
Załącznik nr 1 Struktura Grupy PZU



Załącznik nr 2 Schemat organizacyjny

Schemat organizacyjny TUW Polskiego Zakładu Ubezpieczeń Wzajemnych

Obowiązujący od 1 lipca 2025 r.



Załącznik nr 3 Formularz S.02.01.02 Pozycje bilansowe

		Wartość wg Wypłacalność II
Aktywa		**C0010**
Wartości niematerialne i prawne	**R0030**	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**R0040**	18 395
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	**R0050**	-
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	**R0060**	18 204
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**	945 852
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	**R0080**	-
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	**R0090**	-
Akcje i udziały	**R0100**	-
Akcje i udziały – notowane	**R0110**	-
Akcje i udziały – nienotowane	**R0120**	-
Dłużne papiery wartościowe	**R0130**	945 852
Obligacje państwowe	**R0140**	945 852
Obligacje korporacyjne	**R0150**	-
Strukturyzowane papiery wartościowe	**R0160**	-
Zabezpieczone papiery wartościowe	**R0170**	-
Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania	**R0180**	-
Instrumenty pochodne	**R0190**	-
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	**R0200**	-
Pozostałe lokaty	**R0210**	-
Aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	**R0220**	-
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	**R0230**	-
Pożyczki pod zastaw polisy	**R0240**	-
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	**R0250**	-
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	**R0260**	-
Kwoty należne z umów reasekuracji z tytułu:	**R0270**	976 948
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	**R0280**	955 872
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	**R0290**	955 671
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	**R0300**	201
Ubezpieczeń na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie, z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	**R0310**	21 076
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	**R0320**	-
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	**R0330**	21 076
Ubezpieczeń 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**	-
Depozyty u cedentów	**R0350**	-
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	**R0360**	15 241
Należności z tytułu reasekuracji biernej	**R0370**	24 211
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	**R0380**	20 631
Akcje własne (posiadane bezpośrednio)	**R0390**	-
Kwoty należne w odniesieniu do pozycji środków własnych lub kapitału założycielskiego, do których opłacenia wezwano, ale które nie zostały jeszcze opłacone	**R0400**	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	**R0410**	24 054
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	**R0420**	45 995
Aktywa ogółem	**R0500**	2 089 531

		Wartość wg Wypłacalność II
Zobowiązania		**C0010**
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	**R0510**	1 050 825
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	**R0520**	1 025 029
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	**R0530**	-
Najlepsze oszacowanie	**R0540**	985 704
Margines ryzyka	**R0550**	39 325
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	**R0560**	25 796
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	**R0570**	-
Najlepsze oszacowanie	**R0580**	21 419
Margines ryzyka	**R0590**	4 377
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**	27 599
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	**R0610**	-
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	**R0620**	-
Najlepsze oszacowanie	**R0630**	-
Margines ryzyka	**R0640**	-
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**	27 599
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	**R0660**	-
Najlepsze oszacowanie	**R0670**	27 249
Margines ryzyka	**R0680**	350
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**	-
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	**R0700**	-
Najlepsze oszacowanie	**R0710**	-
Margines ryzyka	**R0720**	-
Zobowiązania warunkowe	**R0740**	-
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	**R0750**	2 030
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	**R0760**	700
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	**R0770**	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**R0780**	-
Instrumenty pochodne	**R0790**	-
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	**R0800**	-
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	**R0810**	14 557
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	**R0820**	155 735
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	**R0830**	23 372
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	**R0840**	11 992
Zobowiązania podporządkowane	**R0850**	80 647
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	**R0860**	-
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	**R0870**	80 647
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	**R0880**	90 411
Zobowiązania ogółem	**R0900**	1 457 869
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	**R1000**	631 662

Załącznik nr 4 Formularz S.04.05.21 Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg kraju

Składki przypisane brutto dotyczące kraju siedziby reprezentują ponad 90% łącznych składek przypisanych brutto, dlatego formularz S.04.05.21 nie jest wymagany.

Załącznik nr 5 Formularz S.05.01.02 Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych

		Linie biznesowe dla: zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czynna proporcjonalna)											
		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
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120
Składki przypisane													
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	-	58 532	-	12 334	59 721	18 765	669 343	196 047	279	-	124 479	130 720
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130												
Udział zakładu reasekuracji	R0140	-	1 477	-	916	30 743	17 333	618 497	166 916	279			92 149
Netto	R0200	-	57 055	-	11 418	28 978	1 432	50 845	29 131	-	-	124 479	38 571
Składki zarobione													
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	-	58 320	-	12 349	56 749	29 051	718 165	217 107	-	-	125 482	120 010
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230												
Udział zakładu reasekuracji	R0240	-	1 423	-	917	30 217	26 133	666 287	187 653	0		-	85 132
Netto	R0300	-	56 897	-	11 432	26 532	2 918	51 878	29 454	0		125 482	34 878
Odszkodowania i świadczenia													
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	-	55 173		7 396	30 219	-1 936	272 546	55 791	0		32 511	184 257
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330												
Udział zakładu reasekuracji	R0340	-	1 050		122	19 108	-1 976	263 328	41 193	0		0	165 516
Netto	R0400	-	54 123		7 274	11 110	40	9 218	14 597	0		32 511	18 741
Koszty poniesione	R0550	-	7 469		2 653	3 822	507	24 759	19 673	1		51 080	4 502
Bilans – pozostałe koszty/przychody techniczne	R1200												
Koszty ogółem	R1300												

		Linia biznesowe dla: reasekuracji czynnej nieproporcjonalnej				Ogółem
		Ubezpieczenia zdrowotne	Pozostałe ubezpieczenia osobowe	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia majątkowe	
		C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Składki przypisane						
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110					1 270 220
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120					-
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130	-	-	-	-	
Udział zakładu reasekuracji	R0140	-	-	-	-	928 310
Netto	R0200	-	-	-	-	341 909
Składki zarobione						
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210					1 337 234
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220					-
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230	-	-	-	-	
Udział zakładu reasekuracji	R0240	-	-	-	-	997 763
Netto	R0300	-	-	-	-	339 472
Odszkodowania i świadczenia						
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310					635 956
Brutto – reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320					-
Brutto – reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330	-	-	-	-	
Udział zakładu reasekuracji	R0340	-	-	-	-	488 341
Netto	R0400	-	-	-	-	147 614
Koszty poniesione	R0550	-	-	-	-	114 465
Saldo – pozostałe koszty/przychody techniczne	R1200					8 131
Koszty ogółem	R1300					122 596

		Linie biznesowe dla: zobowiązania z tytułu ubezpieczeń na życie					
		Ubezpieczenia zdrowotne	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Pozostałe ubezpieczenia na życie	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
Składki przypisane							
Brutto	R1410	-	-	-	-	-	-
Udział zakładu reasekuracji	R1420	-	-	-	-	-	-
Netto	R1500	-	-	-	-	-	-
Składki zarobione							
Brutto	R1510	-	-	-	-	-	-
Udział zakładu reasekuracji	R1520	-	-	-	-	-	-
Netto	R1600	-	-	-	-	-	
Odszkodowania i świadczenia							
Brutto	R1610	-	-	-	-	-	4 644
Udział zakładu reasekuracji	R1620	-	-	-	-	-	2 996
Netto	R1700	-	-	-	-	-	1 648
Koszty poniesione	R1900	-	-	-	-	-	1 165
Saldo – pozostałe koszty/przychody techniczne	R2500						
Koszty ogółem	R2600						
Całkowita kwota wykupów	R2700	-	-	-	-	-	-

		Zobowiązania z tytułu reasekuracji ubezpieczeń na życie		Ogółem
		Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń na życie	
		C0270	C0280	C0300
Składki przypisane				
Brutto	R1410	-	-	-
Udział zakładu reasekuracji	R1420	-	-	-
Netto	R1500	-	-	-
Składki zarobione				
Brutto	R1510	-	-	-

		Zobowiązania z tytułu reasekuracji ubezpieczeń na życie		Ogółem
		Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń na życie	
		C0270	C0280	C0300
Udział zakładu reasekuracji	R1520	-	-	-
Netto	R1600	-	-	-
Odszkodowania i świadczenia				
Brutto	R1610	-	-	4 644
Udział zakładu reasekuracji	R1620	-	-	2 996
Netto	R1700	-	-	1 648
Koszty poniesione	R1900	-	-	1 165
Saldo – pozostałe koszty/przychody techniczne	R2500			–
Koszty ogółem	R2600			1 165
Całkowita kwota wykupów	R2700	-	-	–

Załącznik nr 6 Formularz S.12.01.02 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie

		Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia 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)
				Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami lub gwarancjami		Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami lub gwarancjami			
		C0020	**C0030**	**C0040**	**C0050**	**C0060**	**C0070**	**C0080**	**C0090**	**C0100**	**C0150**
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	**R0010**	-	-			-			-	-	-
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	**R0020**	-	-			-			-	-	-
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka											
Najlepsze oszacowanie											
Najlepsze oszacowanie brutto	**R0030**	-		-	-		-	-	27 249	-	27 249
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	**R0080**	-		-	-		-	-	21 076	-	21 076
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej	**R0090**	-		-	-		-	-	6 173	-	6 173
Margines ryzyka	**R0100**	-	-			-			350	-	350
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ogółem	**R0200**	-	-			-			27 599	-	27 599
Oczekiwane zyski z przyszłych składek	**R0370**	-	-								

		Ubezpieczenia zdrowotne (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)			Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych (reasekuracja czynna)	Ogółem (Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie)
			Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami i gwarancjami			
		C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0010	-			-	-	-
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	R0020	-			-	-	-
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka							
Najlepsze oszacowanie							
Najlepsze oszacowanie brutto	R0030		-	-	-	-	-
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0080		-	-	-	-	-
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej	R0090		-	-	-	-	-
Margines ryzyka	R0100	-			-	-	-
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ogółem	R0200	-			-	-	-

Załącznik nr 7 Formularz S.17.01.02 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

		Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czynna proporcjonalna											
		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
		C0020	**C0030**	**C0040**	**C0050**	**C0060**	**C0070**	**C0080**	**C0090**	**C0100**	**C0110**	**C0120**	**C0130**
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	**R0010**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	**R0050**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka													
Najlepsze oszacowanie													
Rezerwy składek													
Brutto	**R0060**	-	5 420	-	-1 099	-9 042	16 587	-312 478	-53 064	584	-	-93 191	15 579
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**	-	-210	-	-554	-7 885	6 904	-322 563	-58 295	515	-	0	15 726
Najlepsze oszacowanie netto rezerw składek	**R0150**	-	5 630	-	-545	-1 157	9 683	10 085	5 231	69	-	-93 191	-147
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia													
Brutto	**R0160**	-	15 999	-	7 084	35 425	6 767	758 679	358 652	1	-	6 330	248 889
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**	-	410	-	807	33 389	6 261	741 761	297 395	1	-	0	242 212
Najlepsze oszacowanie netto rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	**R0250**	-	15 588	-	6 278	2 036	506	16 918	61 258	0	-	6 330	6 677
Najlepsze oszacowanie brutto ogółem	**R0260**	-	21 419	-	5 985	26 383	23 354	446 201	305 588	585	-	-86 861	264 468
Najlepsze oszacowanie netto ogółem	**R0270**	-	21 218	-	5 733	879	10 190	27 003	66 489	70	-	-86 861	6 530
Margines ryzyka	**R0280**	-	4 377	-	536	1 346	9 653	13 603	3 897	8	-	8 108	2 173
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ogółem													
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ogółem	**R0320**	-	25 796	-	6 522	27 729	33 007	459 804	309 485	593	-	-78 753	266 642
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**	-	201	-	252	25 504	13 165	419 198	239 100	515	-	0	257 938
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – Ogółem	**R0340**	-	25 595	-	6 269	2 226	19 843	40 606	70 386	78	-	-78 753	8 704

		Reasekuracja czynna nieproporcjonalna				Ogółem zobowiązania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie
		Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	
		C0140	**C0150**	**C0160**	**C0170**	**C0180**
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	**R0010**	-	-	-	-	-
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	**R0050**	-	-	-	-	-
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka						
Najlepsze oszacowanie						
Rezerwy składek						
Brutto	**R0060**	-	-	-	-	-430 703
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**	-	-	-	-	-366 363
Najlepsze oszacowanie netto rezerw składek	**R0150**	-	-	-	-	-64 340
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia						
Brutto	**R0160**	-	-	-	-	1 437 826
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**	-	-	-	-	1 322 235
Najlepsze oszacowanie netto rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	**R0250**	-	-	-	-	115 591
Najlepsze oszacowanie brutto ogółem	**R0260**	-	-	-	-	1 007 123
Najlepsze oszacowanie netto ogółem	**R0270**	-	-	-	-	51 251
Margines ryzyka	**R0280**	-	-	-	-	43 702
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem						
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem	**R0320**	-	-	-	-	1 050 825
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**	-	-	-	-	955 872
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – Ogółem	**R0340**	-	-	-	-	94 953

Załącznik nr 8 Formularz S.19.01.21 Odszkodowania i świadczenia z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

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

		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	**C0020**	**C0030**	**C0040**	**C0050**	**C0060**	**C0070**	**C0080**	**C0090**	**C0100**	**C0110**
Wcześniejsze lata	**R0100**											-
N-9	**R0160**	941	4 064	2 011	39	15	65	96	77	12	0	
N-8	**R0170**	27 438	73 916	2 973	72 048	22 996	17 448	11 898	1 416	427		
N-7	**R0180**	33 843	57 625	29 164	32 773	16 278	20 980	1 326	2 929			
N-6	**R0190**	118 387	41 017	8 131	8 354	5 467	4 400	1 565				
N-5	**R0200**	59 957	30 528	80 311	2 633	2 560	2 294					
N-4	**R0210**	65 413	49 002	82 723	32 325	33 367						
N-3	**R0220**	145 801	29 146	55 389	6 725							
N-2	**R0230**	99 911	85 437	210 510								
N-1	**R0240**	125 198	154 735									
N	**R0250**	129 162										

		W bieżącym roku	Suma lat skumulowana
		C0170	**C0180**
Wcześniejsze lata	**R0100**	-	-
N-9	**R0160**	-	7 320
N-8	**R0170**	427	230 560
N-7	**R0180**	2 929	194 918
N-6	**R0190**	1 565	187 321
N-5	**R0200**	2 294	178 283
N-4	**R0210**	33 367	262 830
N-3	**R0220**	6 725	237 061
N-2	**R0230**	210 510	395 858
N-1	**R0240**	154 735	279 933
N	**R0250**	129 162	129 162
Razem	**R0260**	541 714	2 103 246

Niezdyskontowane najlepsze oszacowanie dla rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto - rok przebiegu szkodowości (wartość bezwzględna)

		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
		C0010	**C0020**	**C0030**	**C0040**	**C0050**	**C0060**	**C0070**	**C0080**	**C0090**	**C0100**	**C0110**
Wcześniejsze lata	**R0100**											-
N-9	**R0160**	6 341	2 477	610	625	2 440	2 552	2 241	1 589	1 692	1 734	
N-8	**R0170**	207 872	98 971	112 172	57 668	44 033	21 684	12 866	10 615	11 648		
N-7	**R0180**	143 182	91 170	103 968	76 602	55 905	25 630	26 729	28 225			
N-6	**R0190**	114 629	65 747	46 562	26 327	29 863	44 117	50 263				
N-5	**R0200**	206 400	131 522	41 405	25 156	20 943	25 720					
N-4	**R0210**	263 000	243 508	108 068	85 475	64 282						
N-3	**R0220**	367 644	296 928	238 719	243 417							
N-2	**R0230**	527 247	443 501	250 558								
N-1	**R0240**	568 921	242 861									
N	**R0250**	676 821										

		Koniec roku (dane zdyskontowane)
		C0360
Wcześniejsze lata	**R0100**	-
N-9	**R0160**	1 535
N-8	**R0170**	10 443
N-7	**R0180**	24 956
N-6	**R0190**	44 565
N-5	**R0200**	21 303
N-4	**R0210**	55 848
N-3	**R0220**	223 205
N-2	**R0230**	227 412
N-1	**R0240**	211 779
N	**R0250**	616 780
Razem	**R0260**	1 437 826

Załącznik nr 9 Formularz S.22.01.21 Wpływ środków dotyczących gwarancji długoterminowych i środków przejściowych

Niewykazane ze względu na brak zastosowania środków dotyczących gwarancji długoterminowych lub przepisów przejściowych.

Załącznik nr 10 Formularz S.23.01.01 Środki własne

		Ogółem	Kategoria 1 - nieograniczona	Kategoria 1 - ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35						
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	-	-		-	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	-	-		-	
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	324 970	324 970		-	
Podporządkowane fundusze udziałowe/członkowskie w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0050	-		-	-	-
Fundusze nadwyżkowe	R0070	-	-			
Akcje uprzywilejowane	R0090	-		-	-	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi	R0110	-		-	-	-
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	278 314	278 314			
Zobowiązania podporządkowane	R0140	80 647		-	80 647	-
Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0160	18 395				18 395
Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	R0180	-	-	-	-	-
Środki własne ze sprawozdań finansowych, które nie powinny być uwzględnione w rezerwie uzgodnieniowej i nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II						
Środki własne ze sprawozdań finansowych, które nie powinny być uwzględnione w rezerwie uzgodnieniowej i nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II	R0220	-				
Odliczenia						
Wartość odliczeń z tytułu udziałów kapitałowych w instytucjach finansowych i kredytowych	R0230	-	-	-	-	
Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach	R0290	702 326	603 284	-	80 647	18 395
Uzupełniające środki własne						
Nieopłacony kapitał zakładowy, do którego opłacenia nie wezwano i który może być wezwany do opłacenia na żądanie	R0300	-			-	
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	-			-	
Nieopłacone akcje uprzywilejowane, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0320	-			-	-
Prawnie wiążące zobowiązanie do subskrypcji i opłacenia na żądanie zobowiązań podporządkowanych	R0330	-			-	-
Akredytywy i gwarancje zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0340	-			-	
Akredytywy i gwarancje inne niż zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0350	-			-	-
Dodatkowe wkłady od członków zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0360	-			-	
Dodatkowe wkłady od członków – inne niż zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0370	-			-	-
Pozostałe uzupełniające środki własne	R0390	-			-	-
Uzupełniające środki własne ogółem	R0400	-			-	-
Dostępne i dopuszczone środki własne						
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie SCR	R0500	702 326	603 284	-	80 647	18 395
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie MCR	R0510	683 931	603 284	-	80 647	

		Ogółem	Kategoria 1 - nieograniczona	Kategoria 1 - ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	R0540	702 326	603 284	-	80 647	18 395
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR	R0550	616 845	603 284	-	13 561	
SCR	R0580	271 212				
MCR	R0600	67 803				
Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	R0620	258,96%				
Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR	R0640	909,76%				

		C0060
Rezerwa uzgodnieniowa		
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	631 662
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710	-
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	9 982
Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	R0730	343 365
Korekta ze względu na wydzielone pozycje środków własnych w ramach portfeli objętych korektą dopasowującą i funduszy wyodrębnionych	R0740	-
Rezerwa uzgodnieniowa	R0760	278 314
Oczekiwane zyski		
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	R0770	-
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0780	476 643
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Ogółem	R0790	476 643

Załącznik nr 11 Formularz S.25.01.21 Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową

		Parametry specyficzne dla zakładu	Kapitałowy wymóg wypłacalności	Uproszczenia
		C0090	**C0110**	**C0120**
Ryzyko rynkowe	**R0010**		51 251	Brak
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	**R0020**		127 594	
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	**R0030**	Brak	287	Brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	**R0040**	Brak	22 728	Brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	**R0050**	Brak	136 836	Brak
Dywersyfikacja	**R0060**		-84 836	
Ryzyko z tytułu wartości niematerialnych i prawnych	**R0070**		-	
Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności	**R0100**		253 859	

		Wartość
		C0100
Ryzyko operacyjne	**R0130**	40 117
Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	**R0140**	-
Zdolności odroczonych podatków dochodowych do pokrywania strat	**R0150**	-22 764
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE	**R0160**	-
Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem narzutu kapitałowego	**R0200**	271 212
Ustanowiony narzut kapitałowy	**R0210**	-
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. a)	**R0211**	-
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. b)	**R0212**	-
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. c)	**R0213**	-
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. d)	**R0214**	-
Kapitałowy wymóg wypłacalności	**R0220**	271 212
Inne informacje na temat SCR		
Wymóg kapitałowy dla podmodułu ryzyka cen akcji opartego na czasie trwania	**R0400**	-
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla pozostałej części	**R0410**	-
Łączna wartość hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla funduszy wyodrębnionych	**R0420**	-
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla portfeli objętych korektą dopasowującą	**R0430**	-
Efekt dywersyfikacji ze względu na agregację nSCR dla RFF na podstawie art. 304	**R0440**	-

		Tak/ Nie
		C0109
Podejście oparte na średniej stawce podatkowej	**R0590**	Nie

		LAC DT
		C0130
LAC DT	**R0640**	-22 764
LAC DT uzasadniona odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**R0650**	-22 764
LAC DT uzasadniona odniesieniem do prawdopodobnego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu	**R0660**	-
LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, rok bieżący	**R0670**	-
LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, lata przyszłe	**R0680**	-
Maksymalna LAC DT	**R0690**	-52 044

Załącznik nr 12 Formularz S.25.05.21 Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla zakładów stosujących model wewnętrzny (częściowy lub pełny)

Niewykazane ze względu na stosowanie formuły standardowej do wyznaczania kapitałowego wymogu wypłacalności. Wykazano formularz S.25.05.21.

Załącznik nr 13 Formularz S.28.01.01 Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

		Komponenty MCR z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie
		C0010
MCR_{NL} Wynik	**R0010**	46 209

		Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))	Składki przypisane w okresie ostatnich 12 miesięcy netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej)
		C0020	**C0030**
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych i reasekuracja proporcjonalna	**R0020**	-	-
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów i reasekuracja proporcjonalna	**R0030**	21 218	57 055
Ubezpieczenia pracownicze i reasekuracja proporcjonalna	**R0040**	-	-
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych i reasekuracja proporcjonalna	**R0050**	5 733	11 418
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów i reasekuracja proporcjonalna	**R0060**	879	28 978
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe i reasekuracja proporcjonalna	**R0070**	10 190	1 432
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych i reasekuracja proporcjonalna tych ubezpieczeń	**R0080**	27 003	50 845
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej i reasekuracja proporcjonalna	**R0090**	66 489	29 131
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń i reasekuracja proporcjonalna	**R0100**	70	-
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej i reasekuracja proporcjonalna	**R0110**	-	-
Ubezpieczenia świadczenia pomocy i reasekuracja proporcjonalna	**R0120**	-	124 479
Ubezpieczenia różnych strat finansowych i reasekuracja proporcjonalna	**R0130**	6 530	38 571
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	**R0140**	-	-
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	**R0150**	-	-
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	**R0160**	-	-
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	**R0170**	-	-

		Komponenty MCR z tytułu ubezpieczeń na życie
		C0040
MCR_L Wynik	R0200	130

		Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))	Całkowita suma na ryzyku netto (z odliczeniem umów reasekuracji i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))
		C0050	C0060
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – świadczenia gwarantowane	R0210	-	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – przyszłe świadczenia uznaniowe	R0220	-	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0230	-	
Inne zobowiązania z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie i (reasekuracji) ubezpieczeń zdrowotnych	R0240	6 173	
Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	R0250		-

		Ogólne obliczenie MCR
		C0070
Liniowy MCR	R0300	46 338
SCR	R0310	271 212
Górny próg MCR	R0320	122 046
Dolny próg MCR	R0330	67 803
Łączny MCR	R0340	67 803
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	R0350	17 017
Minimalny wymóg kapitałowy	R0400	67 803

Załącznik nr 14 Formularz S.28.02.01 Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa prowadzona w zakresie zarówno ubezpieczeń na życie, jak i ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

Niewykazane ze względu na prowadzenie działalności jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie. Wykazano formularz S.28.01.01.

Załącznik nr 15 Definicje grup ustawowych

Grupa 1 - Ubezpieczenia wypadku, w tym wypadku przy pracy i choroby zawodowej:

1) świadczenia jednorazowe;
2) świadczenia powtarzające się;
3) połączone świadczenia, o których mowa w pkt 1 i 2;
4) przewóz osób.

Grupa 2 – Ubezpieczenia choroby:

1) świadczenia jednorazowe;
2) świadczenia powtarzające się;
3) świadczenia kombinowane;

Grupa 3 - Ubezpieczenia casco pojazdów lądowych, z wyjątkiem pojazdów szynowych, obejmujące szkody w:

1) pojazdach samochodowych;
2) pojazdach lądowych bez własnego napędu.

Grupa 4 - Ubezpieczenia casco pojazdów szynowych, obejmujące szkody w pojazdach szynowych.

Grupa 5 - Ubezpieczenia casco statków powietrznych, obejmujące szkody w statkach powietrznych;

Grupa 6 - Ubezpieczenia żeglugi morskiej i śródlądowej casco statków żeglugi morskiej i statków żeglugi śródlądowej, obejmujące szkody w:

1) statkach żeglugi morskiej;
2) statkach żeglugi śródlądowej.

Grupa 7 - Ubezpieczenia przedmiotów w transporcie, obejmujące szkody w transportowanych przedmiotach, niezależnie od każdorazowo stosowanych środków transportu;

Grupa 8 - Ubezpieczenia szkód, obejmujące szkody rzeczowe nieujęte w grupach 3–7, spowodowane przez żywioły:

1) ogień;
2) eksplozję;
3) burzę;
4) inne żywioły;
5) energię jądrową;
6) obsunięcia ziemi lub tąpnięcia.

Grupa 9 - Ubezpieczenia pozostałych szkód rzeczowych (jeżeli nie zostały ujęte w grupach 3, 4, 5, 6 lub 7), wywołanych przez grad lub mróz oraz inne przyczyny (jak np. kradzież), jeżeli przyczyny te nie są ujęte w grupie 8;

Grupa 10 - Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej wszelkiego rodzaju, wynikającej z posiadania i użytkowania pojazdów lądowych z napędem własnym, łącznie z ubezpieczeniem odpowiedzialności przewoźnika;

Grupa 11 - Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej wszelkiego rodzaju, wynikającej z posiadania i użytkowania statków powietrznych, łącznie z ubezpieczeniem odpowiedzialności przewoźnika;

Grupa 12 - Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za żeglugę morską i śródlądową, wynikającej z posiadania i użytkowania statków żeglugi śródlądowej i statków morskich, łącznie z ubezpieczeniem odpowiedzialności przewoźnika;

Grupa 13 - Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej (ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej ogólnej) nieujętej w grupach 10–12;

Grupa 15 - Gwarancja ubezpieczeniowa:

1) bezpośrednia;
2) pośrednia.

Grupa 16 - Ubezpieczenia ryzyk finansowych, w tym:

1) ryzyka utraty zatrudnienia;
2) niewystarczającego dochodu;
3) złych warunków atmosferycznych;
4) utraty zysków;
5) stałych wydatków ogólnych;
6) nieprzewidzianych wydatków handlowych;
7) utraty wartości rynkowej;
8) utraty stałego źródła dochodu;
9) pośrednich strat handlowych, poza wyżej wymienionymi;
10) innych strat finansowych.

Grupa 18 - Ubezpieczenia świadczenia pomocy na korzyść osób, które popadły w trudności w czasie podróży lub podczas nieobecności w miejscu zamieszkania.