



**Generali Życie T.U. S.A.**

**SPRAWOZDANIE O  
WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI  
FINANSOWEJ GENERALI  
ŻYCIE TOWARZYSTWO  
UBEZPIECZEŃ S.A.  
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023 ROKU**



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

Podsumowanie .....	3
A. Działalność i wyniki .....	6
A.1. Działalność .....	6
A.2. Wynik z działalności ubezpieczeniowej .....	10
A.3. Informacje dotyczące wyników z działalności lokacyjnej zakładu .....	15
A.4. Wyniki z pozostałych rodzajów działalności .....	18
A.5. Wszelkie inne informacje .....	18
B. System zarządzania .....	21
B.1. Informacje ogólne o systemie zarządzania .....	21
B.2. Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji .....	27
B.3. System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności .....	29
B.4. System kontroli wewnętrznej .....	36
B.5. Funkcja Audytu Wewnętrznego .....	40
B.6. Funkcja Aktuarialna .....	43
B.7. Outsourcing .....	43
B.8. Wszelkie inne informacje .....	46
C. Profil ryzyka .....	47
C.1. Ryzyko aktuarialne .....	48
C.2. Ryzyko rynkowe .....	52
C.3. Ryzyko kredytowe .....	56
C.4. Ryzyko płynności .....	58
C.5. Ryzyko operacyjne .....	60
C.6. Pozostałe istotne ryzyka .....	63
C.7. Wszelkie inne informacje .....	65
D. Wycena do celów wypłacalności .....	67
D.1. Aktywa .....	71
D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe .....	77
D.3. Inne zobowiązania .....	83
D.4. Alternatywne metody wyceny .....	87
D.5. Wszelkie inne informacje .....	92
E. Zarządzanie kapitałem .....	93
E.1. Środki własne .....	93
E.2. Kapitałowy Wymóg Wypłacalności oraz Minimalny Wymóg Kapitałowy .....	97
E.3. Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia Kapitałowego Wymogu Wypłacalności .....	98
E.4. Różnice między Formułą Standardową a stosowanym modelem wewnętrznym .....	98
E.5. Niezgodność z Minimalnym Wymogiem Kapitałowym i niezgodność z Kapitałowym Wymogiem Wypłacalności .....	98
E.6. Wszelkie inne informacje .....	99
Załączniki .....	101

## Podsumowanie

Generali Życie T.U. S.A. (dalej Spółka lub Towarzystwo) prowadzi działalność ubezpieczeniową we wszystkich grupach ubezpieczeń na życie określonych ustawą o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, za wyjątkiem ubezpieczeń rentowych.

W 2023 roku Spółka z sukcesem kontynuowała strategię opartą na rozwoju ubezpieczeń ochronnych, wzmocnieniu wyspecjalizowanej dystrybucji oraz usprawnieniach procesów sprzedażowych i obsługowych. Jednocześnie Spółka praktycznie zaprzestała sprzedaż ubezpieczeń z UFK o charakterze inwestycyjnym. Kluczowymi aspektami strategii są w szczególności:

- rentowny i zrównoważony wzrost,
- zarządzanie kapitałem i optymalizacja finansowa,
- innowacja i transformacja cyfrowa,
- zwiększenie udziału ubezpieczeń o charakterze ochronnym w strukturze sprzedaży i portfela,
- rozwój własnej sieci sprzedaży poprzez optymalizację modelu zarządzania siecią i jej efektywność,
- ochrona istniejącego portfela ubezpieczeń,
- unowocześnienie procesu sprzedaży i obsługi klienta poprzez wykorzystanie w szerszym zakresie narzędzi informatycznych,
- dostosowanie działalności Spółki do zmieniającego się otoczenia prawnego.

Powyższe działania umożliwiły utrzymanie dochodowości Spółki przy utrzymaniu wysokiego poziomu wypłacalności.

Składka przypisana brutto w 2023 roku wyniosła 952 809 tys. zł wobec 984 407 tys. zł w roku poprzedzającym.

Spółka prowadzi działalność w 3 podstawowych liniach biznesowych, w których składka przypisana brutto w roku 2023 wyniosła:

- |   |                 |
|---|-----------------|
| • Ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym | 206 390 tys. zł |
| • Pozostałe ubezpieczenia na życie                                | 736 142 tys. zł |
| • Ubezpieczenia z udziałem w zyskach                              | 10 277 tys. zł  |

Na koniec trzeciego kwartału 2023 roku udział Generali Życie T.U. w rynku ubezpieczeń na życie ogółem wyniósł 4,2% (na podstawie danych publikowanych przez KNF). Generali plasuje się na szóstej pozycji pod względem wielkości przypisu składki. Utrzymanie tej pozycji wynika z większej sprzedaży ubezpieczeń ochronnych ze składką regularną. Udział w przypisie składki opłacanej okresowo wyniósł 4,7% i nie zmienił się w stosunku do roku ubiegłego. Spółka prowadzi działalność na obszarze Polski. Spółka odnotowała stratę z działalności lokacyjnej w roku 2023 w wysokości 440 806 tys. zł w porównaniu do straty 156 579 tys. zł w roku 2022.

W roku 2023 nastąpiło polepszenie koniunktury gospodarczej objawiające się wzrostem światowych oraz krajowych indeksów gospodarczych oraz wyhamowaniem tempa inflacji. WIG wzrósł o 36,5% w 2023 roku w porównaniu do spadku o 17,1% w 2022 roku. Wynik brutto z działalności w 2023 roku wyniósł 110 817 tys. zł wobec 55 737 tys. zł w 2022 roku.

Zysk netto Spółki za rok 2023 wyniósł 86 511 tys. zł wobec 40 234 tys. zł roku 2022.

Podstawowe Środki Własne Spółki na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wypłacalności na koniec 2023 roku wyniosły 497 143 tys. zł (wobec 473 506 tys. zł na koniec roku 2022). Kapitałowy Wymóg Wypłacalności wyniósł na koniec 2023 roku 191 323 tys. zł (wobec 192 840 tys. zł na koniec roku 2022). Poziom pokrycia wymogu kapitałowego środkami własnymi wyniósł 259,8%, co stanowi wzrost w porównaniu do końca 2022 roku (245,5%). W trakcie 2023 roku Spółka nie emitowała instrumentów

kapitałowych. Zmiana środków własnych wynikała głównie ze spadku rezerwy uzgodnieniowej. W roku 2023 Spółka nie dokonywała istotnych zmian w podejściu do zarządzania kapitałem.

Podstawowe Środki Własne dopuszczone na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wyplacalności na koniec 2023 obejmowały poniższe pozycje (wszystkie były kategorii I)

- |  |                 |
|--|-----------------|
| • Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)  | 63 500 tys. zł  |
| • Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej<br>związana z kapitałem zakładowym | 41 037 tys. zł  |
| • Rezerwa uzgodnieniowa  | 392 606 tys. zł |

Podstawowe Środki Własne dopuszczone na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego były równe Podstawowym Środkom Własnym dopuszczonym na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wyplacalności. Poziom pokrycia Minimalnego Wymogu Kapitałowego środkami własnymi wyniósł 577,4%, co stanowi zwiększenie w porównaniu do końca 2022 roku (544,3%). Minimalny wymóg kapitałowy spadł przy jednoczesnym wzroście Podstawowych Środków Własnych.

Profil ryzyka Spółki jest charakterystyczny dla podmiotu działającego na rynku ubezpieczeń na życie. Głównymi ryzykami Spółki są ryzyko ryzyko aktuarialne (ubezpieczeniowe) w ubezpieczeniach na życie i ryzyko rynkowe. Najistotniejszym modulem Kapitałowego Wymogu Wyplacalności Spółki jest ryzyko aktuarialne stanowiące 55,2% Podstawowego Kapitałowego Wymogu Wyplacalności przed dywersyfikacją. Nieco mniejszy wpływ ma ryzyko rynkowe stanowiące 41,3% Podstawowego Kapitałowego Wymogu Wyplacalności przed dywersyfikacją. Efekty dywersyfikacji pomniejszają podstawowy kapitałowy wymóg wyplacalności przed dywersyfikacją o 22,1%. Zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat stanowią 17,4% Kapitałowego Wymogu Wyplacalności. Profil ryzyka nie uległ istotnej zmianie - podobnie do roku 2022 istotne pozostają dwa komponenty profilu ryzyka: ryzyko rynkowe oraz ryzyko aktuarialne ubezpieczeń na życie.

Podstawowy kapitałowy wymóg wyplacalności wyniósł 190 574 tys. zł na koniec 2023 roku i obejmował sumę poniższych modułów:

- |  |                                 |
|--|---------------------------------|
| • Ryzyko rynkowe                                     | 101 042 tys. zł                 |
| • Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta | 8 645 tys. zł                   |
| • Ryzyko aktuarialne ubezpieczeń na życie            | 134 903 tys. zł                 |
| • Dywersyfikacja                                     | 54 016 tys. zł (pozycja ujemna) |

Wyliczenie Kapitałowego Wymogu Wyplacalności równego 190 830 tys. zł obejmowało korektę podstawowego kapitałowego wymogu wyplacalności o poniższe komponenty:

- |   |                                 |
|---|---------------------------------|
| • Ryzyko operacyjne   | 34 049 tys. zł                  |
| • Zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat | 33 299 tys. zł (pozycja ujemna) |

Minimalny Wymóg Kapitałowy Spółki wyniósł 86 095 tys. zł. Podobnie do lat ubiegłych w sytuacji Spółki wyliczany jest jako górny limit minimalnego wymogu kapitałowego wynoszący 45% Kapitałowego Wymogu Wyplacalności. W Spółce nie występowały i nie występują przypadki niezgodności z Minimalnym Wymogiem Kapitałowym i niezgodność z Kapitałowym Wymogiem Wyplacalności.

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

W 2023 roku Spółka wypłaciła dywidendę dla akcjonariusza w kwocie 33 888 tys. złotych (50% wyniku roku 2021 oraz 50% wyniku roku 2022). W planie finansowym na rok 2024 przewidziano wypłatę dywidendy w wysokości 106 627 tys. złotych (50% wyniku roku 2022 oraz 100% wyniku roku 2023).

W Spółce funkcjonuje system zarządzania ryzykiem dostosowany do skali i charakteru działalności Spółki. Struktura organów zarządzającego i nadzorczego w Spółce jest oparta na tradycyjnym modelu, który obejmuje przyznanie uprawnień zarządczych Zarządowi i funkcji nadzorczych Radzie Nadzorczej. Zarząd i Rada Nadzorcza są w realizacji swoich obowiązków wspierane przez Komitety, Wyższe Kierownictwo oraz Kluczowe Funkcje. W roku 2023 nie wystąpiły istotne zmiany w systemie zarządzania ryzykiem.

## Podstawa sporządzenia

Podstawa sporządzenia sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej:

- Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej z dnia 11 września 2015 roku (t.j. Dz. U. z 2023 roku poz. 656 ze zm.),
- Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku (Dz. U. UE L.12) uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

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

Spółka stosuje wycenę aktywów i pasywów zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w tym w szczególności z ustawą o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (t.j. Dz. U. z 2023 roku poz. 656 z późn. zm.), rozporządzeniem delegowanym Komisji Europejskiej uzupełniającym Dyrektywę Wypłacalność II oraz ustawą o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2023 roku poz. 120 ze zm.). Spółka nie dokonywała innych istotnych zmian w podejściu do wyceny dla celów wypłacalności.

Spółka stosuje Formułę Standardową do wyliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności, o którym mowa w ustawie o działalności ubezpieczeniowej. Spółka nie stosuje korekty z tytułu zmienności i korekty dopasowującej w wyliczeniu kapitałowego wymogu wypłacalności.

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

Warszawa, 2 kwietnia 2024 roku

Roger Hodgkiss

Prezes Zarządu

Beata Siwczyńska-Antosiewicz

Członek Zarządu

Michał Świdorski

Członek Zarządu

Krystyna Matysiak

Członek Zarządu

Jakub Jacewicz

Członek Zarządu

# A. Działalność i wyniki

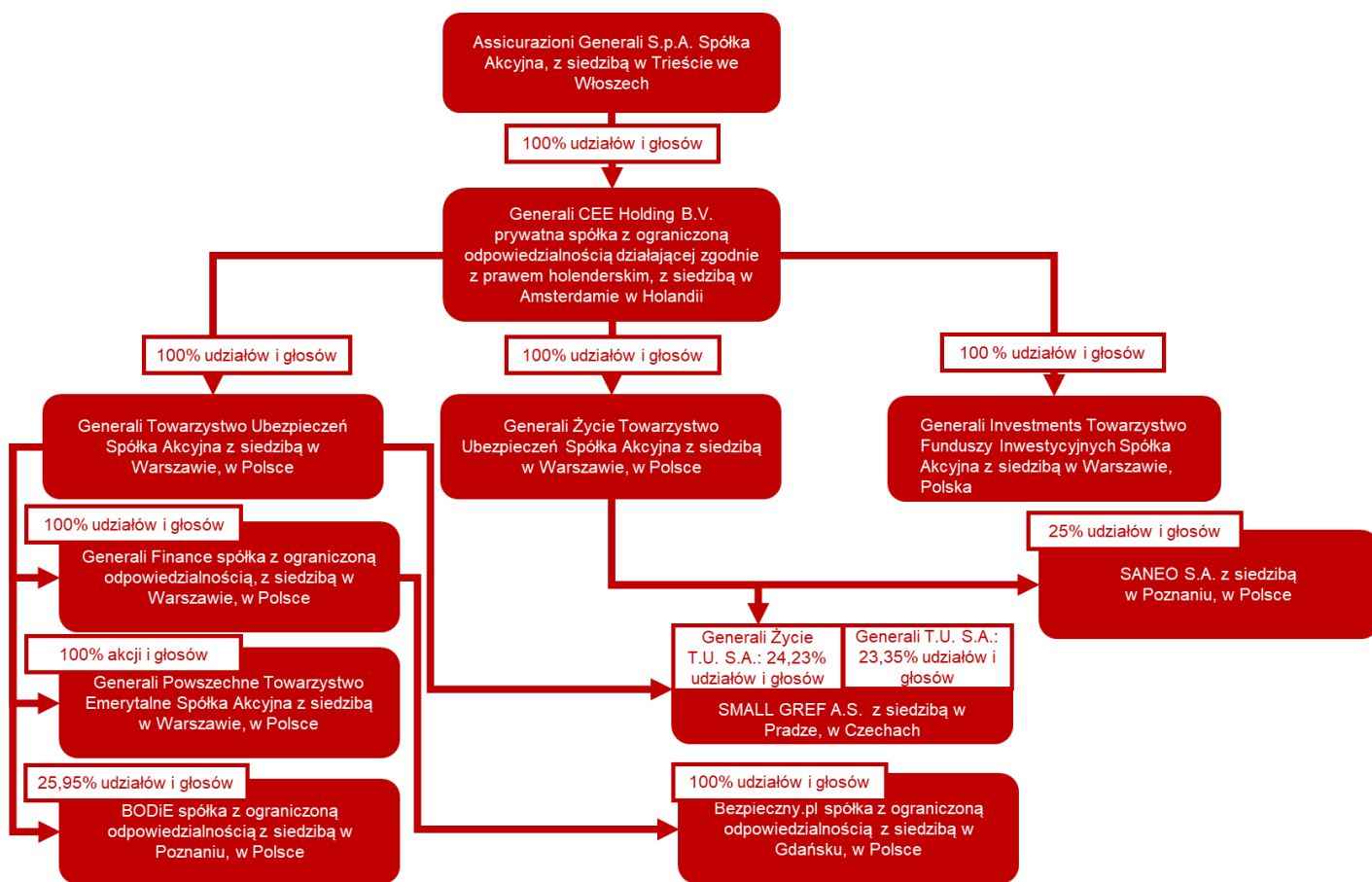
## A.1. Działalność

### A.1.1. Dane podmiotu

Tabela 1 Dane podmiotu

1	Nazwa i forma prawna zakładu	Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
2	Nazwę i dane kontaktowe organu nadzoru odpowiedzialnego za nadzór finansowy nad zakładem	Komisja Nadzoru Finansowego ul. Piękna 20 00-549 Warszawa
3	Imię i nazwisko oraz dane kontaktowe biegłego rewidenta zakładu	Biegły rewident badający sprawozdanie statutowe oraz sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej Justyna Zań KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. ul. Inflancka 4A 00-189 Warszawa
4	Informacje dotyczące udziałowców posiadających znaczne pakiety akcji zakładu	100% akcji Generali Życie T.U. S.A. jest w posiadaniu podmiotu Generali CEE Holding B.V., De Entrée 91, 1101 BH Amsterdam Holandia
5	Szczegółowe informacje na temat pozycji zakładu w prawnej strukturze grupy	Generali Życie T.U. S.A. jest konsolidowane w ramach Generali CEE Holding. Generali CEE Holding jest konsolidowane bezpośrednio w ramach Assicurazioni Generali S.p.A. Podmiot Assicurazioni Generali S.p.A. jest jednostką dominującą najwyższego szczebla w prawnej strukturze grupy.
6	Nazwę i dane kontaktowe organu nadzoru odpowiedzialnego za nadzór finansowy nad Grupą Generali	Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) via del Quirinale 21 00187 Roma, Włochy
7	Istotne linie biznesowe zakładu ubezpieczeń	Generali Życie T.U. S.A. prowadzi działalność we wszystkich grupach ubezpieczeń na życie określonych ustawą o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, za wyjątkiem ubezpieczeń rentowych (Grupa 4). Najważniejsze linie biznesowe zgodnie z klasyfikacją wynikającą z przepisów dotyczących wypłacalności: <ul style="list-style-type: none"><li>• Ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym</li><li>• Ubezpieczenia na życie, w szczególności ze składką regularną</li></ul>
8	Istotne obszary geograficzne, na których zakład prowadzi działalność	Polska

Struktura Grupy Generali w odniesieniu do Generali Życie T.U. S.A. na dzień 31 grudnia 2023 roku. W stosunku do ubiegłorocznej prezentacji, uwzględnione zostały również udziały poniżej 25%.



W styczniu 2024 r. Spółka zwiększyła do 56% swój udział w SANEO S.A. Towarzystwo współpracuje z SANEO S.A. w zakresie rozwoju oferty ubezpieczeń zdrowotnych.

**A.1.2. Główne tendencje i czynniki mające wpływ na rozwój, wyniki i sytuację zakładu w całym okresie planowania biznesowego, wraz z pozycją konkurencyjną zakładu oraz wszelkimi znaczącymi kwestiami prawnymi i regulacyjnymi**

W 2023 r. sytuacja na głównych rynkach finansowych uległa zdecydowanej poprawie po niekorzystnych trendach w 2022 r. spowodowanych wybuchem wojny na Ukrainie. W związku z niższymi niż rok wcześniej cenami surowców oraz ustąpieniem napięć w globalnych łańcuchach podaży, presja kosztowa była ograniczona, co w wielu krajach znalazło odzwierciedlenie w obniżeniu się inflacji bazowej, w tym także w Polsce. Wg prognoz NBP w 2024 r. ma nastąpić dalsze obniżenie inflacji do poziomu 4,6% w porównaniu do 11,4% w 2023 r. Z drugiej strony z uwagi na wyhamowanie efektu odbicia po perturbacjach spowodowanych pandemią i sytuacją na Ukrainie przewidywany wzrost PKB Polski za 2023 r. ma wynieść jedynie 0,2% w porównaniu do 5,3% w poprzednim roku. W 2023 roku nastąpił dalszy rozwój w kierunku cyfryzacji (techniki AI) i automatyzacji procesów wymuszając sprawne zarządzanie innowacyjnymi rozwiązaniami. Stąd też właściwe zarządzanie kapitałem ludzkim, umiejętność przyciągnięcia i utrzymania wysokiej klasy specjalistów (np. w dziedzinie IT czy zarządzania sprzedażą) na ewoluującym w stronę pracy zdalnej rynku może stanowić o przewadze konkurencyjnej.

Kluczowe czynniki o charakterze zewnętrznym mające wpływ na rozwój zakładu ubezpieczeń oraz cele strategiczne na lata 2024-2026:

- Niestabilna sytuacja polityczna i gospodarcza na świecie z powodu sytuacji na Ukrainie, niepewność co do dalszej polityki władz Chin i ich relacji z USA, rozwój kryzysu na Bliskim Wschodzie, wyniki wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych czy też wzrost inflacji.
- Zmiany regulacyjne, stanowisko UOKiK, orzecznictwo sądowe oraz działalność kancelarii odszkodowawczych w sprawie zwrotu opłat likwidacyjnych i dystrybucyjnych pobieranych w przypadku przedterminowego rozwiązania umowy ubezpieczenia wpływające na skalę odstąpień od ubezpieczeń z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi, wstrzymanie sprzedaży i w rezultacie erozję portfela tych ubezpieczeń.
- Interwencją produktową na rynku UFK, która poważnie ogranicza sprzedaż tego typu polis począwszy od 2022 roku.
- Niska skłonność Polaków do oszczędzania skutkująca wolnym tempem rozwoju ubezpieczeń mających zabezpieczyć przyszłość emerytalną.
- Wprowadzenie Pracowniczych Planów Kapitałowych, które zmniejszyły atrakcyjność dotychczasowych produktów emerytalnych (IKE, IKZE i PPE) oraz jeszcze bardziej obniżą konkurencyjność zakładów ubezpieczeń względem innych podmiotów działających w tym segmencie (zwłaszcza tych nieobjętych podatkiem od niektórych instytucji finansowych).
- Silna konkurencja cenowa w segmencie ubezpieczeń grupowych na życie.
- Wzrost inflacji i jej wpływ na wzrost stóp procentowych na pogorszenie koniunktury gospodarczej, ograniczenie akcji kredytowej i w rezultacie negatywny wpływ na sprzedaż ubezpieczeń w kanale bankowym.

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

- Ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (t.j. Dz. U. z 2023 roku poz. 656 z późn. zm.)
- Ustawa z dnia 15 stycznia 2016 r. o podatku od niektórych instytucji finansowych (t.j. Dz.U. z 2023 roku poz. 623 z późn. zm.)
- Ustawa z dnia 12 maja 2011 r o kredycie konsumenckim (t.j. Dz. U. z 2022 roku poz. 246 z późn. zm.)
- Rekomendacje Komisji Nadzoru Finansowego dla zakładów ubezpieczeń dotyczące badania adekwatności produktu
- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych;
- Rozporządzenie delegowane (UE) 2015/35 uzupełniające Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2019/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyplacalność II);
- Ustawa z dnia 15 grudnia 2017 r. o dystrybucji ubezpieczeń (t.j. Dz.U. z 2023 roku poz. 1111 z późn. zm.)
- Ustawa z 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (t.j. Dz. U. z 2023 roku poz.46 z późn. zm.).

Na koniec 3 kwartału 2023 roku udział Spółki w rynku ubezpieczeń na życie ogółem wyniósł 4,2% (na podstawie danych publikowanych przez KNF). Generali plasuje się na szóstej pozycji pod względem wielkości przypisu składki. Udział Spółki w przypisie składki opłacanej okresowo wyniósł 4,7% (5,0% w roku 2022), co pozwoliło uplasować się na szóstej pozycji na rynku. Zgodnie ze strategicznymi celami, Towarzystwo zwiększyło sprzedaż ubezpieczeń ochronnych. Pozycja Spółki w segmencie składki jednorazowej uległa pogorszeniu z uwagi na spadek w produktach z UFK pomimo wzrostu przypisu ubezpieczeń pożyczek i kredytów. Towarzystwo, bowiem w następstwie rekomendacji KNF wycofało z oferty produkty z UFK (poza umowami dodatkowymi typu IKE/IKZE).



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

Strategia Towarzystw w Polsce jest dostosowana do priorytetów strategii Grupy Generali i zgodnie z nią główne cele strategiczne Generali Polska oparte są na założeniach:

- Polityki zrównoważonego wzrostu jako motor podejmowanych działań
- Wzrostu rentowności poprzez realokację zasobów do nowych zyskownych inicjatyw oraz poprawa rentowności ubezpieczeń życiowych
- Innowacji i transformacji cyfrowej.

W oparciu o powyższe, Grupa Generali opracowała strategię zrównoważonego wzrostu oraz poprawy zysku udziałowców i maksymalizacji rentowności. Aspiracją Generali nadal jest towarzyszenie klientowi w całej ścieżce jego życia, oferując mu innowacyjne i dostosowane do jego potrzeb rozwiązania produktowe. W ramach nowej strategii „Partner na całe życie 24 – Intensyfikacja Wzrostu” Generali stawia na długoterminową relację z klientem reprezentując „ludzkie”, bliskie klientowi podejście. Istotną rolę w pomyślnej realizacji strategii pełni transformacja cyfrowa i nacisk na wdrażanie innowacji. Towarzystwo dąży do bycia dla klientów partnerem na całe życie oferującym innowacyjne, spersonalizowane rozwiązania dzięki naszej wyjątkowej sieci sprzedaży.

Główne elementy strategii na lata 2024-2026:

- Kontynuacja dochodowego rozwoju Towarzystwa,
- Utrzymanie szerokiej oferty produktów ubezpieczeniowych dostępnych poprzez różne kanały sprzedaży włączając sieć agentów ubezpieczeń majątkowych i zwiększając znaczenie kanałów sprzedaży bezpośredniej (współpraca z 4Life Direct Sp. z o.o. i Bezpieczny.pl),
- Zwiększenie udziału produktów ochronnych indywidualnych w portfelu,
- Rozszerzanie oferty o ubezpieczenia zdrowotne oraz wprowadzanie nowych linii produktowych zastępujących wycofywane z oferty produkty z UFK w następstwie wydanej przez KNF rekomendacji,
- Poziom sprzedaży ubezpieczeń grupowych uzależniony od rentowności,
- Wzmocnienie świadomości marki i lojalności klientów,
- Transformacja cyfrowa procesów biznesowych z wykorzystaniem rozwiązań zrobotyzowanej automatyzacji procesów oraz sztucznej inteligencji

Główne kroki milowe:

- Poprawa wydajności operacyjnej,
- Utrzymanie i rozwój obecnych kanałów sprzedaży z naciskiem na rozwój i optymalizację przedstawicieli (agentów), jako głównego kanału sprzedaży,
- Nacisk na rozwój portfela ubezpieczeń ochronnych i wprowadzenie do oferty nowych produktów, co pozwoli skompensować spadek przychodów ze zmniejszającego się portfela ubezpieczeń z UFK,
- Dalsza poprawa rentowności ubezpieczeń grupowych poprzez weryfikację warunków kontraktów w ramach procesu odnowienia polis,
- Towarzystwo będzie kontynuowało działania mające na celu utrzymanie portfela z UFK, aby uniknąć zwiększenia ilości rezygnacji klientów spowodowanych decyzjami UKNF,
- Generali Życie TU S.A. nie oferuje Pracowniczych Planów Kapitałowych, które są oferowane przez TFI z Grupy Generali.

Spółka w dalszym ciągu realizuje także postanowienia decyzji Prezesa UOKiK z 23 grudnia 2015 roku dotyczące obniżenia opłat likwidacyjnych w przypadku przedterminowego wykupu wartości polisy z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym dla większości produktów w portfelu Generali.

Ponadto Spółka wypełnia także porozumienie z UOKiK z 19 grudnia 2016 roku w zakresie produktów *Beneficio* nieobjętych wcześniejszą decyzją oraz zasad rezygnacji z umowy ubezpieczenia dla osób starszych.

W dniu 31 października 2019 roku miało miejsce przejęcie przez Generali Życie T.U. S.A. (spółka przejmująca) spółki WTUŻiR Concordia Capital S.A (spółka przejmowana). W wyniku połączenia cały majątek WTUŻiR Concordia Capital został przeniesiony na rzecz Generali Życie T.U. S.A., która wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki WTUŻiR Concordia Capital S.A., zgodnie z art. 494 KSH.

Po połączeniu z WTUŻiR Concordia Capital S.A. oferta Towarzystwa uzupełniła się o ubezpieczenia kredytowe oraz indywidualne na życie dla klientów małych i średnich miejscowości oraz obszarów wiejskich. Wykorzystując nowe kanały dystrybucji – np. banki spółdzielcze- Generali Życie T.U. S.A. dotarło do nowych grup klientów docelowych, a dotychczasowi klienci Concordii mieli możliwość skorzystania z szerszej i nowoczesnej oferty produktowej.

W 2020 roku Towarzystwo przejęło portfel ubezpieczeń ochronnych od Red Sands Life Assurance Company oraz rozpoczęło współpracę z 4Life Direct Sp. z o.o., co wpisuje się w strategię rozszerzania oferty ubezpieczeń ochronnych.

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

W 2023 roku Spółka wypłaciła dywidendy dla akcjonariusza w wysokości 50% zysku z roku 2021 oraz 50% z roku 2022. W planie finansowym na kolejny rok obrotowy przewidziano wypłatę dywidendy w wysokości 50% zysku z roku 2022 i 100% zysku netto osiągniętego w roku 2023.

## **A.2. Wynik z działalności ubezpieczeniowej**

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

### **Przypis składki brutto**

Składka przypisana brutto w roku 2023 wyniosła 952 809 tys. zł wobec 984 407 tys. zł w roku 2022. Wynika to z faktu, iż obniżeniu uległa składka z ubezpieczeniami związanymi z UFK, która wyniosła 206 390 tys. zł w 2023 wobec 257 100 tys. zł w 2022, co związane jest z dalszą deterioracją portfela polis regularnych zarówno indywidualnych, jak i grupowych (PPE). Składka przypisana brutto z ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia związane z UFK w 2023 roku wyniosła 746 419 tys. zł wobec 727 307 tys. zł w 2022. Ta linia biznesowa stanowi strategiczny segment rozwoju Generali Życie T.U. S.A. Przypis dla ubezpieczeń ze składką jednorazową był niższy o 21% w porównaniu do 2022 roku, głównie z powodu spadku ubezpieczeń związanych z UFK, który to spadek został jedynie częściowo zrekompensowany wzrostem ubezpieczeń kredytów i pożyczek.

### **Odszkodowania i świadczenia**

W odszkodowaniach i świadczeniach dominującą pozycję w 2023 roku stanowiły kwoty wypłacone z tytułu rozwiązania umów z UFK. Ich wysoki poziom wynikał z niższych opłat likwidacyjnych i wiązał się ze: „starzeniem się” portfela polis z UFK ze składką jednorazową (średni okres utrzymywania oscyluje w granicach 3-5 lat) oraz utrzymującym się wysokim poziomem wykupów umów UFK indywidualnych ze składką regularną. W 2023 roku, jednakże poziom wypłat uległ obniżeniu w porównaniu do roku poprzedniego gdyż na wysoki poziom wypłat z UFK w 2022 roku miało rozpoczęcie konfliktu na Ukrainie i załamanie się notowań kursów instrumentów finansowych.

W pozostałych ubezpieczeniach na życie spadek szkodowości został powodowany przede wszystkim dynamicznym rozwojem portfela umów indywidualnych o charakterze ochronnym i poprawą rentowności ubezpieczeń grupowych.

Suma odszkodowań i świadczeń netto łącznie ze zmianą stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto w 2023 roku wyniosła 802 853 tys. zł wobec 267 705 tys. zł w 2022 roku. W 2023 roku na skutek zysku na działalności lokacyjnej nastąpił, bowiem istotny wzrost wartości lokat UFK i odpowiadających im rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

### **Koszty działalności ubezpieczeniowej**

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

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

W 2023 roku koszty poniesione wyniosły 282 044 tys. zł wobec 261 387 tys. zł w 2022 roku. Wzrost kosztów wynika w głównej mierze ze wzrostu przypisu składki z produktów ochronnych oferowanych klientom indywidualnym, co wiązało się ze wzrostem nakładów na ich akwizycję.

Tabela 2 Przychody i koszty z działalności operacyjnej Spółki w 2023 roku w tys. zł

	Linie biznesowe w odniesieniu do: zobowiązania z tytułu ubezpieczeń na życie / Line of Business for: life insurance obligations			Ogółem / Total
	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach / Insurance with profit participation	Ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym /Unit-linked insurance	Pozostałe ubezpieczenia na życie / Other life insurance	
<b>Składki przypisane / Premiums written</b>				
Brutto	10 273	206 390	736 146	952 809
Udział zakładu reasekuracji	15	1 112	187 596	188 724
Netto	10 258	205 278	548 550	764 085
<b>Składki zarobione / Premiums earned</b>				
Brutto	10 325	206 391	734 568	951 284
Udział zakładu reasekuracji	15	1 112	187 625	188 752
Netto	10 310	205 279	546 943	762 532
<b>Odszkodowania i świadczenia / Claims incurred</b>				
Brutto	12 773	450 714	336 474	799 961
Udział zakładu reasekuracji	0	107	88 203	88 310
Netto	12 773	450 608	248 271	711 651
<b>Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych / Changes in other technical provisions</b>				
Brutto	-2 758	83 283	12 342	92 867
Udział zakładu reasekuracji	0	0	1 665	1 665
Netto	-2 758	83 283	10 676	91 202
<b>Koszty poniesione</b>	758	43 101	238 184	282 044
<b>Pozostałe koszty</b>				5 313
<b>Koszty ogółem</b>				287 356
Przychody techniczne netto z działalności lokacyjnej	3 243	416 932	26 102	446 276
Pozostałe przychody techniczne				2 913
<b>Wynik techniczny</b>	2 780	45 218	75 913	121 512
Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do ogólnego rachunku zysków i strat				0
Pozostałe przychody operacyjne				2 464
Pozostałe koszty operacyjne				13 158
<b>Wynik brutto z działalności</b>				110 817

Tabela 3 Przychody i koszty z działalności operacyjnej Spółki w 2022 roku w tys. zł

	Linie biznesowe w odniesieniu do: zobowiązania z tytułu ubezpieczeń na życie			Ogółem
	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Pozostałe ubezpieczenia na życie	
<b>Składki przypisane</b>				
Brutto	10 611	257 100	716 697	984 407
Udział zakładu reasekuracji	16	967	216 874	217 856
Netto	10 595	256 133	499 823	766 551
<b>Składki zarobione</b>				
Brutto	10 652	257 102	715 577	983 331
Udział zakładu reasekuracji	16	967	216 808	217 791
Netto	10 637	256 136	498 768	765 541
<b>Odszkodowania i świadczenia</b>				
Brutto	11 323	544 752	372 985	929 059
Udział zakładu reasekuracji	0	103	115 858	115 961
Netto	11 323	544 649	257 127	813 099
<b>Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</b>				
Brutto	-2 407	-546 506	8 219	-540 694
Udział zakładu reasekuracji	0	0	4 700	4 700
Netto	-2 407	-546 506	3 520	-545 394
<b>Koszty poniesione</b>	815	47 411	213 161	261 387
<b>Pozostałe koszty</b>	0,00	0,00	0,00	3 472
<b>Koszty ogółem</b>	0,00	0,00	0,00	264 859
<b>Przychody i koszty z działalności operacyjnej</b>				
Przychody techniczne netto z działalności lokacyjnej	3 343	-170 008	15 622	-151 043
Pozostałe przychody techniczne	0	0	0	3 909
<b>Wynik techniczny</b>	4 294	40 574	40 583	85 843
<b>Wynik netto z działalności operacyjnej</b>				
Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do ogólnego rachunku zysków i strat				0
Pozostałe przychody operacyjne				2 349
Pozostałe koszty operacyjne				32 454
<b>Wynik brutto z działalności</b>				55 737

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

W 2023 roku Spółka konsekwentnie koncentrowała się na rozwoju ubezpieczeń o charakterze ochronnym, kładąc nacisk na rozwój sprzedaży ubezpieczeń oferowanych klientom indywidualnym. Natomiast w segmencie ubezpieczeń grupowych priorytetem była poprawa zyskowności. Rozwijając ubezpieczenia grupowe Spółka korzysta z doświadczeń Grupy Generali w tym zakresie w ramach programu reasekuracyjnego Generali Employee Benefits podejmując działania (m.in. uszczelnienie procesu selekcji ryzyka, zmiany w procesie odnowień) służące poprawie rentowności. Poprawa wyników w ubezpieczeniach grupowych wiązała się jednak ze zmniejszeniem składek na skutek rezygnacji z kontynuowania mów przez kilku dużych klientów. W zakresie ubezpieczeń indywidualnych dynamicznie wzrastał przypis składki produktu ochronnego „Generali, z myślą o życiu, Plus” oferującego szeroki zakres ryzyka i indywidualizację oferty. Kontynuowano dystrybucję ubezpieczeń ochronnych we współpracy z 4Life Direct Sp. z o.o. Utrzymywano również sprzedaż nowo wprowadzonego (w zastępstwie wycofanego produktu z UFK „Profamilia”) produktu „Generali, z myślą o całym Twoim życiu”

Istotnym źródłem dochodów Spółki pozostają jeszcze ubezpieczenia z UFK. Wynik w tej grupie ubezpieczeniowej nieznacznie poprawił się w stosunku do roku ubiegłego, gdyż pomimo zmniejszania się portfela tych ubezpieczeń (rezygnacje klientów oraz ograniczenie sprzedaży tego typu umów) pozytywny wpływ na wzrost poziomu aktywów UFK, a przez to opłat, miała korzystna sytuacja na rynkach finansowych (wzrost cen akcji i obligacji, obniżki stóp procentowych). Z uwagi na malejący udział tego typu polis w całym portfelu umów obniżeniu ulega również alokacja kosztów do tej grupy ubezpieczeniowej.

Wynik finansowy zakładu ubezpieczeń został obciążony wzrostem rezerw i kosztów dotyczących roszczeń klientów o zwrot pobranych opłat przy rozwiązaniu umów ubezpieczeń w latach poprzednich. Obciążenie z tego tytułu zostało wykazane w pozycji “pozostałych kosztów operacyjnych” odpowiednio w tabelach 2 i 3 w punkcie A.2.1 powyżej. Rozwiązania rezerw lub ich zmniejszenie na skutek podpisanych ugód i porozumień zostało wykazane w pozycji “pozostałych przychodów operacyjnych” w tabelach 2 i 3 powyżej.

Poprawa wyniku w 2023 roku w porównaniu do roku poprzedniego wiąże się również z tym, że wynik roku 2022 obciążony został kosztami związanymi z karą pieniężną z tytułu naruszenia przez Towarzystwo zakazu stosowania we wzorcach umów zawieranych z konsumentami niedozwolonych postanowień umownych, nałożoną przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzją z dnia 20 lutego 2023 roku. Decyzja UOKiK nie jest prawomocna. Generali Życie odwołało się od niej do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR utrzymał się na poziomie powyżej 195%, zapewniając solidny poziom bezpieczeństwa kapitałowego.

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

Składka przypisana brutto została zrealizowana praktycznie w planowanej wysokości (1% powyżej planowanego poziomu z uwagi na większy niż zakładano przypis z umów wchodzących w skład grupy 3). Poziom przypisu dla ubezpieczeń z produktów ochronnych był zrealizowany nieznacznie poniżej planu.

Osiągnięty wynik techniczny (121 512 tys. zł) jest większy od planowanego (88 787 tys. zł), co jest spowodowane głównie wzrostem udziału ubezpieczeń o charakterze ochronnym w portfelu, polepszenia wskaźników szkodowości w ubezpieczeniach grupowych oraz lepszego wyniku ubezpieczeń z UFK. Na lepszy wynik ubezpieczeń z UFK miała wpływ korzystna koniunktura na rynkach finansowych, która przełożyła się na wzrost wartości funduszy aktywów i tym samym na poziom pobieranych opłat z tytułu zarządzania.

### **A.3. Informacje dotyczące wyników z działalności lokacyjnej zakładu**

Rok 2023 przyniósł znaczne polepszenie trendów na światowych rynkach po perturbacjach w roku uprzednim (spowodowanych sytuacją na Ukrainie, wzrostem inflacji i stóp procentowych). WIG wzrósł o 36,5% w 2023 roku w porównaniu do spadku o 17,1% w 2022 roku. Utrzymywanie się korzystnych trendów na rynkach finansowych miało m.in. korzystny wpływ na wyniki z działalności lokacyjnej ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych.

W 2023 roku zysk na działalności lokacyjnej wyniósł 440 806 tys. zł w porównaniu do straty 156 579 tys. zł w roku ubiegłym. Poprawa wyniku jest rezultatem polepszenia się koniunktury na rynkach finansowych i wzrostu cen akcji. W strukturze lokat Towarzystwa 73% stanowią aktywa netto UFK i ich wynik inwestycyjny determinuje poziom całkowity. Ponieważ znacząca część klientów Towarzystwa wybiera fundusze o profilu akcyjnym i mieszanym, to ten czynnik ma kluczowe znaczenie dla wyniku z działalności lokacyjnej.

**Tabela 4 Przychody i koszty z działalności lokacyjnej Spółki w 2023 i 2022 roku (tys. zł)**

	2023 Razem	2022 Razem	Razem zmiana r/r [%]
<b>Przychody z lokat</b>	<b>205 787</b>	<b>132 344</b>	<b>55%</b>
1. Przychody z lokat w nieruchomości	0	0	
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	1 092	466	134%
3. Przychody z innych lokat finansowych	114 944	91 179	26%
3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	26 493	26 404	0%
3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	69 268	52 005	33%
3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	6 510	4 591	42%
3.4. z pozostałych lokat	12 673	8 179	55%
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	0	0	
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	89 751	40 699	121%
5.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	60 840	35 799	70%
5.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	24 780	635	
5.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	0	0	
5.4. z pozostałych lokat	4 131	4 265	-3%
<b>Niezrealizowane zyski z lokat</b>	<b>264 695</b>	<b>37 338</b>	<b>609%</b>
1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	236 558	34 914	578%
2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	26 571	2 345	
3. z pozostałych lokat	1 566	79	
<b>Koszty działalności lokacyjnej (1+2+3)</b>	<b>-17 275</b>	<b>-162 343</b>	<b>-89%</b>
1. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	-20	-29	-31%
2. Wynik ujemny z realizacji lokat	-11 785	-156 778	-92%
2.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	-5 933	-147 949	-96%
2.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	-2 384	-5 732	-58%
2.3. z pozostałych lokat	-3 468	-3 097	12%
3. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	-5 470	-5 536	-1%
<b>Niezrealizowane straty na lokatach</b>	<b>-12 401</b>	<b>-163 918</b>	<b>-92%</b>
1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	-11 077	-130 029	-91%
2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	-1 228	-33 732	-96%
3. z pozostałych lokat	-96	-157	-39%
<b>Wynik netto z działalności lokacyjnej</b>	<b>440 806</b>	<b>-156 579</b>	<b>-382%</b>
Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do ogólnego rachunku zysków i strat	0	0	
<b>Wynik netto z działalności lokacyjnej po przeniesieniu części kosztów do rachunku ogólnego zysków i strat</b>	<b>440 806</b>	<b>-156 579</b>	<b>-382%</b>



**Tabela 5 Przychody i koszty z działalności lokacyjnej Spółki w 2023 i 2022 roku (tys. zł) – lokaty, których ryzyko ponosi ubezpieczający**

		2023 Razem	2022 Razem	Razem zmiana r/r [%]
<b>Przychody z lokat</b>		<b>169 631</b>	<b>101 790</b>	<b>67%</b>
1.	Przychody z lokat w nieruchomości	0	0	
2.	Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	0	0	
3.	Przychody z innych lokat finansowych	82 406	67 830	21%
3.1.	z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	26 493	25 625	3%
3.2.	z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	50 529	37 261	36%
3.3.	z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	4 212	3 382	25%
3.4.	z pozostałych lokat	1 172	1 562	-25%
4.	Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	0	0	
5.	Wynik dodatni z realizacji lokat	87 225	33 960	157%
5.1.	z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	60 475	32 165	88%
5.2.	z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	23 950	635	
5.3.	z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	0	0	
5.4.	z pozostałych lokat	2 800	1 160	141%
<b>Niezrealizowane zyski z lokat</b>		<b>263 921</b>	<b>37 115</b>	<b>611%</b>
1.	z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	236 558	34 914	578%
2.	z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	26 571	2 200	1108%
3.	z pozostałych lokat	792	1	
<b>Koszty działalności lokacyjnej (1+2+3)</b>		<b>-12 561</b>	<b>-151 646</b>	<b>-92%</b>
1.	Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	0	0	
2.	Wynik ujemny z realizacji lokat	-9 135	-148 584	-94%
2.1.	z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	-5 687	-144 192	-96%
2.2.	z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	-83	-3 153	-97%
2.3.	z pozostałych lokat	-3 365	-1 240	-271%
3.	Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	-3 426	-3 062	12%
<b>Niezrealizowane straty na lokatach</b>		<b>-9 446</b>	<b>-161 891</b>	<b>-94%</b>
1.	z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	-9 383	-128 002	-93%
2.	z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	-12	-33 732	-100%
3.	z pozostałych lokat	-51	-157	-68%
<b>Wynik netto z działalności lokacyjnej</b>		<b>411 545</b>	<b>-174 632</b>	
Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do ogólnego rachunku zysków i strat		0	0	
<b>Wynik netto z działalności lokacyjnej po przeniesieniu części kosztów do rachunku ogólnego zysków i strat</b>		<b>411 545</b>	<b>-174 632</b>	

W trakcie 2023 roku wartość kapitału z aktualizacji wyceny lokat zwiększyła się również w wyniku rynkowego spadku rentowności obligacji skarbowych stanowiących aktywa własne zakładu ubezpieczeń. Z uwagi na spadkowy trend poziomu stóp procentowych nastąpił wzrost cen obligacji.

Towarzystwo w ciągu roku 2023 nie inwestowało w pozycje sekurytyzowane.

**Tabela 6** Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny lokat 2023 roku (tys. zł)

	2023	zmiana r/r
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych</b>	<b>3 473</b>	<b>23 516</b>
1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	15 211	-8 719
2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	-11 738	32 235
<b>Podatek dochodowy od osób prawnych ujmowany w kapitale z aktualizacji wyceny</b>	<b>1 414</b>	<b>-6 694</b>
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych netto</b>	<b>4 887</b>	<b>16 822</b>

**Tabela 7** Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny lokat 2022 roku (tys. zł)

	2022	zmiana r/r
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych</b>	<b>-20 042</b>	<b>-20 010</b>
1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	23 931	1 061
2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	-43 973	-21 071
<b>Podatek dochodowy od osób prawnych ujmowany w kapitale z aktualizacji wyceny</b>	<b>8 107</b>	<b>5 238</b>
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych netto</b>	<b>-11 935</b>	<b>-14 772</b>

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

W trakcie 2023 roku w Spółce nie występowały istotne wyniki z pozostałych rodzajów działalności.

#### A.5. Wszelkie inne informacje

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

Towarzystwo monitoruje ryzyko ubezpieczeniowe, finansowe i operacyjne związane z wystąpieniem zdarzenia polegającego na rozprzestrzenianiu się koronawirusa COVID-19, jak również z rozwojem sytuacji geopolitycznej wynikającej z sytuacji na Ukrainie. Towarzystwo minimum kwartalnie monitoruje poziom pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności oraz minimalnego wymogu wypłacalności środkami własnymi, jak również wpływ ekonomiczny każdego z wymienionych zdarzeń na wypłacalność i kondycję finansową Towarzystwa. Uzyskane w trakcie roku 2023 wyniki oraz wysoki poziom wypłacalności na dzień 31 grudnia 2023 roku wskazują na wysoki stopień odporności Spółki na negatywne skutki zdarzeń. Należy również zauważyć, że zarówno pandemia, jak i sytuacja na Ukrainie charakteryzują się dużą zmiennością i niepewnością.

#### Informacja dotycząca decyzji UOKiK z dnia 20 lutego 2023

W lipcu 2018 r. Spółka otrzymała zawiadomienie Prezesa UOKiK o wszczęciu postępowania w sprawie uznania za niedozwolone postanowień wzorca umowy ubezpieczenia na życie ProFamilia o kodzie FPP4 (sygnatura sprawy DOIK-611-6/18/MJO).

W dniu 14 sierpnia 2018 roku Spółka przesłała do UOKiK wnioski o umorzenie postępowania jako bezprzedmiotowego z uwagi na to, że postanowienia zakwestionowane przez Prezesa UOKiK nie podlegają kontroli opartej o art. 3851 i n. ustawy z dnia

23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny, a nawet w przypadku, gdyby ocena zakwestionowanych postanowień w oparciu o przywołane przepisy Kodeksu Cywilnego była możliwa, postanowienia te nie wypełniają przesłanek wymaganych dla uznania ich za niedozwolone postanowienia umowne.

W dniu 28 lutego 2022 r. Spółka otrzymała pismo w sprawie produktu ProFamilia, w którym UOKiK wezwał Spółkę do przedstawienia informacji dotyczących m.in. wartości opłat alokacyjnych pobranych w ramach wszystkich umów ProFamilia FPP4 zawartych z konsumentami (z uwzględnieniem umów już nieobowiązujących, które zostały wprowadzone do oferty Spółki po dniu 11 lipca 2017 r.) oraz wysokości obrotu Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2021 r. obliczonego zgodnie z art. 106 ust. 3 pkt 1 UOKiK jako suma przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat wraz z potwierdzającymi dokumentami. Odpowiedź na pismo zostało złożone przez Spółkę w dniu 9 marca 2022 r. W lutym 2023 roku Spółka otrzymała kolejną prośbę o podanie obrotów za rok 2021, na które odpowiedziała w dniu 9 lutego 2023 roku.

W dniu 20 lutego 2023 r. UOKiK nałożył na Spółkę karę w wysokości 11 196 788,00 zł za stosowanie niedozwolonych postanowień umownych i naruszenie interesów konsumentów. W dniu 17 marca 2023 Spółka odwołała się od powyższej decyzji UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”). W związku z decyzją UOKiK Spółka ujęła oszacowanie przewidywanych kosztów w wyniku 2022 r.

Z związku z nałożoną przez UOKiK karą na dzień 31 grudnia 2022 r. Spółka utworzyła w sprawozdaniu finansowym za 2022 r. rezerwę w kwocie 8 550 343,76 zł. Dodatkowo Towarzystwo utworzyło rezerwe na potencjalne roszczenia klientów w kwocie 9 500 000,00 zł.

W sprawozdaniu za 2023 r. Spółka nie dokonała zmian co do wysokości rezerw utworzonych na koniec 2022 r. z tytułu nałożonych kar. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała dalszej korespondencji z UOKiK i SOKiK.

### **Informacja dotycząca wpływu sytuacji makroekonomicznej na Towarzystwo**

Przewidywania co do rozwoju sytuacji gospodarczej są obarczone dużą niepewnością z uwagi na rozwój sytuacji geopolitycznej. Plan finansowy przygotowany został w sytuacji braku perspektyw na szybkie zakończenie się konfliktu na Ukrainie (jednakże Spółka ma niewielką ekspozycję na rynek rosyjski i ukraiński). W roku bieżącym występują też inne czynniki mogące mieć wpływ na pogorszenie koniunktury gospodarczej: niepewność co do dalszej polityki władz Chin i ich relacji z USA, rozwój kryzysu na Bliskim Wschodzie, wyniki wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych czy też wzrost inflacji, który skłoniłby banki centralne do dłuższego okresu utrzymywania wyższych stóp procentowych. Istotnym ryzykiem związanym z realizacją planów finansowych pozostaje pogorszenie koniunktury na rynkach giełdowych, co doprowadziłoby do spadku aktywów UFK, a w konsekwencji do spadku przychodów z opłat za zarządzanie. Wg prognoz NBP w 2024 r. ma nastąpić dalsze obniżenie inflacji do poziomu 4,6% w porównaniu do 11,4% w 2023 r. Z drugiej strony z uwagi na wyhamowanie efektu odbicia po perturbacjach spowodowanych pandemią i sytuacją na Ukrainie przewidywany wzrost PKB Polski za 2023 r. ma wynieść jedynie 0,2% w porównaniu do 5,3% w poprzednim roku. Pogorszenie koniunktury gospodarczej może przyczynić się do spadku popytu na produkty ubezpieczeniowe, a ograniczenie akcji kredytowej na spadek sprzedaży ubezpieczeń kredytów i pożyczek.

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

### **Informacja dotycząca wpływu sytuacji na Ukrainie / Bliskim Wschodzie na Towarzystwo**

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

Towarzystwo posiada w aktywach ograniczoną ekspozycję na podmioty prowadzące działalność w Rosji, Ukrainie lub na Bliskim Wschodzie. Potencjalny wpływ negatywnego rozwoju sytuacji poprzez zmiany wskaźników makroekonomicznych w ocenie Towarzystwa jest na umiarkowanym poziomie.

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

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

### **Informacja dotycząca wpływu pandemii COVID-19 na Towarzystwo**

W porównaniu do roku ubiegłego nastąpiło dalsze zmniejszenie wpływu świadczeń będących następstwem pandemii na wyniki zakładów ubezpieczeń na życie. Wiele wskazuje jednak na to, że pośrednie skutki pandemii będą jeszcze odczuwalne przez rynek ubezpieczeń również w 2024 roku. Towarzystwo wciąż ocenia ryzyko zwiększonej szkodowości w oferowanych ubezpieczeniach w związku z występowaniem zagrożenia epidemiologicznego jako istotne. W roku 2023 Towarzystwo nie odnotowało istotnej liczby szkód związanych bezpośrednio z wystąpieniem koronawirusa COVID-19 w szczególności w klauzulach związanych ze śmiercią ubezpieczonych (w roku poprzednim łączny wpływ po uwzględnieniu reasekuracji, obejmujący również wzrost śmiertelności niezwiązanej bezpośrednio ze stwierdzonym zakażeniem szacowany był na poziomie ok. 6 milionów złotych). Towarzystwo regularnie monitoruje sytuację oraz podejmuje stosowne działania, m.in. dotyczące modyfikacji tariff oraz zmian założeń najlepszego oszacowania rezerw. Jednocześnie Towarzystwo jest przygotowane na ewentualne scenariusze katastroficzne poprzez zastosowanie reasekuracji oraz utrzymanie kapitału na ryzyko katastroficzne.

W przypadku portfeli UFK oferta Towarzystwa obejmuje również fundusze pieniężne i dłużne, które umożliwiają klientom przealokowanie środków w ramach posiadanego produktu do UFK o wyższym poziomie bezpieczeństwa. Towarzystwo regularnie monitoruje płynność realizacji transakcji oraz wyniki funduszy UFK.

Towarzystwo ocenia potencjalny wpływ epidemii na inwestycje jako umiarkowany.

### **Pozostałe informacje**

Towarzystwo wynajmuje nieruchomości na zasadach rynkowych, a także leasinguje samochody i drobny sprzęt biurowy. W 2023 roku Spółka nie korzystała z leasingu finansowego.

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

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

W grudniu 2023 r. Generali CEE Holding, właściciel Generali Życie TU S.A., podpisał porozumienie w sprawie zakupu 100% udziałów w 4LifeDirect, firmie zajmującej się dystrybucją ubezpieczeń na życie. Przejęcie to stanowi kolejny etap współpracy zapoczątkowanej w 2020 r., w ramach której 4LifeDirect został dystrybutorem ubezpieczeń na życie Generali w Polsce. Według obecnych założeń, przejęcie biznesu 4LifeDirect przez grupę Generali będzie się dodatkowo wiązało ze zmianami w programach reasekuracji, których stroną jest Towarzystwo. Skutki finansowe zmian w umowach reasekuracji, związanych z 4LifeDirect, nie zostały ujęte w planie finansowym z uwagi na to, że z powodu konieczności spełnienia wymogów formalnych (m.in. uzyskania zgody urzędów nadzorujących) sfinalizowanie transakcji przewidziane jest w drugim kwartale 2024 r.

Jednocześnie, w styczniu 2024 r. Spółka zwiększyła do 56% swój udział w SANEO S.A. Towarzystwo współpracuje z SANEO S.A. w zakresie rozwoju oferty ubezpieczeń zdrowotnych.

## B. System zarządzania

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

W Spółce funkcjonuje system zarządzania ryzykiem dostosowany do skali i charakteru działalności Spółki. W roku 2023 nie wystąpiły istotne zmiany w systemie zarządzania ryzykiem.

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

**Tabela 8** Role istotnych funkcji w systemie zarządzania w Spółce

Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
<b>Rada Nadzorcza</b>	<p>Rada Nadzorcza jest organem odpowiedzialnym za stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach, w tym nad zadaniami wykonywanymi przez Zarząd.</p> <p>W roku 2023 nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W związku z przedmiotowymi zmianami Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie sprawozdawczym obejmował następujących Członków:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Andrea Simoncelli – Przewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 30.04.2023 r.;</li><li>• Manlio Lostuzzi – Członek Rady Nadzorczej od dnia 1.05.2023 r. i Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 23.06.2023 r.;</li><li>• Patrícia Ribeiro Sanina Espírito Santo – Członek Rady Nadzorczej od dnia 1.05.2023 r.</li><li>• Beata Baluta – Członek Rady Nadzorczej;</li><li>• Alicja Huczyńska - Członek Rady Nadzorczej;</li><li>• Marcin Orlicki - Członek Rady Nadzorczej;</li><li>• Carlo Schiavetto – Członek Rady Nadzorczej przez cały rok 2023, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 23.06.2023 r.;</li></ul>
<b>Zarząd</b>	<p>Zarząd zapewnia, że system zarządzania ryzykiem identyfikuje, ocenia i kontroluje najważniejsze ryzyka na poziomie Spółki. W ramach swoich typowych obowiązków i zadań, Zarząd jest ostatecznie odpowiedzialny za ustalanie strategii i polityki w zakresie zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej oraz zapewnienie ich adekwatności i stabilności w czasie, pod względem kompletności, funkcjonowania i skuteczności.</p> <p>W roku 2023 nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. Skład Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym obejmował następujących Członków:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Roger Hodgkiss – Prezes Zarządu;</li><li>• Jakub Jacewicz – Członek Zarządu;</li><li>• Krystyna Matysiak – Członek Zarządu;</li><li>• Beata Siwczyńska-Antosiewicz – Członek Zarządu;</li><li>• Michał Świdorski – Członek Zarządu;</li><li>• Arkadiusz Wiśniewski – Członek Zarządu.</li></ul> <p>W trakcie roku 2023 obowiązywał następujący podział obszarów kompetencyjnych pomiędzy Członkami Zarządu Spółki:</p> <p><b>W okresie od dnia 01.01.2023 roku:</b></p>

Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Roger Hodgkiss:</b> Audyt wewnętrzny, Compliance (zapewnienie zgodności z przepisami), Przeciwdziałanie przestępczości finansowej, w tym AML/CTF, Aktuariat Finansowy, Prawo, Ochrona i Przetwarzanie Danych Osobowych, Strategia biznesowa, Marketing i Sprzedaż w tym: Dyrektor Zarządzający ds. Marketingu i Sprzedaży Bezpośredniej, Departament Marketingu i Sprzedaży Bezpośredniej, Departament Alternatywnych Kanałów Dystrybucji, Departament Rozwoju UX i Innowacji, Public Relations, IT, Bezpieczeństwo i Zarządzanie projektami</li> <li>• <b>Jakub Jacewicz:</b> Likwidacja szkód, Posprzedażowa Obsługa Klienta, Call Center Serwisowe</li> <li>• <b>Krystyna Matysiak:</b> Sprawy personalne (HR) i Organizacja</li> <li>• <b>Beata Siwczyńska-Antosiewicz:</b> Finanse (w tym Wydział ds. Nadzoru Inwestycyjnego i Właścicielskiego)</li> <li>• <b>Michał Świdorski:</b> Sprzedaż (Dyrektor Zarządzający ds. Własnej Sieci Sprzedaży, Departament Własnej Sieci Sprzedaży, Departament Sprzedaży Ubezpieczeń Grupowych, Wydział Transformacji i Rozwoju Sprzedaży, Departament Rozwoju Placówek Partnerskich, Departament Rozwoju Biznesu Detalicznego, Departament Bancassurance &amp; Affinity, Departament Zarządzania Siecią Sprzedaży)</li> <li>• <b>Arkadiusz Wiśniewski:</b> Produkt, Zakupy, Logistyka i Obsługa Sił Sprzedaży, Zarządzanie ryzykiem, Projekt Zdrowie.</li> </ul> <p><b>W okresie od dnia 31.05.2023 roku:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Roger Hodgkiss:</b> Audyt wewnętrzny, Compliance (zapewnienie zgodności z przepisami), Przeciwdziałanie przestępczości finansowej, w tym AML/CTF, Aktuariat Finansowy, Prawo, Ochrona i Przetwarzanie Danych Osobowych, Strategia biznesowa, Marketing i Sprzedaż w tym: Dyrektor Zarządzający ds. Marketingu i Sprzedaży Bezpośredniej, Departament Marketingu i Sprzedaży Bezpośredniej, Departament Alternatywnych Kanałów Dystrybucji, Departament Rozwoju UX i Innowacji, Public Relations, IT, Bezpieczeństwo i Zarządzanie projektami, Logistyka i Administracja.</li> <li>• <b>Jakub Jacewicz:</b> Likwidacja szkód, Posprzedażowa Obsługa Klienta, Call Center Serwisowe</li> <li>• <b>Krystyna Matysiak:</b> Sprawy personalne (HR) i Organizacja</li> <li>• <b>Beata Siwczyńska-Antosiewicz:</b> Finanse (w tym Wydział ds. Nadzoru Inwestycyjnego i Właścicielskiego), Zakupy, Obsługa Sił Sprzedaży.</li> <li>• <b>Michał Świdorski:</b> Sprzedaż (Dyrektor Zarządzający ds. Własnej Sieci Sprzedaży, Departament Własnej Sieci Sprzedaży, Departament Sprzedaży Ubezpieczeń Grupowych, Wydział Transformacji i Rozwoju Sprzedaży, Departament Rozwoju Placówek Partnerskich, Departament Rozwoju Biznesu Detalicznego, Departament Bancassurance &amp; Affinity, Departament Zarządzania Siecią Sprzedaży).</li> <li>• <b>Arkadiusz Wiśniewski:</b> Produkt, Zarządzanie ryzykiem, Projekt Zdrowie.</li> </ul> <p><b>W okresie od dnia 19.12.2023 roku:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Roger Hodgkiss:</b> Audyt wewnętrzny, Compliance (zapewnienie zgodności z przepisami), Przeciwdziałanie przestępczości finansowej, w tym AML/CTF, Aktuariat Finansowy, Prawo,</li> </ul>

Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
	<p>Ochrona i Przetwarzanie Danych Osobowych, Strategia biznesowa, Public Relations, IT, Bezpieczeństwo i Zarządzanie projektami, Logistyka i Administracja.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Jakub Jacewicz:</b> Likwidacja szkód, Posprzedażowa Obsługa Klienta, Call Center Serwisowe</li> <li>• <b>Krystyna Matysiak:</b> Sprawy personalne (HR) i Organizacja</li> <li>• <b>Beata Siwczyńska-Antosiewicz:</b> Finanse (w tym Wydział ds. Nadzoru Inwestycyjnego i Właścicielskiego), Zakupy, Obsługa Sił Sprzedaży.</li> <li>• <b>Michał Świdorski:</b> Sprzedaż (Dyrektor Zarządzający ds. Własnej Sieci Sprzedaży, Departament Własnej Sieci Sprzedaży, Departament Sprzedaży Ubezpieczeń Grupowych, Wydział Transformacji i Rozwoju Sprzedaży, Departament Rozwoju Placówek Partnerskich, Departament Rozwoju Biznesu Detalicznego, Departament Bancassurance &amp; Affinity, Departament Zarządzania Siecią Sprzedaży), Marketing i Sprzedaż w tym: Dyrektor Zarządzający ds. Marketingu i Sprzedaży Bezpośredniej, Departament Marketingu i Sprzedaży Bezpośredniej, Departament Alternatywnych Kanałów Dystrybucji, Departament Rozwoju UX i Innowacji.</li> <li>• <b>Arkadiusz Wiśniewski:</b> Produkt, Zarządzanie ryzykiem, Projekt Zdrowie.</li> </ul> <p>Pan Arkadiusz Wiśniewski pełnił funkcję Członka Zarządu do dnia 31.01.2024.</p>
<p><b>Wyższe Kierownictwo</b></p>	<p>Kierownictwo najwyższego szczebla – Prezes Zarządu, członkowie Zarządu i dyrektorzy departamentów – są odpowiedzialni za wdrożenie, utrzymanie i monitorowanie systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w podległych sobie obszarach.</p>
<p><b>Najważniejsze komitety</b></p>	<p>Najważniejsze komitety działające na poziomie Spółki to:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Komitet Audytu (KA)</b> – W związku z wejściem w życie ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 1015 ze zm.), zwanej dalej „Ustawą”, i obowiązkiem powołania komitetu audytu w rozumieniu Ustawy, Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 13 października 2017 r. powołała Komitet Audytu w rozumieniu Ustawy w następującym składzie: Pan Zbigniew Derdziuk – Przewodniczący Komitetu, Pan Gregor Pilgram – Członek Komitetu, Pan Marcin Orlicki – Członek Komitetu. Uchwała ta weszła w życie z dniem 19 października 2017 r. Zadania Komitetu Audytu określone są w Ustawie i obejmują w szczególności monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania.</li> </ul> <p>Przed powołaniem Komitetu Audytu na podstawie Ustawy zadania KA były powierzone Radzie Nadzorczej.</p> <p>W roku 2020 nastąpiła zmiana w składzie Komitetu Audytu Spółki. Po złożeniu rezygnacji z członkostwa w Komitecie Audytu przez Pana Gregora Pilgrama, Rada Nadzorcza Spółki</p>

Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
	<p>uchwałą z dnia 26 czerwca 2020 roku powołała w skład Komitetu Pana Carlo Schiavetto. W roku 2021 nie było zmian w składzie Komitetu Audytu Spółki.</p> <p>Z końcem dnia 31 grudnia 2021 roku ustało członkostwo Pana Zbigniewa Derdziuka w Komitecie Audytu Spółki, w związku z rezygnacją z funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. W dniu 7 lutego 2022 roku Pani Beata Baluta została powołana na Członka i Przewodniczącą Komitetu Audytu Spółki, z chwilą podjęcia uchwał.</p> <p>W roku 2023 nie było zmian w składzie Komitetu Audytu Spółki.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Komitet Ryzyka (KR)</b> – Komitet Ryzyka działa jako organ doradczy wspierający Zarząd Spółki w określaniu akceptowanego poziomu ryzyka Spółki i związanych z nim poziomów wymaganego kapitału regulacyjnego i ekonomicznego; w monitorowaniu profilu ryzyka na podstawie sprawozdań sporządzanych przez funkcję zarządzania ryzykiem i funkcję aktuarialną, w tworzeniu strategii ograniczania ryzyka w sytuacji zagrożenia wystąpienia ryzyka na poziomie przekraczającym poziom akceptowany. W skład Komitetu Ryzyka wchodzi Członkowie Zarządu odpowiedzialni za ryzyko, produkty i finanse, Dyrektorzy Departamentów Aktuariatu Finansowego, Departamentu Compliance i Departamentu Zarządzania Ryzykiem. W spotkaniach Komitetu Ryzyka uczestniczy w roli gościa przedstawiciel Departamentu Audytu Wewnętrznego.</li> <li>• <b>Komitet Zarządzania Ryzykiem Rynkowym oraz Aktywami i Pasywami (MR&amp;ALCO)</b> – MR&amp;ALCO działa jako organ doradczy i decyzyjny w zakresie zarządzania inwestycjami, zarządzania kapitałem, zarządzania płynnością, procedur związanych z zarządzaniem aktywami i pasywami oraz zarządzaniem kapitałem. Komitet zajmuje się również weryfikacją efektywności kosztowej zawieranych transakcji, kosztów transakcji oraz wyceny aktywów wycenianych modelami. W skład MR&amp;ALCO wchodzi Członkowie Zarządu odpowiedzialni za finanse, inwestycje i zarządzanie ryzykiem, Dyrektorzy Departamentu Controllingu, Departamentu Zarządzania Ryzykiem i Departamentu Aktuariatu Finansowego oraz Kierownik Zespołu Księgowości Inwestycyjnej. W spotkaniach Komitetu MR&amp;ALCO uczestniczą w roli gości przedstawiciel Departamentu Compliance oraz przedstawiciel Departamentu Audytu Wewnętrznego.</li> <li>• <b>Komitet Inwestycyjny (KI)</b> – KI działa jako organ nadzorczy w zakresie inwestycji realizowanych na portfelach funduszy własnych i portfelach związanych z Ubezpieczeniowymi Funduszami Kapitałowymi w ramach polityki inwestycyjnej zatwierdzonej przez Zarząd Spółki. Do zadań KI należy w szczególności monitoring wyników inwestycyjnych, rekomendowanie Zarządowi strategii inwestycyjnej, nadzorowanie outsourcingu w zakresie zarządzania aktywami, kontrola procesu inwestycyjnego. W skład KI wchodzi Członek Zarządu odpowiedzialny za inwestycje oraz pracownicy Wydziału ds. Nadzoru Inwestycyjnego i Właścicielskiego. Na posiedzenia mogą być zapraszani goście.</li> <li>• <b>Komitet Produktowy Ubezpieczeń na Życie (KPUŃ)</b> - Komitet Produktowy Ubezpieczeń na Życie działa jako organ decyzyjny w zakresie zarządzania produktami i taryfami produktów ubezpieczeń na życie. W skład KPUŃ wchodzi Członkowie Zarządu nadzorujący Produkty, Sprzedaż i Finanse oraz przedstawiciele Departamentów: Produktowego, Taryfikacji i Underwritingu, Własnej Sieci Sprzedaży, Bancassurance &amp;</li> </ul>



Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
	<p>Affinity, Zarządzania Siecią Sprzedaży, Zarządzania Ryzykiem, Aktuariatu Finansowego, Prawnego, Compliance, Marketingu, Obsługi Klienta i Procesów Ubezpieczeniowych.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Komitet Wynagrodzeń (KW)</b> – w 2022 uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 30.06.2022 r. utworzony został Komitet Wynagrodzeń, będący organem opiniodawczym Rady Nadzorczej. Podstawą powołania KW jest Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłatalność II), zgodnie z którym w zakładzie ubezpieczeń powołuje się niezależny komitet ds. wynagrodzeń, gdy jest to stosowne ze względu na jego wielkość i wewnętrzną organizację. Do zadań KW należy w szczególności opiniowanie Polityki Wynagrodzeń i przedkładanie Radzie Nadzorczej zaleceń co do jej zmian oraz dokonywanie oceny wynagrodzeń Członków Zarządu i przedkładanie Radzie Nadzorczej zaleceń co do zmian w tym zakresie. Na dzień 31.12.2023 r. Skład Komitetu Wynagrodzeń był następujący: Pani Beata Baluta– Przewodnicząca, Pan Marcin Orlicki oraz Pan Carlo Schiavetto - członkowie.</li> </ul>
Funkcja Aktuarialna	<p>Główne obowiązki Funkcji Aktuarialnej obejmują wycenę najlepszego oszacowania rezerw i wartości godziwej rezerw technicznych (w tym weryfikację jakości, dokładności i kompletności danych) dla celów wyłatalności i zarządzania ryzykiem, wycenę ustawowych rezerw technicznych dla celów rachunkowości, sprawozdawczość do Zarządu i Rady Nadzorczej, ocenę wiarygodności i adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, ocenę polityki dot. apetytu na ryzyko w zakresie ryzyka ubezpieczeniowego, ocenę adekwatności programu reasekuracji, skuteczny wkład w realizację polityki zarządzania ryzykiem, w szczególności w odniesieniu do własnej oceny ryzyka wyłatalności i zarządzania wyłatalnością, modelowanie ryzyka w wycenie wymogu kapitałowego, obliczanie miar ryzyka kapitału wykorzystywanych do celów zarządzania ryzykiem (RAC, SCR MVM) na szczeblu lokalnym. Funkcja aktuarialna raportuje do Prezesa Zarządu oraz do Rady Nadzorczej.</p>
Funkcja Zarządzania Ryzykiem	<p>Funkcja Zarządzania Ryzykiem pełniona jest przez Departament Zarządzania Ryzykiem. Departament Zarządzania Ryzykiem jest odpowiedzialny za wdrożenie i nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem. W szczególności zapewnia informacje i rekomendacje dla KR, MR&amp;ALCO, a także wspiera właścicieli obszarów biznesowych w bieżącym zarządzaniu ryzykiem. Ponadto Departament Zarządzania Ryzykiem jest odpowiedzialny za koordynowanie polityki zarządzania ryzykiem, za realizację czynności kontrolujących poziom ryzyka oraz opracowanie metod jego oceny. Dyrektor Departamentu Zarządzania Ryzykiem raportuje do Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki.</p>
Funkcja Zapewnienia Zgodności (Funkcja Compliance)	<p>Funkcja Zapewnienia Zgodności pełniona jest przez Departament Compliance. Departament Compliance jest odpowiedzialny za identyfikację, ocenę i zapobieganie zagrożeniom związanym z nieprzestrzeganiem przepisów ustawowych i wykonawczych, wspiera właścicieli obszarów biznesowych w bieżącym zarządzaniu ryzykiem braku zgodności, jak również realizuje czynności kontrolne. Wśród procesów biznesowych znajdujących się w obszarze zainteresowania Funkcji Zapewnienia Zgodności priorytet mają ryzyka powiązane z klientem, w tym poprawność i transparentność dokumentacji i innych materiałów przeznaczonych dla klientów, poprawność realizacji umów z klientami, w tym obsługa szkód. Dyrektor Departamentu Compliance raportuje do Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki.</p>

Główne organy zarządzające	Opis najważniejszych funkcji
<b>Funkcja Audytu Wewnętrznego</b>	Funkcja Audytu Wewnętrznego pełniona jest przez Departament Audytu Wewnętrznego. Departament Audytu Wewnętrznego ma obowiązek zapewnić monitorowanie oraz ocenę skuteczności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej oraz możliwości poprawy, również poprzez wsparcie i doradztwo dla innych funkcji operacyjnych. Dyrektor Departamentu Audytu Wewnętrznego raportuje bezpośrednio do Zarządu Spółki i Komitetu Audytu.

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

### **Informacje na temat zasad i praktyk dotyczących wynagradzania**

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

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

W wyniku dokonanego przeglądu oraz w związku z rozpoczęciem stosowania obowiązków wynikających z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych w roku 2021 Polityka Wynagradzania Członków Organu Nadzorującego, Członków Organu Zarządzającego oraz Osób pełniących Kluczowe Funkcje w Generali Życie T.U.S.A. została zaktualizowana ze skutkiem od dnia 10.03.2021 r.

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

W roku 2023 Spółka nie wprowadzała zmian w treści Polityki Wynagradzania Członków Organu Nadzorującego, Członków Organu Zarządzającego oraz Osób pełniących Kluczowe Funkcje.

W roku 2023 wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej przysługiwało niezależnym Członkom Rady Nadzorczej w formie kwoty stałego rocznego wynagrodzenia brutto, zaś szczegółowe zasady wypłaty były określone w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki i ewentualnie w umowie zawartej pomiędzy Spółką a Członkiem Rady Nadzorczej.

W 2023 roku Członkom Rady Nadzorczej nie przysługiwały zmienne składniki wynagrodzenia.

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

W 2023 roku wynagrodzenie Członków Zarządu było finansowane i wypłacane ze środków Spółki, a świadczenia dla Członków Zarządu ustalane były przy uwzględnieniu praktyki rynkowej.

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

W 2023 roku zmienny składnik wynagrodzenia obejmował krótkoterminowy plan motywacyjny (STI) czyli coroczny system motywacji pieniężny dla Członków Zarządu mających wyznaczone cele strategiczne (KPI) oraz długoterminowy plan motywacyjny (LTI) czyli trzyletni system motywacji pieniężny dla Członków Zarządu mających wyznaczone cele strategiczne (KPI). System obejmuje premie roczne. Indywidualne cele strategiczne (KPI) były zróżnicowane w zależności od kompetencji i zakresu odpowiedzialności.

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

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

Decyzja Komisji Personalnej Rady Nadzorczej o przyznaniu wszystkim Członkom Zarządu zmiennego składnika wynagrodzenia za rok 2023 nie została do dnia opracowania niniejszego sprawozdania podjęta. Członkowie Zarządu otrzymują od roku 2023 ryczałt z tytułu pracy zdalnej.

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

Stały składnik wynagrodzenia ustalany jest według poziomu kompetencji i obowiązków przypisanych danej funkcji przy uwzględnieniu praktyki rynkowej.

Zasady i praktyki dotyczące wynagradzania organu zarządzającego i nadzorującego oraz osób pełniących Kluczowe Funkcje nie przewidują dodatkowych programów emerytalno-rentowych lub programów wcześniejszych emerytur.

W trakcie 2023 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji z udziałowcami, osobami wywierającymi znaczący wpływ na zakład lub z Członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

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

### **Weryfikacja spełnienia wymogów w zakresie kompetencji i reputacji**

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

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

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

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

Ocena spełniania wymogów przez Członków Zarządu/ Rady Nadzorczej odbywa się w ten sposób, że Członkowie Zarządu/ Rady Nadzorczej składają stosowne oświadczenia/ wypełniają odpowiednie formularze, które w pierwszym etapie podlegają ocenie wyznaczonych przez Spółkę komórek merytorycznych, a następnie oceniane są przez właściwe organy tj. Radę Nadzorczą/ Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Ocena spełniania wymogów przez personel nadzorujący funkcje kontrolne dokonywana jest w ten sposób, że każda z tych osób dokonuje samooceny w formie stosownej deklaracji, a następnie podlega ocenie przez Zarząd. W przypadku pozostałych osób pełniących funkcje kontrolne ocena dokonywana jest w ten sposób, że każda z nich dokonuje samooceny w formie stosownej deklaracji, a następnie podlega ocenie przez osobę nadzorującą daną funkcję kontrolną.

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

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

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

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

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

#### **B.3.1. Struktura i strategia zarządzania ryzykiem**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

System zarządzania ryzykiem obejmuje m.in. następujące obszary:

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

### **B.3.2. Procesy i procedury**

Proces zarządzania ryzykiem jest oparty na poniższych elementach:

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

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

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

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

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

Odpowiedzialność za proces MRSA została zdefiniowana następująco:

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

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

**Tabela 9** Mapa podstawowych ryzyk Spółki

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

Pomiar ryzyka przeprowadzany jest w oparciu o wzajemnie uzupełniające się metody ilościowe i jakościowe. Podstawową metodą ilościową pomiaru ryzyka w Spółce jest wyliczenie Kapitałowego Wymogu Wyplacalności zgodnie z Formułą Standardową. Dodatkowymi metodami ilościowymi są stosowane dla wybranych ryzyk analizy wrażliwości na podstawie testów stresu, metody

oceny ryzyka ubezpieczeniowego, metoda zbierania informacji o stratach operacyjnych dla ryzyka operacyjnego oraz własna metoda pomiaru ryzyka płynności. Podstawowymi metodami jakościowymi stosowanymi do oceny ryzyka są samooceny ryzyka oraz analizy scenariuszowe. Częstotliwość pomiaru ryzyka jest uzależniona od jego charakteru. Całościowa ocena wszystkich istotnych ryzyk Spółki przeprowadzana jest nie rzadziej niż raz w roku w ramach procesu ORSA.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- systemem kontroli wewnętrznej, czyli zbiorem działań realizowanych przez organy Spółki, kierownictwo oraz pozostałych pracowników w celu ograniczenia ryzyka związanego z prowadzoną działalnością, a tym samym zwiększenia prawdopodobieństwa realizacji wyznaczonych celów Spółki, we wszystkich obszarach jego działalności – poprzez monitoring wyników kontroli wewnętrznych, ocenę ryzyka operacyjnego, MRSA.
- Funkcją Audytu Wewnętrznego odpowiedzialną za ocenę efektywności, doskonalenie i dostarczanie informacji o funkcjonowaniu systemu kontroli wewnętrznej, w szczególności w zakresie zarządzania ryzykiem, stosowania



mechanizmów kontrolnych oraz procesów zarządzania – poprzez monitoring wyników audytów wewnętrznych oraz wskazywanie obszarów, gdzie powinien zostać przeprowadzony audyt ze względu na zwiększone ryzyko;

- Funkcją Zapewnienia Zgodności z przepisami mającą zapewnić zgodność działania Spółki z przepisami prawa – poprzez uczestnictwo przedstawiciela Departamentu Compliance w posiedzeniach Komitetu Ryzyka oraz Komitetu Zarządzania Ryzykiem Rynkowym oraz Aktywami i Pasywami, jak również raportowanie bieżących i oczekiwanych zmian otoczenia prawnego;
- Funkcją Aktuarną, która koordynuje w szczególności proces ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności – przez współpracę przy tworzeniu własnej oceny (ORSA) oraz poprzez uczestnictwo w posiedzeniach Komitetu Ryzyka i raportowanie bieżących wskaźników;
- procesem zarządzania kapitałem obejmującym w szczególności ocenę potrzeb kapitałowych Spółki. System zarządzania ryzykiem i działania w zakresie zarządzania kapitałem są ściśle powiązane i oddziałują na siebie. W ramach systemu zarządzania ryzykiem prowadzony monitoring obejmuje analizę wpływu podejmowanych działań na Podstawowe Środki Własne, Kapitałowy Wymóg Wypłacalności i w konsekwencji wypłacalność Spółki. Z drugiej strony, w procesie regularnych kalkulacji wymogów kapitałowych oraz przy tworzeniu planu zarządzania kapitałem Spółka porównuje otrzymane wyniki ze zdefiniowanymi limitami tolerancji na ryzyko. Zgodnie z Risk Appetite Framework oczekiwany wskaźnik pokrycia Kapitałowego Wymogu Wypłacalności środkami własnymi ustala się na poziomie wynoszącym co najmniej 175%.

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

##### Metodologia procesu ORSA

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

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

**Tabela 10** Metodologie przyjęte dla poszczególnych ryzyk

Metodologia	Ryzyka objęte metodologią										Zastosowanie		
	Rynkowe	Kontrahenta	Aktuarialne w ubezpieczeniach na życie	Aktuarialne w ubezpieczeniach innych niż na życie	Aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych	Operacyjne	Płynności	Strategiczne	Reputacyjne	Zarażenia		Nowo powstające	Dla zrównoważonego rozwoju
Formuła standardowa	X	X	X	X	X	X							Formuła standardowa jest stosowana do wyliczenia wypłacalności z perspektywy regulacyjnej
Narzędzie do prognozowania współczynnika wypłacalności	X	X	X	X	X	X							Narzędzie do prognozowania współczynnika wypłacalności
Ocena parametrów formuły standardowej	X	X	X	X	X	X							Analiza dopasowania formuły standardowej do profilu ryzyka organizacji
Ocena ryzyka operacyjnego						X							Coroczna jakościowa ocena ryzyka (Overall Risk Assessment), analiza strat finansowych (Loss Data Collection), zarządzanie ryzykiem IT (Digital Risk), analizy dotyczące odporności

															operacyjnej (Operational Resilience) oraz cyber ryzyka
<b>Model ryzyka płynności</b>								X							Monitorowanie wskaźnika płynności
<b>Samoocena głównych ryzyk</b>	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	Samoocena ryzyk strategicznych, reputacyjnych, zarażenia i nowo powstających. Metodologia zawiera analizę scenariuszy.
<b>Analiza wrażliwości / testy warunków skrajnych</b>	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	Ilościowa ocena zmian wybranych parametrów na współczynnik wypłacalności oraz płynność, w tym scenariusze dot. ryzyka klimatycznego
<b>Analizy ryzyk nowo powstających (emerging risks), analiza „sustainability risk”</b>													X	X	Jakościowa samoocena ryzyk nowo powstających (emerging risk), w tym „ryzyk dla zrównoważonego rozwoju”.

## Proces ORSA

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

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

Raport ORSA jest przygotowywany w następujących kluczowych krokach:

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

**Tabela 11 Główne obowiązki w procesie ORSA**

Rola	Poziom	Odpowiedzialność
Chief Risk Officer Grupy Generali (GCRO)	Grupowy	<ul style="list-style-type: none"> <li>Koordynowanie procesu tworzenia raportu ORSA w całej grupie</li> </ul>
Chief Risk Officer (CRO) Towarzystwa	Lokalny	<ul style="list-style-type: none"> <li>Koordynowanie lokalnych procesów tworzenia raportu ORSA</li> <li>Przygotowanie lokalnego raportu ORSA</li> <li>Przedłożenie lokalnego raportu ORSA do akceptacji przez Zarząd każdego z Towarzystw oraz następnie do grupowego Chief Risk Officer'a</li> </ul>
Dyrektor Finansowy (CFO) (włącznie z Funkcją Aktuarialną)	Grupowy/ Lokalny	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wkład do raportu ORSA w odniesieniu do środków własnych, planów kapitałowych i oceny rezerw technicznych</li> <li>Współpraca z GCRO przy definiowaniu scenariuszy grupowych</li> </ul>

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

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

### Organizacja procesu ORSA

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

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

Spółka powołała Komitet Ryzyka, któremu powierzono zadanie wspierania Wyższego Kierownictwa m.in. w następujących czynnościach:

- aktualizacja systemu zarządzania ryzykiem,
- definicja docelowego profilu ryzyka Spółki, zgodnie z profilami zdefiniowanymi przez Grupę Generali,
- definicja polityk zarządzania ryzykiem i wytycznych, jak również poziomów tolerancji i limitów ryzyka na poziomie operacyjnym,
- przeгляд wyników działań monitorujących w zakresie realizacji polityk zarządzania ryzykiem zatwierdzonych przez Zarząd Spółki dla wszystkich istotnych ekspozycji na ryzyko i ich wpływu na poziom wypłacalności,
- określenie wszelkich strategii naprawczych poprzez identyfikowanie wszelkich środków ograniczających oraz strategii przeciwdziałania sytuacjom awaryjnym,
- analiza efektów zdarzeń, które mają istotny wpływ na profil ryzyka Spółki.

MR&ALCO jest m.in. odpowiedzialny za oceny i decyzje w odniesieniu do:

- zarządzania ryzykiem rynkowym w działalności Spółki,
- zarządzania kapitałem i ryzykiem kapitału,
- zarządzania płynnością i ryzykiem płynności,

- procedur związanych z zarządzaniem aktywami i zobowiązaniami.

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

Funkcja Aktuarialna Spółki raportuje do Prezesa Zarządu Spółki oraz do Rady Nadzorczej. Głównymi obowiązkami Funkcji Aktuarialnej są:

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

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

#### **Oświadczenia odnośnie do raportu ORSA**

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

Raport ORSA zatwierdzany jest przez Zarząd Spółki nie rzadziej niż raz w roku. Ostatni raport na potrzeby Komisji Nadzoru Finansowego został zatwierdzony przez Zarząd 19 grudnia 2023 roku.

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

#### **B.4. System kontroli wewnętrznej**

**System Kontroli Wewnętrznej** jest integralnym elementem systemu zarządzania Generali Życie T.U. S.A., stanowi on zestaw elementów, którego zadaniem jest zapewnienie, że:

- działalność Spółki jest zgodna z obowiązującymi przepisami prawa, wytycznymi regulatorów i innymi regulacjami,
- jej działanie jest skuteczne w świetle postawionych celów,
- informacje finansowe i niefinansowe są dostępne i wiarygodne.

Kluczowymi elementami wdrożonego systemu kontroli wewnętrznej są:

- środowisko kontroli wewnętrznej,

- czynności / mechanizmy kontrolne,
- zwiększanie świadomości,
- monitorowanie i raportowanie.

Podstawą wszystkich elementów systemu zarządzania, w tym systemu kontroli wewnętrznej jest właściwe środowisko kontroli, obejmujące: uczciwość, wartości etyczne, rozwój kompetencji personelu, filozofię zarządzania, styl działania, sposób przypisywania ról i obowiązków, organizację Spółki oraz sposób zarządzania nią. Kluczowym elementem środowiska kontroli jest podejście Zarządu i Rady Nadzorczej, w tym wskazówki i uwagi kierowane przez te organy do kadry kierowniczej i pracowników (tzw. przykład z góry). Członowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej muszą stanowić wzór i promować kulturę opartą na wartościach Grupy, z uwzględnieniem zasad etyki i zgodności z przepisami. By promować uczciwość – kolejny kluczowy element środowiska kontroli - Spółka wdrożyła Kodeks Postępowania oraz Wartości Grupy Generali i regularnie promuje i wspiera inicjatywy mające na celu podnoszenie świadomości pracowników oraz kontrahentów odnośnie zasad opisanych w w/w dokumentach oraz innych regulacjach opisujących sposób, w jaki prowadzi swoją działalność. Szkolenia w zakresie przestrzegania oraz postępowania zgodnie z Kodeksem Postępowania oraz Zasadami Grupy są obowiązkowe dla wszystkich pracowników. Dodatkowo Spółka promuje zgłaszanie wszelkich niezgodności z Zasadami Grupy oraz regulacjami wewnętrznymi za pośrednictwem wyznaczonych kanałów komunikacji, w tym tych zapewniających anonimowość. Właściwe środowisko kontroli wymaga również zapewnienia odpowiednich kompetencji w przypadku pracowników zajmujących istotne stanowiska – Spółka wdrożyła Politykę Fit&Proper pozwalającą zapewnić posiadanie odpowiednich kwalifikacji zawodowych, wiedzy i doświadczenia niezbędnych do właściwego wykonywania swoich zadań, jak również odpowiedniej reputacji niezbędnej do wypełnienia wymagań w zakresie uczciwości. Ostatnim elementem środowiska kontroli jest system wynagradzania, który zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami nie może naruszać jej zdolności do utrzymania właściwej bazy kapitałowej. Wdrożone zasady wynagradzania zapewniają spójność pomiędzy charakterem prowadzonej działalności, strategią zarządzania ryzykiem i praktyką w tym zakresie, profilem ryzyka, przyjętymi celami, jak również wspierają krótko- i długookresowe generowanie zrównoważonej wartości oraz obejmują działania mające na celu unikanie konfliktów interesów.

Spółka zapewnia skuteczną realizację wytycznych kierownictwa również poprzez wdrożenie odpowiednich mechanizmów kontrolnych, których zadaniem jest zapewnienie, że podejmowane są czynności adresujące ryzyka zagrażające osiągnięciu celów Spółki. Mechanizmy funkcjonują na każdym poziomie organizacyjnym i obejmują wszystkie funkcje biznesowe. Mechanizmy te mogą obejmować: zgody, autoryzacje, weryfikacje, uzgodnienia, przeglądy efektywności operacyjnej, zabezpieczenie aktywów.

Działania kontrolne powinny być dopasowane do ryzyka związanego z kontrolowanymi czynnościami i procesami. Dokumentowanie procesów oraz mechanizmów kontrolnych, jak również przeprowadzanie i dokumentowanie prowadzonych kontroli oraz definiowanie i dokumentowanie działań związanych z monitorowaniem procesów stanowią istotną częścią systemu zarządzania.

Obowiązki przypisane do poszczególnych funkcji są odpowiednio rozdzielone, segregowane i skoordynowane oraz znajdują odzwierciedlenie w opisie zadań i obowiązków uwzględnionych w Regulaminie Organizacyjnym. W ramach systemu kontroli wewnętrznej szczególne istotne jest przypisanie odpowiedzialności za realizację istotnych zadań (m.in. tych wynikających z obowiązujących przepisów prawa) oraz unikanie sytuacji, w których zakres odpowiedzialności/zadań dwóch różnych funkcji się na siebie nakłada. Wdrożony system pełnomocnictw zapewnia, że każda istotna decyzja podejmowana jest przez co najmniej dwóch członków zarządu.

Kontrole wewnętrzne wdrożone w Spółce obejmują m.in. poniższe procesy/obszary:

- a) Solvency II, raportowanie finansowe, ochrona danych osobowych, ochrona klienta, przeciwdziałanie praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, sankcje międzynarodowe, transakcje z podmiotami powiązаныmi;
- b) kontrole bezpieczeństwa,

c) kontrole dostępu do sprzętu, systemów i danych, utrzymanie integralności danych i informacji w celu ochrony interesów klientów.

Spółka regularnie buduje świadomość pracowników odnośnie ich roli w systemie zarządzania, w tym w systemie kontroli wewnętrznej poprzez zapewnienie im dostępu do obowiązujących regulacji wewnętrznych, szkoleń oraz wszelkich innych informacji i narzędzi niezbędnych do wykonywania powierzonych obowiązków.

W Spółce wdrożono mechanizmy monitorowania i raportowania w ramach systemu zarządzania (kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem) w celu dostarczenia Zarządowi i Radzie Nadzorczej odpowiednich informacji w procesach decyzyjnych. Monitorowanie obejmuje regularne działania w zakresie zarządzania, nadzoru oraz kontroli pracowników w celu weryfikacji prawidłowości wypełnianych obowiązków.

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

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

- 1) Kontrole będące obowiązkiem **jednostek organizacyjnych**, które tworzą integralną część każdego procesu spółki i stanowią podstawę systemu kontroli wewnętrznej (Kontrole prowadzone przez jednostki organizacyjne).
  - 2) Kontrole prowadzone przez funkcje korporacyjne, których głównym zadaniem jest wykonywanie zadań kontrolnych. Są to, m.in.:
    - i. Funkcja Zarządzania Ryzykiem, która kontroluje profil ryzyka Spółki i przestrzeganie przez kierownictwo limitów ustalonych przez Zarząd i Wyższe Kierownictwo;
    - ii. Funkcja Zapewnienia Zgodności, która stanowi dodatkową i niezależną linię obrony w ramach systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, odpowiedzialną za wdrożenie i utrzymanie efektywnego systemu zarządzania ryzykiem braku zgodności, czyli bieżącą ocenę, czy organizacja działalności ubezpieczeniowej oraz procedury wewnętrzne są wystarczające do zapobiegania ryzyku nałożenia kary za naruszenie regulacji lub grzywien nakładanych z mocy prawa oraz ryzyku strat finansowych lub utraty reputacji przez Spółkę w wyniku naruszenia prawa, regulacji lub środków zastosowanych przez organy nadzoru lub norm samoregulacji (Polityka Compliance);
    - iii. budżetowanie i controlling w celu monitorowania i analizy wyników działalności w zakresie osiągnięcia celów założonych na etapie planowania; wykazanie, poprzez pomiar szczegółowych wskaźników, rozbieżności pomiędzy celami założonymi na etapie planowania, a wynikami oraz zidentyfikowanie zmian nadzwyczajnych;
    - iv. funkcja ochrony przed oszustwami, której zadaniem jest ochrona przed oszustwem z zewnątrz oraz identyfikacja i przeciwdziałanie ewentualnym przypadkom jego wystąpienia;
    - v. różne formy inspekcji, które w ramach sieci sprzedaży i rozliczania szkód zasadniczo zajmują się inspekcją pod kątem nadzoru, kontroli i monitorowania określonych obszarów operacyjnych lub świadczenia usług.
- Ponadto, istnieją inne funkcje niż operacyjne, które poprzez doradztwo na rzecz pozostałych funkcji korporacyjnych przyczyniają się do osiągnięcia celów kontroli wewnętrznej (doradztwo podatkowe, doradztwo w zakresie kwestii ochrony danych osobowych, radca prawny itp.).
- 3) Niezależna ocena jakości i skuteczności kontroli wprowadzonych przez inne funkcje korporacyjne przez Audyt Wewnętrzny. Audyt Wewnętrzny jest w rzeczywistości odpowiedzialny za zapewnienie, że system kontroli wewnętrznej jest skuteczny i efektywny, a więc za to, czy opracowane kontrole są poprawnie zaprojektowane i działają na tyle skutecznie, aby zapewnić, że procesy operacyjne, w tym proces zarządzania ryzykiem, są wykonywane prawidłowo. Działalność Audytu Wewnętrznego ma formę bezpośredniej kontroli przeprowadzanej w jednostkach operacyjnych firmy,

zgodnie z Planem Audytu, a także analizy i oceny informacji dotyczących ryzyka i kontroli generowanych przez menedżerów odpowiedzialnych za różne obszary działalności. W celu zapewnienia pełnej zgodności z wymogiem niezależności od funkcji operacyjnych, lokalna Funkcja Audytu Wewnętrznego podlega bezpośrednio Zarządowi i Departamentowi Audytu Grupy Generali.

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

### **Funkcja Zapewnienia Zgodności**

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

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

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

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

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

- doradzanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi w zakresie zgodności z obowiązującymi przepisami prawa, regulacjami, przepisami administracyjnymi;

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

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

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

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

Raz do roku wdrożony system zarządzania zgodnością podlega ocenie, zgodnie z metodyką opisaną w odpowiedniej regulacji Grupy Generali, której wyniki prezentowane są Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej Spółki.

## **B.5. Funkcja Audytu Wewnętrznego**

Funkcja Audytu Wewnętrznego w Spółce pełniona jest przez Departament Audytu Wewnętrznego zgodnie z zasadami organizacyjnymi zdefiniowanymi w Grupowej Polityce Audytu, zatwierdzonej przez Radę Dyrektorów Assicurazioni Generali (najwyższa spółka dominująca Grupy Generali), a lokalnie w Polityce Audytu Wewnętrznego zatwierdzonej przez Komitet Audytu i Zarząd Spółki.

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

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

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



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

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

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

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

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

Pracownicy Departamentu Audytu Wewnętrznego spełniają wymogi „fit and proper” określone w Polityce Fit & Proper oraz unikają, w możliwie najszerszym zakresie, działań, które mogłyby powodować konflikty interesów lub być postrzegane jako takie. Audytorzy wewnętrzni zachowują się zawsze w nienaganny sposób, a informacje, z którymi się zapoznają podczas wykonywania swoich zadań są zawsze traktowane jako ściśle poufne.

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

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

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

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

Plan Audytu Wewnętrznego opracowywany jest w oparciu o metodykę bazującą na analizie ryzyka, przy uwzględnieniu wszystkich działań, wszystkich elementów ładu korporacyjnego, oczekiwanego rozwoju działalności i innowacji, strategii organizacji,

kluczowych celów biznesowych a także wkładu kierownictwa najwyższego szczebla i Komitetu Audytu. Planowanie uwzględnia wszelkie nieprawidłowości wykryte podczas już przeprowadzonych audytów oraz wszelkie zidentyfikowane nowe ryzyka.

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

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

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

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

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

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

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

Audyt Wewnętrzny prowadzi program zapewnienia i doskonalenia jakości, obejmujący wszystkie aspekty audytu. Programy te obejmują ocenę *zgodności działalności z standardami, Polityką Audytu, metodyką szczegółowo określoną w Group Audit Manual* a także ocenę, czy audytorzy wewnętrzni stosują Kodeks Etyki. Program ocenia również skuteczność i efektywność działań audytowych oraz identyfikuje możliwości poprawy.

## B.6. Funkcja Aktuarialna

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

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

- koordynacja procesu ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności,
- porównywanie najlepszego oszacowania w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności z danymi wynikającymi ze zgromadzonych doświadczeń,
- ocena czy dane wykorzystywane do obliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych są wystarczające oraz czy są odpowiedniej jakości,
- określanie sposobu liczenia i wyznaczania wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zapewniając adekwatność metodologii i stosowanych modeli, jak również założeń przyjętych do ustalania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- cyklicznie, co najmniej raz w roku, ocena przyjętych metod wyceny poszczególnych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- cyklicznie, co najmniej raz w roku, przeprowadzenie badania adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- gromadzenie dokumentacji dotyczącej walidacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- nadzorowanie ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności w przypadkach stosowania przybliżeń, w tym podejścia indywidualnego,
- wyrażanie opinii na temat ogólnej polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia,
- wyrażanie opinii na temat adekwatności rozwiązań w zakresie reasekuracji w kontekście ich wpływu na wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- wnoszenie wkładu we wdrażanie efektywnego systemu zarządzania ryzykiem, w szczególności w zakresie:
  - modelowania ryzyka leżącego u podstaw obliczeń Kapitałowego Wymogu Wypłacalności i Minimalnego Wymogu Kapitałowego,
  - Własnej Oceny Ryzyka i Wypłacalności,
- ustala wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości,
- inne zadania powierzone funkcji aktuarialnej zgodnie z wewnętrznym podziałem kompetencji w Grupie Generali.

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

Dyrektor Departamentu podlega i raportuje bezpośrednio Prezesowi Zarządu (CEO), a dodatkowo jako Funkcja Kluczowa raportuje do Rady Nadzorczej Towarzystwa. Funkcja aktuarialna sporządza po zakończeniu każdego roku raport skierowany do Zarządu zawierający opis zadań wykonywanych przez funkcję oraz ich wyniki, w szczególności dotyczących procesu tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

## B.7. Outsourcing

Proces zlecenia realizacji czynności podmiotom zewnętrznym regulowany jest przez Regulamin zlecenia czynności ubezpieczeniowych i innych podmiotom zewnętrznym. Obowiązujący Regulamin ma na celu zapewnienie zgodności działania Spółki z aktualnie obowiązującym prawem krajowym i międzynarodowym oraz Polityką Outsourcingu Grupy Generali w zakresie outsourcingu procesów, usług, działań, w tym funkcji należących do systemu zarządzania.

Regulamin określa:

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

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

- składanie oświadczeń woli w sprawach roszczeń o odszkodowania lub inne świadczenia należne z tytułu umów ubezpieczenia, gwarancji ubezpieczeniowych oraz umów reasekuracji;
- ocenę ryzyka w ubezpieczeniach osobowych i ubezpieczeniach majątkowych oraz w umowach gwarancji ubezpieczeniowych;
- wypłacanie odszkodowań i innych świadczeń należnych z tytułu umów ubezpieczenia, umów gwarancji ubezpieczeniowych oraz umów reasekuracji;
- przejmowanie i zbywanie przedmiotów lub praw nabytych przez zakład ubezpieczeń w związku z wykonywaniem umowy ubezpieczenia lub umowy gwarancji ubezpieczeniowej;
- prowadzenie kontroli przestrzegania przez ubezpieczających lub ubezpieczonych, zastrzeżonych w umowie lub w ogólnych warunkach ubezpieczeń, obowiązków i zasad bezpieczeństwa odnoszących się do przedmiotów objętych ochroną ubezpieczeniową;
- prowadzenie postępowań regresowych oraz postępowań windykacyjnych związanych z wykonywaniem umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowych, umów reasekuracji w zakresie cedowania ryzyka z umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowych;
- lokowanie środków zakładu ubezpieczeń;
- wykonywanie innych czynności określonych w przepisach innych ustaw;
- ustalanie przyczyn i okoliczności zdarzeń losowych;
- ustalanie wysokości szkód oraz rozmiaru odszkodowań oraz innych świadczeń należnych uprawnionym z umów ubezpieczenia lub umów gwarancji ubezpieczeniowych;
- ustalanie wartości przedmiotu ubezpieczenia;
- zapobieganie powstawaniu albo zmniejszeniu skutków zdarzeń losowych lub finansowanie tych działań z funduszu prewencyjnego;
- składanie oświadczeń woli w sprawach roszczeń o odszkodowania lub inne świadczenia należne z tytułu umów reasekuracji czynnej i umów retrocesji;
- prowadzenie kontroli przestrzegania przez cedentów warunków umów reasekuracji czynnej i umów retrocesji;

- czynności wykonywane w zakresie doradztwa statystycznego, doradztwa aktuarialnego, analizy ryzyka, badań na rzecz klientów, lokowania środków zakładu reasekuracji, a także czynności zapobiegania powstawaniu lub zmniejszenia skutków wypadków ubezpieczeniowych lub finansowanie tych działań z funduszu prewencyjnego;
- wykonywanie funkcji należących do systemu zarządzania obejmujących Funkcję Zarządzania Ryzykiem, Funkcji Zapewnienia Zgodności z przepisami, Funkcji Audytu Wewnętrznego oraz Funkcję Aktuarialną.

Wyżej wymienione czynności uznaje się za „ważne” w rozumieniu art. 46 ust. 1 punkt 4) lit a) ustawy z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2023 roku poz. 120 ze. zm.).

Na dzień 31.12.2023 r. Spółka nie powierzała wykonania żadnej funkcji należącej do systemu zarządzania obejmującego Funkcję Zarządzania Ryzykiem, Funkcję Zgodności z przepisami, Funkcję Audytu Wewnętrznego oraz Funkcję Aktuarialną, podmiotowi zewnętrznemu w drodze outsourcingu.

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

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

Regulamin zlecenia czynności ubezpieczeniowych i innych podmiotom zewnętrznym (outsourcing) podlega corocznej weryfikacji przez Departament Compliance oraz Departament Zarządzania Ryzykiem, w zakresie klasyfikacji istotności umów outsourcingowych.

W oparciu o przeprowadzoną na koniec roku 2023 weryfikację umów outsourcingowych za najbardziej istotne czynności uznano usługi w zakresie:

- zarządzanie aktywami własnymi Spółki – zlecone do Spółki należącej do Grupy Generali z siedzibą w Czechach,
- usługi w zakresie zarządzania wydzielonym pakietem aktywów Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych zlecone do Spółki z siedzibą w Polsce;
- usługi w zakresie archiwizacji, obsługi korespondencji mass printing i niszczenia papierowych/elektronicznych nośników danych zlecone do podmiotów z siedzibą w Polsce;
- usługi w zakresie likwidacji szkód zlecone do podmiotów z siedzibą w Polsce,
- systemów i infrastruktury IT zlecone do podmiotów z siedzibą w Polsce, na Węgrzech i w Irlandii,
- usługi w zakresie badania satysfakcji klienta zlecone do podmiotu z siedzibą w USA.

Departament Zarządzania Ryzykiem co najmniej raz w roku przekazuje do Zarządu informacje na temat umów outsourcingowych oraz przeprowadzonych ocenach.

## **B.8. Wszelkie inne informacje**

Pomiędzy dniem 31 grudnia 2023 roku a dniem sporządzenia niniejszego Sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej nie nastąpiły żadne istotne zdarzenia.

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

## C. Profil ryzyka

Profil Ryzyka prezentuje ekspozycję Spółki na ryzyko w odniesieniu do RAF. Profil Ryzyka odnosi się do ryzyk określonych w Mapie Ryzyka Spółki zaprezentowanej w części sprawozdania B.3.2. Dla ryzyk objętych Formułą Standardową podstawową metodą oceny jest wyliczenie wymogu wypłacalności zgodnie z Formułą Standardową.

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

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

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

Największy wpływ na Kapitałowy Wymóg Wypłacalności (Solvency Capital Requirement – SCR) Spółki ma ryzyko aktuarialne stanowiąc 55,2% całego podstawowego wymogu kapitałowego przed dywersyfikacją. Analiza ryzyka rynkowego przedstawiona jest w części sprawozdania C.1. Ryzyko rynkowe stanowi 41,3% całego podstawowego wymogu kapitałowego przed dywersyfikacją i zostało opisane szczegółowo w części C.2.

Efekt dywersyfikacji pomniejsza podstawowy kapitałowy wymóg przed dywersyfikacją o 22,1%. Zdolność odroczonej podatki dochodowych do pokrywania strat stanowi 17,4% Kapitałowego Wymogu Wypłacalności.

W stosunku do stanu na koniec roku 2022 Kapitałowy Wymóg Wypłacalności zmniejszył się o 1 517 tys. zł (-0,8%). Podstawowy kapitałowy wymóg po dywersyfikacji wzrósł o 3 230 tys. zł (1,7%) przy obniżeniu ryzyka rynkowego oraz ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta i jednoczesnym wzroście ryzyka aktuarialnego. Na zmniejszenie Kapitałowego Wymogu Wypłacalności miał wpływ niższy o 2 061 ty. zł (-5,7%) wymóg dla ryzyka operacyjnego.

**Tabela 12** Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności według Formuły Standardowej przed i po dywersyfikacji na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku.

	2023		2022		Zmiana
	tys. zł	%	tys. zł	%	
Ryzyko rynkowe	101 042	41,3%	116 877	47,9%	-13,5%
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	8 645	3,5%	12 777	5,2%	-32,3%
Ryzyko aktuarialne ubezpieczeń na życie	134 903	55,2%	114 482	46,9%	17,8%
Ryzyko aktuarialne ubezpieczeń zdrowotnych	0	0,0%	0	0,0%	-
Ryzyko aktuarialne ubezpieczeń majątkowych	0	0,0%	0	0,0%	-
<b>Podstawowy kapitałowy wymóg przed dywersyfikacją</b>	<b>244 590</b>	<b>100,0%</b>	<b>244 135</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,2%</b>
Dywersyfikacja	-54 016	-22,1%	-56 792	-23,3%	-4,9%
<b>Podstawowy kapitałowy wymóg po dywersyfikacji</b>	<b>190 574</b>	<b>77,9%</b>	<b>187 344</b>	<b>76,7%</b>	<b>1,7%</b>

**Tabela 13** Kapitałowy Wymóg Wyplacalności według Formuły Standardowej na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku.

	2023		2022		Zmiana
	tys. zł	%	tys. zł	%	
Podstawowy kapitałowy wymóg po dywersyfikacji	190 574	99,6%	187 344	97,1%	1,7%
Ryzyko operacyjne	34 049	17,8%	36 110	18,7%	-5,7%
Zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat	-33 299	-17,4%	-30 613	-15,9%	8,8%
<b>Kapitałowy wymóg wyplacalności</b>	<b>191 323</b>	<b>100,0%</b>	<b>192 840</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,8%</b>

W uzupełnieniu do wyników wyliczenia SCR, ustalając swój Profil Ryzyka Spółka wykorzystuje proces MRSA. Wyniki procesu MRSA wykazały, iż najistotniejszymi ryzykami Spółki w horyzoncie 3 lat od roku 2024 do roku 2026 są:

1. Ryzyko poniesienia strat finansowych wskutek niekorzystnego rozwoju sytuacji makroekonomicznej, mikroekonomicznej oraz wzrostu wskaźników rezygnacji z umów, również w związku z występowaniem pandemii lub zmian w sytuacji geopolitycznej.
2. Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym oddziałujące szczególnie na portfel umów ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, w tym na umowy objęte porozumieniem z UOKIK.
3. Ryzyko nieosiągnięcia zaplanowanego poziomu składki przypisanej w ubezpieczeniach na życie o charakterze ochronnym,
4. Ryzyko wzrostu wartości wypłacanych świadczeń wskutek zwiększenia ilości zdarzeń ubezpieczeniowych lub średniej wartości zdarzenia ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach na życie.

Wyniki ilościowej i jakościowej analizy ryzyka, potwierdziły, iż poziom wyplacalności określony w RAF zaspokaja potrzeby kapitałowe Spółki.

## C.1. Ryzyko aktuarialne

### C.1.1. Opis technik oceny ryzyka oraz najistotniejszych ryzyk

Do oceny ryzyka aktuarialnego w Spółce stosowane są następujące techniki pomiaru:

1. Kapitałowy Wymóg Wyplacalności obliczony zgodnie z metodologią Formuły Standardowej,
2. Monitoring rozwoju rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wyplacalności i rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości,
3. Analiza wrażliwości najlepszego oszacowania rezerw techniczno - ubezpieczeniowych na udziale własnym,
4. Analizę zmian w otoczeniu prawnym, mogących mieć wpływ na rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.

### C.1.2. Kapitałowy Wymóg Wyplacalności wyliczony zgodnie z metodologią Formuły Standardowej

Podstawowym narzędziem oceny ryzyka aktuarialnego w Spółce jest Kapitałowy Wymóg Wyplacalności wyliczony zgodnie z metodologią Formuły Standardowej. Kapitałowy Wymóg Wyplacalności wyznaczany jest dla następujących modułów:

- Ryzyko śmiertelności
- Ryzyko niezdolności do pracy i zachorowalności
- Ryzyko związane z rezygnacjami z umów
- Ryzyko wydatków w ubezpieczeniach na życie



- Ryzyko katastroficzne w ubezpieczeniach na życie

Dla każdego z wyżej wymienionych podmodułów Rozporządzenie Delegowane Komisji UE definiuje oddzielne ilościowe parametry szoków zakładające określoną stratę Podstawowych Środków Własnych w perspektywie rocznej na skutek nieoczekiwanej materializacji ryzyka. Na tej podstawie Spółka wylicza w każdym z podmodułów specyficzny dla siebie spadek Podstawowych Środków Własnych - Kapitałowy Wymóg Wyłacalności, przy czym struktura portfela ubezpieczeń Spółki determinuje, które ze scenariuszy zdefiniowanych w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji UE może prowadzić do utraty jej Podstawowych Środków Własnych. Na tej podstawie stwierdzono, że ze względu na specyfikę portfela ubezpieczeń Spółki, wymóg kapitałowy w podmodułach „Ryzyko długowieczności”, „Ryzyko rewizji rent” oraz „Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych” nie był wyznaczany na dzień 31.12.2023 z uwagi na brak umów ubezpieczenia podlegających tym ryzykom.

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

Poniższa tabela przedstawia wysokość wymogów kapitałowych osobno dla każdego modułu.

**Tabela 14** Wymóg kapitałowy dla modułów ryzyka aktuarialnego na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku

Wymóg kapitałowy dla modułów ryzyka aktuarialnego tys. PLN	2023	2022	Zmiana
Ryzyko śmiertelności	19 917	16 962	17,4%
Ryzyko długowieczności	0	0	-
Ryzyko niezdolności do pracy i zachorowalności	32 298	30 789	4,9%
Ryzyko związane z rezygnacjami z umów	98 796	80 180	23,2%
Ryzyko wydatków w ubezpieczeniach na życie	20 241	19 095	6,0%
Ryzyko rewizji rent	0	0	-
Ryzyko katastroficzne w ubezpieczeniach na życie	29 609	25 581	15,7%
<b>Suma ryzyk podmodułów</b>	<b>200 861</b>	<b>172 607</b>	<b>16,4%</b>
<b>Dywersyfikacja</b>	<b>-65 958</b>	<b>-58 125</b>	<b>13,5%</b>
<b>Całkowite ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie</b>	<b>134 903</b>	<b>114 482</b>	<b>17,8%</b>

W porównaniu do poprzedniego okresu obserwujemy wzrost wymogu kapitałowego dla każdego z podmodułów ryzyka aktuarialnego. Podobnie jak w poprzednich latach, najwyższe ryzyko aktuarialne dotyczy możliwości wcześniejszej rezygnacji z umowy ubezpieczenia, a szczególnie scenariusza masowych rezygnacji, który - w zależności od typu produktu - polega na braku kontynuacji 70% umów ubezpieczenia (umowy Pracowniczych Programów Emerytalnych) lub 40 % umów ubezpieczenia (pozostałe), w odniesieniu do których brak kontynuacji prowadziłby do wzrostu najlepszego oszacowanie rezerw. Ryzyko to jest obniżane wygasającym portfelem aktywnych umów ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, natomiast rośnie w związku ze sprzedażą ubezpieczeń o charakterze ochronnym. Wzrost sprzedaży ubezpieczeń o charakterze ochronnym jest również głównym czynnikiem wpływającym na zwiększenie wymogu kapitałowego dla pozostałych podmodułów.

Poniżej przedstawiono wyniki wrażliwości portfela na różne możliwości realizacji ryzyka rezygnacji z umów.

**Tabela 15 Ryzyko związane z rezygnacjami z umów (w tys. zł) na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022**

	2023	2022	Zmiana
<b>Ryzyko związane z rezygnacjami z umów</b>	<b>98 796</b>	<b>80 180</b>	<b>23,2%</b>
ryzyko wzrostu wskaźników rezygnacji	47 381	41 430	14,4%
ryzyko spadku wskaźników rezygnacji	13 316	13 377	-0,5%
ryzyko związane z masowymi rezygnacjami z umów	98 796	80 180	23,2%

**C.1.3. Samoocena głównych ryzyk aktuarialnych**

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

1. Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym oddziałujące szczególnie na portfel umów ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, w tym na umowy objęte porozumieniem z UOKIK.
2. Ryzyko wzrostu wartości wypłacanych świadczeń wskutek zwiększenia ilości zdarzeń ubezpieczeniowych lub średniej wartości zdarzenia ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach na życie.
3. Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym powodujących ograniczenie wysokości pobierania opłat od wartości aktywów w produktach z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym.

**C.1.4. Analiza wrażliwości na ryzyko aktuarialne**

Analiza wrażliwości zawiera kalkulację wpływu 10 scenariuszy na poziom najlepszego oszacowania rezerw techniczno – ubezpieczeniowych brutto, co – po uwzględnieniu zmiany w odroczonej aktywach i zobowiązaniach podatkowych - rzutowałoby bezpośrednio na poziom nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami w bilansie rynkowym na dzień 31 grudnia 2023 roku.

**Tabela 16 Analiza wrażliwości najlepszego oszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto na ryzyka aktuarialne (w tys. zł)**

Nr scenariusza	Opis scenariusza analizy wrażliwości	Najlepsze oszacowanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	
		Zmiana w tys. PLN	zmiana w %
		<b>2 432 549</b>	
1	Spadek kosztów administracyjnych -10%	<b>-15 702</b>	<b>-0,7%</b>
2	Wzrost kosztów administracyjnych +10%	<b>15 702</b>	<b>0,7%</b>
3	Spadek współczynników rezygnacji z umów -10%	<b>-10 141</b>	<b>-0,5%</b>
4	Wzrost współczynników rezygnacji z umów +10%	<b>9 360</b>	<b>0,4%</b>
5	Spadek współczynników rezygnacji z opłacania składki -10%	<b>-231</b>	<b>-0,01%</b>
6	Wzrost współczynników rezygnacji z opłacania składki +10%	<b>227</b>	<b>0,01%</b>
7	Spadek współczynników śmiertelności -10%	<b>-13 620</b>	<b>-0,6%</b>
8	Wzrost współczynników śmiertelności +10%	<b>13 341</b>	<b>0,6%</b>

Nr scenariusza	Opis scenariusza analizy wrażliwości	Najlepsze oszacowanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	
		2 432 549	
		Zmiana w tys. PLN	zmiana w %
9	Spadek współczynników zachorowalności -10%	-9 546	-0,4%
10	Wzrost współczynników zachorowalności +10%	9 546	0,4%

Scenariusze polegały odpowiednio na obniżeniu i podwyższeniu o 10% parametrów aktuarialnych użytych w projekcji bazowej (używanej na potrzeby wyznaczenia najlepszego oszacowania rezerw techniczno – ubezpieczeniowych) związanych z poszczególnymi ryzykami aktuarialnymi.

Analiza wrażliwości pokazuje, że najlepsze oszacowanie rezerw jest relatywnie wrażliwe w szczególności na zmiany w poziomie kosztów administracyjnych, co jest związane ze wzrostem założeń kosztowych, wzrostem portfela spółki i ograniczonymi możliwościami zabezpieczenia tej ekspozycji. Drugim ważnym ryzykiem są zmiany współczynników śmiertelności, co jest związane ze wzrostem udziału ubezpieczeń ochronnych. Wpływ ryzyka zmian zachorowalności i śmiertelności na najlepsze oszacowanie rezerw jest efektywnie obniżany w wyniku stosowania programów reasekuracji, w szczególności reasekuracji proporcjonalnej dla dużej części portfela umów grupowych. W dalszej kolejności są: wahania współczynników zachorowalności oraz zmiany współczynników rezygnacji z umów.

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

**Tabela 17** Analiza wrażliwości współczynnika wyplacalności na scenariusze ryzyka aktuarialnego

Test stresu	Podstawowe Środki Własne	Kapitałowy Wymóg Wyplacalności na ryzyko aktuarialne	Kapitałowy Wymóg Wyplacalności	Współczynnik wyplacalności
<b>Stan na 31.12.2023</b>	<b>497 143</b>	<b>134 903</b>	<b>191 323</b>	<b>259,8%</b>
Wzrost kosztów administracyjnych +10%	484 247	132 179	188 946	256,3%
Wzrost współczynników rezygnacji z umów +10%	489 456	125 432	184 400	265,4%
Wzrost współczynników śmiertelności +10%	486 186	131 485	188 751	257,6%
Wzrost współczynników zachorowalności +10%	489 303	134 118	190 749	256,5%

Wśród przeprowadzonych analiz wrażliwości największy negatywny wpływ na poziom wyplacalności ma scenariusz wzrostu kosztów administracyjnych. Najbardziej korzystny w kontekście poziomu wyplacalności jest natomiast scenariusz wzrostu współczynnika rezygnacji z umów.

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

W zakresie technik ograniczania ryzyka Spółka stosuje programy reasekuracji:

- reasekuracja ekscedentowa dla ryzyk z względnie wysokimi sumami ubezpieczenia,
- reasekuracja proporcjonalna dla wybranych umów grupowych na życie,
- programy reasekuracyjne dla portfela WTUŻiR Concordia Capital S.A. przejętego w 2019 roku,

- reasekuracja proporcjonalna z Hannover Ruck SE: dla przejętego portfela Red Sands Life Assurance Company Limited (100%) oraz dla nowych polis dystrybuowanych przez 4 life Direct Sp. z o.o. (50%)

Adekwatność programu reasekuracji jest w sposób ciągły monitorowana, a w uzasadnionych przypadkach program jest korygowany w celu lepszego dopasowania do profilu działalności Spółki.

Oprócz ryzyk uwzględnionych w Formule Standardowej na dzień 31 grudnia 2023 roku, Spółka wciąż obserwuje podwyższony poziom ryzyka zmian w otoczeniu prawnym oddziałującego szczególnie na portfel umów ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym. Ryzyko to polega na możliwości zrealizowania się w przyszłości innych poziomów opłat i limitów niż określone przy zawarciu umowy ubezpieczenia oraz uzgodnione z UOKiK, co może generować wzrost przyszłych zobowiązań ze strony Spółki. Niniejsze ryzyko, w oparciu o najlepszą dostępną wiedzę i dostępne dane, zostało uwzględnione przy wyznaczeniu założeń operacyjnych stosowanych w wycenie najlepszego oszacowania, opisanych w punkcie D.2.

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

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

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

## **C.2. Ryzyko rynkowe**

### ***C.2.1. Opis technik oceny ryzyka rynkowego oraz najistotniejszych ryzyk***

Do oceny ryzyka rynkowego Spółka stosuje następujące techniki pomiaru:

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

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

### ***C.2.2. Kapitałowy wymóg wyplacalności wyliczony zgodnie z metodologią Formuły Standardowej***

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

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

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

Kapitałowy Wymóg Wyplacalności ryzyka rynkowego wyliczony zgodnie z metodologią Formuły Standardowej w Spółce na dzień 31 grudnia 2023 wyniósł 101 042 tys. zł przy sumie poszczególnych ryzyk na poziomie 169 302 tys. zł oraz efekcie dywersyfikacji równym -68 260 tys. zł (40,3% sumy). Kapitałowy wymóg wyplacalności ryzyka rynkowego wyliczony zgodnie z metodologią formuły standardowej w Spółce na dzień 31 grudnia 2022 stanowił 116 877 tys. zł przy sumie poszczególnych ryzyk na poziomie 188 194 tys. zł oraz efekcie dywersyfikacji równym -71 317 tys. zł (37,9% sumy).

Najbardziej istotnymi składnikami tego wymogu na dzień 31 grudnia 2023 były: ryzyko cen akcji (43 046 tys. zł), ryzyko stopy procentowej (42 177 tys. zł) oraz ryzyko cen nieruchomości (34 430 tys. zł). W roku 2022 istotne ryzyka przedstawiały się następująco: ryzyko stopy procentowej (55 214 tys. zł), ryzyko cen nieruchomości (40 346 tys. zł), ryzyko walutowe (37 364 tys. zł) oraz ryzyko cen akcji (33 449 tys. zł).

Kapitałowy Wymóg Wyplacalności związany z ryzykiem cen akcji wzrósł o 28,7% głównie w związku ze wzrostem ekspozycji oraz wyższym poziomem założonej w kalkulacji zmiany cen (parametr „symmetric adjustment”).

Wartość wymogu dla ryzyka stopy procentowej spadła w porównaniu do 2022 roku o 23,6%. Zmiana wynikała przede wszystkim z obniżenia bazowej struktury stóp wolnych od ryzyka i w konsekwencji niższego poziomu założonej w kalkulacji zmiany stóp procentowych.

Wartość Kapitałowego Wymogu Wyplacalności na ryzyko cen nieruchomości na koniec 2023 roku wyniosła 34 430 tys. zł w porównaniu do 40 346 tys. zł na koniec roku 2022. Obniżenie ryzyka cen nieruchomości o 14,7% wynikało przede wszystkim z niższej wyceny udziałów w SMALL GREF a.s.

Ryzyko koncentracji wynika w przeważającej części z udziałów w SMALL GREF a.s. Wzrost związany jest z aktualizacją alokacji poszczególnych komponentów tej ekspozycji z zastosowaniem analizy ryzyka ze względu na ryzyko pierwotne.

Wartość ryzyka spreadu obniżyła się w stosunku do stanu z końca roku 2022 o 19,9% głównie w związku ze zmniejszeniem ekspozycji na ryzyko w aktywach wynikających z Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych oraz z obniżania się duracji udzielonej pożyczki podporządkowanej.

Wymóg kapitałowy dla ryzyka walutowego obniżył się o 57,8% głównie w wyniku zwiększenia poziomu wykorzystania instrumentów pochodnych.

**Tabela 18** Ekspozycja na ryzyko rynkowe na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku.

	2023		2022		Zmiana (aktywa)
	Aktywa tys. zł	Pasywa tys. zł	Aktywa tys. zł	Pasywa tys. zł	
Ryzyko stopy procentowej	2 118 939	2 354 643	2 017 091	2 297 203	5,0%
Ryzyko cen akcji	1 048 658	2 292 904	1 060 628	2 205 274	-1,1%
Ryzyko cen nieruchomości	139 414	2 292 904	163 923	2 205 274	-15,0%
Ryzyko spreadu	652 533	2 292 904	593 254	2 205 274	10,0%
Koncentracja ryzyka rynkowego	847 957	0	685 905	0	23,6%
Ryzyko walutowe	581 020	2 318 013	646 361	2 234 049	-10,1%

**Tabela 19** Kapitałowy Wymóg Wyplacalności – ryzyko rynkowe na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku

	2023 tys. zł	2022 tys. zł	Zmiana
Ryzyko stopy procentowej	42 177	55 214	-23,6%
Ryzyko cen akcji	43 046	33 449	28,7%
Ryzyko cen nieruchomości	34 430	40 346	-14,7%
Ryzyko spreadu	12 805	15 979	-19,9%
Koncentracja ryzyka rynkowego	21 071	5 841	260,7%
Ryzyko walutowe	15 773	37 364	-57,8%
Dywersyfikacja w ramach modułu ryzyka rynkowego	-68 260	-71 317	-4,3%
<b>Całkowite ryzyko rynkowe</b>	<b>101 042</b>	<b>116 877</b>	<b>-13,5%</b>

Zmiany pozostałych ryzyk rynkowych w okresie sprawozdawczym nie były istotne w rozumieniu Artykułu 291 L2/AD.

### C.2.3. Samoocena głównych ryzyk rynkowych

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

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

Żadne z ryzyk rynkowych nie stanowi koncentracji ryzyka, o której mowa w Rozporządzenie Delegowane Komisji UE w art. 295 ust. 3.

### C.2.4. Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Dodatkowym narzędziem pomiaru ryzyka rynkowego w Spółce jest analiza wrażliwości. W celu przeprowadzenia tej analizy zdefiniowano szereg scenariuszy i oszacowano ich ilościowy wpływ na wielkość Podstawowych Środków Własnych oraz Kapitałowego Wymogu Wyplacalności. Poniżej zaprezentowana została tabela przedstawiająca poszczególne scenariusze oraz ich wyniki według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku. W scenariuszach założono wypłatę dywidendy na niezmienionym poziomie.

**Tabela 20** Analiza wrażliwości współczynnika wyplacalności na scenariusze ryzyka rynkowego

Scenariusz analizy wrażliwości	Podstawowe Środki Własne	Kapitałowy wymóg wyplacalności na ryzyko rynkowe	Kapitałowy wymóg wyplacalności	Współczynnik wyplacalności
<b>Stan na 31.12.2023</b>	<b>497 143</b>	<b>101 042</b>	<b>191 323</b>	<b>259,8%</b>
Wzrost cen akcji -25%	512 756	107 883	195 562	262,2%
Spadek cen akcji -25%	481 672	95 444	187 934	256,3%

Scenariusz analizy wrażliwości	Podstawowe Środki Własne	Kapitałowy wymóg wypłacalności na ryzyko rynkowe	Kapitałowy wymóg wypłacalności	Współczynnik wypłacalności
Wzrost stóp wolnych od ryzyka +50 p.b.	490 988	102 454	191 528	256,4%
Spadek stóp wolnych od ryzyka -50 p.b.	503 720	99 665	191 182	263,5%
Scenariusz kryzysu ekonomicznego	460 159	91 776	184 237	249,8%
Spadek cen nieruchomości	463 577	91 487	185 580	249,8%

Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności dla ryzyka rynkowego wskazuje, iż spośród zdefiniowanych scenariuszy najbardziej dotkliwymi okazały się scenariusz spadku cen nieruchomości oraz scenariusz kryzysu ekonomicznego.

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

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

- ryzyko stóp procentowych – ryzyko to jest ograniczane poprzez nałożenie na portfel inwestycyjny górnego oraz dolnego limitu mduration, który wynika bezpośrednio z wyliczonego duration pasywów. Ponadto zdefiniowane zostały limity na maksymalny czas do zapadalności w zależności od rodzaju aktywa, które nie mogą być przekraczane przez instrumenty w portfelu inwestycyjnym;
- ryzyko walutowe – Spółka ogranicza to ryzyko poprzez nałożenie procentowych limitów na ekspozycje walutowe (% danej ekspozycji w stosunku do wartości całego portfela inwestycyjnego) uwzględniając przy tym wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w walutach oraz walutowe transakcje pochodne;
- ryzyko cen akcji – ryzyko to jest ograniczane poprzez ustalenie dla portfela inwestycyjnego procentowych limitów ekspozycji w poszczególne aktywa wynikających z przynależności danego aktywa do określonego indeksu lub kraju jego notowania;
- ryzyko koncentracji - procentowe limity ekspozycji dla poszczególnych kontrahentów wynikają bezpośrednio z ratingu kredytowego danego kontrahenta, wydanego przez niezależną agencję ratingową;
- ryzyko spreadu - procentowe limity ekspozycji dla poszczególnych inwestycji wynikają bezpośrednio z ratingu kredytowego danej inwestycji, wydanego przez niezależną agencję ratingową, stosowane są również limity opierające się na prawdopodobieństwie upadku oraz stopie odzysku dla ekspozycji dłużnych;
- ryzyko cen nieruchomości – ryzyko to jest limitowane poprzez Politykę Inwestycyjną Spółki, która na rok 2023 zakładała, iż zarządzający aktywami nie może inwestować w nieruchomości poza inwestycją w spółce zarządzanej przez Grupę Generali.

Skuteczność systemu limitów inwestycyjnych w zakresie ograniczania ryzyka rynkowego jest monitorowana w perspektywie dziennej przez zarządzającego portfelem aktywów Spółki poprzez codzienne badanie wykorzystania limitów i eskalację wykrytych przekroczeń. Ponadto minimum raz w miesiącu organizowane jest spotkanie MR&ALCO, podczas którego prezentowana jest informacja o wszelkich istotnych zmianach w profilu ryzyka rynkowego Spółki oraz podejmowane są decyzje odnośnie do najważniejszych działań mających na celu ograniczenie tego ryzyka.

Kolejnym narzędziem ograniczania ryzyka rynkowego w Spółce są zawierane w celu ograniczania ryzyka transakcje pochodne. Spółka zawiera transakcje swap oraz forward dla wybranych walut w celu minimalizacji różnic pomiędzy wartością aktywów i pasywów w tych walutach. Na dzień 31 grudnia 2023 roku w portfelu Spółki znajdowały się 3 otwarte kontrakty forward, po jednym dla walut EUR/PLN, USD/PLN oraz CZK/PLN, a także 2 swapy, po jednym dla walut EUR/PLN i USD/PLN. Każda z transakcji domykała lukę walutową po stronie pasywów. Na dzień 31 grudnia 2022 roku w portfelu Spółki znajdował się 1 otwarty

kontrakt swap EUR/PLN, który został zawarty w celu zmniejszenia nadwyżki aktywów w danej walucie nad odpowiadającymi im pasywami.

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

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

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

W przypadku bezpośredniego powiązania świadczenia przewidzianego w umowie z wartością jednostek uczestnictwa w przedsiębiorstwie zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, określone w dyrektywie 85/611/EWG, lub z wartością aktywów zawartych w funduszu wewnętrznym zakładów ubezpieczeń, Spółka zapewnia iż, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe odnoszące się do tych świadczeń znajdują jak najwierniejsze odzwierciedlenie w tych jednostkach lub, w przypadku gdy nie zostały utworzone takie jednostki, w tych aktywach.

W przypadku bezpośredniego powiązania świadczenia przewidzianego w umowie z indeksem akcji lub inną wartością odniesienia niż określone we wcześniejszym akapicie, Spółka zapewnia iż, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe odnoszące się do tych świadczeń znajdują jak najwierniejsze odzwierciedlenie albo w jednostkach uczestnictwa reprezentujących wartość odniesienia, albo, w przypadku gdy nie zostały utworzone takie jednostki, w aktywach o odpowiednim stopniu bezpieczeństwa i zbywalności, stanowiących jak najwierniejsze odzwierciedlenie aktywów, na których dana wartość odniesienia się opiera.

W przypadku gdy świadczenia, o których mowa w dwóch powyższych akapitach, obejmują gwarancje wyniku lokaty lub inne gwarantowane świadczenie, aktywa stanowiące pokrycie odpowiadających im dodatkowych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych podlegają przepisom artykułu 132 ust. 4 Dyrektywy.

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

### ***C.3.1. Opis techniki oceny ryzyka kredytowego***

Ryzyko kredytowe oceniane jest w Spółce metodą ilościową poprzez wyliczenie wymogu wypłacalności na to ryzyko według Formuły Standardowej oraz metodą jakościową w ramach procesu samooceny (MRSA).

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

Wyniki Formuły Standardowej dla ryzyka kontrahenta przedstawia poniższa tabela.



**Tabela 21** Kapitałowy Wymóg Wyłacalności na ryzyko kontrahenta według Formuły Standardowej na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku

	2023 tys. zł	2022 tys. zł	Delta
Ekspozycje typu 1	3 352	3 668	-8,6%
Ekspozycje typu 2	5 841	9 793	-40,3%
Dywersyfikacja w ramach modułu ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	-549	-685	-19,8%
Całkowite ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	8 645	12 777	-32,3%

Ekspozycje typu 1 w Spółce obejmują ekspozycje z tytułu:

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

Ekspozycje typu 2 w Spółce obejmują ekspozycje z tytułu:

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

Na ryzyko kredytowe w Spółce największy wpływ ma ekspozycja typu 2 z tytułu należności od pośredników ubezpieczeniowych oraz pozostałych należności. Całość ekspozycji typu 2 wyniosła 38 943 tys. zł (65 268 tys. zł na koniec roku 2022). Ekspozycja z tytułu należności od pośredników ubezpieczeniowych stanowi 57,6% całości ekspozycji typu 2 (27,1% na koniec roku 2022).

Żadne z ryzyk kontrahenta nie stanowi koncentracji ryzyka, o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji UE w art. 295 ust. 3.

**Tabela 22** Ekspozycja na ryzyko kontrahenta według Formuły Standardowej na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku

	2023 tys zł	2022 tys zł	Delta
Ekspozycje typu 1 inne niż z tytułu ograniczenia ryzyka aktuarialnego	55 272	69 510	-20,5%
Ekspozycje typu 2	38 943	65 268	-40,3%

Spadek ekspozycji typu 1 spowodowany jest głównie niższą ekspozycją reasekuracyjną. W ramach ekspozycji typu 2 wzrosła wartość należności od pośredników ubezpieczeniowych przy spadku pozycji pozostałych należności.

### C.3.3. Samoocena ryzyka kredytowego

W uzupełnieniu do wyceny ilościowej przeprowadzonej poprzez wyliczenie kapitałowego wymogu wyłacalności według Formuły Standardowej, ryzyko kredytowe zostało dodatkowo objęte oceną w ramach procesu MRSA. Wśród rozważanych scenariuszy dotyczących ryzyka rynkowego w ramach MRSA przygotowywanej na potrzeby raportu ORSA znalazły się:

1. Scenariusz upadku emitenta obligacji korporacyjnej znajdującej się w środkach własnych Spółki. Realizacja scenariusza miałaby potencjalnie niski wpływ na środki własne Spółki.
2. Ryzyko upadku emitenta obligacji korporacyjnej znajdującej się w Funduszu Gwarantowanym. Realizacja scenariusza miałaby potencjalnie niski wpływ na środki własne Spółki.

### C.3.4. Analiza wrażliwości na ryzyko kredytowe

Pierwszym z kroków w analizie wrażliwości na dane ryzyko jest jakościowa i ilościowa analiza istotności tego ryzyka. Ryzyko kredytowe generowane jest głównie poprzez jakość kredytową emitentów instrumentów dłużnych oraz jakość kredytową reasekuratorów i banki, w których lokowane są depozyty. Wyniki analizy wrażliwości na poszczególne scenariusze przedstawia poniższa tabela. W scenariuszach założono wypłatę dywidendy na niezmienionym poziomie.

**Tabela 23** Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności na scenariusze ryzyka kredytowego

Scenariusz analizy wrażliwości	Podstawowe Środki Własne	Kapitałowy wymóg wypłacalności na ryzyko kredytowe	Kapitałowy wymóg wypłacalności	Współczynnik wypłacalności
<b>Stan na 31.12.2023</b>	<b>497 143</b>	<b>8 645</b>	<b>191 323</b>	<b>259,8%</b>
Obniżenie ratingu z A na BBB przez Assicurazioni Generali SpA	497 143	9 198	191 486	259,6%
Wzrost spreadu kredytowego obligacji korporacyjnych +50 p.b.	495 386	8 644	191 171	259,1%
Wzrost spreadu kredytowego obligacji skarbowych +50 p.b.	490 497	8 644	191 021	256,8%

Wśród przeprowadzonych analiz wrażliwości największy wpływ na poziom wypłacalności ma scenariusz wzrostu spreadów kredytowych obligacji skarbowych, co jest spowodowane istotną ekspozycją na ten rodzaj aktywów.

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

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

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

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

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

Spółka w swej działalności zawiera umowy reasekuracyjne, deponuje środki pieniężne w bankach oraz umowy generujące inne ekspozycje typu 1 oraz umowy generujące ekspozycje ryzyka kontrahenta typu 2 w taki sposób, aby możliwe było właściwe określenie związanych z tymi ekspozycjami ryzyk, a także ich mierzenie, monitorowanie, właściwe zarządzanie, właściwa kontrola i sprawozdawczość w ich zakresie, a także które Spółka może właściwie uwzględniać przy ocenie swoich łącznych potrzeb w zakresie wypłacalności. Zasady kształtowania ekspozycji skutkujących ryzykiem kontrahenta opierają się na takich samych zasadach ostrożnego inwestora jak w przypadku zasad ostrożnego inwestora dla ekspozycji skutkujących ryzykiem rynkowym opisanych w sekcji C.2.

## C.4. Ryzyko płynności

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

### C.4.1. Środki zastosowane w celu oceny ryzyka

Ryzyko płynności jest analizowane w ramach procesu MRSA i wewnętrznym wskaźnikiem określonym w przyjętej wewnętrznie polityce płynności. Polityka definiuje wskaźnik ryzyka płynności CLR (Company Liquidity Ratio). Limity akceptowanego poziomu

tego wskaźnika zdefiniowane zostały w Risk Appetite Framework. Wskaźnik CLR jest równy sumie oczekiwanych przepływów pieniężnych netto w ciągu kolejnych 12 miesięcy oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów podzielonej przez wartość płynnych i zbywalnych aktywów na początku analizowanego okresu. Wskaźnik kalkulowany jest w scenariuszu bazowym oraz stresowym.

Poziom wskaźnika prezentuje poniższa tabela.

**Tabela 24** Wskaźniki płynności Spółki na dzień 31 grudnia 2023 oraz 2022 roku

Pozycja	Scenariusz bazowy
Wskaźnik płynności na koniec roku 2023	45,2%
Wskaźnik płynności na koniec roku 2022	151,2%

Wzrost wskaźnika w scenariuszu bazowym pomiędzy latami związany jest ze zwiększeniem wartości aktywów płynnych i dostępnych do sprzedaży (znajdujących się w mianowniku wzoru na kalkulację wskaźnika), głównie na skutek wyższej wyceny obligacji skarbowych, jak również wzrostu przewidywanych przepływów pieniężnych w trakcie kolejnych 12 miesięcy oraz stanu środków pieniężnych (znajdujących się w liczniku). Scenariusz stresowy nie został zaprezenowany z względu na przyjęte w metodyce ograniczenia dotyczące aktywów sprzedawalnych. Na ryzyko płynności wpływ mają wszelkie zdarzenia powodujące wzrost wartości wypłacanych świadczeń oraz zmniejszenie wartości dostępnych aktywów i możliwości ich sprzedaży.

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

W trakcie 2023 roku w Spółce nie zaszły istotne zmiany w poziomie ryzyka płynności. Towarzystwo mityguje ryzyko m.in. odpowiednim planowaniem przepływów pieniężnych w okresie najbliższych 12 miesięcy oraz utrzymywaniem środków pieniężnych oraz depozytów krótkoterminowych.

Zyski z przyszłych składek, o których mowa w L2/DA art. 260 ust. 2, wyniosły na koniec 2023 roku 272 163 tys. zł.

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

#### **C.4.2. Istotne koncentracje ryzyka**

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

#### **C.4.3. Techniki ograniczania ryzyka i monitorowanie ich skuteczności**

Aby ograniczyć ryzyko, Towarzystwo prognozuje przyszłe przepływy pieniężne opierając się na znanych zobowiązaniach, pozostawiając odpowiedni margines na nieprzewidziane zdarzenia. Ponadto, realizowana polityka inwestycyjna opiera się na inwestowaniu w instrumenty finansowe, które pozwalają na zapewnienie do dyspozycji gotówki w odpowiednio krótkim czasie. Towarzystwo zarządza ryzykiem płynności, poprzez ciągły jego monitoring i ocenę. Aspekt zarządzania płynnością w bieżącej działalności inwestycyjnej jest nad wyraz istotny, środki nie są lokowane w aktywach o niskiej płynności. Jednocześnie Towarzystwo dba, aby realizować inne cele działalności lokacyjnej.

#### C.4.4. Ryzyko w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. nie wystąpiły istotne zagrożenia dla płynności. Płynność była przez cały okres utrzymywana na odpowiednim poziomie, dzięki alokacji aktywów głównie w obligacje Skarbu Państwa.

W trakcie 2023 roku w Spółce nie zaszły istotne zmiany w stosowanych technikach ograniczania ryzyka płynności.

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

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

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

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

### C.5. Ryzyko operacyjne

#### C.5.1. Opis techniki oceny ryzyka operacyjnego

Ryzyko operacyjne oceniane jest w Spółce następującymi technikami pomiaru:

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

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

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

Wymogi kapitałowe na ryzyko operacyjne zgodnie z Formułą Standardową wyniosły:

**Tabela 25** Wymóg kapitałowy na moduł ryzyka operacyjnego na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku

	2023 tys zł	2022 tys zł	Delta
Wymóg kapitałowy na moduł ryzyka operacyjnego w Generali Życie T.U. S.A.	34 049	36 110	-5,7%

Powyższy wymóg kapitałowy został obliczony w oparciu o ekspozycję na ryzyko operacyjne mierzone wartością składki zarobionej oraz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Dane przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 26** Ekspozycja na ryzyko operacyjne na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku

	2023 tys zł	2022 tys zł	Delta
Składka zarobiona brutto ciągu ostatnich 12 miesięcy	951 284	983 331	-3,3%
Składka zarobiona brutto w ciągu 12 miesięcy poprzedzających ostatnie 12 miesięcy	983 331	1 052 845	-6,6%

Najlepsze oszacowanie rezerw techniczno-ubezpieceniowych brutto na koniec roku sprawozdawczego	2 338 792	2 346 812	-0,3%
--	-----------	-----------	-------

Informacje o stratach operacyjnych wpływających na wynik Spółki w roku 2023 zostały zebrane, poddane analizie i zaprezentowane m.in. Komitetowi Ryzyka. Częstotliwość badania strat operacyjnych jest realizowana kwartalnie. Informacje o stratach operacyjnych pozyskiwane są głównie poprzez ustanowiony proces regularnego raportowania informacji przez kierownictwo poszczególnych komórek organizacyjnych, analizę kont księgowych, analizę rejestrów obejmujących oszustwa, zawłaszczenia, awarie IT oraz sprawy sądowe. Wartość zidentyfikowanych strat operacyjnych powyżej przyjętego poziomu raportowania w roku 2023 wyniosła 193 tys. zł (2 zdarzenia). Wartość zidentyfikowanych strat operacyjnych powyżej przyjętego poziomu raportowania w roku 2022 wyniosła 328 tys. zł (3 zdarzenia). Dodatkowo, na początku roku 2023 zidentyfikowana została strata operacyjna wynikająca z kary z tytułu naruszenia przez Towarzystwo zakazu stosowania we wzorcach umów zawieranych z konsumentami niedozwolonych postanowień umownych, nałożonej przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzją z dnia 20 lutego 2023 roku. Decyzja UOKiK nie jest prawomocna. Generali Życie odwołało się od decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała dalszej korespondencji z UOKiK i SOKiK.

### C.5.3. Samoocena ryzyka operacyjnego

W ramach technik jakościowych Spółka przeprowadziła w roku 2023 prospektywną samoocenę ryzyka operacyjnego. Proces realizowany jest w oparciu o katalog ryzyk operacyjnych i uwzględnia potencjalne ryzyko inherentne, potencjalne ryzyko rezydualne oraz prawdopodobieństwo wystąpienia poszczególnych ryzyk. Poziom ryzyka oceniany jest na podstawie wszelkich dostępnych informacji obejmujących między innymi dane o stratach historycznych występujących w sektorze finansowym oraz w Spółce, kluczowych wskaźników ryzyka, doświadczenia i wiedzy ekspertów oraz przyjętych założeń dotyczących występowania strat operacyjnych oraz wartości tych strat. Dla każdego z ryzyk rozważane są również istniejące w spółce środki kontroli oraz w razie potrzeby planowane są dodatkowe działania ograniczające dane ryzyko. Wynikiem samooceny jest lista najistotniejszych ryzyk operacyjnych.

**Tabela 27** Najważniejsze ryzyka operacyjne i działania mitygujące

Lp.	Nazwa ryzyka	Komentarz dotyczący głównych mechanizmów kontrolnych oraz działań mitygujących
1.	<b>Cyberatak</b>  Ryzyko poniesienia strat wskutek ataku IT powodującego utratę lub modyfikację danych	<p>Wysoki poziom ryzyka głównie w związku z dużym wolumenem danych klientów oraz napiętą sytuacją geopolityczną.</p> <p>W Generali funkcjonuje Wydział Bezpieczeństwa, którego główne zadania koncentrują się na zapobieganiu zagrożeniom związanym z przetwarzaniem danych, wyszukiwaniu i powstrzymaniu wycieków danych, reagowaniu w przypadku podwyższonych zagrożeń bezpieczeństwa informacji oraz przeprowadzaniu działań uświadamiających dla pracowników. Towarzystwo wdrożyło rozporządzenie RODO. W ramach struktury IT prawidłowe działanie systemów oraz infrastruktury zapewnione jest przez dedykowane i wydzielone komórki organizacyjne. Plany ciągłości działania są na bieżąco aktualizowane i testowane.</p> <p>W zakresie podejmowanych działań mitygujących: 1) Towarzystwo wprowadza zmiany w strukturach IT mające na celu m.in. zwiększenie efektywności działania oraz poziomu odporności Towarzystwa na potencjalne zagrożenia. 2) Towarzystwo rozwija wewnętrzne procesy zarządzania ryzykiem IT ukierunkowane na identyfikację ryzyk, ich ocenę i odpowiednią mitygację. Towarzystwo przeprowadza również dodatkowe analizy, w tym między innymi Operational Resilience Risk Assessment oraz Cyber Risk Quantification.</p>
2.	<b>Ochrona danych osobowych</b>  Ryzyko poniesienia strat wskutek niezgodności z przepisami prawa oraz	<p>Wysoki poziom ryzyka w związku z potencjalnym ryzykiem cyberataku, jak również obserwowanymi incydentami w obszarze RODO oraz potencjalną wysokością kar wynikających z regulacji.</p> <p>Mechanizmy kontrolne ograniczające ryzyko zostały wymienione we wcześniejszej pozycji. Towarzystwo wdrożyło również w procesach wymagania wynikające z RODO, w tym wydzielony został Inspektor Ochrony Danych. W ramach działań mitygujących,</p>

Lp.	Nazwa ryzyka	Komentarz dotyczący głównych mechanizmów kontrolnych oraz działań mitygujących
	regulacjami dotyczącymi ochrony danych osobowych	poza wymienionymi dla ryzyka cyberataku, Towarzystwo dostrzega potrzebę nieustannej edukacji oraz działań uświadamiających.
3.	<b>Systemy IT, bezpieczeństwo IT</b>  Ryzyko poniesienia strat wskutek niezgodności systemów IT oraz bezpieczeństwa IT z przepisami prawa, regulacjami oraz potrzebami biznesowymi	Wysoki poziom ryzyka w związku z rosnącymi wymaganiami regulacyjnymi w obszarze IT, w tym wynikającymi z DORA, jak również dynamicznym otoczeniem zewnętrznym ukierunkowanym na nowe technologie w oparciu np. o AI / chmury obliczeniowe.  Główne mechanizmy kontrolne oraz podejmowane działania mitygujące zostały wymienione w ryzyku cyberataku.
4.	<b>Dystrybucja ubezpieczeń</b>  Ryzyko poniesienia strat wskutek niezgodności z przepisami prawa oraz regulacjami dotyczącymi dystrybucji ubezpieczeń	Wysoki poziom ryzyka w związku z rozbudowaną i różnorodną siecią dystrybucji ubezpieczeń, istotnością zapewnienia właściwej informacji dla klientów, jak również wysokością potencjalnych kar.  Towarzystwo koncentruje się na procesach monitorowania sprzedaży oraz zapewnienia odpowiedniego zakresu informacji dla Kadry Kierowniczej spoza struktur sieci sprzedaży. Rozwijane są w szczególności procesy APK oraz „tajemniczy klient”.
5.	<b>Sankcje międzynarodowe</b>  Ryzyko poniesienia strat wskutek niezgodności z przepisami prawa oraz regulacjami dotyczącymi sankcji międzynarodowych	Wysoki poziom ryzyka głównie w związku z napiętą sytuacją geopolityczną, częstymi zmianami na listach sankcyjnych oraz szerokim zakresem procesów, w których listy sankcyjne mają mieć zastosowanie. Towarzystwo między innymi wyodrębniło funkcję przeciwdziałania przestępczości finansowej oraz wdrożyło grupowe narzędzie (Nice Actimize). Planowane jest dalsze rozwijanie zakresu stosowania narzędzia oraz udoskonalanie procesów.

W uzupełnieniu do powyższej samooceny, Towarzystwo identyfikuje podwyższony poziom ryzyka operacyjnego związany z wystąpieniem epidemii koronawirusa i podejmuje stosowne działania skoncentrowane przede wszystkim na zapewnieniu bezpieczeństwa pracowników przy zachowaniu odpowiedniego poziomu ciągłości działania.

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

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

#### **C.5.4. Analiza wrażliwości na ryzyko operacyjne**

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

Wystąpienie potencjalnej straty na poziomie 47 640 tys. zł (5% wartości składki przypisanej brutto z roku 2023), zakładając natychmiastowe obniżenie nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami o wartość straty, wpłynie w poniższy sposób na współczynnik wypłacalności. W scenariuszu założono niższą wypłatę dywidendy w związku z dodatkowym kosztem związanym ze stratą operacyjną.

**Tabela 28** Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności na scenariusze ryzyka operacyjnego

Scenariusz analizy wrażliwości	Podstawowe Środki Własne	Kapitałowy wymóg wypłacalności na ryzyko operacyjne	Kapitałowy wymóg wypłacalności	Współczynnik wypłacalności
Stan na 31.12.2023	497 143	34 049	191 323	259,8%
Strata operacyjna	497 143	34 049	190 459	261,0%

Wystąpienie straty operacyjnej założonej w scenariuszu nie wpłynie na zmianę kapitałowego wymogu wypłacalności na ryzyko operacyjne, ale obniży Kapitałowy Wymóg Wypłacalności. Podstawowe Środki Własne pozostaną bez zmian, gdyż wystąpienie straty obniży zysk netto i w konsekwencji przewidywaną do wypłaty dywidendę.

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

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

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

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

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

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

## **C.6. Pozostałe istotne ryzyka**

Spółka identyfikuje również ekspozycje na poniższe pozostałe istotne ryzyka. Pozycje pozostałych istotnych ryzyk są takie same jak na koniec 2022 roku.

## Ryzyko strategiczne

Ryzyko strategiczne związane jest ze zmianami w otoczeniu zewnętrznym oraz z wewnętrznymi decyzjami, które mogą wpłynąć na profil ryzyka Spółki w przyszłości. Ryzyka strategiczne w szczególności analizowane są w procesie planowania finansowego i mają swoje odzwierciedlenie w wynikach samooceny kluczowych ryzyk (MRSA). Na podstawie analizy przeprowadzonej w roku 2023, główne ryzyka strategiczne dotyczą poniesienia strat finansowych wskutek niekorzystnego rozwoju sytuacji makroekonomicznej, mikroekonomicznej oraz wzrostu wskaźników szkodowości, również w związku z występowaniem pandemii lub zmian w sytuacji geopolitycznej oraz ryzyka nieosiągnięcia zaplanowanego poziomu składki przypisanej. Działania podejmowane w celu ograniczania pierwszego z ryzyk zostały przedstawione w rozdziałach C1 – C5. Monitoring skuteczności ograniczania drugiego z ryzyk polega na ciągłej analizie przypisu składki. Dodatkowo proces underwritingu i sprzedaży oraz produktowy są włączone w zakres audytów wewnętrznych.

Główne mechanizmy ograniczania ryzyka strategicznego to:

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

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

## Ryzyko reputacji

Ryzyko reputacji odnosi się do potencjalnych strat wynikających z pogorszenia lub z negatywnego wizerunku Spółki u klientów oraz innych interesariuszy (np. pracowników, firm współpracujących, udziałowców, organu nadzoru). Ryzyko reputacji jest m.in. istotnym elementem ryzyk identyfikowanych w procesie samooceny głównych ryzyk. W samoocenie przeprowadzonej w roku 2023 występowało w szczególności w ryzykach operacyjnych. Techniki ograniczania ryzyka zostały opisane w rozdziałach C1-C5.

Spółka definiuje w zarządzaniu ryzykiem reputacyjnym dwa procesy:

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

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

1. odpowiedzialnym underwritingu;
2. odpowiedzialnym inwestowaniu.

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

Główne mechanizmy ograniczania ryzyka reputacji to:

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



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

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

### Ryzyko nowo powstające

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

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

### Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

W ramach procesu ORSA Towarzystwo przeprowadziło analizę wzorującą się na wydanym przez EIOPA dokumencie „Application guidance on running climate change materiality assessment and using climate change scenarios in the ORSA”. Istotne ryzyka w kontekście zrównoważonego rozwoju dotyczą ryzyk fizycznych, głównie w zakresie zmian długoterminowych.

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

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

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

## C.7. Wszelkie inne informacje

Spółka w trakcie roku 2023 uczestniczyła w testach stresu organizowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego według danych o wypłacalności dostępnych na 31.12.2022. Wyniki wybranych scenariuszy zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

**Tabela 29** Wyniki testów stresu (liczby w mln PLN i w procentach)

	Środki własne i SCR przed szokiem (YE2022)	Ryzyko stopy procentowej	Łączny scenariusz dla wybranych rodzajów ryzyka rynkowego	Ryzyko fizyczne – ryzyko zwiększonej śmiertelności i zachorowalności (Dział I)
Dopuszczone środki własne na pokrycie SCR	473,5	473,5	368,6	422,3
Dopuszczone środki własne na pokrycie MCR	472,4	472,4	352,3	409,2
SCR	192,8	200,8	170,6	188,8
MCR	86,8	90,4	76,8	84,9

<b>Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR</b>	<b>245,5%</b>	<b>235,8%</b>	<b>216,0%</b>	<b>223,7%</b>
<b>Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR</b>	<b>544,3%</b>	<b>522,7%</b>	<b>458,8%</b>	<b>481,8%</b>

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

## D. Wycena do celów wypłacalności

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

- Ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t. j. Dz.U. z 2023 roku poz. 120 z późn. zm.) oraz wydanych na jej podstawie przepisach, w szczególności zgodnie z: Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz.U. 2016, poz. 562, z późn. zm.); Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (tekst jednolity Dz.U. z 2017 r., poz. 277);
- Ustawę z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (t.j. Dz.U. z 2023 roku poz. 656 z późn. zm.).

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

Spółka przyjęła zasady wyceny aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe na potrzeby sporządzania zgodnie z metodyką Wypłacalności II.

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

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

### **Stosowane uproszczenia**

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

- metoda wyceny jest zgodna z art. 75 Dyrektywy;
- metoda wyceny jest proporcjonalna do charakteru, skali i złożoności ryzyk charakterystycznych dla działalności zakładu;
- Towarzystwo nie wycenia tych aktywów lub zobowiązań w swoich sprawozdaniach finansowych przy zastosowaniu międzynarodowych standardów rachunkowości przyjętych przez Komisję na podstawie Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002;

- metoda wyceny aktywów i zobowiązań jest stosowana zgodnie z instrukcjami grupowymi na podstawie MSSF, a koszty zastosowania międzynarodowych standardów rachunkowości spowodowałyby dla Towarzystwa koszty, które byłyby nieproporcjonalne do całkowitych wydatków administracyjnych.

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

- nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwale) wykorzystywane na użytek własny, stanowiące własność lub współwłasność Towarzystwa (R0060);
- depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych z terminem zapadalności krótszym niż rok (R0200);
- należności i zobowiązania w ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych (R0220);
- należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych (R0360);
- należności z tytułu reasekuracji biernej (R0370);
- pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej) (R0380);
- pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach) (R0420);
- pozostałe rezerwy (inne niż techniczno-ubezpieczeniowe) (R0750);
- zobowiązana z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników (R0760);
- zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji (R0770);
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych (R0820);
- zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej (R0830);
- pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) (R0840);
- pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach) (R0880).

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

- nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwale) wykorzystywane na podstawie umów leasingu lub najmu (R0060);
- zobowiązania finansowe inne niż wobec instytucji kredytowych (R0810), w szczególności zobowiązania wynikające z umów najmu powierzchni biurowej i samochodów zakwalifikowanych zgodnie z MSSF 16 jako leasing,

### **Hierarchia wyceny i aktywny rynek**

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

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

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

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

Aktywny rynek musi spełniać poniższe kryteria:

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

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

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

#### **Podstawowe różnice pomiędzy bilansem wg Wypłacalność II a PSR**

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

- eliminacji wartości niematerialnych i prawnych, włączając wartość firmy,
- eliminacji części rozliczeń międzyokresowych czynnych (DAC, DIR, prowizji reasekuracyjnych rozliczanych w czasie, ujęte w RMKC prowizje up-front w ubezpieczeniach grupowych),
- wyceny udziałów w jednostkach podporządkowanych,
- wyceny pożyczek podporządkowanych;
- wyceny obligacji w portfelu utrzymywane do terminu wymagalności w wartości godziwej;
- leasingowanych składników majątku oraz odpowiadających im zobowiązań;
- eliminacji środków pieniężnych ZFŚS oraz zobowiązań ZFŚS i funduszu prewencyjnego;
- wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zgodnie z najlepszym oszacowaniem,
- ujęcie marginesu ryzyka,
- wpływu powyższych korekt na podatek odroczoney.

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

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

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

## D.1. Aktywa

Tabela 30 Aktywa na dzień 31 grudnia 2023 roku (w tysiącach złotych)

AKTYWA	Symbol	Wartość ze sprawozdania finansowego	Korekta wartości firmy	Korekta aktywowanych kosztów akwizycji	Korekta wartości niematerialnych i prawnych	Ujęcie leasingu zgodnie z MSSF16	Reklasyfikacja pozycji	Wycena lokat	Eliminacja funduszy specjalnych	Wycena rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto	Wycena zobowiązań warunkowych	Podatek odroczone	Wycena pozostałych aktywów	Wartość wg Wyplacalność II
Wartość firmy	R0010	17	-17											0
Aktywowane koszty akwizycji	R0020	38 359		-38 359										0
Wartości niematerialne i prawne	R0030	36 500			-36 500									0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	6 380					33 742					-40 122		0
Nieruchomości, maszyny i urządzenia do użytku własnego	R0060	15 174				27 940								43 114
Lokaty (inne niż aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0070	789 118						-16 454						772 664
Lokaty w jednostkach podporządkowanych (udziały kapitałowe)	R0090	126 834						-11 781						115 053
Akcje	R0100	15 677												15 677
Akcje – notowane	R0110	43												43
Akcje – nienotowane	R0120	15 634												15 634
Obligacje	R0130	579 443						-4 673						574 770
Obligacje rządowe i komunalne	R0140	538 691					4 173	-4 673						538 191
Obligacje korporacyjne	R0150	40 752					-4 173							36 579
Fundusze inwestycyjne	R0180	33 044												33 044
Instrumenty pochodne	R0190	3 351						-2 577						774
Depozyty bankowe inne niż środki pieniężne	R0200	30 768												30 768
Pozostałe lokaty	R0210	0					2 577							2 577

AKTYWA	Symbol	Wartość ze sprawozdania finansowego	Korekta wartości firmy	Korekta aktywowanych kosztów akwizycji	Korekta wartości niematerialnych i prawnych	Ujęcie leasingu zgodnie z MSSF16	Reklasyfikacja pozycji	Wycena lokat	Eliminacja funduszy specjalnych	Wycena rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto	Wycena zobowiązań warunkowych	Podatek odroczone	Wycena pozostałych aktywów	Wartość wg Wyplacalność II
Aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0220	2 374 958												2 374 958
Pożyczki i hipoteki	R0230	102 463						7 760						110 222
Inne pożyczki i hipoteki	R0260	102 463						7 760						110 222
Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń:	R0270	246 788								-340 545				-93 757
Na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0310	246 788								-335 691				-88 902
Na życie z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0330	246 788								-335 691				-88 902
Na życie związanych z wartością indeksu i związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0340									-4 855				-4 855
Należności z tytułu ubezpieczeń (w tym od ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych)	R0360	22 422												22 422



AKTYWA	Symbol	Wartość ze sprawozdania finansowego	Korekta wartości firmy	Korekta aktywowanych kosztów akwizycji	Korekta wartości niematerialnych i prawnych	Ujęcie leasingu zgodnie z MSSF16	Reklasyfikacja pozycji	Wycena lokat	Eliminacja funduszy specjalnych	Wycena rezerw techniczno-ubezpieceniowych netto	Wycena zobowiązań warunkowych	Podatek odroczone	Wycena pozostałych aktywów	Wartość wg Wyłączalność II
Należności z tytułu reasekuracji	R0370						66 729							66 729
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji)	R0380	14 210					795							15 004
Środki pieniężne	R0410	21 244							-83					21 161
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	25 417					-801						-23 099	1 517
Aktywa razem <sup>1</sup>	R0500	3 693 049	-17	-38 359	-36 500	27 940	100 465	-8 694	-83	-340 545	0	-40 122	-23 099	3 334 035

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

### **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (R0040)**

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

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

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

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

Spółka nie posiada niewykorzystanych ulg podatkowych.

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

### **Nieruchomości, maszyny i urządzenia do użytku własnego (R0060)**

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

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

### **Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe (R0090)**

W 2023 roku Spółka nie posiadała udziałów w powiązanych jednostkach notowanych.

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

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

### **Akcje (R0100, R0110, R0120)**

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

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

Instrumenty dłużne notowane na aktywnym rynku wycenia się w wartości godziwej

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

### ***Fundusze inwestycyjne (R0180)***

Jednostki uczestnictwa wycenia się w wartości godziwej.

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

### ***Instrumenty pochodne (R0190 i R0790)***

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

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

### ***Depozyty bankowe inne niż środki pieniężne (R0200)***

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

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

### ***Aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym (R0220)***

Należności prezentowane w ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych są wyceniane zgodnie z art. 9 ust. 4 Rozporządzenia delegowanego, tj. na podstawie metody wyceny, którą stosuje się przy sporządzaniu rocznych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych Spółka wycenia należności prezentowane w ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności.

Zobowiązania prezentowane w ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych wyceniane są zgodnie z art. 9 ust. 4 Rozporządzenia delegowanego, tj. na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu rocznych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych Spółka wycenia zobowiązania prezentowane w ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych w kwocie wymaganej zapłaty.

### ***Pożyczki i hipoteki (R0230, R0260)***

Pozycja obejmuje udzielone pożyczki. W szczególności do pożyczek i hipotek Spółka zaliczyła udzielone na warunkach zobowiązań podporządkowanych wymienionych w art. 72 lit. B (Kategoria 2) Rozporządzenia Delegowanego Komisji Europejskiej 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku pożyczki podporządkowane.

Pożyczki wycenia się w wartości godziwej ustalonej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

### ***Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń (R0270, R0330, R0340)***

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

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

Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych obejmują należności z tytułu przeterminowanych składek oraz składek zaległych, należności od pośredników ubezpieczeniowych, oraz inne należności.

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

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

### ***Należności z tytułu reasekuracji biernej (R0370)***

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

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

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

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

### ***Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej) (R0380)***

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

Niepewność wyceny wiąże się z przyjętymi przez Spółkę założeniami w zakresie oceny prawdopodobieństwa zapłaty, a co za tym idzie kwotą utworzonych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Oznacza to, że w przypadku zmiany otoczenia rynkowego, zmiany kursów walut i sytuacji kredytowej kontrahentów wartości należności ustalone na dzień bilansowy mogą odbiegać od

rzeczywistej kwoty, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać wymienione między zainteresowanymi stronami. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjętych założeń leżących u podstaw wyceny.

### **Środki pieniężne (R0410)**

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

### **Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach) (R0420)**

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

## **D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe**

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności tworzone są na pokrycie bieżących i przyszłych zobowiązań, jakie mogą wynikać z zawartych umów ubezpieczenia i umów reasekuracji. Rezerwy są tworzone w sposób ostrożny, wiarygodny i obiektywny, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, proporcjonalnie do natury i złożoności ryzyk.

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności odpowiada bieżącej kwocie, którą Spółka musiałaby zapłacić, gdyby dokonywane było natychmiastowe przeniesienie praw i zobowiązań umownych Spółki na inny zakład ubezpieczeń lub reasekuracji. Sposób ich tworzenia opisany jest w Regulaminie tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności, który jest zatwierdzany przez Zarząd Towarzystwa.

Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności jest równa sumie:

- Najlepszego oszacowania (Best estimate, BEL),
- Marginesu ryzyka (Risk margin, RM),

Najlepsze oszacowanie odpowiada oczekiwanej wartości obecnej przyszłych przepływów pieniężnych liczonych z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie, przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka.

Najlepsze oszacowanie wyznacza się osobno w wysokości brutto (bez pomniejszania o kwoty należne z umów reasekuracji) oraz na udziale reasekuratora (RR).

Margines ryzyka ma wysokość zapewniającą, by wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych policzonych dla celów wypłacalności odpowiadała kwocie, jakiej zakłady ubezpieczeń zażądałyby za przejęcie zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych i wywiązanie się z nich.

Na potrzeby wyliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zastosowano rozdzielenie umów na linie biznesowe (LOB).

Rezerwy wyznaczone są w walucie polskiej PLN, całość rezerw jest ustalona dla kraju siedziby (Polska).

Przy wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych nie zastosowano regulacji dotyczących okresu przejściowego, w tym określonego w art. 308d Dyrektywy.

### **Najlepsze oszacowanie**

Najlepsze oszacowanie wyznaczone jest dla:

- wszystkich umów ubezpieczenia aktywnych na dzień wyceny,

- umów ubezpieczenia nieaktywnych na dzień wyceny, tylko w odniesieniu do zobowiązań wynikających z niewypłaconych świadczeń ubezpieczeniowych oraz związanych z tym kosztów obsługi,
- wszystkich istotnych umów reasekuracji obowiązujących na dzień wyceny.

Najlepsze oszacowanie wyznaczone jest jedną z poniższych metod:

- metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- metoda wyceny dla celów rachunkowości.

Dla pierwszej metody oszacowanie odpowiada sumie zdyskontowanych oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wygenerowanych przy użyciu modelu aktuarialnego. Dla każdej aktywnej polisy (lub grupy polis) wykonywana jest projekcja przyszłych przepływów pieniężnych oparta na przyjętych założeniach z uwzględnieniem Granic umowy. W szczególności Granica umowy dla składek inwestycyjnych ustalona jest na moment wyceny, co oznacza, że zakładany jest brak wpływu kolejnych składek, przy jednoczesnej realizacji wszystkich zobowiązań i generowaniu przyszłych zysków z kapitału na moment wyceny. Dla produktów grupowych zakładany jest brak odnowień (granica umowy ustalana jest na moment rocznicy polisy).

Granice umowy stosowane zgodnie z metodyką Wypłacalności II powodują, że otrzymana w ten sposób wycena najlepszego oszacowania rezerw może być różna od wyceny ekonomicznej zobowiązań, w szczególności dla produktów z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi oraz dla ubezpieczeń grupowych.

Dla części portfela najlepsze oszacowanie odpowiada wysokości rezerwy ustalonej dla celów rachunkowości tworzonej zgodnie z Regulaminem tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości. Rezerwy wyznaczone w ten sposób nie powinny przekraczać 5% łącznej kwoty rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

**Tabela 31** Podział rezerw techniczno-ubezpieczeniowych ze względu na sposób modelowania na dzień 31 grudnia 2023 roku (w tys. zł)

Sposób modelowania	Wartość rezerw wyznaczona na potrzeby rachunkowości	Najlepsze oszacowanie – brutto (BEL)	Udział procentowy (wg rezerw na potrzeby rachunkowości)
	brutto		
Platforma aktuarialna Prophet	2 707 976	2 116 637	90,7%
Modelowane poza platformą Prophet	214 708	158 930	7,2%
Rezerwy niemodelowane	63 225	63 225	2,1%
<b>Łącznie</b>	<b>2 985 908</b>	<b>2 338 792</b>	100,0%

### **Margines ryzyka**

Margines ryzyka jest obliczany przez określenie kosztu pozyskania kwoty dopuszczalnych środków własnych odpowiadających Kapitałowemu Wymogowi Wypłacalności koniecznemu do pokrycia zobowiązań ubezpieczeniowych.

Margines ryzyka jest równy iloczynowi kosztu kapitału (6%) i sumy zdyskontowanych kapitałowych wymogów wypłacalności po uwzględnieniu wpływu reasekuracji, policzonych na potrzeby wyznaczenia marginesu wypłacalności w kolejnych latach.

Ryzyka Kapitałowego Wymogu Wypłacalności uwzględnione przy wyliczaniu Marginesu ryzyka:

- Ryzyka aktuarialne:
  - śmiertelności w ubezpieczeniach na życie,
  - niezdolności do pracy / zachorowalności,

- wydatków w ubezpieczeniach na życie,
- związane z rezygnacjami,
- katastroficzne w ubezpieczeniach na życie,
- Ryzyko kredytowe dotyczące umów reasekuracji,
- Ryzyko operacyjne

Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe na potrzeby wypłacalności brutto (BEL + RM) na dzień 31 grudnia 2023 wyniosły 2 370 192 tys. zł i były o 4 821 tys. zł niższe w porównaniu do poprzedniego okresu.

**Tabela 32** Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na potrzeby wypłacalności w podziale na linie biznesowe - LOB (w tys. zł)

Wartość rezerw na potrzeby wypłacalności w podziale na linie biznesu	Stan na 31.12.2023	Stan na 31.12.2022
<b>Najlepsze oszacowanie – brutto (BEL)</b>	<b>2 338 792</b>	<b>2 346 812</b>
Ubezpieczenia na życie z udziałem w zyskach	63 273	64 540
Ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	2 320 769	2 240 729
Pozostałe ubezpieczenia na życie	-45 250	41 543
<b>Kwoty należne z umów reasekuracji (RR)</b>	<b>-93 757</b>	<b>-32 648</b>
Ubezpieczenia na życie z udziałem w zyskach	-19	-18
Ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	-4 855	-3 641
Pozostałe ubezpieczenia na życie	-88 883	-28 989
<b>Margines ryzyka (RM)</b>	<b>31 400</b>	<b>28 201</b>
Ubezpieczenia na życie z udziałem w zyskach	1 113	1 127
Ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	29 230	23 780
Pozostałe ubezpieczenia na życie	1 056	3 294
<b>Rezerwy netto</b>	<b>2 463 949</b>	<b>2 407 662</b>
Ubezpieczenia na życie z udziałem w zyskach	64 406	65 685
Ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	2 354 853	2 268 151
Pozostałe ubezpieczenia na życie	44 689	73 826

Na dzień 31.12.2023 rezerwy na potrzeby wypłacalności brutto (BEL+RM) są niższe o 615 716 tys. zł w porównaniu do rezerw ustalonych na potrzeby rachunkowości.

**Tabela 33** Wartość rezerw techniczno-ubezpieceniowych w podziale ze względu na cel tworzenia (w tys zł)

Linia biznesu (LOB)	Wartość rezerw wyznaczona na potrzeby rachunkowości brutto	Najlepsze oszacowanie – brutto (BEL)	Rezerwy techniczno-ubezpieceniowych na potrzeby wypłacalności brutto (BEL+RM)	Różnica w wycenie rezerw techniczno-ubezpieceniowych brutto
Ubezpieczenia na życie z udziałem w zyskach	80 686	63 273	64 387	-16 299
Ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	2 409 603	2 320 769	2 349 999	-59 604
Pozostałe ubezpieczenia na życie	495 620	-45 250	-44 194	-539 813
<b>Łącznie</b>	<b>2 985 908</b>	<b>2 338 792</b>	<b>2 370 192</b>	<b>-615 716</b>

Poniższa tabela przedstawia wartość najlepszego oszacowania ze względu na metodę wyceny – brutto i na udziale reasekuratora (RR).

**Tabela 34** Wartość najlepszego oszacowania ze względu na metodę wyceny (w tys. zł)

Linia biznesu (LOB)	Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe na 31.12.2023, w tys. PLN									
	Rezerwy dla celów rachunkowości					Rezerwy dla celów wypłacalności				
	Brutto	Netto	z czego:			Brutto	Netto	z czego:		
			modelowane Prophet	modelowane poza platformą Prophet	nie-modelowane			modelowane Prophet	modelowane poza platformą Prophet	nie-modelowane
Ubezpieczenia na życie z udziałem w zyskach	80 686	80 683	71 426	934	8 326	63 273	63 293	54 120	827	8 326
Ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	2 409 603	2 409 603	2 374 720	6 456	28 427	2 320 769	2 325 623	2 288 049	4 293	28 427
Pozostałe ubezpieczenia na życie	495 620	248 834	261 830	207 318	26 472	-45 250	43 633	-225 532	153 811	26 472
<b>Razem</b>	<b>2 985 908</b>	<b>2 739 120</b>	<b>2 707 976</b>	<b>214 708</b>	<b>63 225</b>	<b>2 338 792</b>	<b>2 432 549</b>	<b>2 116 637</b>	<b>158 930</b>	<b>63 225</b>

Najlepsze oszacowanie dla rezerw modelowanych w narzędziu Prophet wyznaczane jest przy użyciu modelu aktuarialnego, metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Rezerwa szkodowa dla szkód zaszytych a niezgłoszonych (IBNR) modelowana jest w narzędziu ResQ z wykorzystaniem metod aktuarialnych. Część niemodelowana rezerw dla celów wypłacalności wykazywana jest zgodnie z wyceną dla celów rachunkowości.

Główną przyczyną różnicy w wycenie rezerw techniczno-ubezpieceniowych na potrzeby rachunkowości oraz na potrzeby wypłacalności jest:

- dla umów z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym: uwzględnienie przyszłych przepływów pieniężnych, w tym przyszłych opłat za zarządzanie
- dla umów grupowych: uwzględnienie przyszłych przepływów pieniężnych pochodzących z przyszłych składek.



Ponadto, w wycenie na potrzeby wypłacalności rozpoznane są komponenty stanowiące dodatkowe narzuty na wycenę rezerw, czego nie ma w przypadku rezerw na potrzeby wypłacalności – margines ryzyka oraz wartość obecna opcji i gwarancji.

### Założenia finansowe

Do zdyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych, zastosowano podstawową krzywą stóp procentowych EIOPA na dzień 31.12.2023 dla waluty zł, bez korekty z tytułu zmienności.

Spółka nie stosuje niżej wymienionych korekt i odstępstw:

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

Wysokość inflacji dla przyszłych okresów przyjęto zgodnie z wyliczeniami Grupy Generali.

W 2023 nie wprowadzono żadnych istotnych zmian w sposobie wyznaczania założeń finansowych na potrzeby wyceny Najlepszego oszacowania.

Analogicznie do wyceny na dzień 31.12.2022, również na 31.12.2023 przy określaniu projekcji przyszłych kosztów administracyjnych związanych z wykonywaniem zobowiązań wynikających z portfela umów czynnych na moment wyceny, dokonano podziału tych na zasadniczo dwa rodzaje: koszty alokowane bezpośrednio do danych grup produktów oraz na koszty ogólnie alokowane do całego portfela. Dla kosztów modelowanych na bazie przeliczenia jednostkowego (na poszczególną umowę lub certyfikat) zastosowano w projekcji odpowiedni efekt przyszłej inflacji kosztowej – stosując odpowiednio dwa indeksy zmian cen: CPI (consumer price index) oraz LCI (labor cost index). Udział tych indeksów został ustalony w oparciu o obserwowaną w roku 2023 strukturę kosztów administracyjnych: związanych z wynagrodzeniami pracowniczymi oraz pozostałych.

### Założenia operacyjne

Założenia operacyjne związane są ze wszystkimi czynnikami niefinansowymi, które mogą mieć wpływ na przyszłe przepływy pieniężne i dotyczą zarówno czynników ubezpieczeniowych (takich jak śmiertelność, zachorowalność, niepełnosprawność), opcji umownych ubezpieczającego wbudowanych w produkty (jak wykup wartości, zaprzestanie płacenia składek, indeksacja składek) oraz ponoszonych kosztów związanych z obsługą polis i świadczeń.

Założenia operacyjne bazują na danych historycznych i podlegają procesowi weryfikacji i akceptacji w ramach funkcji aktuarialnej Grupy Generali. W procesie ustalania założeń brane są także pod uwagę czynniki związane z bieżącą sytuacją i prognozami na przyszłość, w tym w otoczeniu prawnym. W szczególności założenia operacyjne uwzględniają ograniczenia w pobieranej opłacie likwidacyjnej dla umów ubezpieczenia objętych Decyzją Prezesa UOKIK Nr RŁO 12/2015 z dnia 23 grudnia 2015 r. oraz późniejszym porozumieniem.

Założenia dotyczące utrzymywalności portfela bazują na danych historycznych z uwzględnieniem efektów związanych z decyzjami UOKIK w sprawie opłat likwidacyjnych.

Na potrzeby wyceny Najlepszego oszacowania na dzień 31.12.2023 dokonano następujące zmiany w założeniach operacyjnych w porównaniu z poprzednim okresem raportowym,

- zaktualizowano jednostkowe stawki opłat administracyjnych bazując na najnowszych danych na temat wykonania budżetu jak również w oparciu o aktualną strukturę i wielkość portfela czynnych umów ubezpieczenia,
- dokonano aktualizacji współczynników szkodowości i umieralności w oparciu o najbardziej aktualne statystyki obserwowane w portfelu,

- dokonano aktualizacji przyszłych stawek prowizyjnych, zgodnie ze stanem na dzień wyceny.

### **Jakość danych i proces raportowy**

W celu spełnienia wymogów adekwatności, kompletności i dokładności danych wykorzystywanych przy obliczaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, dane używane w procesie wyceny rezerw (BEL) pozyskiwane są na bazie ekstraktów aktuarialnych podlegających procedurom IT w zakresie wdrożeń (w tym testom).

Dodatkowo weryfikacja danych (model points) na moment rozpoczęcia projekcji odbywa się w na bazie porównywania z danymi ze sprawozdania finansowego na dwóch poziomach: zgodności rezerw modelowanych przy użyciu platformy aktuarialnej oraz zgodności składki przypisanej.

Od dnia 01.01.2016 Spółka wdrożyła Politykę Funkcji Aktuarialnej, która wyznacza ogólne zadania, kompetencje, strukturę organizacyjną oraz zasady wykonywania Funkcji Aktuarialnej w ramach systemu zarządzania ryzykiem w Generali Życie T.U.S.A. Podstawą wdrożonej polityki są obowiązujące przepisy prawne określone m.in. w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej oraz w Wytycznych dotyczących procesu tworzenia rezerw techniczno – ubezpieczeniowych wydanych przez UKNF.

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

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

### **Uproszczenia**

Mając na uwadze niewielką wartość portfela z gwarancjami finansowymi, wartości obecna gwarancji na dzień 31 grudnia 2023 r. nie była modelowana stochastycznie, ale w sposób uproszczony stosowany także w poprzednich okresach. Wartość gwarancji obliczona została, jako różnica pomiędzy średnią wartością przyszłych zysków wyliczonych przy stopie wolnej od ryzyka a wartością przyszłych zysków przy stopie zmodyfikowanej o +4,0 pp.

Na dzień 31.12.2023 r. wartość gwarancji finansowych wyniosła 2 046,5 tys. PLN.

### **Czynniki niepewności związane z wartością rezerw techniczno – ubezpieczeniowych**

Założenia operacyjne użyte do wyceny rezerw bazowały zasadniczo na wewnętrznych analizach Spółki wykonanych na podstawie historycznych danych, mając jednak na uwadze istotne zmiany w poziomie realizacji niektórych parametrów w ostatnim roku, Spółka na potrzeby wyceny rezerw ustaliła poziom wybranych parametrów zarówno na podstawie historycznych obserwacji, jak również w oparciu o przewidywany dalszy kierunek ich rozwoju. Odnosi się to w szczególności do poziomu pobieranych opłat (w tym opłaty za zarządzenie) oraz kosztów administracyjnych.

W odniesieniu do powyższych parametrów Spółka uważa, że istnieje ryzyko, że ich przyszła realizacja będzie odbiegała znacząco od poziomów historycznych, stąd parametry te zostały ustalone w ostrożny sposób.

### **Kwoty należne z umów reasekuracji**

Na dzień 31 grudnia 2023 roku wartość najlepszego oszacowania z tytułu reasekuracji wyniosła -93 757 tys. zł.. Opis kwot należnych z tytułu umów reasekuracji został zawarty w rozdziale D.1.

### D.3. Inne zobowiązania

**Tabela 35 Zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na dzień 31 grudnia 2023 roku (w tysiącach złotych)**

ZOBOWIĄZANIA	Symbol	Wartość ze sprawozdania finansowego	Korekta wartości firmy	Korekta odroczonej wartości kosztów akwizycji i prowizji reasekuracyjnych	Korekta wartości niematerialnych i prawnych	Korekta leasingu MSSF16	Reklasyfikacja pozycji	Wycena lokat	Eliminacja funduszy specjalnych	Wycena rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto	Wycena zobowiązań warunkowych	Podatek odroczonej	Wycena pozostałych zobowiązań	Wartość wg Wyplacalność II
Zobowiązania warunkowe	R0740										250			250
Pozostałe rezerwy (inne niż techniczno-ubezpieczeniowe)	R0750	77 873					-550						836	78 159
Zobowiązania wynikające ze świadczeń emerytalnych dla pracowników	R0760						550							550
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780						33 742							33 742
Instrumenty pochodne	R0790	45												45
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0800	13												13
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810					26 384								26 384
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń (w tym wobec ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych)	R0820	84 791					11 762							96 552
Zobowiązania z tytułu reasekuracji	R0830	26 390					68 027							94 417
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji)	R0840	6 403												6 403
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	R0880	62 941		-30 353			-13 066		-146					19 376
<b>Zobowiązania ogółem (*)</b>		<b>258 456</b>		<b>-30 353</b>		<b>26 384</b>	<b>100 465</b>		<b>-146</b>		<b>250</b>		<b>836</b>	<b>355 891</b>

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

### **Zobowiązania warunkowe (R0740)**

Istotne zobowiązania warunkowe ujmuje się w bilansie ekonomicznym, w przypadku, jeśli informacja o bieżącej potencjalnej wysokości lub potencjalnym charakterze tych zobowiązań może wpłynąć na proces decyzyjny lub ocenę odbiorcy użytkownika, do którego taka informacja jest skierowana, w tym organów nadzoru.

Zobowiązania warunkowe wycenia się w kwocie bieżącej oczekiwanej wartości przyszłych przepływów pieniężnych wymaganych w celu uregulowania zobowiązania warunkowego, przy wykorzystaniu bazowej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka oraz przyjętego poziomu prawdopodobieństwa konieczności uregulowania/wystąpienia takiego zobowiązania.

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

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

### **Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników (R0760)**

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

### **Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów (R0770)**

Do zobowiązań z tytułu depozytów zakładów reasekuracji Spółka zalicza zatrzymane depozyty składkowe i szkodowe.

Spółka wycenia depozyty zakładów reasekuracji zgodnie z art. 9 ust. 4 Rozporządzenia delegowanego, tj. na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych Spółka wycenia krótkoterminowe depozyty w wartości nominalnej z zarachowanymi odsetkami.

### **Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (R0780)**

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

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

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

Towarzystwo kompensuje aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

### **Zobowiązania wobec instytucji kredytowych (R0800)**

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

### **Zobowiązania finansowe inne niż wobec instytucji kredytowych (R0810)**

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

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

### **Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych (R0820)**

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

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

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

### **Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej (R0830)**

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

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

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

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

sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych Spółka wycenia pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) w kwocie wymaganej zapłaty.

### ***Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach) (R0880)***

Towarzystwo wycenia pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach) zgodnie z art. 9 ust. 4 Rozporządzenia delegowanego), tj. na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych Spółka wycenia pozostałe zobowiązania w kwocie prawdopodobnej zapłaty.

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

## D.4. Alternatywne metody wyceny

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

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

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

### **Aktywa i pasywa wyceniane metodami alternatywnymi**

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

- nieruchomości oraz maszyny i wyposażenie (R0060) wykorzystywane na podstawie umów leasingu wyceniane są na podstawie metody wyceny stosowanej wg MSSF. Spółka wycenia leasingowane nieruchomości oraz maszyny i wyposażenie zgodnie z MSSF 16, czyli według kosztu obejmującego kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu, wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe bezpośrednie koszty poniesione przez leasingobiorcę w związku z zawarciem umowy, a także szacunek kosztów, które ma obowiązek ponieść leasingobiorca w związku z demontażem i usunięciem składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca bądź samego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne;
- instrumenty udziałowe nienotowane na aktywnym rynku, o ile wystąpią i nie zostaną zakwalifikowane jako udziały lub akcje w jednostkach powiązanych (pozycja R0100) – wartość godziwa wyznaczona w oparciu o wartość aktywów netto na akcję (metoda alternatywna spójna z podejściem kosztowym);
- dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku tych samych papierów (pozycja R0130):
  - wycena wg kursu BGN (Bloomberg Generic Price);
  - wycena modelem DCF;
  - w szczególnych przypadkach;
    - gdyby w okresie od dnia zakupu do dnia bilansowego nie został ustalony kurs na aktywnym rynku lub nie zostało ustalone kwotowanie w systemie Bloomberg i zgodnie z PSR instrumenty te wyceniane

były według skorygowanej ceny nabycia – dla celów Wyplacalność II wycena odbywa się wg ceny nabycia z zarachowanymi odsetkami;

- gdy okres od ostatniego ustalenia kursu na aktywnym rynku dla instrumentów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa lub wyznaczenia dla nich kursu/kwotowań w systemie Bloomberg do dnia bilansowego przekracza 7 dni roboczych lub dzień bilansowy przypada po ostatnim dniu notowania instrumentów na aktywnym rynku / ustalania kursów w systemie Bloomberg i zgodnie z PSR instrumenty te wyceniane są wg ostatniego przyjętego do wyceny kursu skorygowanego o skumulowaną kwotę, zdyskontowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, różnicy pomiędzy tym kursem a wartością wykupu – dla celów Wyplacalność II wycena odbywa się przy zastosowaniu cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach podobnych instrumentów, z uwzględnieniem korekt odzwierciedlających istniejące różnice wynikające z czynników specyficznych dla danego instrumentu. W szczególności w odniesieniu do stałokuponowych instrumentów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa stosowana jest funkcja YAS (funkcja Yield and Spread Analysis) w systemie Bloomberg;
- jednostki uczestnictwa (pozycja R0180) - wartość godziwa wyznaczona na podstawie opublikowanych cen jednostek lub w oparciu o wartość aktywów netto;
- instrumenty pochodne (pozycja R0190 i R0790) – wycena modelem niestandardyzowanych instrumentów pochodnych FX. Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku wycenia się w wartości godziwej określonej na podstawie notowań z rynku głównego wybranego spośród rynków aktywnych w oparciu o wolumen obrotu na danym instrumencie. W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku aktywnym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, rynkiem głównym jest rynek aktywny na terytorium RP;
- depozyty długoterminowe (pozycja R0200) – metoda alternatywna spójna z podejściem dochodowym. Za depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych uważa się lokaty terminowe niezależnie od terminu zapadalności, w tym także depozyty typu O/N. Przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych Spółka wycenia krótkoterminowe depozyty w wartości nominalnej z zarachowanymi odsetkami, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Odsetki zarachowane są naliczane memoriałowo proporcjonalnie do upływu czasu od dnia otwarcia lokaty do dnia bilansowego włącznie;
- aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym (R0220) – wycena wg wartości godziwej. Wartość godziwa aktywów dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym ustalana jest na zasadach analogicznych jak w przypadku opisanych powyżej akcji, obligacji, jednostek uczestnictwa i depozytów zaliczanych do lokat innych niż aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym;
  - Należności prezentowane w ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych stanowią należności krótkoterminowe, które obejmują kwoty wynikające z rozliczeń z towarzystwami inwestycyjnymi, ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi z tytułu nierozliczonych transakcji kupna / sprzedaży jednostek uczestnictwa, opłaty pobieranej od UFK za zarządzanie aktywami oraz należności z tytułu dywidend, dla których został ustalony dzień wypłaty dywidendy (i ich wartość nie jest już uwzględniana w wycenie akcji), a które nie wpłynęły jeszcze do Towarzystwa;
  - Zobowiązania prezentowane w ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych stanowią zobowiązania krótkoterminowe, które obejmują kwoty wynikające z rozliczeń z towarzystwami inwestycyjnymi, ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi z tytułu nierozliczonych transakcji kupna / sprzedaży jednostek uczestnictwa, opłat za przechowywanie aktywów, opłat na rzecz banku depozytariusza za weryfikację wyceny oraz opłat za rozliczanie transakcji;
- udzielone pożyczki (pozycja R0230) – wycena modelem DCF;



- zobowiązania wobec instytucji kredytowych (pozycja R0800) - wycena modelem DCF;
- zobowiązania finansowe inne niż wobec instytucji kredytowych (R0810) oraz nie wynikające z umów leasingu - wycena modelem DCF;

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

### ***Wycena nienotowanych instrumentów udziałowych w oparciu o wartość aktywów netto***

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

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

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

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

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

Istotnymi ograniczeniami niniejszej metody są:

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

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

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

Kluczowymi założeniami metody są:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### ***Wycena modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)***

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

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

- termin i częstotliwość przepływów pieniężnych z tytułu wyżej wymienionych instrumentów są określone z góry i niezmiennie w trakcie życia instrumentu;
- uwzględnia wartość pieniądza w czasie poprzez dyskontowanie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych. Czynniki dyskontowe są wyznaczane na podstawie krzywych stóp procentowych z rynku międzybankowego, które adekwatnie reprezentują wartość pieniądza w czasie;
- uwzględnia również ryzyko niewypłacalności emitenta instrumentów poprzez spread kredytowy, aplikowany do czynników dyskontowych;
- uwzględnia wartość oczekiwaną przyszłych przepływów pieniężnych, które są oparte o zmienne stopy procentowe (np. stawki referencyjne WIBOR/EURIBOR). Stopy forward reprezentują wartość oczekiwaną przyszłych stawek WIBOR/EURIBOR.

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

Model może nie generować poprawnych wyników w następujących przypadkach:

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

Wynikiem zastosowania metody jest szacunek wartości godziwej instrumentu dłużnego.

### ***Model wyceny niestandardowych instrumentów pochodnych FX***

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

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

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

Model może nie generować poprawnych wyników w następujących przypadkach:

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

Wynikiem zastosowania metody jest szacunek wartości godziwej instrumentu pochodnego FX.

## **D.5. Wszelkie inne informacje**

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

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

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

Obszary wyceny aktywów oraz innych zobowiązań dla celów wypłacalności, jak i na potrzeby sprawozdań finansowych omawiane w rozdziałach D.1 i D.3 niniejszego sprawozdania są w Towarzystwie objęte procesami i procedurami zarządzania ryzykiem. Szczegółowe omówienie sposobów zarządzania poszczególnymi obszarami ryzyka, jak i informacje o profilu ryzyka przedstawia rozdział C.

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

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

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

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

## E. Zarządzanie kapitałem

### E.1. Środki własne

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

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

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

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

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

#### **E.1.2. Zasady klasyfikacji środków własnych**

Podstawowe Środki Własne zgodnie z art. 88 L1-Dir PSW określa się jako kwotę nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami (pomniejszoną o wartość własnych akcji posiadanych przez zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji) i zobowiązań podporządkowanych.

Składniki nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami są wyceniane zgodnie z art. 75<sup>1</sup> i Sekcją 2 Dyrektywy, w których stwierdza się, że wszystkie aktywa i zobowiązania muszą być wyceniane na warunkach rynkowych.

Zgodnie z art. 69, art. 72 i art. 76 L2-DA, w odniesieniu do Spółki, pozycje PSW obejmują:

- a) kapitał zakładowy w akcjach zwykłych oraz fundusz z nadwyżki ich sprzedaży powyżej ceny nominalnej;
- b) fundusze nadwyżkowe określone w art. 91 ust. 2 L1-Dir;

<sup>1</sup> Art. 75 L1 – Dir: Wycena aktywów i pasywów:

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

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

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

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

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

- c) akcje uprzywilejowane oraz zysk z ich sprzedaży powyżej ceny nominalnej;
- d) rezerwa uzgodnieniowa;
- e) zobowiązania podporządkowane wycenione zgodnie z art. 75 L1-Dir;
- f) aktywa netto z tytułu odroczonego podatku.

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

Dla celów klasyfikacji rezerwa uzgodnieniowa należy do kategorii 1.

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

Analiza jakości środków własnych na dzień 31 grudnia 2023 roku została przeprowadzona wraz z obliczeniem bilansu według Wyplacalność II oraz Kapitałowego Wymogu Wyplacalności na ten dzień. W jej wyniku wykazane zostały środki własne zaprezentowane w tabeli poniżej.

Poziom pokrycia wymogu kapitałowego środkami własnymi wyniósł 259,8%, co stanowi obniżenie w porównaniu do końca 2022 roku (245,5%).

**Tabela 36** Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR

	2023	2022	Zmiana (%)
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	497 143	473 506	5,0%
Kapitałowy Wymóg Wyplacalności	191 323	192 840	-0,8%
Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	<b>259,8%</b>	<b>245,5%</b>	<b>14,3 p.p.</b>

**Tabela 37** Struktura i wysokość środków własnych na dzień 31 grudnia 2023 roku (wielkości w tysiącach zł)

Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	Ogółem	Kategoria 1 nieograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	63 500	63 500	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	41 037	41 037	0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	392 606	392 606	0	0
Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
<b>Dostępne i dopuszczone środki własne</b>				
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wyplacalności (SCR)	497 143	497 143	0	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	497 143	497 143	0	0

**Tabela 38** Struktura i wysokość środków własnych na dzień 31 grudnia 2022 roku (wielkości w tysiącach zł)

Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	Ogółem	Kategoria 1 nieograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	63 500	63 500	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	41 037	41 037	0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	367 818	367 818	0	0
Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 151	0	0	1 151
<b>Dostępne i dopuszczone środki własne</b>				
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	473 506	472 355	0	1 151
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	473 506	472 355	0	1 151

Spółka nie posiada pozycji odliczanych od środków własnych.

Kluczowym elementem środków własnych na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wypłacalności jest rezerwa uzgodnieniowa. Kluczowym elementem rezerwy uzgodnieniowej jest nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami. Przedstawione we wcześniejszych rozdziałach wyniki analiz wrażliwości (ryzyko aktuarialne, ryzyko rynkowe, ryzyko kontrahenta, ryzyko operacyjne) w zakresie wpływu na Podstawowe Środki Własne będą absorbowane głównie przez rezerwę uzgodnieniową. Każdorazowo w ramach analizy wrażliwości zmieniać się będzie nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami oraz przewidywana dywidenda.

Zgodnie ze stanowiskiem organu nadzoru z 6 grudnia 2022 roku, Spółka wypłaciła w ostatnich 12 miesiącach dywidendę równą 50% wyniku roku 2021 roku oraz 50% wyniku roku 2022. Na datę bilansową 31 grudnia 2023 roku w pozycji przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia ujęto dywidendę w wysokości 106 627 tys. zł. Podejście to jest zgodne ze stanowiskiem organu nadzoru przekazany 14 grudnia 2023.

W trakcie 2023 roku istotne zmiany poszczególnych kategorii środków własnych objęły:

- Kategoria 1 - zrealizowanie pozytywnego wyniku finansowego, odjęcie przewidywanych dywidend, wypłat i obciążeń, zwiększenie rezerwy z aktualizacji wyceny, efekt rewaluacji wyceny bilansu do wyceny rynkowej oraz zrealizowaną wypłatę dywidendy;
- Kategoria 2 – nie występuje;
- Kategoria 3 – zmniejszenie do zera wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Towarzystwo przeprowadziło analizę odzyskiwalności odroczonego aktywa podatkowego i przyszłe zyski potwierdzają możliwość ujęcia aktywa w pełnej wysokości.

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

Kwota Podstawowych Środków Własnych dopuszczonych na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego jest równa kwocie dopuszczonych środków własnych na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wypłacalności.

**Tabela 39** Kwota Podstawowych Środków Własnych dopuszczonych na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego na dzień 31 grudnia 2023 roku w podziale na kategorie (wielkości w tysiącach zł).

Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	Ogółem	Kategoria 1 nieograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego (MCR)	497 143	497 143	0	0

Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR	497 143	497 143	0	0
--	---------	---------	---	---

**Tabela 40** Kwota Podstawowych Środków Własnych dopuszczonych na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego na dzień 31 grudnia 2022 roku w podziale na kategorie (wielkości w tysiącach zł).

Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	Ogółem	Kategoria 1 nieograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie Minimalnego Wymogu Kapitałowego (MCR)	472 355	472 355	0	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR	472 355	472 355	0	0

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

**Tabela 41** Różnica pomiędzy kapitałem własnym wykazany w sprawozdaniach finansowych Spółki a Kwotą dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR na dzień 31 grudnia 2023 roku (wielkości w tysiącach zł).

Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wypłacalności	497 143
Kapitał własny wykazany w sprawozdaniach finansowych	448 685
Różnica	48 458

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

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

- zmniejszenie PSW o podatek od aktywów i planowaną dywidendę (-110 808 tys. zł),
- odpis aktywowanych odroczonej kosztów akwizycji, wartości niematerialnych i prawnych i rozliczeń międzyokresowych (-74 876 tys. zł),
- powstanie zobowiązania z tytułu odroczonego podatku wynikające z dodatniej zmiany nadwyżki aktywów na pasywami po zmianie wyceny z metody sprawozdawczości statutowej na metodę Wypłacalność II (-40 122 tys. zł),
- dostosowanie wycen udziałów kapitałowych do wartości godziwej (-11 781 tys. zł),
- zmiana wyceny inwestycji z „utrzymywane do terminu wymagalności” do wyceny wg cen rynkowych (- 500 tys. zł),
- powstanie zobowiązania warunkowego (-250 tys. zł),
- eliminacja funduszy specjalnych (-83 tys. zł).

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

- różnica pomiędzy wartością statutowych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym a wartością rezerwy technicznej wyliczonej według najlepszego oszacowania oraz powiększonej o margines ryzyka oraz pozycje należności i zobowiązań (282 571 tys. zł),
- dostosowanie wycen pożyczki do wyceny rynkowej (7 760 tys. zł),
- zwiększenie wartości nieruchomości, maszyn i urządzeń do użytku własnego w związku z dodaniem leasingowanych składników majątku w kwotach ustalonych zgodnie z wymogami MSSF 16 (1 556 tys. zł).



## E.2. Kapitałowy Wymóg Wyłacalności oraz Minimalny Wymóg Kapitałowy

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

Najistotniejszym modulem Kapitałowego Wymogu Wyłacalności Spółki jest ryzyko aktuarialne stanowiące 55,2% podstawowego kapitałowego wymogu wyłacalności przed dywersyfikacją. Nieco mniejszy, ale również niezmiennie istotny wpływ ma ryzyko rynkowe stanowiące 41,3% podstawowego kapitałowego wymogu wyłacalności przed dywersyfikacją. Efekty dywersyfikacji pomniejszają podstawowy kapitałowy wymóg wyłacalności przed dywersyfikacją o 22,1%. Zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat stanowią 17,4% Kapitałowego Wymogu Wyłacalności.

W stosunku do stanu na koniec roku 2022 Kapitałowy Wymóg Wyłacalności spadł o 1 517 tys. zł (-0,8%). Spadek zaobserwowano na trzech kategoriach ryzyk wchodzących w Kapitałowy Wymóg Wyłacalności.

**Tabela 42 Kwoty Kapitałowego Wymogu Wyłacalności i Minimalnego Wymogu Kapitałowego (wielkości w tysiącach zł)**

Moduł ryzyka	31 grudnia 2023	31 grudnia 2022	Różnica
Ryzyko rynkowe	101 042	116 877	-15 835
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	8 645	12 777	-4 132
Ryzyko ubezpieczeń na życie	134 903	114 482	20 422
Ryzyko ubezpieczeń zdrowotnych	0	0	0
Ryzyko ubezpieczeń majątkowych	0	0	0
<b>Podstawowy Kapitałowy Wymóg przed dywersyfikacją</b>	<b>244 590</b>	<b>244 135</b>	<b>454</b>
Dywersyfikacja	-54 016	-56 792	2 776
<b>Podstawowy Kapitałowy Wymóg po dywersyfikacji</b>	<b>190 574</b>	<b>187 344</b>	<b>3 230</b>
Ryzyko operacyjne	34 049	36 110	-2 061
Zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat	-33 299	-30 613	-2 687
<b>Kapitałowy Wymóg Wyłacalności</b>	<b>191 323</b>	<b>192 840</b>	<b>-1 517</b>
<b>Minimalny Wymóg Kapitałowy</b>	<b>86 095</b>	<b>86 778</b>	<b>-683</b>

Zmiany istotnych modułów Kapitałowego Wymogu Wyłacalności w okresie sprawozdawczym zostały opisane w sekcji C.1. (ryzyko aktuarialne) i C.2. (ryzyko rynkowe).

W przypadku wyliczenia Minimalnego Wymogu Kapitałowego zarówno na koniec 2022 roku, jak i na koniec 2023 roku zastosowanie miał górny limit Minimalnego Wymogu Kapitałowego wynoszący 45% Kapitałowego Wymogu Kapitałowego.

**Tabela 43 Dane wejściowe wykorzystane do obliczenia Minimalnego Wymogu Kapitałowego**

	tys. zł
Liniowy Minimalny Wymóg Kapitałowy	180 407
Kapitałowy Wymóg Wyłacalności	191 323
Dolny limit Minimalnego Wymogu Kapitałowego w odniesieniu do Kapitałowego Wymogu Wyłacalności	47 831
Górny limit Minimalnego Wymogu Kapitałowego w odniesieniu do Kapitałowego Wymogu Wyłacalności	86 095
Absolutny Minimalny Wymóg Kapitałowy	17 790
Minimalny Wymóg Kapitałowy	86 095

Towarzystwo wykazuje zdolność odroczonej podatku dochodowych do pokrywania strat do wysokości 33 299 tys. zł (maksymalny LACDT). Wartość w całości jest uzasadniona odniesieniem do możliwego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu.

Kluczowe założenia dotyczące możliwości odzyskania podatku z przyszłego zysku obejmują:

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

### **E.2.2. Informacje dodatkowe dotyczące obliczania wymogów według Formuły Standardowej**

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

Spółka nie stosuje parametrów specyficznych z art. 104 ust. 7 dyrektywy 2009/138/WE.

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

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

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

Dane wejściowe do wyliczenia SCR zostały zaprezentowane w załączniku S.25.01.21 a dane wejściowe do wyliczenia MCR zostały zaprezentowane w załączniku S.28.01.01.

## **E.3. Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia Kapitałowego Wymogu Wyplacalności**

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

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

Spółka nie stosuje modelu wewnętrznego.

## **E.5. Niezgodność z Minimalnym Wymogiem Kapitałowym i niezgodność z Kapitałowym Wymogiem Wyplacalności**

W Spółce nie występowały i nie występują przypadki niezgodności z Minimalnym Wymogiem Kapitałowym i niezgodność z Kapitałowym Wymogiem Wyplacalności.

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

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

### **E.6.1. Skróty i terminologia**

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

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

**Grupa Generali lub Grupa** – Assicurazioni Generali oraz jej podmioty zależne

**KNF** – Komisja Nadzoru Finansowego

**MSSF** – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

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

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

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

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

**Minimalny Wymóg Kapitałowy (MCR)** – minimalna wysokość środków własnych obliczana za pomocą prostego wzoru, z dolnym i górnym progiem określonym na podstawie kapitałowego wymogu wyłącalności opartego na ryzyku; zasady obliczenia SCR określa ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (t.j. Dz.U. z 2023 roku poz. 656 z późn. zm) oraz rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłącalność II)

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

**Podstawowe Środki Własne (PSW)** – podstawowe środki własne określone w ustawie z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (t.j. Dz.U. z 2022 roku poz. 2283 z późn. zm.) oraz rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłącalność II)

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

**RAF** – akceptowalny poziom ryzyka

**Spółka** – Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna

**Wyższe Kierownictwo** – członkowie zarządu oraz dyrektorzy departamentów

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

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

## Załączniki

Nazwa zakładu

Generali Życie Towarzystwo  
Ubezpieczeń Spółka Akcyjna

Data sprawozdania

31-12-2023

S.02.01.02

Pozycje bilansowe

Wartość bilansowa wg Wypłacalność II
C0010

**Aktywa**

Wartości niematerialne i prawne	R0030	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	0
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	R0050	0
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	R0060	43 114
Lokaty (inne niż aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0070	772 664
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	0
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	R0090	115 053
Akcje i udziały	R0100	15 677
Akcje i udziały – notowane	R0110	43
Akcje i udziały – nienotowane	R0120	15 634
Obligacje	R0130	574 770
Obligacje państwowe	R0140	538 191
Obligacje korporacyjne	R0150	36 579
Strukturyzowane papiery wartościowe	R0160	0
Zabezpieczone papiery wartościowe	R0170	0
Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	R0180	33 044
Instrumenty pochodne	R0190	774
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	30 768
Pozostałe lokaty	R0210	2 577
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	2 374 958
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0230	110 222
Pożyczki pod zastaw polis	R0240	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	R0250	0
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0260	110 222
Kwoty należne z umów reasekuracji z tytułu:	R0270	-93 757
Innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	0
Innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	0
Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300	0
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	-88 902
Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	R0320	0
Na życie z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0330	-88 902
Ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0340	-4 855
Depozyty u cedentów	R0350	0
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	R0360	22 422
Należności z tytułu reasekuracji biernej	R0370	66 729
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	R0380	15 004
Akcje własne (posiadane bezpośrednio)	R0390	0
Kwoty należne w odniesieniu do pozycji środków własnych lub kapitału założycielskiego, do których opłacenia wezwano, ale które nie zostały jeszcze opłacone.	R0400	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	R0410	21 161
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	1 517
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>R0500</b>	<b>3 334 035</b>

<b>Zobowiązania</b>		
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	R0510	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	R0520	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0530	0
Najlepsze oszacowanie	R0540	0
Margines ryzyka	R0550	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	R0560	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0570	0
Najlepsze oszacowanie	R0580	0
Margines ryzyka	R0590	0
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	20 193
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	R0610	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0620	0
Najlepsze oszacowanie	R0630	0
Margines ryzyka	R0640	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0650	20 193
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0660	0
Najlepsze oszacowanie	R0670	18 024
Margines ryzyka	R0680	2 169
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	2 349 999
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0700	0
Najlepsze oszacowanie	R0710	2 320 769
Margines ryzyka	R0720	29 230
Zobowiązania warunkowe	R0740	250
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	R0750	78 159
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	R0760	550
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	R0770	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780	33 742
Instrumenty pochodne	R0790	45
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych+A28	R0800	13
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810	26 384
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	R0820	96 552
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	R0830	94 417
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0840	6 403
Zobowiązania podporządkowane	R0850	0
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0860	0
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0870	0
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	R0880	19 376
<b>Zobowiązania ogółem</b>	R0900	2 726 083
<b>Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami</b>	R1000	607 951

Nazwa zakładu  
Data sprawozdania

Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna  
31-12-2023

S.05.01.02

Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych

Linia biznesowa dla: zobowiązań z tytułu ubezpieczeń na życie						Zobowiązania z tytułu reasekuracji ubezpieczeń na życie		Ogółem
Ubezpieczenia zdrowotne	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Pozostałe ubezpieczenia na życie	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń na życie	
C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300

**Składki przypisane**

Brutto	R1410	0	10 273	206 390	736 146	0	0	0	952 809
Udział zakładu reasekuracji	R1420	0	15	1 112	187 596	0	0	0	188 724
Netto	R1500	0	10 258	205 278	548 550	0	0	0	764 085

**Składki zarobione**

Brutto	R1510	0	10 325	206 391	734 568	0	0	0	951 284
Udział zakładu reasekuracji	R1520	0	15	1 112	187 625	0	0	0	188 752
Netto	R1600	0	10 310	205 279	546 943	0	0	0	762 532

**Odszkodowania i świadczenia**

Brutto	R1610	0	12 773	450 714	336 474	0	0	0	799 961
Udział zakładu reasekuracji	R1620	0	0	107	88 203	0	0	0	88 310
Netto	R1700	0	12 773	450 608	248 271	0	0	0	711 651
<b>Koszty poniesione</b>	R1900	0	758	43 124	238 317	0	0	0	282 199
<b>Pozostałe koszty</b>	R2500								5 313
<b>Koszty ogółem</b>	R2600								287 512
<b>Całkowita kwota wykupów</b>	R2700	0	11 263	352 404	8	0	0	0	363 674



Nazwa zakładu  
Data sprawozdania

Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna  
31-12-2023

S.12.01.02

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

		Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym			Pozostałe ubezpieczenia na życie			
			C0020	C0030	Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami lub gwarancjami	C0060	Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami lub gwarancjami
					C0040	C0050		C0070	C0080
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie</b>	R0010	0	0			0			
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieceniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	R0020	0	0			0			
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka</b>									
<b>Najlepsze oszacowanie</b>									
<b>Najlepsze oszacowanie brutto</b>	R0030	63 273		0	2 320 769		131 880	-177 130	
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	-19		0	-4 855		25 137	-114 020	
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej	R0090	63 293		0	2 325 623		106 743	-63 110	
<b>Margines ryzyka</b>	R0100	1 113	29 230			1 056			
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ogółem</b>	R0200	64 387	2 349 999			-44 194			
Oczekiwane zyski z przyszłych składek	R0370	14 689	13 766						

Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja czynna	Ogółem (Ubezpieczenia na życie inne niż zdrowotne, w tym ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	Ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)			Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych (reasekuracja czynna)	Ogółem (Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie)
			C0160	Umowy bez opcji i gwarancji C0170	Umowy z opcjami lub gwarancjami C0180			
C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
0	0	0	0			0	0	0
0	0	0	0			0	0	0

0	0	2 338 792		0	0	0	0	0
0	0	-93 757		0	0	0	0	0
0	0	2 432 549		0	0	0	0	0
0	0	31 400	0			0	0	0
0	0	2 370 192				0	0	0

S.23.01.01  
Środki własne

		Ogółem	Kategoria 1 - nieograniczona	Kategoria 1 - ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów kapitałowych w innych sektorach finansowych, jak określono w art. 68 rozporządzenia delegowanego 2015/35		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	63 500	63 500		0	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	41 037	41 037		0	
Kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0040	0	0		0	
Podporządkowane fundusze udziałowe/członkowskie w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0050	0		0	0	0
Fundusze nadwyżkowe	R0070	0	0			
Akcje uprzywilejowane	R0090	0		0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi	R0110	0		0	0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	392 606	392 606			
Zobowiązania podporządkowane	R0140	0		0	0	0
Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0160	0				0
Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	R0180	0	0	0	0	0

Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg 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	0				
--	-------	---	--	--	--	--

Odliczenia

Wartość odliczeń z tytułu udziałów kapitałowych w instytucjach finansowych i kredytowych	R0230	0	0	0	0	0
<b>Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach</b>	<b>R0290</b>	<b>497 143</b>	<b>497 143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Uzupełniające środki własne

Nieopłacony kapitał zakładowy, do którego opłacenia nie wezwano i który może być wezwany do opłacenia na żądanie	R0300	0			0	
Nieopłacony kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0310	0			0	
Nieopłacone akcje uprzywilejowane, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0320	0			0	0
Prawnie wiążące zobowiązanie do subskrypcji i opłacenia na żądanie zobowiązań podporządkowanych	R0330	0			0	0
Akredytywy i gwarancje zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0340	0			0	
Akredytywy i gwarancje inne niż zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0350	0			0	0
Dodatkowe wkłady od członków zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0360	0			0	
Dodatkowe wkłady od członków – inne niż zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0370	0			0	0
Pozostałe uzupełniające środki własne	R0390	0			0	0
<b>Uzupełniające środki własne ogółem</b>	<b>R0400</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0</b>

Dostępne i dopuszczone środki własne

Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	R0500	497 143	497 143	0	0	0
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie MCR	R0510	497 143	497 143	0	0	
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	R0540	497 143	497 143	0	0	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR	R0550	497 143	497 143	0	0	
<b>SCR</b>	<b>R0580</b>	<b>191 323</b>				
<b>MCR</b>	<b>R0600</b>	<b>86 095</b>				
<b>Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR</b>	<b>R0620</b>	<b>259,84%</b>				
<b>Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR</b>	<b>R0640</b>	<b>577,43%</b>				

C0060

**Rezerwa uzgodnieniowa**

Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	607 951
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710	0
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	110 808
Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	R0730	104 537
Korekta ze względu na wydzielone pozycje środków własnych w ramach portfeli objętych korektą dopasowująca i funduszy wyodrębnionych	R0740	0
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>	R0760	<b>392 606</b>

**Oczekiwane zyski**

Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	R0770	272 163
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0780	0
<b>Oczekiwane zyski z przyszłych składek - Ogółem</b>	R0790	<b>272 163</b>

S.25.01.21

Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardowa

Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności		Kapitałowy wymóg wypłacalności brutto	Uproszczenia
		C0110	C0120
Ryzyko rynkowe	R0010	101 042	brak
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0020	8 645	
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030	134 903	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	R0040	0	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	R0050	0	brak
Dywersyfikacja	R0060	-54 016	
Ryzyko z tytułu wartości niematerialnych i prawnych	R0070	0	
<b>Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności</b>	<b>R0100</b>	<b>190 574</b>	

Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności (parametry specyficzne dla zakładu)		Parametry specyficzne dla zakładu
		C0090
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	R0040	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	R0050	brak

Obliczanie kapitałowego wymogu wypłacalności		Wartość
		C0100
Ryzyko operacyjne	R0130	34 049
Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	R0140	0
Zdolności odroczonych podatków dochodowych do pokrywania strat	R0150	-33 299
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE	R0160	0
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem wymogu kapitałowego</b>	<b>R0200</b>	<b>191 323</b>
Ustanowiony narzut kapitałowy	R0210	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. a)	R0211	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. b)	R0212	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. c)	R0213	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. d)	R0214	0
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności</b>	<b>R0220</b>	<b>191 323</b>
<b>Inne informacje na temat SCR</b>		
Wymóg kapitałowy dla podmodułu ryzyka cen akcji opartego na czasie trwania	R0400	0
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla pozostałej części	R0410	0
Łączna wartość hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla funduszy wyodrębnionych	R0420	0
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla portfeli objętych korektą dopasowującą	R0430	0
Efekt dywersyfikacji ze względu na agregację nSCR dla RFF na podstawie art. 304	R0440	0

Podejście do stawki podatkowej		Tak/Nie
		C0109
Podejście oparte na średniej stawce podatkowej	R0590	Nie

**Obliczanie zdolności odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat (ang. loss absorbing capacity of deferred taxes, LAC DT)**

		LAC DT
		C0130"
LAC DT	R0640	-33 299
LAC DT uzasadniona odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0650	-33 299
LAC DT uzasadniona odniesieniem do możliwego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu	R0660	0
LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, bieżący rok	R0670	
LAC DT uzasadniona przeniesieniem na wcześniejsze okresy, przyszłe lata	R0680	
Maksymalna LAC DT	R0690	-33 299

S.28.01.01

Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

Komponent formuły liniowej dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

		Komponenty MCR	
		C0010	
MCRNL Wynik	R0010		0

		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	0	0		0
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów i reasekuracja proporcjonalna	R0030				0
Ubezpieczenia pracownicze i reasekuracja proporcjonalna	R0040	0	0		0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych i reasekuracja proporcjonalna	R0050	0	0		0
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów i reasekuracja proporcjonalna	R0060	0	0		0
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe i reasekuracja proporcjonalna	R0070	0	0		0
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych i reasekuracja proporcjonalna tych ubezpieczeń	R0080	0	0		0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej i reasekuracja proporcjonalna	R0090	0	0		0
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń i reasekuracja proporcjonalna	R0100	0	0		0
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej i reasekuracja proporcjonalna	R0110	0	0		0
Ubezpieczenia świadczenia pomocy i reasekuracja proporcjonalna	R0120	0	0		0
Ubezpieczenia różnych strat finansowych i reasekuracja proporcjonalna	R0130	0	0		0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0140	0	0		0
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	R0150	0	0		0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0160	0	0		0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0170	0	0		0

Komponent formuły liniowej dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych z tytułu ubezpieczeń na życie

		C0040	
MCRL Wynik	R0200		180 407

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

		Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))		Całkowita suma na ryzyku netto (z odliczeniem umów reasekuracji i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))	
		C0050		C0060	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – świadczenia gwarantowane	R0210	63 293			
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – przyszłe świadczenia uznaniowe	R0220	0			
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0230	2 325 623			
Pozostałe zobowiązania z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie i (reasekuracji) ubezpieczeń zdrowotnych	R0240	43 633			
Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	R0250				229 812 915

**Całościowe obliczenie MCR**

		C0070
Liniowy MCR	R0300	180 407
SCR	R0310	191 323
Górny próg MCR	R0320	86 095
Dolny próg MCR	R0330	47 831
Łączny MCR	R0340	86 095
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	R0350	17 790
Minimalny wymóg kapitałowy	R0400	86 095