

# Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej

na dzień 31 grudnia 2025 r.  
i za rok obrotowy zakończony tego dnia



# Spis treści

str.

<b>Podsumowanie</b> .....	<b>4</b>
<b>A. Działalność i wyniki operacyjne</b> .....	<b>8</b>
<b>A.1 Działalność</b> .....	<b>8</b>
A.1.1 Informacje dotyczące Spółki .....	8
A.1.2 Informacje dotyczące akcjonariuszy Spółki .....	10
A.1.3 Istotne linie biznesowe Spółki oraz istotne obszary geograficzne, na których InterRisk prowadzi działalność .....	10
A.1.4 Istotne zdarzenia gospodarcze i inne, które miały miejsce w okresie sprawozdawczym i które wywarły duży wpływ na działalność Spółki .....	11
<b>A.2 Wyniki z działalności ubezpieczeniowej</b> .....	<b>11</b>
A.2.1 Składka .....	12
A.2.2 Odszkodowania i świadczenia .....	15
A.2.3 Koszty działalności ubezpieczeniowej .....	16
<b>A.3 Wyniki działalności lokacyjnej (inwestycyjnej)</b> .....	<b>17</b>
<b>A.4 Wynik z pozostałych rodzajów działalności</b> .....	<b>19</b>
<b>A.5 Inne informacje</b> .....	<b>19</b>
A.5.1 Działalność leasingowa .....	19
<b>B. System zarządzania</b> .....	<b>21</b>
<b>B.1 Informacje ogólne o systemie zarządzania</b> .....	<b>21</b>
B.1.1 Organy Spółki .....	21
B.1.2 Struktura organizacyjna .....	25
B.1.3 Rada Nadzorcza .....	26
B.1.4 Komitet Audytu .....	28
B.1.5 Walne Zgromadzenie .....	28
B.1.6 Zasady wynagradzania .....	29
<b>B.2 Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji</b> .....	<b>30</b>
<b>B.3 System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności</b> .....	<b>32</b>
B.3.1 Struktura zarządzania ryzykiem .....	32
B.3.2 Proces zarządzania ryzykiem .....	33
B.3.3 Częściowy model wewnętrzny ryzyka ubezpieczeniowego .....	36
B.3.4 Obliczanie środków własnych oraz kapitałów na pokrycie ryzyka .....	36
B.3.5 Zdolność do absorpcji, alokacja oraz ustanawianie limitów na ryzyka .....	37
B.3.6 Metodologia zarządzania zdolnością do absorpcji ryzyka oraz wymogami kapitałowymi .....	37
B.3.7 Własna ocena ryzyk i wypłacalności (ORSA) .....	37
B.3.8 Przegląd ryzyk .....	38
B.3.9 Sprawozdawczość dotycząca zarządzania ryzykiem .....	38
B.3.10 Zasada „ostrożnego inwestora” .....	38
B.3.11 Cykliczne przekazywanie informacji dotyczących własnej oceny ryzyk i wypłacalności .....	39
<b>B.4 System kontroli wewnętrznej</b> .....	<b>39</b>
B.4.1 System kontroli wewnętrznej .....	39
B.4.2 Funkcja zgodności z przepisami .....	39
<b>B.5 Funkcja audytu wewnętrznego</b> .....	<b>40</b>

	<i>str.</i>
<b>B.6 Funkcja aktuarialna</b> .....	<b>40</b>
B.6.1 Organizacja funkcji aktuarialnej .....	40
B.6.2 Współdziałanie jednostek organizacyjnych .....	41
<b>B.7 Outsourcing</b> .....	<b>41</b>
B.7.1 Opis zasad outsourcingu .....	41
B.7.2 Informacje dotyczące outsourcingu wszelkich podstawowych lub ważnych czynności .....	43
<b>B.8 Wszelkie inne informacje</b> .....	<b>44</b>
<b>C. Profil ryzyka</b> .....	<b>46</b>
C.1 Ryzyko aktuarialne .....	46
C.2 Ryzyko rynkowe .....	47
C.3 Ryzyko kredytowe .....	49
C.4 Ryzyko płynności .....	50
C.5 Ryzyko operacyjne .....	51
C.6 Pozostałe istotne ryzyka .....	53
C.7 Wszelkie inne informacje .....	53
<b>D. Wycena do celów wypłacalności</b> .....	<b>55</b>
D.1 Aktywa .....	55
D.2 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe .....	60
D.2.1 Segmentacja .....	60
D.2.2 Wycena rezerw techniczno-ubezpieczeniowych .....	60
D.2.3 Najlepsze oszacowanie rezerwy składki .....	61
D.2.4 Najlepsze oszacowanie rezerw szkodowych .....	62
D.2.5 Różnica w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności i na rzecz sprawozdań finansowych .....	64
D.2.6 Margines ryzyka .....	65
D.2.7 Poziom niepewności związanej z wartością rezerw techniczno-ubezpieczeniowych .....	65
D.3 Inne zobowiązania .....	66
D.4 Alternatywne metody wyceny .....	73
D.5 Wszelkie inne informacje .....	75
<b>E. Zarządzanie kapitałem</b> .....	<b>77</b>
E.1 Środki własne .....	78
E.2 Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy .....	79
E.3 Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności .....	80
E.4 Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym .....	80
E.5 Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności .....	82
E.6 Wszelkie inne informacje .....	82
<b>Słownik</b> .....	<b>83</b>
<b>Spis tabel i rysunków</b> .....	<b>84</b>
<b>Załącznik I</b> .....	<b>86</b>

# Podsumowanie

## Podstawa sporządzenia sprawozdania

Prezentowany dokument stanowi Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia (dalej: Sprawozdanie) InterRisk Towarzystwa Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group.

Sprawozdanie jest jawne i publikowane po zakończeniu roku obrachunkowego, zgodnie z przepisami następujących aktów prawnych: Ustawa z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku, uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II), Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2015/2452 z dnia 2 grudnia 2015 roku, Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2017/2190 z dnia 24 listopada 2017 roku oraz wytyczne europejskiego i krajowego organu nadzoru dotyczące sprawozdawczości i publicznego ujawniania informacji.

Dane zawarte w niniejszym Sprawozdaniu, jeśli nie wskazano inaczej, są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej. Spółka wycenia aktywa i zobowiązania przy założeniu kontynuacji działalności, tj. zgodnie z art. 7 Rozporządzenia delegowanego.

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia składa się z pięciu rozdziałów:

**Rozdział A.** Działalność i wyniki operacyjne – charakterystyka działalności Spółki wraz z informacjami i komentarzem dotyczącym wyników operacyjnych osiągniętych w 2025 roku.

**Rozdział B.** System Zarządzania – podstawowe informacje dotyczące systemu zarządzania oraz charakterystyki funkcji kluczowych w Spółce.

**Rozdział C.** Profil ryzyka – opis charakteru ryzyk, z jakimi Spółka musiała mierzyć się w swojej działalności operacyjnej i sposobów zarządzania tymi ryzykami.

**Rozdział D.** Wycena do celów wypłacalności – opis przyjętych przez Spółkę metod wyceny aktywów oraz zobowiązań Spółki, zgodnie z Ustawą o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej wraz z różnicami w stosunku do sprawozdań statutowych.

**Rozdział E.** Zarządzanie kapitałem – opis założeń przyjętych do kalkulacji wymogów kapitałowych oraz środków własnych Spółki.

Wszystkie wartości w dokumencie wyrażono w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej. Integralną częścią niniejszego sprawozdania stanowi załącznik I, który zawiera informacje ilościowe.

## Działalność InterRisk Towarzystwa Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group

InterRisk działa na polskim rynku nieprzerwanie od 1993 roku i jest jednym z wiodących ubezpieczycieli majątkowych. W 2025 roku Towarzystwo objęło ochroną ubezpieczeniową blisko 3 miliony Klientów. Po IV kwartale 2025 roku InterRisk utrzymał ósme miejsce na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce, z udziałem 2,9% w rynku. Towarzystwo oferuje swoim klientom pełen wachlarz rozwiązań ubezpieczeniowych. Na ofertę InterRisk składają się zarówno ubezpieczenia komunikacyjne, majątkowe, jak i osobowe, zdrowotne oraz finansowe. Spółkę doceniają także profesjonalści rynku ubezpieczeniowego jako lidera ubezpieczeń OC dla agentów i brokerów.

InterRisk jest częścią Vienna Insurance Group (VIG), lidera ubezpieczeniowego w Europie Środkowo-Wschodniej. W skład koncernu wchodzi około 50 spółek działających w 30 krajach. Z usług VIG korzysta ponad 33 mln Klientów, którzy zaufali stabilności oraz wiedzy eksperckiej w zakresie ochrony ubezpieczeniowej. VIG opiera swoją działalność na solidnym fundamencie 200-letniego doświadczenia w branży ubezpieczeń. Grupa zatrudnia około 30 tysięcy pracowników, którzy stanowią mocne ogniwo w jej działalności.

VIG jest firmą o najwyższym ratingu ze wszystkich spółek głównego indeksu ATX giełdy wiedeńskiej. Akcje VIG notowane są także na giełdzie w Pradze. VIG ściśle współpracuje z Erste Group, największym bankiem

detalicznym w Europie Środkowo-Wschodniej. W styczniu 2026 roku Erste Group uzyskał zgodę na zakup pakietu kontrolnego Santander Bank Polska, tym samym rozpoczynając działalność bankową na polskim rynku. Wśród flagowych produktów InterRisk wymienić należy EDU Plus – ubezpieczenie przeznaczone dla dzieci, młodzieży i studentów, które zapewnia ochronę przed skutkami niespodziewanych zdarzeń losowych, jak i rekompensatę za wydatki poniesione z tytułu następstw nieszczęśliwego wypadku lub choroby oraz ubezpieczenia gwarancji finansowych dla firm – w tym segmencie Towarzystwo należy do liderów rynku ubezpieczeniowego.

### Zdarzenia, które wywarły wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki w 2025 roku

Po latach bardzo niepewnego i zmiennego otoczenia makroekonomicznego i rynkowego – rok 2025 pod tym względem należy uznać za okres bardziej przewidywalny, jednakże nadal daleki od pełnej stabilności i przewidywalności, w jej klasycznym sensie. Należy zauważyć, że w 2025 roku udało się powrócić do inflacji na poziomie w granicach długoterminowego celu Narodowego Banku Polskiego (według danych GUS: w grudniu 2025 roku inflacja wyniosła 2,4%), jednakże inflacja średnioroczna w 2025 utrzymała się na poziomie ubiegłorocznym, tj. 3,6%. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała dosyć konserwatywną politykę monetarną – jednakże znaleźliśmy się już w okresie obniżek stóp procentowych. Na koniec raportowanego roku stopa procentowa NBP wyniosła 4,00% (na koniec 2024 roku było to 5,75%).

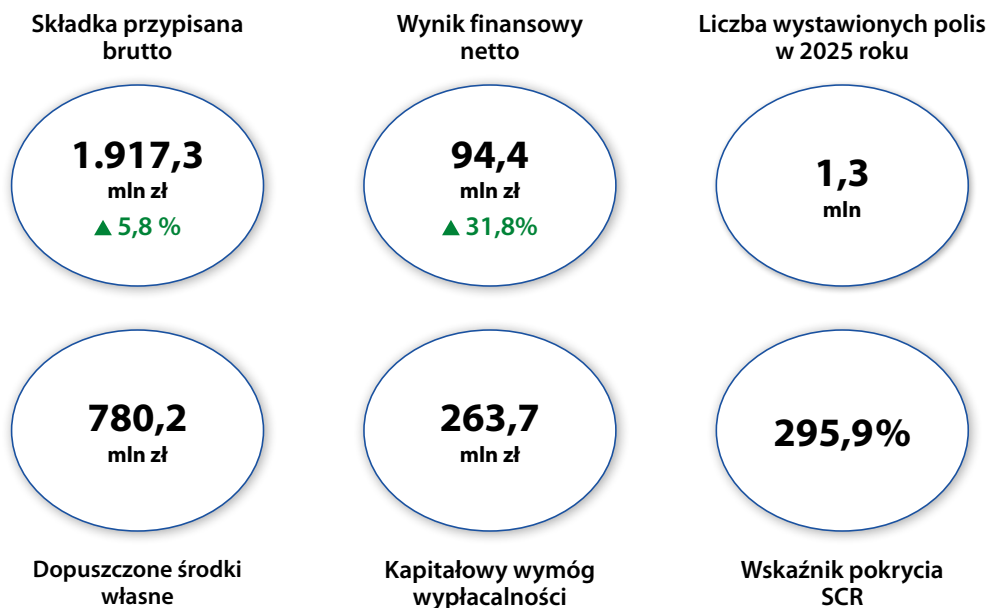
Rok 2025 był kolejnym w historii działalności Spółki, z rekordową sprzedażą na poziomie 1 917,3 mln zł (według składki przypisanej brutto), tj. wzrost w stosunku do poprzedniego roku o 105,1 mln zł (+5,8% r/r).

Jednocześnie w zakresie wyniku finansowego brutto, Spółka osiągnęła wynik na poziomie 120,6 mln zł (30,4 mln zł więcej niż w 2024 roku), który jest najwyższym wynikiem w ponad 30-letniej historii. Na poziomie netto wynik finansowy wyniósł 94,4 mln zł, co oznacza wzrost o 22,8 mln zł (tj. +31,8% r/r).

Trzeba zaznaczyć, że wskazane w Sprawozdaniu wyniki InterRisk osiągnął dzięki konsekwentnej polityce dywersyfikacji portfela ubezpieczeń, wspartej restrykcyjną polityką przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia. Tak obrana strategia działania pozwoliła odpowiednio zbilansować ryzyko ubezpieczeniowe i osiągnąć pozytywne wyniki, niezależnie od warunków makroekonomicznych.

Realizowana konsekwentnie od lat odpowiedzialna, restrykcyjna polityka przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia, wsparta przez odpowiedzialną politykę kosztową, pozwoliły na osiągnięcie pozytywnego wyniku technicznego w większości linii biznesowych – ze szczególnym uwzględnieniem bardzo dobrej rentowności w obszarze ubezpieczeń mienia, głównie w ubezpieczeniach korporacyjnych. Ponadto InterRisk osiągnął wysokie wyniki techniczne, w liniach biznesowych, uznawanych przez Spółkę za strategiczne, tj. ubezpieczeniach finansowych oraz ubezpieczeniach majątkowych.

#### Najważniejsze wskaźniki Spółki w 2025 roku



## Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

Spółka nie odnotowała, żadnych istotnych zdarzeń po dacie bilansowej, które mogły mieć istotny wpływ na działalność Towarzystwa.

## System zarządzania

Przez cały rok obrotowy 2025 Zarząd Spółki działał w niezmienionym 5-osobowym składzie. Rada Nadzorcza działała w 7-osobowym składzie, w trakcie roku skład Rady Nadzorczej uległ zmianie.

Szczegółowe informacje na temat zmian składu Rady Nadzorczej i bieżącej struktury organizacyjnej zostały opisane w części B niniejszego raportu.

InterRisk uważa całościowy system zarządzania za adekwatny w stosunku do prowadzonej działalności.

## Profil ryzyka

Ze względu na realizowaną Strategię biznesową, profil ryzyka zakładu jest silnie zdywersyfikowany. Jego największym składnikiem jest ryzyko ubezpieczeniowe łącznie dla ubezpieczeń majątkowo-osobowych oraz ubezpieczeń zdrowotnych. Dzięki dużemu zróżnicowaniu oferowanych produktowych, zarówno w ubezpieczeniach masowych, jak i ubezpieczeniach korporacyjnych, oraz rozbudowanemu programowi reasekuracji, łączne ryzyko ubezpieczeniowe jest relatywnie małe w stosunku do wielkości sprzedaży. Drugi istotnym komponentem profilu ryzyka jest ryzyko rynkowe, które w głównej mierze wynika z ryzyka zmian stóp procentowych. Zakład stosując zasadę ostrożnego inwestora oraz konserwatywną strategię alokacji aktywów finansowych skutecznie mityguje i ogranicza to ryzyko. Pozostałe identyfikowane kategorie ryzyka (np. ryzyko kredytowe kontrahenta, ryzyko operacyjne) są w ocenie Spółki są dużo mniejsze, dzięki efektywnemu systemowi zarządzania Towarzystwem.

## Wypłacalność


Spółka w okresie sprawozdawczym spełniła wszystkie ustawowe wymogi w zakresie bezpieczeństwa finansowego i wypłacalności. Wartość środków własnych wzrosła w ciągu roku o 148,1 mln zł do poziomu 780,2 mln zł. Natomiast na koniec roku kapitałowy wymóg wypłacalności SCR wyniósł 263,7 mln zł. W związku z tym, współczynnik wypłacalności na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniósł 295,9%. Zmiana dopuszczonych środków własnych, a tym samym pokrycia SCR, została szczegółowo wyjaśniona w części E niniejszego raportu.

Piotr  
Narloch  
  
Prezes Zarządu

Włodzimierz  
Wasiak  
  
Wiceprezes Zarządu

Daniel  
Kaliszuk  
  
Członek Zarządu

Tomasz  
Rowicki  
  
Członek Zarządu

Dr. Martin  
Stenitzer  
  
Członek Zarządu

# A. Działalność i wyniki operacyjne

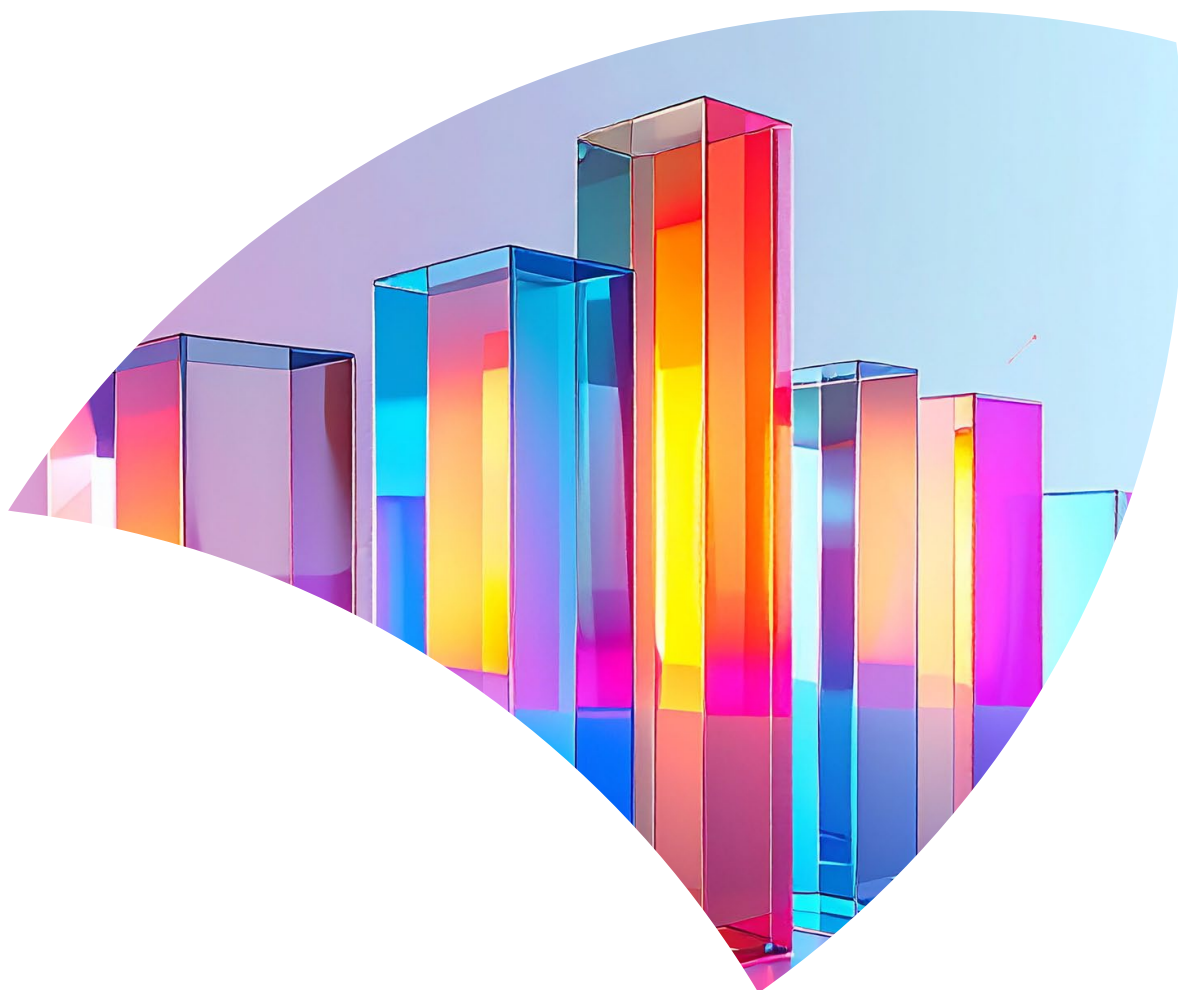
A.1 Działalność

A.2 Wyniki z działalności ubezpieczeniowej

A.3 Wyniki działalności lokacyjnej (inwestycyjnej)

A.4 Wynik z pozostałych rodzajów działalności

A.5 Inne informacje



## A. Działalność i wyniki operacyjne

### A.1 Działalność

#### A.1.1 Informacje dotyczące Spółki

##### **Podstawowe informacje o Spółce**

InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group jest wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000054136. Siedziba Spółki znajduje się przy ulicy Noakowskiego 22, 00-668 Warszawa. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 137 640 100 zł (opłacony w całości).

##### **Nazwa i dane kontaktowe organu nadzoru odpowiedzialnego za nadzór finansowy nad Spółką**

Organ odpowiedzialny za nadzór finansowy nad Spółką:

Komisja Nadzoru Finansowego

ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa

Tel: (+48) 22 262-50-00; fax: (+48) 22 262-51-11

e-mail: knf@knf.gov.pl

##### **Nazwa i siedziba jednostki dominującej**

Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe

Schottenring 30, A-1010 Vienna (Wiedeń), Austria

##### **Nazwa i dane kontaktowe organu nadzoru odpowiedzialnego za nadzór finansowy nad Grupą, do której należy Spółka**

Organ odpowiedzialny za nadzór finansowy nad Grupą VIG, do której należy Spółka:

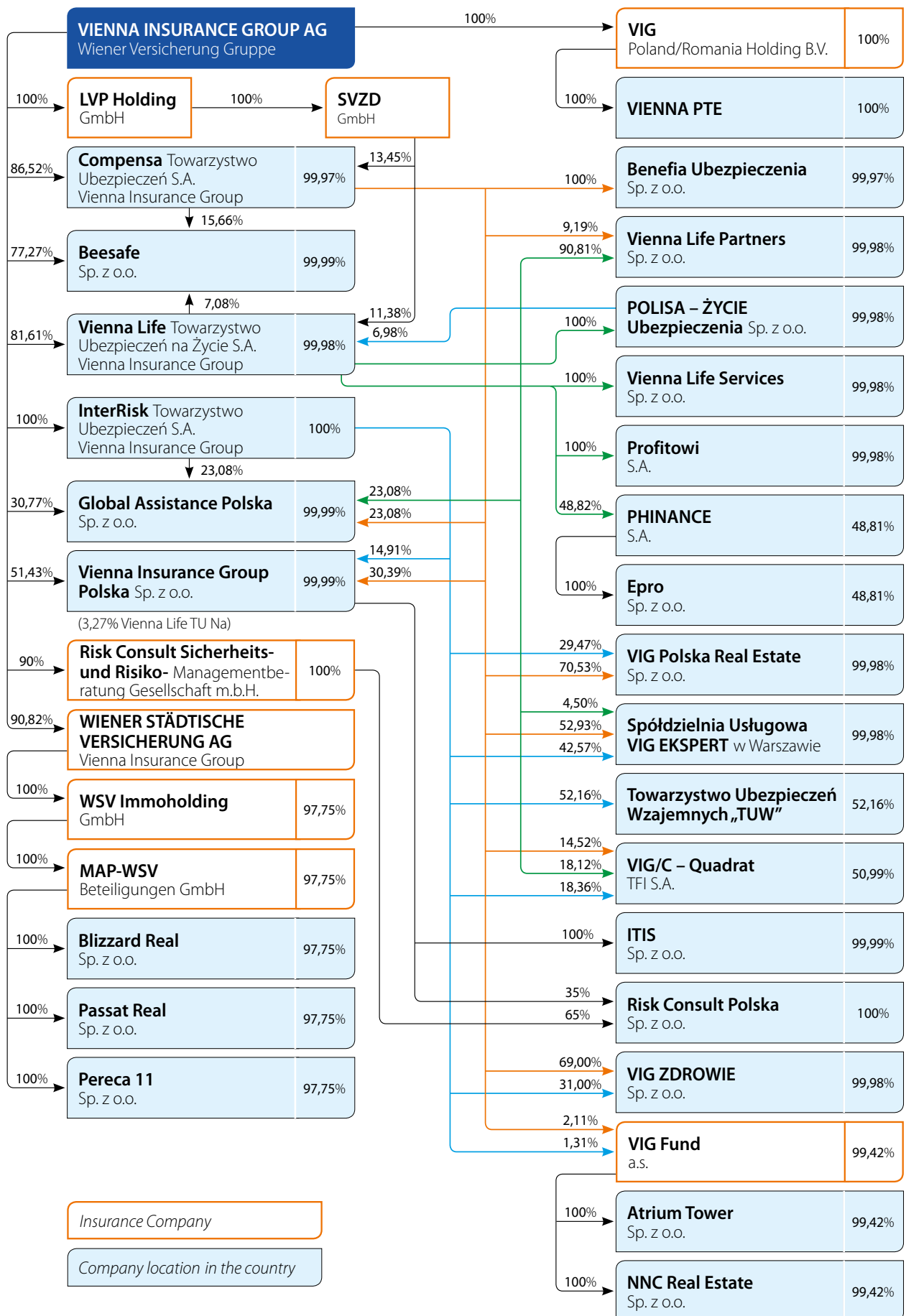
Financial Market Authority (FMA, Austria)

Otto-Wagner-Platz 5, A-1090 Vienna (Wiedeń), Austria

Tel: (+43) 1 249 59 0; fax: (+43-1) 24 959-5499

e-mail: fma@fma.gv.at

Rysunek 1. Uproszczona Struktura Grupy



Siedziba spółki nadrzędnej dla InterRisk, tj. Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe znajduje się w Austrii.

### Informacje dotyczące firmy audytorskiej wybranej do zbadania sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej nr 18/2025 z dnia 25 czerwca 2025 roku, firmą audytorską wybraną do zbadania sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej jest Forvis Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

#### Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Małgorzata Pek

Numer w rejestrze: 13070

### Dane identyfikujące firmy audytorskiej wybranej do zbadania sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej

Firma: Forvis Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Adres siedziby: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa

Numer rejestru: KRS 0000086577

Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer NIP: 526-02-15-409

Forvis Mazars Audyt jest wpisana na listę firm audytorskich, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 186.

### A.1.2 Informacje dotyczące akcjonariuszy Spółki

InterRisk należy do Vienna Insurance Group, która jest jedną z największych międzynarodowych grup ubezpieczeniowych w Europie Środkowo-Wschodniej (CEE). Grupa VIIG z siedzibą w Wiedniu posiada ponad 50 zakładów ubezpieczeniowych w 30 krajach i zatrudnia około 30 tysięcy pracowników. Stan akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawiał się następująco:

Tabela 1. Liczba akcji i głosów na WZA wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku

Akcjonariusz	Akcje			WZA	
	Liczba	%	Wartość	Głosy	%
VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe	1 376 401	100,00%	137 640,1	2 752 802	100,00%
<b>RAZEM</b>	<b>1 376 401</b>	<b>100,00%</b>	<b>137 640,1</b>	<b>2 752 802</b>	<b>100,00%</b>

Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe posiada wszystkie 1 376 401 akcji, co daje jej 100,00% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w Spółce nie występowali akcjonariusze mniejszościowi.

### A.1.3 Istotne linie biznesowe Spółki oraz istotne obszary geograficzne, na których InterRisk prowadzi działalność

Spółka jest uprawniona do zawierania umów ubezpieczenia w grupach 01 - 04, 06 - 18 działu II wymienionych w załączniku do Ustawy z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

Spółka rozróżnia linie biznesowe zgodnie z segmentacją zawartą w załączniku I do rozporządzenia delegowanego. Za istotne linie biznesowe, z punktu widzenia działalności, Spółka uznaje:

- Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych (H1),
- Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów (H2),
- Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych (NL1),

- Pozostałe ubezpieczenia pojazdów (NL2),
- Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych (NL4),
- Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej (NL5),
- Ubezpieczenia kredytów i poręczeń (NL6),

W sprawozdaniu za 2025 roku Towarzystwo uznało za istotne te same linie biznesowe, jakie wskazano w sprawozdaniu za poprzedni rok.

Istotne linie biznesowe stanowiły łącznie 95,5% portfela sprzedaży Spółki za 2025 rok (liczonej wartością składki przypisanej brutto), tj. o 0,1 pp. mniej, niż w poprzednim okresie sprawozdawczym.

Do pozostałych linii biznesowych wyróżnionych przez Spółkę należały:

- Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe (NL3),
- Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej (NL7),
- Ubezpieczenia świadczenia pomocy (NL8),
- Ubezpieczenia różnych strat finansowych (NL9).

Spółka, zgodnie z otrzymaną licencją Komisji Nadzoru Finansowego, prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

#### **A.1.4 Istotne zdarzenia gospodarcze i inne, które miały miejsce w okresie sprawozdawczym i które wywarły duży wpływ na działalność Spółki**

Po latach bardzo niepewnego i zmiennego otoczenia makroekonomicznego i rynkowego – rok 2025 pod tym względem należy uznać za okres bardziej przewidywalny, jednakże nadal daleki od pełnej stabilności i przewidywalności, w jej klasycznym sensie. Należy zauważyć, że w 2025 roku udało się powrócić do inflacji na poziomie w granicach długoterminowego celu Narodowego Banku Polskiego (według danych GUS: w grudniu 2025 roku inflacja wyniosła 2,4%), jednakże inflacja średnioroczna w 2025 utrzymała się na poziomie ubiegłorocznym, tj. 3,6%. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała dosyć konserwatywną politykę monetarną – jednakże znaleźliśmy się już w okresie obniżek stóp procentowych. Na koniec raportowanego roku stopa procentowa NBP wyniosła 4,00% (na koniec 2024 roku było to 5,75%).

Tym niemniej – pomimo braku istotnych impulsów cenowych (energia, surowce), oczekiwania płacowe pozostawały na poziomie powyżej wzrostu inflacyjnego. Wzrost średniego wynagrodzenia w gospodarce (będącego najistotniejszym czynnikiem wpływającym na wzrost kosztów w branży ubezpieczeniowej), według danych GUS, wyniósł 7,1%, czyli prawie dwukrotnie wyżej niż inflacja CPI.

Był to również kolejny rok, który charakteryzował się dużą liczbą zdarzeń o charakterze katastrof naturalnych, co wywarło wpływ na wyniki działalności Towarzystwa. W drugim kwartale na sporej części powierzchni Polski wystąpiło zjawisko przymrozków wiosennych, a w trzecim kwartale Towarzystwo odnotowało zwiększoną liczbę szkód z tytułu wystąpienia gradu. Postępujące zmiany klimatyczne, w dalszym ciągu, wywierają istotny wpływ na politykę underwritingową i reasekuracyjną Towarzystwa.

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

Dane finansowe zaprezentowane w poniższym rozdziale są wartościami obliczonymi zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, a ich podział jest zgodny z segmentacją, która wynika z rozporządzenia delegowanego.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo osiągnęło bardzo dobry wynik sprzedaży i utrzymało wskaźniki rentowności działalności ubezpieczeniowej:

- sprzedaż, mierzona wartością składki przypisanej brutto, wyniosła 1 917,3 mln zł, co oznacza wzrost o 105,1 mln zł, tj. o 5,8%, w porównaniu z rokiem 2024,
- wynik techniczny wyniósł 101,5 mln zł, co oznacza wzrost o 42,4 mln zł (+71,8%) w porównaniu z rokiem ubiegłym,
- wynik finansowy netto w wysokości 94,4 mln zł, był wyższy o 22,8 mln zł (+31,8%) w porównaniu z 2024 rokiem,

- Wskaźnik szkodowości brutto wyniósł 61,6% i był lepszy niż w ubiegłym roku (64,4%) o 2,8 pp., na co istotny wpływ miała poprawa szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych.

Poniższa tabela przedstawia wynik techniczny w podziale na linie biznesowe w latach 2024 i 2025.

**Tabela 2. Struktura wyniku technicznego (wg PSR) w podziale na linie biznesowe w latach 2024-2025 (tys. zł)**

Linia biznesowa	2024	2025	Zmiana	Zmiana %
H1	-2 322	819	3 141	135,3%
H2	15 399	8 098	-7 301	-47,4%
NL1	-30 893	4 223	35 115	113,7%
NL2	427	2 209	1 782	417,1%
NL3	-336	999	1 335	397,8%
NL4	25 699	44 101	18 402	71,6%
NL5	7 908	6 533	-1 375	-17,4%
NL6	30 639	22 292	-8 347	-27,2%
NL7	1 599	1 755	156	9,8%
NL8	4 573	5 212	639	14,0%
NL9	6 428	5 306	-1 122	-17,5%
<b>Suma</b>	<b>59 122</b>	<b>101 547</b>	<b>42 425</b>	<b>71,8%</b>

Wynik techniczny Towarzystwa wg. PSR w 2025 roku wyniósł 101,5 mln zł, co oznacza wzrost o 42,4 mln zł w porównaniu z rokiem 2024.

Na wzrost wyniku technicznego w 2025 roku wpływ miały następujące linie:

- +35,1 mln zł w linii ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych, w szczególności w segmencie klienta indywidualnego, dzięki istotnej poprawie szkodowości oraz poprawie wskaźników kosztowych – Spółka w ostatnich latach konsekwentnie prowadziła politykę optymalizacji portfela tychże ubezpieczeń, co spowodowało istotną poprawę wyniku oraz osiągnięcie rentowności w tej linii biznesowej;
- +18,4 mln zł w linii ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych (NL4), gdzie Towarzystwo odnotowało bardzo dobre wyniki sprzedaży ubezpieczeń korporacyjnych oraz w segmencie klienta indywidualnego w zakresie ubezpieczeń domów i mieszkań, co w konsekwencji przełożyło się na wzrost składki zarobionej. Ponadto Towarzystwo odnotowało istotną poprawę rentowności w ubezpieczeniach segmentu MŚP i budynków rolnych.

Jednocześnie Towarzystwo odnotowało spadek wyniku technicznego w następujących segmentach:

- 8,3 mln zł w linii Ubezpieczenia kredytów i poręczeń (NL6), w wyniku pogorszenia wskaźnika szkodowości netto w stosunku do ubiegłego roku. Pomimo pogorszenia wyniku technicznego, Towarzystwo osiągnęło bardzo wysoki, pozytywny wynik dla wskazanej linii.
- 7,3 mln zł w linii ubezpieczeń na wypadek utraty dochodów (H2). Na spadek wyniku technicznego miał wpływ istotny wzrost szkodowości dla ubezpieczeń Edu Plus – w obszarze tzw. ubezpieczeń szkolnych obserwujemy w ostatnich okresach istotny wzrost aktywności konkurencji oraz presji cenowej.

InterRisk swoją działalność prowadzi na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Spółka nie posiada swoich oddziałów na terenach województw opolskiego i lubuskiego, gdzie nadzór nad działalnością w tych regionach sprawują oddziały spółki zlokalizowane we Wrocławiu i w Szczecinie.

## A.2.1 Składka

W 2025 roku składka przypisana brutto wyniosła 1 917,3 mln zł. W porównaniu z rokiem poprzednim wzrosła o 105,1 mln zł, tj. o 5,8%.

Biorąc pod uwagę utrzymujące się wymagające otoczenie rynkowe i makroekonomiczne Towarzystwo uznaje taką dynamikę składki na poziomie 105,8% (która po IV kwartałach 2025 była zbliżona do rynkowej) za istotne osiągnięcie – zwłaszcza, że wynik sprzedaży osiągnięty w 2025 roku był kolejnym rekordowym w historii Spółki.

Rok 2025 na rynku ubezpieczeń majątkowych, po okresie wzrostu stawek w drugiej połowie roku i ich stabilizacji na koniec 2024 roku, upłynął pod znakiem powrotu do zwiększonej konkurencji cenowej w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych (NL1, NL2) oraz w ubezpieczeniach od ognia i innych szkód rzeczowych (NL4) – w szczególności w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych. Jednocześnie na polskim rynku obserwujemy dużą konkurencję kosztową wśród największych zakładów ubezpieczeniowych, co przenoszone jest bezpośrednio na rywalizację w obszarze konkurencyjności cenowej. Ponadto, pojawiające się nowe oddziały towarzystw zagranicznych, oferują ubezpieczenia w istotnie niższych cenach, co zwiększa konkurencję na rynku ubezpieczeń. Rosnącą świadomość społeczeństwa w zakresie ochrony zdrowia, a także zwiększające się stawki, spowodowały dalszy rozwój ubezpieczeń zdrowotnych.

- w zakresie ubezpieczeń majątkowych (NL3-NL5 oraz NL7-NL8) – zauważono istotny wzrost zapotrzebowania na ochronę ubezpieczeniową w segmencie detalicznym; ponadto ze względu na trend wzrostowy inflacji w trakcie trwania roku i wzrost kosztów reasekuracji, spowodowany istotnymi szkodami wywołanymi działaniem żywiołów – na początku roku zaobserwowano wzrost stawek, który istotnie zwolnił w dalszej części roku. W segmencie korporacyjnym widoczna była istotna konkurencja cenowa, wzmożona przez opóźnienia w zakresie inwestycji finansowanych z Krajowego Programu Odbudowy (KPO),
- w zakresie ubezpieczeń osobowych i zdrowotnych (H1 oraz H2) – zauważalna była kontynuacja wzrostu zainteresowania prywatnymi ubezpieczeniami medycznymi i ubezpieczeniami przeznaczonych dla uczniów i nauczycieli, pomimo wzmożonej konkurencji spowodowanej wejściem nowych graczy na rynek ubezpieczeń w ostatnich latach. Ponadto zauważalny jest wzrost stawek ubezpieczeń zdrowotnych w związku z istotnym wzrostem kosztów świadczonych usług medycznych. Jednakże, konkurencja cenowa w zakresie pakietowych ubezpieczeń komunikacyjnych spowodowała spadek średnich stawek ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków.

W 2025 roku Towarzystwo osiągnęło pozytywną dynamikę składki przypisanej brutto głównie w wyniku wzrostu sprzedaży:

- w ubezpieczeniach od ognia i innych szkód rzeczowych (NL4, +48,1 mln zł r/r, tj. 8,5%) w wyniku osiągniętych wzrostów we wszystkich segmentach działalności (klienta korporacyjnego, klienta detalicznego oraz ubezpieczeń przeznaczonych dla osób prowadzących działalność rolniczą), w konsekwencji wzrostu stawek ubezpieczeniowych (w ubezpieczeniach dla klienta indywidualnego) oraz wzrostu liczby zawartych umów. Najwyższy wzrost Spółka odnotowała w segmencie ubezpieczeń domów i mieszkań (+19,5 mPLN, +20,0%),
- w ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej ogólnej (NL5, +23,7 mln zł r/r, tj. +15,2%), co było skorelowane ze wzrostem w linii NL4, połączone z istotnym działaniem w zakresie reasekuracji czynnej w segmencie korporacyjnym,
- w ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych (NL1, +18,3 mln zł r/r, tj. +3,8%), co wynikało głównie z wyższej składki w ramach umowy reasekuracji czynnej portfela ubezpieczeń odpowiedzialności klientów TUW TUW.

Wartość sprzedaży (składki przypisanej brutto) w podziale na linie biznesowe w latach 2024 i 2025 prezentowała się następująco:

**Tabela 3. Dynamika składki przypisanej brutto (wg PSR) w podziale na linie biznesowe w latach 2024-2025 (wartości w tys. zł)**

Linia biznesowa	2024	2025	Zmiana	Zmiana %
H1	57 896	52 200	-5 696	-9,8%
H2	96 365	103 788	7 422	7,7%
NL1	482 735	501 083	18 348	3,8%
NL2	240 526	241 980	1 454	0,6%
NL3	3 896	3 871	-25	-0,6%
NL4	568 286	616 368	48 082	8,5%
NL5	156 312	180 037	23 725	15,2%
NL6	129 852	135 234	5 381	4,1%
NL7	4 681	5 510	829	17,7%

Linia biznesowa	2024	2025	Zmiana	Zmiana %
NL8	45 035	44 092	-943	-2,1%
NL9	26 622	33 155	6 532	24,5%
<b>Suma</b>	<b>1 812 209</b>	<b>1 917 318</b>	<b>105 109</b>	<b>5,8%</b>

W 2025 nadal występował trend wzrostu udziału w strukturze sprzedaży ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych. Z uwagi na istotny wzrost przypisu w linii NL4, udział ubezpieczeń majątkowych (NL3-NL5 oraz NL7-NL8) w portfelu wzrósł o 1,4 pp. do poziomu 44,3% w 2025 roku, stanowiąc największy udział w portfelu Towarzystwa.

W segmencie ubezpieczeń komunikacyjnych (NL1 oraz NL2), pomimo istotnego udziału w portfelu, odnotowano spadek w 2024 roku o 1,1 pp. do poziomu 38,8%. Udział ten był istotnie mniejszy niż obserwowany na rynku. Udział ubezpieczeń finansowych (NL6 oraz NL9) wzrósł o 0,1 pp. do poziomu 8,8%, podczas gdy udział ubezpieczeń osobowych (H1 oraz H2) zmniejszył swój udział w portfelu o 0,4 p.p. do poziomu 8,1%.

*Tabela 4. Struktura składki przypisanej brutto (wg PSR) w podziale na linie biznesowe w latach 2024-2025 (%)*

Linia biznesowa	2024	2025	Zmiana
H1	3,2%	2,7%	-0,5
H2	5,3%	5,4%	0,1
NL1	26,6%	26,1%	-0,5
NL2	13,3%	12,6%	-0,7
NL3	0,2%	0,2%	0,0
NL4	31,4%	32,1%	0,8
NL5	8,6%	9,4%	0,8
NL6	7,2%	7,1%	-0,1
NL7	0,3%	0,3%	0,0
NL8	2,5%	2,3%	-0,2
NL9	1,5%	1,7%	0,3
<b>Suma</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>

Składka zarobiona netto w 2025 roku wyniosła 1 337,0 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do 2024 roku o 148,2 mln zł tj. o 12,5%.

Wartość składki zarobionej netto w podziale na linie biznesowe w latach 2024 i 2025 prezentuje się następująco:

*Tabela 5. Dynamika składki zarobionej netto wg PSR w podziale na linie biznesowe w latach 2024-2025 (w tys. zł)*

Linia biznesowa	2024	2025	Zmiana	Zmiana %
H1	53 805	56 399	2 593	4,8%
H2	47 311	49 373	2 063	4,4%
NL1	311 162	330 153	18 991	6,1%
NL2	228 110	234 120	6 009	2,6%
NL3	3 502	3 423	-79	-2,3%
NL4	304 866	401 169	96 303	31,6%
NL5	129 762	145 093	15 331	11,8%
NL6	48 285	52 326	4 041	8,4%
NL7	3 357	4 082	726	21,6%
NL8	44 457	44 880	423	1,0%
NL9	14 238	15 992	1 754	12,3%
<b>Suma</b>	<b>1 188 856</b>	<b>1 337 009</b>	<b>148 154</b>	<b>12,5%</b>

Zmiana ta wynikała przede wszystkim ze wzrostu:

- o 96,3 mln zł (tj. o 31,6%) składki zarobionej netto w segmencie NL4, w efekcie wzrostu w obszarze ubezpieczeń domów i mieszkań oraz segmencie korporacyjnym oraz z efektu zmiany programu reasekuracji w tej linii biznesowej;

- o 19,0 mln zł (tj. o 6,1%) składki zarobionej netto w segmencie NL1, głównie w wyniku głównie z wyższej składki w ramach umowy reasekuracji czynnej portfela ubezpieczeń odpowiedzialności klientów TUW TUW.
- o 15,3 mln zł (tj. o 11,8%) składki zarobionej netto w segmencie NL5, w wyniku utrzymania wzrostu sprzedaży (w ostatnich kilku okresach sprawozdawczych) ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej podmiotów segmentu korporacyjnego

## A.2.2 Odszkodowania i świadczenia

Odszkodowania wypłacone brutto wraz ze zmianą stanu rezerw szkodowych brutto według PSR w 2025 roku wyniosły 1 126,2 mln zł i w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosły o 25,8 mln zł, tj. o 2,3%. Wskaźnik szkodowości brutto dla całego Towarzystwa wyniósł 61,6%, co oznacza spadek o 2,8 pp. w stosunku do 2024 roku.

Zmiana ta wynikała głównie ze wzrostu:

- o 28,2 mln zł, tj. o 289,0% kosztów w segmencie NL9 (ubezpieczenia różnych strat finansowych), wynikającego z istotnej szkody z tytułu ubezpieczenia utraty zysku w segmencie klienta korporacyjnego,
- o 20,6 mln zł, tj. o 533,1% kosztów w segmencie NL6 (ubezpieczenia kredytów i poręczeń), wynikającego ze wzrostu rezerw na niewypłacone odszkodowania, pomimo wzrostu Towarzystwo zanotowało w tym segmencie niski wskaźnik szkodowości brutto,
- o 12,0 mln zł, tj. o 15,3% kosztów odszkodowań wypłaconych brutto, co było skorelowane ze wzrostem portfela w segmencie NL5 (ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej),
- o 11,4 mln zł, tj. o 29,3% kosztów w segmencie H2 (ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów), wynikającego ze wzrostu szkodowości w linii ubezpieczeń szkolnych.

W 2025 roku odnotowano obniżenie odszkodowań i świadczeń:

- o 38,6 mln zł tj. o 11,0% kosztów odszkodowań brutto wraz ze zmianą stanu rezerw szkodowych brutto w segmencie NL4 (ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych), w wyniku wystąpienia ekstremalnych zjawisk pogodowych w trzecim kwartale 2024 roku, w tym największy wpływ miała powódź z września 2024 roku – w 2025 roku również odnotowano istotne szkody z tytułu ekstremalnych zjawisk pogodowych, jednakże ich skala była zdecydowanie niższa w porównaniu do ubiegłego roku.

Najwięcej kosztów odszkodowań brutto Spółka poniosła z tytułu umów zawartych w ramach NL1 (ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych), NL4 (ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych), NL2 (pozostałe ubezpieczenia pojazdów) i NL5 (ubezpieczenia odpowiedzialności ogólnej cywilnej). Łączny udział tych odszkodowań wyniósł 85,1% w całości kosztów odszkodowań w porównaniu do 89,7% w 2024 roku.

**Tabela 6. Odszkodowania wypłacone brutto wg PSR wraz ze zmianą stanu rezerw szkodowych brutto w latach 2024-2025 (w tys. zł)**

Linia biznesowa	2024	2025	Zmiana	Zmiana %
H1	38 824	36 380	-2 445	-6,3%
H2	38 985	50 404	11 419	29,3%
NL1	391 357	392 741	1 384	0,4%
NL2	165 540	162 847	-2 693	-1,6%
NL3	2 524	945	-1 579	-62,6%
NL4	351 930	313 306	-38 624	-11,0%
NL5	78 123	90 111	11 988	15,3%
NL6	-3 867	16 745	20 612	533,1%
NL7	383	708	325	84,9%
NL8	26 890	24 138	-2 752	-10,2%
NL9	9 759	37 964	28 205	289,0%
<b>Suma</b>	<b>1 100 449</b>	<b>1 126 289</b>	<b>25 841</b>	<b>2,3%</b>

Najniższą szkodowością brutto w 2025 roku charakteryzowały się ubezpieczenia zawarte w ramach linii NL7 (ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej) oraz NL6 (ubezpieczenia kredytów i poręczeń), dla których współczynnik szkodowości brutto wyniósł kolejno 13,6% oraz 17,8%.

Najwyższy współczynnik szkodowości zaobserwowano w segmentach NL9 (ubezpieczenia różnych strat finansowych) ze wskaźnikiem szkodowości wynoszącym 120,9%, NL1 (ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych, 78,0%) oraz NL2 (pozostałe ubezpieczenia pojazdów, 67,0%).

Koszty związane z wypłaconymi odszkodowaniami zostały pomniejszone o 323,8 mln zł z tytułu zawartych umów reasekuracyjnych, co stanowi 28,7% ogółu kosztów odszkodowań brutto. Koszty odszkodowań i świadczeń netto w 2025 roku wyniosły 806,7 mln zł, co oznacza wzrost o 70,1 mln zł, tj. o 9,6%, w stosunku do roku ubiegłego. Wskaźnik szkodowości netto dla Towarzystwa w 2025 roku wyniósł 60,0%, co oznacza spadek o 1,6 pp. w stosunku do 2024 roku.

**Tabela 7. Odszkodowania i świadczenia netto wg PSR w latach 2024-2025 (w tys. zł)**

Linia biznesowa	2024	2025	Zmiana	Zmiana %
H1	38 824	36 380	-2 445	-6,3%
H2	20 805	27 291	6 486	31,2%
NL1	255 431	264 909	9 478	3,7%
NL2	158 761	159 041	280	0,2%
NL3	2 477	1 017	-1 460	-58,9%
NL4	154 114	189 257	35 143	22,8%
NL5	71 688	86 495	14 807	20,7%
NL6	-319	9 407	9 726	3049,3%
NL7	266	676	411	154,5%
NL8	26 890	24 138	-2 752	-10,2%
NL9	3 489	3 925	436	12,5%
<b>Suma</b>	<b>732 426</b>	<b>802 536</b>	<b>70 110</b>	<b>9,6%</b>

Najniższą szkodowością netto w 2025 roku charakteryzowały się ubezpieczenia zawarte w ramach linii NL7 (ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej), a także NL6 (ubezpieczenia kredytów i poręczeń), w których współczynnik szkodowości netto w 2025 roku wyniósł kolejno 16,6% i 18,0%. Najwyższy współczynnik szkodowości netto zaobserwowano, w segmencie NL1 (ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych: 80,2% oraz NL2 (pozostałe ubezpieczenia pojazdów: 67,9%).

### A.2.3. Koszty działalności ubezpieczeniowej

#### Koszty akwizycji

W 2025 roku koszty akwizycji wyniosły 468,9 mln zł, co oznacza wzrost o 29,7 mln zł, tj. o 6,8%, a ich udział w składce zarobionej brutto wyniósł w 2025 roku 25,6% w porównaniu z 25,7% w 2024 roku, co oznacza spadek o 0,1 pp.

Koszty akwizycji w 2025 roku, mierzone ich udziałem w składce zarobionej brutto (współczynnik kosztów akwizycji) zaprezentowano w Tabeli 8.

**Tabela 8. Udział kosztów akwizycji wg PSR w składce zarobionej brutto w latach 2024-2025**

Linia biznesowa	2024	2025	Zmiana (p.p.)
H1	24,6%	26,0%	1,5
H2	33,5%	34,9%	1,5
NL1	20,2%	17,3%	-2,9
NL2	23,7%	26,4%	2,7
NL3	32,5%	30,6%	-1,9
NL4	28,0%	28,4%	0,5
NL5	30,0%	30,5%	0,5
NL6	34,7%	35,5%	0,7
NL7	32,7%	33,1%	0,5
NL8	22,5%	21,7%	-0,9
NL9	20,7%	19,3%	-1,4

Linia biznesowa	2024	2025	Zmiana (p.p.)
Suma	25,7%	25,6%	-0,1

### Koszty administracyjne

W 2025 roku koszty administracyjne wyniosły 99,0 mln zł, co oznacza wzrost o 8,9% w stosunku do roku 2024. Udział kosztów w składce zarobionej brutto wzrósł względem ubiegłego roku o 0,1 pp. i wyniósł 5,4%.

### Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach reasekuratorów

W 2025 roku prowizje reasekuracyjne oraz udziały w zyskach reasekuratorów wyniosły 116,8 mln zł, co oznacza spadek o 30,7 mln zł, tj. o 20,8%. Spadek otrzymanych prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów był związany z:

- zmianą programu reasekuracji w linii NL4 (ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych), co przełożyło się na spadek prowizji reasekuracyjnej o 25,2 mln zł,
- wzrostem szkodowości na udziale reasekuratora w zakresie portfela ubezpieczeniowego w linii NL1 (ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych), co przełożyło się na niższą, w odniesieniu do ubiegłego roku, prowizję reasekuracyjną w tej linii o 6,8 mln zł.

## A.3 Wyniki działalności lokacyjnej (inwestycyjnej)

Na koniec 2025 roku portfel lokat finansowych wyniósł 1,99 mld zł i był niższy w porównaniu z rokiem 2024 (1,75 mld zł). Przychody netto z działalności lokacyjnej za raportowany rok osiągnęły 63,9 mln zł w stosunku do 57,6 mln zł przychodów netto, które Spółka osiągnęła w 2024 roku.

Średnia rentowność portfela wyniosła 3,4%. Rentowność ta została wyliczona jako relacja przychodów netto z działalności lokacyjnej w 2025 roku do średniego stanu lokat w 2025 roku (rozumianego jako średnia arytmetyczna miesięcznych stanów lokat, uwzględniających stany lokat od grudnia 2024 do grudnia 2025).

W 2025 roku Spółka nie przeprowadzała projektów sekurytyzacyjnych, rozumianych jako transfer ryzyka poprzez przekształcenie wyodrębnionych aktywów w papiery wartościowe oraz emisję takich papierów wartościowych. Spółka nie dokonywała również innych form inwestycji związanych z sekurytyzacją.

Zyski i straty z części portfela lokat klasyfikowanego jako dostępny do sprzedaży (AFS), przeniesione w 2025 roku na kapitał z aktualizacji wyceny, wynosiły minus 102,5 mln zł, w tym:

- -0,1 mln zł z akcji i udziałów (z wyłączeniem akcji i udziałów w jednostkach powiązanych),
- +0,5 mln zł z funduszy inwestycyjnych,
- -103,0 mln zł z papierów dłużnych.

**Tabela 9. Wielkość portfela lokat oraz wartość przychodów z lokat w latach 2022-2025 (w mln zł)**

Okres sprawozdawczy	Stan portfela lokat	Przychody z lokat (netto)
2025	2 056	63,9
2024	1 816	57,6
2023	1 835	45,5
2022	1 795	47,1

Strukturę portfela lokat w latach 2024-2025 przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 10. Struktura lokat (w mln zł)**

Portfel lokat	2024		2025	
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura
Obligacje i bony skarbowe	1 414,6	77,9%	1 687,1	82,00%
Obligacje komunalne	36,7	2,0%	18,3	0,90%
Obligacje nieskarbowe	100,1	5,5 %	72,0	3,50%
Depozyty	21,9	1,2%	25,1	1,20%
Akcje i udziały	42,6	2,3%	40,3	1,96%
Fundusze Inwestycyjne	109,6	6,0%	125,7	6,11%

Portfel lokat	2024		2025	
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura
Pożyczki	21,9	1,2%	20,7	1,00%
Nieruchomości	68,8	3,8%	67,2	3,30%
<b>Razem</b>	<b>1 816,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 056,4</b>	<b>100,00%</b>

Na wynik netto z działalności lokacyjnej złożyły się:

1) Przychody, w szczególności:

- dywidendy,
- kupony odsetkowe (dyskonto) od papierów dłużnych,
- odsetki od depozytów bankowych,
- wynik ze sprzedaży lokat,
- wynik z pozycji walutowej FX,
- przychody z wynajmu nieruchomości,
- zmiana wyceny portfela lokat.

2) Koszty, w szczególności:

- koszty utrzymania nieruchomości,
- koszty operacyjne (provizje od transakcji, opłaty bankowe i powiernicze),
- koszty ogólnego zarządu alokowane do jednostki zajmującej się inwestycjami.

Kluczowe dla przychodów brutto z lokat w 2025 roku były wyniki osiągnięte w następujących grupach aktywów:

- przychody z papierów dłużnych: 51,5 mln zł,
- przychody z operacji na papierach dłużnych i akcjach (extraordinary income): 5,2 mln zł oraz -1,9 mln zł z pozycji walutowej,
- przychody ze sprzedaży jednostek funduszy inwestycyjnych: 17,5 mln zł,
- przychody z pożyczek: 0,7 mln zł,
- przychody z dywidend: 0,4 mln zł,
- przychody z nieruchomości: 1,6 mln zł,
- przychody z depozytów bankowych: 1,5 mln zł.

Strukturę przychodów i kosztów w 2025 roku w podziale na grupy aktywów przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 11. Struktura przychodów i kosztów (mln zł)**

Przychody z działalności lokacyjnej, w tym:	2024		2025	
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura
Z obligacji skarbowych	50,3	75,30%	47,0	62,33%
Z obligacji komunalnych	2,4	3,60%	1,6	2,12%
Z obligacji nie skarbowych	5,5	8,20%	2,8	3,71%
Z depozytów bankowych	2,4	3,60%	1,5	1,99%
Z akcji, w tym z dywidend	0,4	0,60%	0,4	0,53%
Z funduszy inwestycyjnych	1,2	1,80%	17,5	23,21%
Z pożyczek i nieruchomości	4,6	6,90%	4,6	6,10%
<b>Razem przychody brutto</b>	<b>66,8</b>	<b>100,00%</b>	<b>75,4</b>	<b>100,00%</b>
<b>Koszty z działalności lokacyjnej, w tym:</b>	<b>Wartość</b>	<b>Struktura</b>	<b>Wartość</b>	<b>Struktura</b>
Koszty ogólnego zarządu alokowane do BZI	7,6	73,10%	6,0	52,17%
Koszty nieruchomości	2,3	22,10%	2,2	19,13%
Inne koszty działalności lokacyjnej	0,5	4,80%	3,3	28,70%
Koszty zarządzania przez TFI	0,0	0,00%	0,0	0,00%
Wynik ujemny rewaloryzacji lokat	0,0	0,00%	0,0	0,00%
<b>Razem koszty</b>	<b>10,4</b>	<b>100,00%</b>	<b>11,5</b>	<b>100,00%</b>
<b>Razem przychody netto</b>	<b>56,4</b>		<b>63,9</b>	

Wynik z aktualizacji wyceny papierów dłużnych klasyfikowanych jako AFS wyniósł na koniec 2025 roku -102,5 mln zł wobec -176,3 mln zł na koniec 2024 roku.

W 2025 roku na wynik z działalności lokacyjnej wpłynęły następujące transakcje:

- 1) utrzymano ekspozycję w aktywa w walutach obcych (EUR i GBP) na pokrycie potencjalnych zobowiązań. Na koniec 2025 roku Spółka posiadała aktywa w FX (obligacje skarbowe i nie skarbowe, środki na rachunkach bankowych, pożyczki) stanowiące ok. 7% portfela,
- 2) zrealizowano zyski na funduszach inwestycyjnych w PLN (operacje sprzedaży w 01/2025 i 12/2025),
- 3) zwiększono ekspozycję na fundusze inwestycyjne w EUR,
- 4) kontynuowano rozbudowę portfela obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu.

## A.4 Wynik z pozostałych rodzajów działalności

**Tabela 12. Struktura pozostałych elementów rachunku technicznego oraz ogólnego rachunku zysków i strat w latach 2024-2025 (tys. zł)**

	2024	2025	Zmiana	Zmiana %
Pozostałe przychody techniczne	11 097	18 893	7 796	70,3%
Pozostałe koszty techniczne	42 477	38 891	-3 586	-8,4%
Saldo pozostałych przychodów/kosztów technicznych:	-31 380	-19 998	11 382	36,3%
Pozostałe przychody operacyjne	5 695	7 283	1 588	27,9%
Pozostałe koszty operacyjne	15 804	11 462	-4 342	-27,5%
Saldo pozostałych przychodów/ kosztów operacyjnych, w tym:	-10 109	-4 179	5 930	58,7%
Podatek dochodowy od osób prawnych	18 556	25 289	6 733	36,3%

W pozostałych przychodach i kosztach technicznych Spółka uwzględniła głównie zdarzenia ekonomiczne związane z m.in.: obowiązkowymi opłatami za koszty nadzoru, Polską Izbą Ubezpieczeń, Ubezpieczeniowym Funduszem Gwarancyjnym, Biurem Rzecznika Finansowego, wpłatami na rzecz Komendanta Straży Pożarnej i Związku Ochotniczych Straży Pożarnych, Polskim Biurem Ubezpieczeń Komunikacyjnych i innych, jak również związanych z ujęciem kosztów odpisów aktualizujących należności, kosztów odsetkowych od posiadanych depozytów reasekuracyjnych oraz różnic kursowych od należności ubezpieczeniowych.

Poprawa salda pozostałych przychodów/kosztów technicznych o 11,4 mln zł, tj. o 36,3% w 2025 roku, w stosunku do roku ubiegłego wynikała głównie z niższych niż w 2024 roku kosztów odpisów aktualizujących wartości należności ubezpieczeniowych.

W pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych Spółka uwzględniła m.in. wartości różnic kursowych z tytułów innych niż te ujemowane w rachunku technicznym, wartości zawiązanych oraz rozwiązanych kar, koszty amortyzacji, darowizn, koszty otrzymanej pożyczki podporządkowanej oraz koszty podatku od niektórych instytucji finansowych. Poprawa salda w zakresie pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych wynika z wyniku z niższego poziomu obciążenia wyniku kosztami rezerw, w porównaniu do roku ubiegłego. Efektywna stopa opodatkowania wyniku finansowego podatkiem dochodowym od osób prawnych wyniosła w 2025 roku 21,0% (vs. 20,6% w 2024 roku).

## A.5 Inne informacje

### A.5.1 Działalność leasingowa

Należy nadmienić, że Spółka jest właścicielem powierzchni biurowych, które są przeznaczone na wynajem. Jednocześnie InterRisk wynajmuje powierzchnie biurowe na potrzeby oddziałów i innych jednostek w wielu lokalizacjach na terenie całego kraju. Oba typy transakcji są wyceniane zgodnie z standardem IFRS 16 i opisane w sekcji D. niniejszego raportu.

Towarzystwo w latach 2025 i 2024 nie było stroną jakichkolwiek innych istotnych umów leasingowych. Ponadto w Spółce nie występują inne istotne umowy leasingowe, które wymagałyby ujawnienia.

## B. System zarządzania

- B.1 Informacje ogólne o systemie zarządzania
- B.2 Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji
- B.3 System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności
- B.4 System kontroli wewnętrznej
- B.5 Funkcja zgodności z przepisami
- B.6 Funkcja audytu wewnętrznego
- B.7 Funkcja aktuarialna
- B.8 Outsourcing
- B.9 Wszelkie inne informacje



## B. System zarządzania

### B.1 Informacje ogólne o systemie zarządzania

Spółka prowadzi działalność w grupach 1-4, 6-18 Działu II wymienionych w załączniku do Ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej. Swoją działalność prowadzi w oparciu o kodeks spółek handlowych, ustawę o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz inne przepisy prawa określające zasady prowadzenia działalności ubezpieczeniowej, jak również statut Spółki.

W ocenie osób zarządzających i nadzorujących funkcje kluczowe, system zarządzania w InterRisk jest adekwatny do wielkości Spółki, jej charakteru, skali i złożoności ryzyk charakterystycznych dla rodzaju prowadzonej działalności. Zgodnie z dyrektywą, InterRisk wdrożył wszystkie kluczowe funkcje, które są niezależne względem siebie oraz skutecznie je ustanowił w systemie zarządzania. Dodatkowo, InterRisk stosuje Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych.

#### B.1.1 Organy Spółki

Zgodnie ze Statutem InterRisk, organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

#### Zarząd

Od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku Zarząd funkcjonował jako organ pięcioosobowy w składzie:

- Piotr Narloch – Prezes Zarządu,
- Włodzimierz Wasiak – Wiceprezes Zarządu,
- Daniel Kaliszuk – Członek Zarządu,
- Martin Stenitzer – Członek Zarządu,
- Tomasz Rowicki – Członek Zarządu.



**Piotr Narloch**  
– Prezes Zarządu InterRisk

Do kluczowych zadań i kompetencji Prezesa Zarządu InterRisk należy:

- odpowiedzialność za zasoby ludzkie i zagadnienia korporacyjne,
- zarządzanie obszarem compliance, czyli zgodnością prawną w Spółce,
- monitorowanie działalności audytu, jak i nadzór nad systemem kontroli wewnętrznej,
- odpowiedzialność za postępowania wewnętrzne i obsługę prawną,
- nadzór nad segmentem ubezpieczeń korporacyjnych (OC ogólnych, finansowych, majątkowych) wraz z likwidacją szkód w tych obszarach oraz nad segmentem ubezpieczeń rolnych,
- zarządzanie inwestycjami i obszarem Customer Experience.



**Włodzimierz Wasiak**  
– Wiceprezes Zarządu InterRisk

Do kluczowych zadań i kompetencji Wiceprezesa Zarządu należy:

- odpowiedzialność za aktuariat, rachunkowość oraz controlling finansowy,
- zarządzanie ryzykiem,
- zarządzanie finansami w Spółce i rozliczeniami,
- odpowiedzialność za reasekurację, jakość danych oraz administrację.



**Daniel Kaliszuk**  
– Członek Zarządu InterRisk

Do kluczowych zadań i kompetencji Członka Zarządu należy:

- zarządzanie pracami Departamentu Sprzedaży i Departamentu Marketingu i PR,
- wsparcie Klientów oraz Partnerów w obszarze sprzedaży ubezpieczeń.



**Martin Stenitzer**  
– Członek Zarządu InterRisk

Do kluczowych zadań i kompetencji Członka Zarządu należy:

- odpowiedzialność za obszar IT,
- zarządzanie projektami,
- nadzór nad Inspektorem Ochrony Danych Osobowych.



**Tomasz Rowicki**  
– Członek Zarządu InterRisk

Do kluczowych zadań i kompetencji Członka Zarządu należy:

- odpowiedzialność za segment ubezpieczeń osobowych i zdrowotnych, ubezpieczeń komunikacyjnych, MSP i indywidualnych majątkowych,
- zarządzanie jakością procesów likwidacji szkód,
- zarządzanie controllingiem taryfowym oraz pricingiem.

Zarząd reprezentuje Spółkę w czynnościach sądowych i pozasądowych. Do składania oświadczeń woli oraz reprezentowania Spółki upoważnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie lub jeden Członek Zarządu łącznie z prokurentem.

W ramach wewnętrznego zarządzania Spółką każdy Członek Zarządu uprawniony jest do wydawania poleceń jedynie w zakresie podległych mu pionów organizacyjnych/ jednostek organizacyjnych, wyjątek stanowią sprawy do natychmiastowego zaopiniowania.

Zgodnie z ustaloną procedurą w Spółce, o poleceniach wydanych w szczególnych przypadkach, należy jak najszybciej poinformować członka Zarządu odpowiedzialnego za dany pion organizacyjny/ jednostkę organizacyjną.

Sprawy dotyczące Spółki, których rozwiązanie wychodzi poza kompetencje poszczególnych Członków Zarządu są omawiane podczas posiedzeń całego Zarządu Spółki, który wspólnie podejmuje decyzje. Podczas każdego posiedzenia Zarządu sporządza się protokół, który podpisuje protokolant oraz uczestniczący w posiedzeniu Członkowie Zarządu.

Do spraw, które wymagają rozpatrzenia przez Zarząd i podjęcia uchwały w szczególności należą:

- wszystkie czynności wymagające zgody Rady Nadzorczej,
- zasadnicze decyzje dotyczące działalności Spółki,
- wewnętrzne działania organizacyjne wykraczające poza ramy poszczególnych obszarów/jednostek organizacyjnych,
- delegowanie osób do władz innych spółek, związków i innych organizacji,
- udzielanie prokury,
- zatwierdzanie rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu,
- roczne plany gospodarcze, w szczególności:
  - a. roczny plan finansowy, włącznie z planem składek, kosztów i wyników oraz rocznym planem dynamiki środków własnych,
  - b. plany inwestycyjne, włącznie ze strategiczną alokacją aktywów (tj. „Strategią Inwestycji i Ryzyka”),
  - c. budżet kosztów,
  - d. budżet marketingowy,
  - e. budżet IT,
  - f. zasadnicze kwestie dotyczące czynnej i biernej reasekuracji, w tym Program reasekuracji,
  - g. roczny plan audytów,
- zatrudnianie nowych pracowników, których dochód roczny przekracza 200 000 złotych,
- zatrudnianie i awanse pracowników na stanowiskach kluczowych zdefiniowanych w polityce kadrowej Spółki,
- tworzenie i likwidację oddziałów,
- darowizny, sponsoring, umowy o doradztwo w zakresie prowadzenia przedsiębiorstwa oraz umowy konsultingowe powyżej 50 000 złotych,
- zatwierdzanie ogólnych i szczególnych warunków ubezpieczenia i wzorów umów ubezpieczenia,
- nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- zwoływanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- zatwierdzanie regulacji wewnętrznych Spółki (poza regulaminami Zarządu i Rady Nadzorczej),
- zatwierdzenie strategii Spółki.

Uchwały Zarządu mogą być podejmowane bez odbycia posiedzenia, w tzw. trybie obiegowym. Zarząd również może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Ponadto Zarząd prowadzi stałą współpracę, m.in. wymagając informacji oraz w razie konieczności sprawdzając uzyskane informacje z:

- 1) komitetami funkcjonującymi w Spółce, tj.: Komitetem Inwestycyjnym, Komitetem ds. Ryzyka w Zakresie Ubezpieczeń Finansowych, Komitetem ds. Ubezpieczeń Flotowych, Komitetem ds. Ryzyk Motorowych, Komitetem IT, Komitetem Bezpieczeństwa IT, wchodząc w ich skład lub tak jak w przypadku Komitetu Audytu – uczestnicząc w posiedzeniach,
- 2) osobami zarządzającymi wyższego szczebla lub innymi osobami nadzorującymi kluczowe funkcje zapraszając je na posiedzenia Zarządu, organizując cykliczne spotkania oraz okresowe narady dyrektorów,
- 3) Zarządem podmiotu dominującego wypełniając obowiązki informacyjne oraz sprawozdawcze i planistyczne określone w Regulaminie Zarządu.

Zakres działania ww. komitetów opisano w kolejnych podrozdziałach.

### **Komitet Inwestycyjny**

W okresie sprawozdawczym Komitet Inwestycyjny podejmował decyzje inwestycyjne w ramach limitów określonych w Regulaminie Lokowania Środków Finansowych, Strategii Inwestycji i Ryzyka 2025 oraz ustalonych limitów inwestycyjnych w Grupie VIIG. W jego skład wchodził: Członek Zarządu odpowiedzialny za inwestycje, Członek Zarządu odpowiedzialny za zarządzanie ryzykiem i kierujący departamentami Aktuariat, Zarządzania Ryzykiem, Rachunkowości oraz kierujący Biurem Zarządzania Inwestycjami.

Komitet ten podejmował decyzje inwestycyjne jednogłośnie, w obecności przynajmniej trzech członków Komitetu, w tym Członka Zarządu, z wyłączeniem kierującego Departamentem Rachunkowości. Komitet podejmując decyzje inwestycyjne kierował się zasadami fundamentalnymi, sytuacją na rynku finansowym oraz środkami finansowymi będącymi w dyspozycji Towarzystwa.

### **Komitet ds. ryzyka w zakresie ubezpieczeń finansowych, tj.: Stały Zespół ds. Oceny Ryzyk Finansowych**

Rolą Stałego Zespołu ds. Oceny Ryzyk Finansowych jest rozpatrywanie i zatwierdzanie wniosków o wyrażenie zgody na zawarcie umów ubezpieczeń finansowych i wniosków o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych w przypadkach, gdy suma ubezpieczenia lub kwota gwarancji przekracza pełnomocnictwa:

- a) dyrektora Departamentu Ubezpieczeń Finansowych,
- b) zastępcy dyrektora Departamentu Ubezpieczeń Finansowych.

Zespół wykonuje kontrolę nad prawidłowością zawieranych w ramach posiadanych pełnomocnictw ubezpieczeń finansowych i udzielanych gwarancji ubezpieczeniowych przez osoby, o których mowa powyżej. W skład ww. Zespołu wchodzi:

1. przewodniczący – Prezes Zarządu,
2. zastępca przewodniczącego – pełniący funkcję przewodniczącego w przypadku jego nieobecności – Członek Zarządu odpowiedzialny za Pion Finansowy,
3. Członkowie:
  - doradca Prezesa Zarządu,
  - dyrektor Departamentu Ubezpieczeń Finansowych,
  - zastępca dyrektora Departamentu Ubezpieczeń Finansowych pełniący zarazem funkcję Sekretarza Zespołu,
  - kierownik Zespołu Gwarancji.

### **Komitet ds. Ryzyk Motorowych**

Komitet ds. Ryzyk Motorowych odpowiedzialny jest za definiowanie oraz opiniowanie średnio-i długookresowej strategii produktowej portfela ryzyk komunikacyjnych, w tym nadzór nad wynikami sprzedażowymi i rentownościowymi. Podczas cokuwartalnych posiedzeń monitorowane i ustalane są KPI zarządcze oraz omawiany jest wynik portfela ryzyk w podziale na segment indywidualny i korporacyjny.

W skład Komitetu wchodzi następujący członek:

1. Prezes Zarządu,
2. Członek Zarządu nadzorujący departament odpowiedzialny za taryfikację,
3. Członek Zarządu nadzorujący departamenty sprzedaży,
4. Dyrektor Departamentu Ubezpieczeń Komunikacyjnych,
5. Dyrektor Departamentu Taryfikacji,
6. Dyrektor odpowiedzialny za aktuariat,
7. Dyrektorzy sprzedaży odpowiedzialni za sprzedaż detaliczną i korporacyjną,
8. Dyrektor odpowiedzialny za likwidację szkód,
9. Przedstawiciel Oddziałów – delegowany przez dyrektorów oddziałów.

### Komitet ds. Ubezpieczeń Flotowych

Komitet dokonuje oceny ryzyka w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych w sprawach przekazanych do rozpatrzenia w ramach jego kompetencji. W skład Komitetu ds. Ubezpieczeń Flotowych wchodzi:

- 1) przewodniczący – Członek Zarządu nadzorujący Departament Ubezpieczeń Komunikacyjnych (DUK),
- 2) zastępca przewodniczącego – pełniący funkcję Przewodniczącego w przypadku jego nieobecności – Członek Zarządu odpowiedzialny za sprzedaż lub wskazana przez niego osoba,
- 3) członkowie:
  - a) dyrektor DUK lub zastępca dyrektora DUK,
  - b) przedstawiciel Departamentu Aktuariaty.

### Komitet IT

Celem Komitetu jest wsparcie w identyfikacji i zarządzaniu potrzebami, ryzykiem i obowiązkami w zakresie IT, bezpieczeństwa IT oraz architektury IT, wsparcie w ustanawianiu, przeprowadzaniu przeglądów oraz realizacji polityk i procedur związanych z obszarem IT, zapewnienie o bieżącym informowaniu o wszystkich sprawach dotyczących IT, istotnych z punktu widzenia Zarządu, doradztwo w sprawie istotnych kwestii IT, w zakresie kodeksów ładu korporacyjnego, wymagań ustawowych i regulacyjnych, których zobowiązana jest przestrzegać Spółka, w tym w sprawie odpowiednich wytycznych wydawanych przez organ nadzoru oraz działanie zgodnie z nimi.

W skład Komitetu IT wchodzi:

- 1) regularny członek Komitetu IT – członek Zarządu ds. IT,
- 2) dodatkowi członkowie Komitetu IT – Chief Information Security Officer i Dyrektor Departamentu Zarządzania Ryzykiem.

### Komitet Bezpieczeństwa IT

Celem Komitetu jest zapewnienie możliwie ścisłej integracji zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego z zarządzaniem całą Spółką poprzez zapewnienie odpowiedniej współpracy pomiędzy jednostkami/funkcjami odpowiedzialnymi za obszar technologii informacyjnej, strategię działania przedsiębiorstwa, bezpieczeństwo środowiska teleinformatycznego, ciągłość działania, zarządzanie ryzykiem operacyjnym, zarządzanie procesami, zarządzanie projektami i audyt wewnętrzny (z zachowaniem odpowiedniego stopnia niezależności każdej z nich).

W skład Komitetu Bezpieczeństwa IT wchodzi:

- 1) regularny członek Komitetu IT – członek Zarządu ds. IT,
- 2) dodatkowi członkowie Komitetu IT – Chief Information Security Officer i Dyrektor Departamentu Zarządzania Ryzykiem.

## B.1.2 Struktura organizacyjna

Organizacja Spółki obejmuje w szczególności:

- podział kompetencji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi,
- zarządzanie i sprawowanie kontroli,
- system sprawozdawczości wewnętrznej,
- system przepływu i ochrony informacji,
- system obiegu dokumentów.

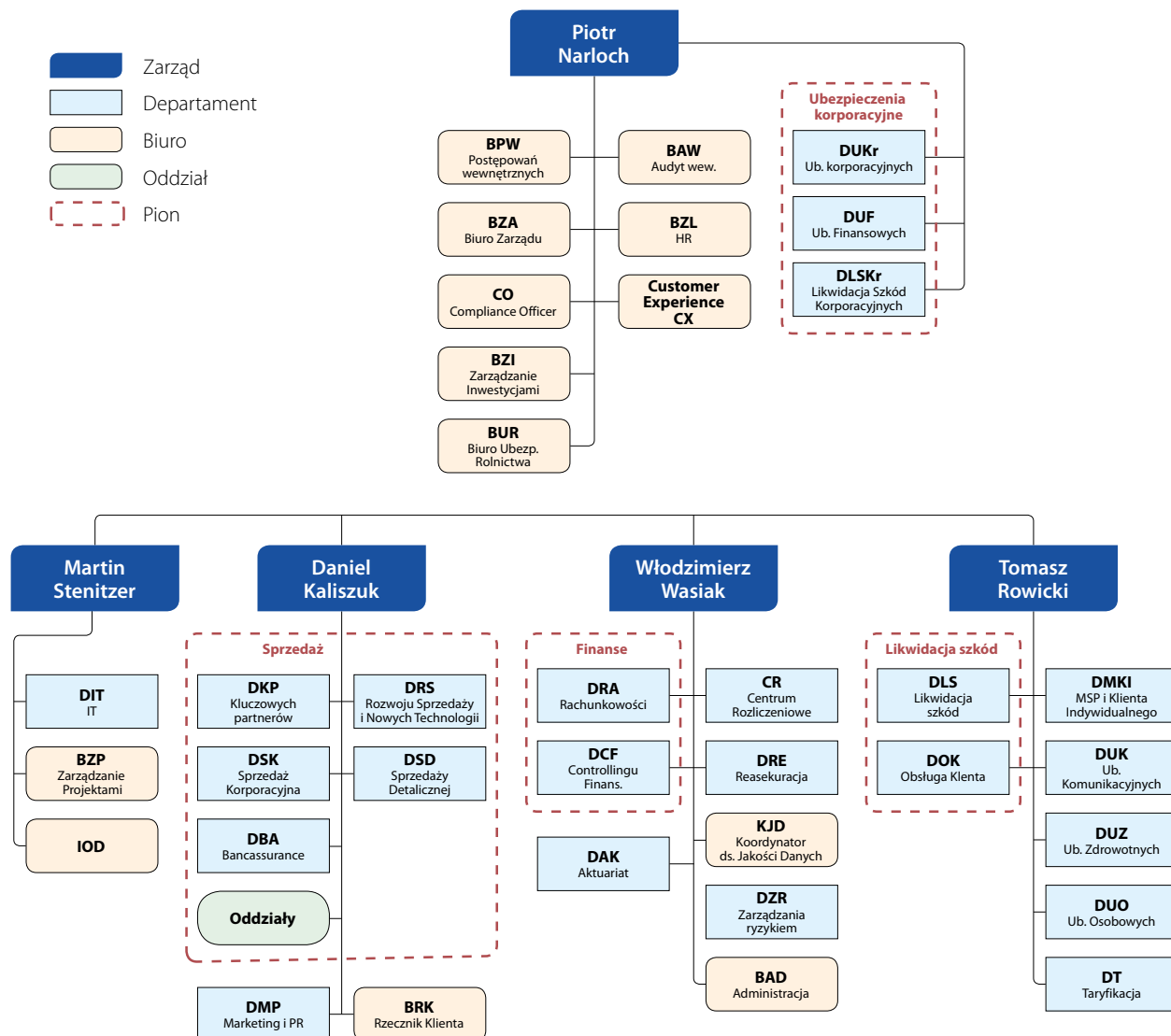
Spółka zapewnia jawność struktury organizacyjnej, która jest udostępniona do wiadomości publicznej na stronie internetowej.

Należy zaznaczyć, że struktura organizacyjna i operacyjna Spółki umożliwia realizację celów strategicznych i odpowiednie prowadzenie działalności. W szczególności jest to możliwe dzięki:

- jednoznacznemu podziałowi zadań i obowiązków w ramach wyodrębnionych pionów (departamenty, zespoły, biura),
- jasnemu wyznaczeniu celów oraz odpowiedzialności za ich realizację,

- dostosowaniu zasobów ludzkich do wyznaczonych celów biznesowych przy zapewnieniu możliwości specjalizacji w zakresie określonych grup ubezpieczeń,
- ustaleniu zasady współdziałania jednostek organizacyjnych w sprawach wchodzących w zakres działania więcej niż jednej jednostki organizacyjnej (zespoły zadaniowe).

Rysunek 2. Struktura organizacyjna Spółki na dzień 31. grudnia 2024 roku



### B.1.3 Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group od 1 stycznia 2024 roku do 31 sierpnia 2024:

- 1) Harald Riener – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Franz Fuchs – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 3) Marek Belka – Członek Rady Nadzorczej
- 4) Gerhard Lahner – Członek Rady Nadzorczej
- 5) Jan Monkiewicz – Członek Rady Nadzorczej
- 6) Klaus Mühleder – Członek Rady Nadzorczej
- 7) Andrzej Witkowski – Członek Rady Nadzorczej

Pan Gerhard Lahner złożył rezygnację z funkcji w Radzie Nadzorczej InterRisk z dniem 31 sierpnia 2024 roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27 sierpnia 2024 r. powołało Pana Petera Höfingera w skład Rady Nadzorczej InterRisk z dniem 1 września 2024 r. Rada Nadzorcza na swoim posiedzeniu w dniu 17 grudnia powołała Pana Petera Höfingera na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W związku z powyższym od 1 września 2024 skład Rady Nadzorczej InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group przedstawia się następująco:

- 1) Harald Riener – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Franz Fuchs – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 3) Peter Höfingler – Członek Rady Nadzorczej/Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – od 17.12.2024
- 4) Marek Belka – Członek Rady Nadzorczej
- 5) Jan Monkiewicz – Członek Rady Nadzorczej
- 6) Klaus Mühleder – Członek Rady Nadzorczej
- 7) Andrzej Witkowski – Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza jest organem kolegialnym i rozpatruje sprawy podczas posiedzeń lub podejmując uchwały w trybie obiegowym, pisemnym lub przy wykorzystywaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Rada Nadzorcza jest zobowiązana obradować, co najmniej cztery razy w roku.

Z przebiegu posiedzenia Rady oraz podjętych uchwał sporządza się protokół, który podpisują wszyscy uczestniczący w posiedzeniu członkowie Rady.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej obszarach. Wykonywała swoje czynności kolegialnie mogła jednak delegować swoich członków do samodzielnego prowadzenia określonych spraw.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Personalny. Komitet Personalny Rady Nadzorczej zajmuje się sprawami personalnymi członków Zarządu, w tym planowaniem ciągłości obsady Zarządu. Komitet decyduje o treści umów, na podstawie których zatrudnieni są członkowie Zarządu oraz o ich wynagrodzeniu. W skład Komitetu Personalnego Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący oraz dwóch Członków. W roku obrotowym 2024 roku skład Komitetu Personalnego uległ zmianie. Od 4 września funkcję jednego z Członków Komitetu Personalnego pełni Pan Peter Höfingler, który zastąpił Pana Gerharda Lahnera. Do zadań Rady Nadzorczej należy przede wszystkim:

- ocena sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za dany rok obrotowy, jak i sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej,
- ocena wniosku Zarządu w kwestii podziału zysku lub pokrycia strat,
- sporządzanie pisemnego sprawozdania z wyników oceny sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki jak i z oceny wniosku Zarządu w kwestii podziału zysku lub pokrycia strat w każdym roku obrotowym,
- rozpatrywanie innych spraw wnoszonych przez Zarząd,
- wybór i odwoływanie prezesa Zarządu i wiceprezesa Zarządu, jak również wybór i odwoływanie członków Zarządu oraz zawieszanie w czynnościach tych osób,
- ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- wybór biegłego rewidenta Spółki,
- uchwalanie regulaminu Zarządu,
- uchwalanie regulaminu lokowania środków finansowych,
- podejmowanie decyzji w przedmiocie emisji obligacji,
- podejmowanie decyzji w sprawie zbycia i innego rozporządzenia akcjami Spółki.

W celu stałego nadzoru działalności Spółki Zarząd przedkłada Radzie Nadzorczej, co kwartał sprawozdanie, które przedstawia w szczególności wyniki finansowe Spółki w okresie sprawozdawczym, w porównaniu z rocznymi planami finansowymi Spółki i wynikami finansowymi w odpowiednim kwartale poprzedniego roku obrotowego.

Ponadto Zarząd zobowiązano do niezwłocznego informowania Rady Nadzorczej o okolicznościach, które mogły mieć istotne znaczenie dla rentowności i płynności finansowej Spółki.

### B.1.4 Komitet Audytu

W InterRisk, będącym w rozumieniu ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2020, poz. 1415 z późn. zm.) jednostką zainteresowania publicznego, działa Komitet Audytu.

W jego skład wchodzi, co najmniej 3 członków. Jest to zależne od ilości zadań delegowanych przez Radę Nadzorczą, jak również od liczebności Rady Nadzorczej oraz wielkości Spółki. Członkowie Komitetu Audytu spełniają wymogi, w tym w zakresie wiedzy i umiejętności oraz niezależności określone w przepisach prawa. Członkowie są powoływani przez Radę Nadzorczą spośród jej członków na okres maksymalnie trzech lat.

W całym roku obrotowym 2025 Komitetu Audytu działał w niezmiennym trzyosobowym składzie:

- Jan Monkiewicz – Przewodniczący,
- Marek Belka – Członek,
- Franz Fuchs – Członek.

W ramach swoich kompetencji, Komitet Audytu może indywidualnie, bez pośrednictwa Rady Nadzorczej, żądać od Zarządu lub jakiegokolwiek pracownika Spółki udzielenia informacji, wyjaśnień oraz przekazania dokumentów niezbędnych do wykonywania określonych zadań. Zarząd i pracownicy Spółki są zobowiązani do dostarczenia wymaganych informacji, wyjaśnień oraz dokumentów bez zbędnej zwłoki bezpośrednio do Komitetu Audytu.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- 1) monitorowanie:
  - a) procesu sprawozdawczości finansowej,
  - b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego w Spółce, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
  - c) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej,
- 2) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie,
- 3) 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,
- 4) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem,
- 5) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania,
- 6) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem,
- 7) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej,
- 8) przedkładanie Radzie Nadzorczej rekomendacji w sprawie powołania firmy audytorskiej,
- 9) przedkładanie właściwym organom lub komórkom organizacyjnym Spółki (w tym w szczególności Zarządowi) zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej,
- 10) opiniowanie planu audytów wewnętrznych na kolejny rok kalendarzowy.

### B.1.5 Walne Zgromadzenie

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności rozpatrywanie, zatwierdzanie i podejmowanie uchwał w sprawie:

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- podziału zysku albo pokrycia straty,
- udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,

- zmian Statutu oraz podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
- postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu Zarządu albo nadzoru w Spółce,
- zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim ograniczonego prawa rzeczowego,
- umorzenia akcji i warunków tego umorzenia,
- powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej,
- ustalenia wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej,
- tworzenia i likwidacji funduszy oraz ustalanie ich regulaminów,
- połączenia Spółki z innymi spółkami jak i warunków tego połączenia,
- emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa,
- rozwiązania Spółki,
- zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa.

### B.1.6 Zasady wynagradzania

Sukces InterRisk zależy, w dużej mierze, od ustanowienia odpowiedniego systemu wynagradzania, który na konkurencyjnym rynku pracy, pozwoli na pozyskiwanie i utrzymywanie kompetentnych, doświadczonych i wykwalifikowanych pracowników. Wynagrodzenie w Spółce określono w taki sposób, aby wspierać realizację powyższego celu oraz skutecznie utrzymywać motywację pracowników. Jednocześnie system wynagradzania powinien zapewnić zgodność działań podejmowanych przez pracowników z celami strategicznymi Spółki oraz strategią zarządzania ryzykiem. W okresie sprawozdawczym wyszczególniono następujące zasady wynagradzania:

1. Właściwe praktyki w zakresie wynagradzania umożliwiają skuteczny dobór właściwych kadr oraz zapewniają zgodność podejmowanych przez pracowników działań w zakresie wykonywanych obowiązków z celami Spółki.
2. Wypłaty wynagrodzeń nie mogą zagrażać zdolności Spółki do utrzymania odpowiedniej bazy kapitałowej.
3. Ustalenia w kwestii wynagrodzeń nie mogą wiązać się z nadmiernym ryzykiem w świetle strategii zarządzania ryzykiem stosowanej w Spółce.

### W Spółce obowiązują następujące standardy w zakresie zarządzania wynagrodzeniami:

#### Standard 1

Spółka zarządza wynagrodzeniami w sposób jasny, przejrzysty i skuteczny, w tym nadzoruje praktyki dotyczące wynagradzania oraz ich zgodność z „Polityką Wynagradzania Grupy VIG” („VIG Group Remuneration Policy”) oraz przepisami prawa.

#### Standard 2

Polityka wynagradzania jest dostosowana do strategii biznesowej, wartości i celów długoterminowych Spółki i Grupy VIG oraz uwzględnia wewnętrzną organizację Spółki, a także charakter, skalę i złożoność ryzyk związanych z jej działalnością.

#### Standard 3

Praktyki dotyczące wynagradzania nie powinny zachęcać do podejmowania nadmiernego ryzyka kosztem Spółki i jej akcjonariuszy ani do innych działań zagrażających zdolności utrzymania przez Grupę lub Spółkę właściwego poziomu kapitału.

#### Standard 4

Praktyki dotyczące wynagradzania są skonstruowane w sposób uwzględniający zapobieganie potencjalnemu konfliktowi interesów, w szczególności w obszarach takich jak ocena ryzyka, zarządzanie aktywami, zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny, zgodność z przepisami (compliance) oraz w odniesieniu do osób tworzących, zatwierdzających oraz weryfikujących polityki i inne uregulowania wewnętrzne dotyczące wynagradzania.

## Standard 5

Odprawy wyższe niż przewidziane postanowieniami umownymi lub przepisami prawa, o ile mają zastosowanie, powinny uwzględniać dobro Spółki. Ich wysokość powinna mieć odniesienie do wyników osiągniętych w całym okresie pracy, a sposób skonstruowania nie powinien prowadzić do nagradzania złych wyników pracy.

System wynagradzania pracowników w Spółce został określony w Regulaminie Wynagradzania, który obejmuje wynagrodzenie zasadnicze i wynagrodzenie zmienne. Wynagrodzenie zasadnicze jest kwotą określoną indywidualnie w umowie o pracę, wypłacaną z dołu miesięcznie. Natomiast wynagrodzenie zmienne to kwota pieniężna należna pracownikowi w zależności od spełnienia określonych warunków wypłacana pracownikom w formie premii lub prowizji. Kryteria, których spełnienie warunkuje wypłatę wynagrodzenia zmiennego są jednoznacznie określone w Regulaminie Wynagradzania i podane do wiadomości pracownika.

Należy zaznaczyć, że w systemie wynagradzania InterRisk obejmującym zarówno stałe, jak i zmienne składniki wynagrodzenia, składniki należycie skomponowano, w taki sposób, aby stały składnik stanowił odpowiednio wysoką część całkowitego wynagrodzenia. Celem takiego ukształtowania wynagrodzenia jest zapobieganie nadmiernemu uzależnieniu pracowników od zmiennych składników.

System wynagradzania pracowników w InterRisk nie zawiera dodatkowych programów wcześniejszych emerytur, a także uprawnień do akcji czy opcji na akcje dla pracowników, członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Realizując obowiązek ustawowy (Ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych, Dz.U. 2018 poz. 2215), wszystkie osoby w InterRisk, które podlegają obowiązkowo ubezpieczeniom emerytalno-rentowym mają dostęp do Pracowniczych Planów Kapitałowych, czyli powszechnego i dobrowolnego systemu długoterminowego oszczędzania. Na indywidualne konta PPK wpływają składki pracodawcy i osoby, która przystąpiła do programu (uczestnik), a także wpłaty z budżetu państwa. W ramach umowy o zarządzanie i prowadzenie PPK uczestnicy, którzy przystąpili do programu w Spółce są objęci ubezpieczeniem na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym. Każdy z uczestników PPK po przystąpieniu do programu otrzymuje dostęp do aplikacji iPPK, na której ma możliwość sprawdzenia m.in. wartości środków zgromadzonych na rachunku PPK. Środki zgromadzone w PPK są własnością danego uczestnika.

System wynagradzania Członków Zarządu składa się ze stałego wynagrodzenia zasadniczego, które jest kwotą określoną indywidualnie w umowie, a także z premii rocznej uzależnionej od spełnienia wyznaczonych przez Radę Nadzorczą celów. Płatność tej premii jest rozłożona w częściach na kilka kolejnych lat.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej jest ustalane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i jest oparte jest na przeciętnym wynagrodzeniu w gospodarce narodowej w roku poprzednim, publikowanym w Komunikacie Prezesa GUS.

## B.2 Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji

Kwalifikacje, wiedza i doświadczenie osób zasiadających w Zarządzie Spółki, Radzie Nadzorczej oraz osób pełniących kluczowe funkcje są istotnym czynnikiem wpływającym na sukces Towarzystwa. Trwałe osiągnięcia biznesowe Spółki zależą w dużej mierze od zaangażowania kluczowych pracowników.

W celu przyciągnięcia i utrzymania kompetentnych, doświadczonych i wykwalifikowanych pracowników, InterRisk oferuje atrakcyjne i zróżnicowane środowisko pracy o różnorodnych możliwościach rozwoju zawodowego.

Uwzględniając potrzeby organizacyjne Spółki wynikające z określonych celów biznesowych i służące profesjonalnemu zarządzaniu Spółką, Rada Nadzorcza dokonuje podziału kompetencji pomiędzy poszczególnych członków Zarządu. Podział kompetencji pomiędzy członków Zarządu stanowi załącznik do Regulaminu Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Natomiast zasady dotyczące Walnego Zgromadzenia i jego kompetencje określa Statut Spółki.

Spółka uznaje za osoby kluczowe Członków Rady Nadzorczej, Zarządu, Komitet Audytu, Głównego Księgowego oraz osoby nadzorujące funkcje kluczowe.

Do kluczowych funkcji zaliczane są: zarządzanie ryzykiem, zgodność z przepisami, audyt wewnętrzny oraz funkcję aktuarialną.

Zarząd Spółki przyjął do stosowania zasady w zakresie wymogów dotyczących kompetencji i reputacji osób kluczowych, które określa polityka Spółki. Zawierają one między innymi:

1. Wytyczne dotyczące umiejętności zawodowych, kwalifikacji, wiedzy, a także spełnianie standardów Spółki w zakresie nieposzlakowanej opinii i uczciwości.

Kandydaci na kluczowe stanowiska przedstawiają wszystkie istotne informacje dotyczące ich kwalifikacji zawodowych i personalnych, obejmujące co najmniej obowiązujące wymagania ustawowe i regulacyjne zgodnie z wymaganiami prawnymi. Ich obowiązkiem było potwierdzenie, że przedstawili dokładne i zgodne z prawdą wszystkie informacje.

2. Zasady oceny kompetencji i reputacji osób kluczowych.

Podczas oceny kompetencji danej osoby, Spółka musi upewnić się, że osoba taka posiada niezbędne kwalifikacje zawodowe i personalne i bierze pod uwagę obowiązki przypisane do poszczególnych osób, tak by zapewnić odpowiedni poziom zróżnicowania kwalifikacji, wiedzy i odpowiedniego doświadczenia w celu zagwarantowania, że Towarzystwo jest zarządzane i nadzorowane w profesjonalny sposób.

Ocena wymagań dotyczących kompetencji i reputacji była dokonywana:

a) w procesie selekcji kandydata,

b) w ramach oceny okresowej dokonywanej nie rzadziej niż raz w roku kalendarzowym,

c) w przypadku wystąpienia następujących sytuacji:

- skazanie prawomocnym wyrokiem za przestępstwo, które może mieć wpływ na reputację pracownika,
- postępowanie dyscyplinarne lub administracyjne dotyczące obszaru odpowiedzialności, w tym postępowanie w sprawie cofnięcia lub ograniczenia uprawnień na wykonywanie zawodu w instytucji finansowej,
- toczące się postępowanie w sprawie karnej (gdzie pracownik występuje jako podejrzany, oskarżony) lub gospodarczej (gdzie pracownik występuje jako pozwany, przypozwany, interwenient po stronie pozwanej), które może mieć wpływ na reputację pracownika,
- postępowanie upadłościowe, które może mieć wpływ na reputację pracownika,
- powzięcie przez Spółkę informacji o zdarzeniach, które obiektywnie poddają w wątpliwość kompetencje lub reputację osoby na kluczowym stanowisku, takie jak np. powstanie konfliktu interesu,
- wydanie w przeszłości przez organ nadzoru decyzji o niespełnieniu przez daną osobę wymagań dotyczących pełnienia kluczowej funkcji.

Wystąpienie którejkolwiek z sytuacji wymienionej powyżej, co do zasady nie wpływa negatywnie na ocenę kompetencji lub reputacji. Przy dokonywaniu oceny należy uwzględnić, kiedy taka sytuacja wystąpiła i jakie były jej konsekwencje.

Kwalifikacje, umiejętności oraz wiedza poddawane są ocenie zarówno na etapie naboru jak i w trakcie pełnienia funkcji poprzez system rocznej oceny okresowej.

Dodatkowo po zakończeniu roku kalendarzowego i przeprowadzeniu oceny rocznej, dyrektorzy i kierownicy dokonują indywidualnej oceny pracy i stopnia realizacji zadań podległych im pracowników. Indywidualnej oceny pracy kadry menedżerskiej dokonuje nadzorujący Członek Zarządu, a Prezes Zarządu dokonuje ostatecznej weryfikacji danego pracownika. Ponadto osoby pełniące funkcje kluczowe składają raz do roku deklarację wiarygodności zawodowej i osobistej (fit&proper).

Szczegółowe zasady i tryb przeprowadzania oceny kompetencji i reputacji Członków Zarządu reguluje „Polityka oceny odpowiedzialności – Zarząd” zatwierdzona uchwałą Rady Nadzorczej nr 28/2020 z dnia 26. września 2020 roku. Zgodnie z zasadami określonymi w tym dokumencie wtórna ocena odpowiedzialności Członków Zarządu przeprowadzana jest co najmniej raz na dwa lata. Należy odnotować, że ostatnia ocena odpowiedzialności Członków Zarządu miała miejsce w dniu 17 grudnia 2024 roku (ocena indywidualna i zbiorowa) przed powołaniem Zarządu na kolejną kadencję

Szczegółowe zasady i tryb przeprowadzania oceny kompetencji i reputacji Członków Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu reguluje „Polityka Oceny Odpowiedności – Rada Nadzorcza i Komitet Audytu” przyjęta uchwałą nr 7 z dnia 29. kwietnia 2021 roku podczas Walnego Zgromadzenia InterRisk. Zgodnie z zasadami

określonymi w tym dokumencie wtórna ocena odpowiedniości ww. organów przeprowadzana jest co najmniej raz na dwa lata. Ostatnia wtórna ocena odpowiedniości miała miejsce w dniu 9. maja 2024 roku (ocena indywidualna oraz zbiorowa).

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

W InterRisk funkcjonuje system zarządzania ryzykiem stanowiący istotny element systemu zarządzania, którego głównym celem jest prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w sposób bezpieczny, tzn. aby ryzyko przyjmowane przez Towarzystwo było akceptowalne w stosunku do wielkości prowadzonego biznesu. W ramach przyjmowania Strategii zarządzania ryzykiem Zarząd Spółki określa podstawowe cele i najważniejsze metody zarządzania ryzykiem. Na system zarządzania ryzykiem składają się następujące elementy:

- strategia zarządzania ryzykiem,
- opis struktury organizacyjnej biorącej udział w procesie zarządzania ryzykiem,
- opis procesów i procedur,
- definicje i kategorie ryzyk.

Wszystkie rozwiązania wdrożone w systemie zarządzania ryzykiem InterRisk są spójne z systemem zarządzania ryzykiem Grupy VIg.

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

Struktura zarządzania ryzykiem opisuje wszystkie jednostki organizacyjne i organy decyzyjne zaangażowane w proces zarządzania ryzykiem w Spółce. Ponadto definiuje relacje pomiędzy wspomnianymi jednostkami, a Grupą VIg. Podział kompetencji ustalony w Polityce zarządzania ryzykiem zapewnia oddzielenie funkcji monitorowania i kontroli ryzyk od codziennej działalności operacyjnej. Struktura organizacyjna określa podział kompetencji i obowiązków poszczególnych jednostek. Opiera się na trójstopniowym podziale kompetencji:

- Rada Nadzorcza – zatwierdza Strategię zarządzania ryzykiem przedłożoną przez Zarząd Spółki oraz monitoruje jej realizację,
- Zarząd – jest ostatecznym właścicielem ryzyk występujących w prowadzonej działalności, odpowiada za organizację i poprawną realizację systemu zarządzania ryzykiem,
- Poziom operacyjny – składa się z trzech linii obrony systemu bieżącego zarządzania ryzykiem.

System trzech linii obrony obejmuje następujące elementy:

- pierwsza linia obrony – kontrola funkcjonalna obejmująca wszystkie istotne procesy w poszczególnych jednostkach Spółki. Przeprowadzana jest przez kierowników komórek organizacyjnych,
- druga linia obrony – funkcja zarządzania ryzykiem odpowiedzialna za niezależną ocenę ryzyk identyfikowanych w prowadzonej działalności. Prowadzi ona wraz z właścicielami poszczególnych ryzyk, regularny proces zarządzania ryzykiem w każdym obszarze prowadzonego biznesu,
- trzecia linia obrony – audyt wewnętrzny i zewnętrzny, który dokonuje analizy skuteczności pierwszej i drugiej linii obrony.

#### **Zarząd InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group**

Zarząd określa zasady działalności Spółki w obszarze zarządzania ryzykiem biorąc pod uwagę propozycje przedstawione przez funkcję zarządzania ryzykiem i inne komórki organizacyjne. Bieżący stan ryzyka jest omawiany przez Członków Zarządu podczas posiedzeń Zarządu. Funkcja zarządzania ryzykiem, wspierana przez pozostałe komórki organizacyjne, ma za zadanie dostarczyć wszelkich niezbędnych informacji oraz propozycji działań, jakie należy podjąć. Ostateczna decyzja, co do podejmowanych rozwiązań należy do Zarządu Spółki. Odpowiedzialność za wdrożenie, koordynowanie oraz raportowanie wszelkich działań w obszarze szeroko rozumianego zarządzania ryzykiem zgodnych z ustaleniami Zarządu Spółki oddelegowana jest do funkcji zarządzania ryzykiem lub właścicieli ryzyk.

Oprócz wymienionych wyżej kompetencji do Zarządu Spółki należy także:

- określenie strategii zarządzania ryzykiem i przedłożenie jej Radzie Nadzorczej,

- zdefiniowanie apetytu na ryzyko,
- zatwierdzenie wszelkich dokumentów określających przyjęte zasady w zakresie zarządzania ryzykiem,
- propagowanie kultury zarządzania ryzykiem w Spółce,
- reprezentowanie odpowiednich decyzji w obszarze ryzyka przed stronami trzecimi,
- regularne przekazywanie istotnych informacji o ryzyku do Komitetu Audytu oraz Radzie Nadzorczej,
- sprawne i szybkie wdrażanie planów naprawczych w sytuacjach kryzysowych.

### Funkcja zarządzania ryzykiem

Funkcja zarządzania ryzykiem w InterRisk ustanowiona przez Zarząd Spółki, skupia wszelkie działania związane z zarządzaniem ryzykiem. Osobą nadzorującą funkcję zarządzania ryzykiem jest dyrektor Departamentu Zarządzania Ryzykiem, który podlega Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za zarządzanie ryzykiem. Sposób zorganizowania jednostki, jak i ścieżka raportowania zapewniają niezależny nadzór nad ryzykiem. Głównymi obszarami funkcji zarządzania ryzykiem są:

- monitorowanie efektywności systemu zarządzania ryzykiem, profilu ryzyka Towarzystwa oraz pozycji kapitałowej,
- wspieranie właścicieli biznesowych w działaniach w obszarze zarządzania ryzykiem,
- wyznaczanie kapitałowego wymogu wypłacalności,
- przeprowadzania procesu własnej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA),
- koordynacja systemu zarządzania częściowym modelem wewnętrznym,
- walidacja zewnętrznych modeli ryzyka,
- przeprowadzanie procesu przeglądu ryzyk,
- wewnętrzne oraz zewnętrzne raportowanie ryzyka,
- przegląd i aktualizacja regulacji wewnętrznych w obszarze zarządzania ryzykiem.

### Zlecone czynności zarządzania ryzykiem

Oprócz zadań realizowanych przez Departament Zarządzania Ryzykiem, część działań jest koordynowana bezpośrednio przez właścicieli ryzyka, jak np. zarządzanie operacyjne pewnymi typami ryzyk. Właściciele operacyjni ryzyk są odpowiedzialni za identyfikowanie, pomiar, analizę oraz limitowanie ryzyk, jak również przeprowadzenie wyznaczonych działań w obszarze swoich kompetencji. Ponadto są zobowiązani dostarczyć funkcji zarządzania ryzykiem wszelkich niezbędnych informacji oraz raportów dotyczących zagadnień z zakresu ryzyka.

Podstawą zarządzania ryzykiem jest dobrze funkcjonująca współpraca pomiędzy funkcją zarządzania ryzykiem a pozostałymi komórkami organizacyjnymi w Spółce, co było niezbędne do prawidłowej realizacji wymienionych wcześniej zadań. Kluczową rolę, w procesie zarządzania ryzykiem, pełnią następujące komórki organizacyjne:

- Departament Aktuariatu wraz z departamentami produktowymi w zakresie ryzyka aktuarialnego,
- Departament Controllingu Finansowego w zakresie planowania finansowego i kapitałowego,
- Biuro Zarządzania Inwestycjami, w zakresie ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego oraz ryzyka płynności,
- Departament Rachunkowości w zakresie zarządzania środkami własnymi,
- Biuro Reasekuracji w zakresie badania efektu mitygacji ryzyka aktuarialnego oraz ryzyk katastroficznych.

Jednocześnie Funkcja Zarządzania Ryzykiem ściśle współpracuje z pozostałymi funkcjami kluczowymi tj.:

- funkcją zgodności z przepisami np. w ramach procesu zarządzania ryzykiem prawnym i zgodności z przepisami,
- funkcją aktuarialną np. w ramach badania profilu ryzyka,
- funkcją audytu wewnętrznego np. w ramach procesu przeglądu systemu kontroli wewnętrznych.

### B.3.2 Proces zarządzania ryzykiem

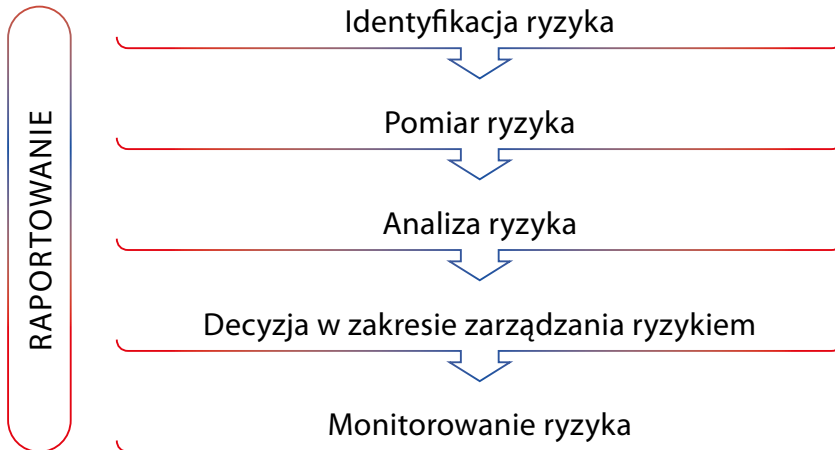
Niezależnie od obszaru działalności, proces zarządzania ryzykiem został zdefiniowany jako cykliczny proces składający się z następujących etapów:

1. identyfikacja ryzyka,

2. pomiar ryzyka,
3. analiza postępowania z ryzykiem,
4. decyzja w zakresie zarządzania ryzykiem,
5. monitorowanie ryzyka,
6. raportowanie.

Rysunek 3. Schemat procesu zarządzania ryzykiem

### Proces Zarządzania Ryzykiem



Nie jest to proces całkowicie sekwencyjny, lecz cykl kontrolny, w którym występują ścieżki reagowania, jak i zapobiegania. Ponadto w InterRisk stosuje się równolegle procesy zapewnienia jakości oraz kontroli na wszystkich etapach procesu zarządzania ryzykiem. Podstawowe procesy w tym obszarze, takie jak wyliczanie kapitałowego wymogu wypłacalności, roczna sprawozdawczość dotycząca ryzyka czy własna ocena ryzyk i wypłacalności, zostały opisane w następujących rozdziałach.

### Identyfikacja ryzyka

Identyfikacja ryzyka jest punktem wyjściowym w procesie zarządzania ryzykiem i stanowi podstawę dla kolejnych etapów. Istotne jest wykrycie, pokazanie oraz udokumentowanie wszystkich możliwych źródeł ryzyka, które mogą mieć wpływ na osiągnięcie celów określonych przez Towarzystwo. Jednocześnie sam proces identyfikacji odbywa się regularnie, nie rzadziej niż raz w roku i obejmuje przegląd ryzyk oraz ich źródeł pod kątem ewentualnych zmian, jak i wykrycia oraz udokumentowania nowych zagrożeń. Wyniki procesu identyfikacji ryzyka są dokumentowane. W Spółce głównymi elementami identyfikacji ryzyk są następujące procesy składowe:

- system kontroli wewnętrznej,
- przegląd ryzyk,
- strategia zarządzania ryzykiem,
- własna ocena ryzyka i wypłacalności.

W Spółce zdefiniowano następujące główne kategorie ryzyk:

- ryzyko ubezpieczeń majątkowo-osobowych,
- ryzyko ubezpieczeń zdrowotnych,
- ryzyko rynkowe,
- ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta,
- ryzyko operacyjne,
- ryzyko płynności,
- ryzyko utraty reputacji,
- ryzyko strategiczne,
- ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem.

## Pomiar ryzyka

Następnym etapem po identyfikacji ryzyk, poprzedzającym odpowiednie postępowanie z ryzykiem oraz podejmowanie przez Zarząd Spółki decyzji, jest właściwy pomiar wszystkich rozpoznanych ryzyk oraz ocena ich istotności. W tym procesie różne typy ryzyk przyporządkowywane są do predefiniowanych kategorii ryzyk, a następnie stosowane są, zgodnie z zasadą proporcjonalności, właściwe metody oceny ryzyka.

Główna zasada pomiaru ryzyka i jego czynników opiera się na możliwości stosowania dwóch różnych, niezależnych podejść:

### 1. Ocena ilościowa:

Podejście ilościowe jest stosowane wobec tych kategorii ryzyk, dla których zgromadzono wystarczającą ilość danych historycznych niezbędnych do przeprowadzenia analiz statystycznych. Takie podejście stosowane jest wobec ryzyka rynkowego, kredytowego, ubezpieczeniowego, itp., dla których można zdefiniować ilościową miarę ryzyka. Ocena ryzyka jest dokonywana na dwa sposoby: ocena zgodnie z zasadami formuły standardowej oraz wycena ryzyka ubezpieczeniowego przy użyciu Częściowego Modelu Wewnętrznego, który w opinii Towarzystwa lepiej odzwierciedla profil ryzyka.

### 2. Ocena jakościowa:

W przypadku kategorii ryzyk (operacyjne, strategiczne, utraty reputacji, zrównoważonego rozwoju) dla których nie zgromadzono odpowiedniej ilości danych niezbędnych do przeprowadzenia poprawnej analizy statystycznej stosuje się podejście jakościowe.

W ocenie jakościowej główną metodą oszacowania ryzyka jest ocena ekspercka częstości i wielkości potencjalnej straty. W przypadku trudności z oszacowaniem tych wielkości stosuje się skalę umowną (np. ryzyka małe, ryzyko średnie). Punktem odniesienia oceny jakościowej są zawsze środki własne Spółki.

Dokładne definicje poszczególnych kategorii ryzyk i sposobów ich oszacowania są zawarte w dokumentacji poszczególnych procesów.

W Spółce stosowanych jest kilka procesów i procedur w celu pomiaru ryzyka, wśród których można wymienić następujące:

- wyznaczanie SCR przy użyciu Częściowego Modelu Wewnętrznego, formuły standardowej oraz środków własnych,
- przegląd ryzyk,
- własna ocena ryzyk i wypłacalności.

## Analiza ryzyka

Po przeprowadzeniu pomiaru ryzyka metodami ilościowymi lub jakościowymi oraz określeniu jego istotności, należy przeprowadzić skuteczną analizę ryzyka. Należy ocenić środki i mechanizmy pod kątem ich wpływu na poziom ryzyka. W ramach zarządzania ryzykiem głównymi ścieżkami postępowania z ryzykiem są:

- unikanie ryzyka,
- ograniczanie ryzyka,
- przeniesienie ryzyka,
- akceptacja ryzyka.

Każda z przedstawionych technik ma inny wpływ na poziom ryzyka oraz wymaga analizy przez odpowiednie jednostki organizacyjne (właściciel ryzyka, funkcja zarządzania ryzykiem). Wynik analizy stanowi następnie podstawę dla dalszych decyzji zarządczych. Analiza ryzyka jest przeprowadzana podczas następujących procesów:

- przegląd ryzyk,
- własna ocena ryzyk i wypłacalności,
- walidacji obliczeń dotyczących Kapitałowego Wymogu Wypłacalności.

## Decyzje i implementacja

Proces zarządzania ryzykiem wymaga podjęcia wielu decyzji w najróżniejszych obszarach, które następnie muszą być wykonane przez odpowiednie komórki organizacyjne. Decyzje zarządcze, które znacząco wpływają

na strukturę ryzyka, są poprzedzone odpowiednimi analizami dotyczącymi wpływu na działalność oraz poziom ryzyka. Po podjęciu decyzji co do sposobu postępowania z ryzykiem, należy ową decyzję wprowadzić w życie przez odpowiedzialną komórkę organizacyjną w sposób szybki i skuteczny.

### Monitorowanie

Monitorowanie ryzyka jest istotną częścią procesu zarządzania ryzykiem i jest realizowane w Spółce w kilku obszarach. Z jednej strony zapewnia się zgodność profilu ryzyka z założeniami oraz przyjętą strategią zarządzania ryzykiem. Tę informację uzyskuje się poprzez regularne porównywanie sytuacji zakładanej oraz bieżącej przy użyciu systemu monitorowania ryzyka.

Z drugiej strony przeprowadza się działania monitorujące proces implementacji decyzji o obsłudze ryzyka wskazanych wcześniej. W tym znaczeniu monitorowanie ryzyka ma na celu kontrolę efektywnego i terminowego wdrożenia przedsięwziętych planów działania.

Ten etap jest wspierany przez następujące procesy:

- ustalania limitów w obrębie zdolności do absorpcji ryzyka oraz jego alokacji i limitów,
- przegląd ryzyk,
- własną ocenę ryzyk i wypłacalności.

Dodatkowo monitorowanie ryzyk ma na celu szybkie reagowanie na zmieniającą się sytuację wewnętrzną i zewnętrzną w celu podejmowania działań zarządczych.

### Raportowanie

Pięć głównych etapów procesu zarządzania ryzykiem opisanych powyżej, ujętych jest w postaci kompleksowego zbioru raportów, zarówno ex-ante (prospektywnych), stanowiących podstawę przy podejmowaniu decyzji, jak i ex-post, które służą monitorowaniu ich przebiegu. Raportowanie w zakresie profilu ryzyka stanowi obszar odpowiedzialności Departamentu Zarządzania Ryzykiem, o ile nie zostało delegowane do innej komórki organizacyjnej. Przez raportowanie ryzyka rozumieć należy regularny proces sprawozdawczy, jak i tworzone „ad hoc” raporty, które przygotowywane są w sytuacjach nagłego lub niespodziewanego wystąpienia ryzyka.

#### B.3.3 Częściowy model wewnętrzny ryzyka ubezpieczeniowego

InterRisk używa częściowego modelu wewnętrznego (PIM) do wyliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności w zakresie ryzyka aktuarialnego ubezpieczeń majątkowo-osobowych oraz ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie. Jest on wykorzystywany przez kilkanaście spółek w grupie VIIG i wspólnie rozwijany. InterRisk otrzymał zgodę na stosowanie PIM do wyliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności począwszy od raportowania na dzień 31.12.2023 r.

Wyniki modelu stanowią istotną informację zarządczą, co znajduje odzwierciedlenie w wielu wewnętrznych procesach biznesowych. Wyniki modelowania ryzyka aktuarialnego są regularnie wykorzystywane w ramach procesu planowania finansowego, procesu odnawiania programu reasekuracyjnego oraz w ramach procesu monitorowania rentowności poszczególnych linii biznesowych.

Ze względu na znaczenie modelu w ramach procesów Spółki, PIM podlega szczególnie wysokim wymaganiom dotyczącym zarządzania, które znajdują odzwierciedlenie w konkretnych i niezależnie przeprowadzanych testach walidacyjnych. Cały proces walidacyjnych, którego podsumowanie jest prezentowane w Raporcie walidacyjnym, jest zatwierdzanych przez Zarząd Spółki. Opisane powyżej procesy modelu podlegają jasno określonym zasadom, które są szczegółowo udokumentowane w sposób zrozumiały dla ekspertów zewnętrznych. Walidacja jest przeprowadzana z zachowaniem niezbędnej niezależności. Jednocześnie, zmiany w modelu mogą być wprowadzane tylko zgodnie ze ściśle określonymi zasadami. Wszystkie powyższe zasady składają się na system zarządzania modelem wewnętrznym, który stanowi integralną część systemu zarządzania ryzykiem w InterRisk.

#### B.3.4 Obliczanie środków własnych oraz kapitałów na pokrycie ryzyka

InterRisk oblicza wymóg kapitałowy oraz odpowiadające mu środki własne z częstością kwartalną. Jednostką odpowiedzialną za proces wyznaczania kapitałowego wymogu wypłacalności oraz zarządzanie kapitałem jest

Departament Zarządzania Ryzykiem. Jednostką odpowiedzialną za proces wyznaczania kapitałów i środków własnych jest Departament Rachunkowości.

### B.3.5 Zdolność do absorpcji, alokacja oraz ustanawianie limitów na ryzyka

Zdolność do absorpcji ryzyka jest głównym punktem odniesienia przy definiowaniu apetytu na ryzyko oraz limitów kapitału na poszczególne rodzaje ryzyka. Ogólnie zdolność do absorpcji ryzyka odnosi się do ilości kapitału dostępnego na pokrycie strat z zaistniałych ryzyk. W przypadku reżimu Wypłatności II, zdolność ta, to wartość dopuszczonych środków własnych z dodatkowym narzutem kapitałowym pełniącym funkcję marginesu bezpieczeństwa.

Spółka ustanawia limity na poszczególne ryzyka. Informacja na temat poziomów wykorzystania limitów jest regularnie raportowana do Zarządu oraz Grupy VIG przez Departament Zarządzania Ryzykiem. Zgodnie ze strategią zarządzania ryzykiem minimalny wskaźnik pokrycia wymogu kapitałowego SCR dopuszczonymi środkami własnymi wynosi 125% (150% po wypłacie dywidendy). W przypadku jego przekroczenia, Spółka wdraża średniookresowy plan mający na celu stosowne powiększenie środków własnych lub obniżenie wymogu kapitałowego.

### B.3.6 Metodologia zarządzania zdolnością do absorpcji ryzyka oraz wymogami kapitałowymi

Zdolność do absorpcji ryzyka określa zdolność Spółki do absorpcji strat pochodzących

z materializacji ryzyk, bez natychmiastowego zagrożenia jego funkcjonowania. Przedstawione w niniejszym rozdziale zarządzanie zdolnością do absorpcji ryzyka zapewnia, że Spółka posiadała wystarczający poziom kapitału na pokrycie wszelkich ryzyk w kilkuletniej perspektywie czasowej. W niniejszym rozdziale opisano podstawowe zasady zarządzania zdolnością do absorpcji ryzyka oraz poziomem kapitału, a także sposób ich implementacji w Spółce.

#### Minimalny wskaźnik wypłacalności oraz zapasowa zdolność do absorpcji ryzyka

W ramach koncepcji zarządzania zdolnością do absorpcji ryzyka Zarząd Spółki określa poziom apetytu na ryzyko. Apetyt na ryzyko określa chęć Spółki do akceptacji dodatkowej porcji ryzyka i jest określana w oparciu o następujące kluczowe wielkości:

- minimalny wskaźnik wypłacalności określający minimalny poziom wskaźnika wypłacalności Spółki,
- zapasowa zdolność do absorpcji ryzyka określającą taką część zdolności do absorpcji ryzyka, która nie jest przeznaczona na pokrycie ryzyka.

Minimalny wskaźnik wypłacalności jest ustalany w oparciu o sytuację kapitałową Spółki w taki sposób, aby wspierać właściwy rozwój Spółki. Przy ustalaniu wskaźnika Spółka uwzględniła nie tylko rentowność prowadzonego biznesu, ale także politykę dywidendową. Szczególnej uwagi wymaga relacja pomiędzy poziomem ryzyka i środkami własnymi a wynikami finansowymi. Dodatkowo, przy określaniu minimalnego wskaźnika wypłacalności brane pod uwagę są zalecenia dla rynku ubezpieczeniowego publikowane przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Przeznaczenie części środków własnych na zapasową zdolność do absorpcji ryzyka umożliwia Zarządowi przeznaczenie części nadwyżki kapitałowej na działania związane z rozwojem biznesu, bez wpływu na spełnienie przez Spółkę wymogu w zakresie minimalnego wskaźnika wypłacalności.

### B.3.7 Własna ocena ryzyk i wypłacalności (ORSA)

Własna ocena ryzyk i wypłacalności (dalej: ORSA) jest jednym z kluczowych elementów systemu zarządzania ryzykiem. ORSA łączy wyniki kilku procesów zarządzania ryzykiem oraz przeprowadza ich walidację oraz analizę pod kątem przyszłych zmian. Wyniki badania ORSA są analizowane i zatwierdzane przez Zarząd, a następnie są przekazywane organowi nadzoru. Głównymi elementami procesu ORSA są:

- analiza adekwatności i kompletności profilu ryzyka,
- własna ocena wypłacalności,
- przegląd ryzyk, w tym ryzyk jakościowych,
- analiza wrażliwości istotnych parametrów ze względu na proces wyznaczania SCR,

- identyfikacja ryzyk oraz przyszłych możliwych zdarzeń,
- prognoza przyszłych potrzeb w zakresie wypłacalności oraz środków własnych,
- prospektywne testy stresu oparte na niekorzystnych scenariuszach przyszłych zdarzeń,
- analizy w zakresie adekwatności stosowanych systemów, procesów i metodologii,
- raportowanie i doradzanie Zarządowi w zakresie zarządzania ryzykiem oraz środkami jego ograniczania.

Cykliczny proces ORSA przeprowadzany jest minimum raz w roku, zgodnie ze szczegółowym harmonogramem. Elementy procesu ORSA zostały na stałe wkomponowane w poszczególne procesy w celu ich wspierania i uzupełniania. W szczególności proces ORSA współistnieje z procesem planowania finansowego i strategicznego. W przypadku znaczących zmian w profilu ryzyka, Spółka przeprowadza doraźny proces ORSA w oparciu o harmonogram zaproponowany przez Departament Zarządzania Ryzykiem i zaakceptowany przez Zarząd.

### B.3.8 Przegląd ryzyk

Przegląd ryzyk jest jednym z głównych procesów zarządzania ryzykiem w Spółce i ma na celu przede wszystkim identyfikację i pomiar ryzyka. Proces ten przeprowadzany jest kompleksowo nie mniej niż raz w roku i obejmuje całą strukturę InterRisk. Przegląd ryzyk jest oparty o szeroki katalog ryzyk, a jego podsumowanie jest przekazywane Zarządowi Spółki przez funkcję zarządzania ryzykiem.

W trakcie przeglądu jednostka z funkcją zarządzania ryzykiem omawia z właścicielami ryzyk wyniki oceny oraz przedstawia możliwość wystąpienia zagrożeń. Cały proces jest udokumentowany.

### B.3.9 Sprawozdawczość dotycząca zarządzania ryzykiem

Departament Zarządzania Ryzykiem odpowiada za regularne przekazywanie Zarządowi informacji na temat bieżącej sytuacji w zakresie ekspozycji na ryzyko. Zarząd Spółki jest zobowiązany do przekazywania wszelkich niezbędnych informacji na potrzeby Komitetu Audytu i Rady Nadzorczej. W ramach raportowania Zarząd regularnie otrzymuje informacje o wynikach standardowych procesów zarządzania ryzykiem.

#### Wewnętrzna sprawozdawczość

Funkcja zarządzania ryzykiem Spółki przekazuje Zarządowi, jak i Departamentowi Zarządzania Ryzykiem Grupy VIG, raporty dotyczące wyników następujących procesów:

- wyznaczanie SCR i środków własnych,
- przegląd ryzyk,
- własna ocena ryzyk i wypłacalności,
- system kontroli wewnętrznej.

#### Sprawozdawczość zewnętrzna

Spółka zobowiązana jest do przekazywania informacji istotnych z punktu widzenia zarządzania ryzykiem do organu nadzoru i interesariuszy/ udziałowców. Wszystkie raporty przekazywane instytucjom zewnętrznym są zatwierdzane przez Zarząd.

### B.3.10 Zasada „ostrożnego inwestora”

Spółka zarządza portfelem swoich aktywów zgodnie określonymi regułami i limitami, które w szczególności określają: zasady działalności lokacyjnej, proces podejmowania decyzji związanych z działalnością lokacyjną i ich realizację, proces zarządzania ryzykiem związanym z działalnością lokacyjną, zasady klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych oraz zasady raportowania i kontroli wewnętrznej.

InterRisk lokuje środki finansowe w taki sposób, aby uwzględniając rodzaj i strukturę prowadzonych ubezpieczeń osiągnąć jak największy stopień bezpieczeństwa i rentowności przy jednoczesnym zachowaniu płynności tych środków w długim okresie. Portfel lokat powinien być również w odpowiedni sposób zróżnicowany i rozproszony, aby instrumenty finansowe nie były związane z jednym rodzajem aktywów lub jednym podmiotem. Działalność lokacyjna może być prowadzona wyłącznie z podmiotami, które w ocenie Spółki posiadają odpowiedni rating inwestycyjny. Szczegółowe wytyczne co do sposobu alokacji aktywów są ustalane na dany rok przez Zarząd i zatwierdzane przez Radę Nadzorczą w dokumencie Investment & Risk Strategy.

### B.3.11 Cykliczne przekazywanie informacji dotyczących własnej oceny ryzyk i wypłacalności

Cykliczny proces ORSA przeprowadzany jest raz do roku zgodnie, z harmonogramem w II półroczu każdego roku. Harmonogram dostosowany jest do procesu planowania finansowego i strategicznego, jak również do innych procesów w ramach systemu zarządzania ryzykiem. W przypadku znaczących zmian w profilu ryzyka, Spółka przeprowadza doraźny proces ORSA w oparciu o harmonogram zaproponowany przez Departament Zarządzania Ryzykiem i zaakceptowany przez Zarząd.

W ramach procesu ORSA badane są potrzeby w zakresie wypłacalności dla bieżącego biznesu, jak również w 3-letniej perspektywie czasowej planowania finansowego. Badanie to odbywa się nie tylko na poziomie głównych modułów ryzyka, ale również dla poszczególnych linii biznesu z wykorzystaniem alokacji metodą Shapley'a. Takie podejście przynosi nie tylko lepsze zrozumienie profilu ryzyka Spółki przez organ zarządzający, ale również promuje politykę dywersyfikacji ekspozycji na ryzyko.

W przypadku wdrażania nowych produktów, potencjalnych kontraktów reasekuracji czynnej lub wszelkich innych planowanych działań istotnych z punktu widzenia profilu ryzyka i sytuacji finansowej, jest przeprowadzana ocena wpływu na wypłacalność i kondycję finansową Spółki w 3-letnim horyzoncie czasowym planowania finansowego. W szczególności ww. analizy są przeprowadzane w trakcie przygotowywania aktualizacji Strategii Biznesowej Spółki.

Dodatkowo, w celu oceny stabilności sytuacji kapitałowej InterRisk cyklicznie przeprowadza badania wrażliwości współczynnika wypłacalności na zmianę kluczowych parametrów oraz testy warunków skrajnych w celu oceny dotkliwości wpływu niekorzystnych zdarzeń na środki własne oraz SCR Spółki. Jeżeli w trakcie jakiegokolwiek ww. analiz możliwe jest pogorszenie się sytuacji kapitałowej Spółki, w tym przekroczenie limitu na ryzyko, informacja taka jest przekazywana Zarządowi z propozycjami działań mitygujących.

## B.4 System kontroli wewnętrznej

### B.4.1 System kontroli wewnętrznej

System kontroli wewnętrznej to proces wspierający organizację w osiąganiu celów przede wszystkim w takich obszarach jak: sprawozdawczość finansowa, skuteczność i efektywność operacji ale również zgodność z obowiązującymi przepisami i regulacjami, w tym także ograniczeniem ekspozycji na ryzyka związane ze zjawiskiem przestępczości ubezpieczeniowej. System kontroli wewnętrznej stanowi podejście kompleksowe, które sprzyja realizacji strategii Spółki poprzez skuteczne mechanizmy kontrolne.

System kontroli wewnętrznej w InterRisk jest adekwatny do wielkości Spółki, jej charakteru, skali i działalności. System ten obejmuje w szczególności procedury administracyjne i księgowość oraz zasady raportowania. Departament Rachunkowości odpowiada za zasady rachunkowości oraz zgodność ich z ogólnie przyjętymi zasadami oraz kontrolę ich przestrzegania. Biuro Postępowań Wewnętrznych w Spółce odpowiada za przeprowadzanie kontroli instytucjonalnych. Kontrole wewnętrzne są przeprowadzane w obszarach, w których występuje ryzyko nieprawidłowości, w trybie ad-hoc w zależności od zidentyfikowanego ryzyka niezgodności lub ryzyka wystąpienia istotnej szkody w majątku Spółki. W 2025 przeprowadzono 3 takie kontrole. W 2025 r. przeprowadzono także cykliczne (kwartalne) kontrole wpływu pieniędzy z rachunków Spółki z tytułu zwrotu składek ubezpieczeniowych oraz odszkodowań. W Spółce wszyscy dyrektorzy i kierownicy są zobowiązani do przeprowadzania kontroli funkcjonalnych. Dodatkowo raz w roku, we współpracy z funkcją zarządzania ryzykiem i zgodności z przepisami, jest dokonywana analiza systemu kontroli wewnętrznej. System kontroli wewnętrznej jest cyklicznie monitorowany i oceniany pod względem jego efektywności i skuteczności przez Radę Nadzorczą, Komitet Audytu, Zarząd oraz Biuro Audytu Wewnętrznego.

### B.4.2 Funkcja zgodności z przepisami

W Spółce została powołana funkcja zgodności z przepisami jako jedna z funkcji kluczowych. Funkcja zgodności z przepisami obejmuje przede wszystkim doradzanie organom Spółki w zakresie zgodności wykonywania działalności ubezpieczeniowej, ocenę możliwego wpływu wszelkich zmian stanu prawnego na działalność Spółki, jak również określenie i ocenę ryzyka związanego z nieprzestrzeganiem przepisów prawa, regulacji wewnętrznych oraz przyjętych przez Spółkę standardów postępowania. Raport z działalności jest przedkładany

Zarządowi Spółki, Komitetowi Audytu oraz Radzie Nadzorczej raz w roku. Nadzór nad funkcją zgodności w Spółce pełni Compliance Officer, który został powołany przez Zarząd za zgodą Komitetu Audytu. Zgodnie z wymogami zawartymi w Ustawie, funkcja zgodności z przepisami jest nadzorowana przez osobę posiadającą stosowne kompetencje, doświadczenie oraz reputację. W ramach struktury organizacyjnej Spółki Compliance Officer podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu.

## B.5 Funkcja audytu wewnętrznego

Funkcja audytu wewnętrznego w InterRisk polega na systematycznej i dokonywanej w uporządkowany sposób ocenie procesów: zarządzania ryzykiem, kontroli i ładu organizacyjnego i przyczynia się do poprawy działania na bazie przeprowadzonych audytów.

Funkcja Audytu Wewnętrznego jest realizowana przez Biuro Audytu Wewnętrznego. Zarząd powołał Dyrektora Biura Audytu Wewnętrznego do pełnienia funkcji kluczowej.

Niezależność i obiektywność audytu wewnętrznego jest zagwarantowana umiejscowieniem w strukturze organizacyjnej, oddzieleniem od działalności operacyjnej oraz odpowiednimi zapisami regulacji wewnętrznych związanych z rotacją zadań i konfliktem interesów. Przejawia się m.in. poprzez brak udziału audytu wewnętrznego w procesach operacyjnych i biznesowych, które później są przedmiotem badania, a także obiektywizm w przypadku spraw, które stanowiły konflikt interesów pomiędzy badanymi jednostkami. Uprawnienia funkcji audytu są zagwarantowane odpowiednimi zapisami Regulaminu Audytu Wewnętrznego. Funkcja audytu podlega Prezesowi Zarządu Spółki i przynajmniej raz na kwartał, raportuje bezpośrednio do Rady Nadzorczej oraz Zarządu. Zgodnie z zatwierdzonym planem audytu, Zarząd po opinii Rady Nadzorczej, zatwierdza zasoby niezbędne do realizacji powierzonych zadań.

Zarząd ma obowiązek uzyskania zgody Komitetu Audytu na powołanie i odwołanie kierującego komórką audytu wewnętrznego. Funkcja audytu wewnętrznego odpowiada w szczególności za:

- identyfikację obszarów zagrożeń i nieefektywności w funkcjonowaniu Spółki oraz wskazywanie metod ich zapobiegania,
- ustalanie zgodności stosowania unormowań wewnętrznych i zewnętrznych (w tym rekomendacji i wytycznych regulatorów) w jednostkach organizacyjnych Spółki,
- przedstawienie racjonalnego zapewnienie o jakości systemu kontroli wewnętrznej w Spółce poprzez ocenę adekwatności, skuteczności i efektywności kontroli wewnętrznej i innych systemów zarządzania,
- przeprowadzanie audytów na podstawie zatwierzonego rocznego planu audytów i audytów doraźnych, na wniosek Zarządu, Komitetu Audytu lub Rady Nadzorczej (gdy Rada Nadzorcza pełni funkcję Komitetu Audytu) oraz raportowanie wyników do Zarządu.

W ramach działalności doradczej Biuro Audytu Wewnętrznego może opiniować projekty dokumentów wewnętrznych, propozycje zmian procesów oraz struktury organizacyjnej.

Audyt dokłada starań, aby działać zgodnie z wybranymi Międzynarodowymi Standardami Audytu Wewnętrznego (IIA), a także kieruje się Kodeksem etyki audytora wewnętrznego.

## B.6 Funkcja aktuarialna

### B.6.1 Organizacja funkcji aktuarialnej

Funkcja aktuarialna w Spółce obejmuje następujące zadania:

- koordynacja ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności,
- zapewnienie adekwatności metod i stosowanych modeli, jak również założeń przyjętych do ustalania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- ocena czy dane wykorzystane do obliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych są wystarczające, jak i odpowiedniej jakości,
- porównanie najlepszych oszacowań z danymi bazującymi na wiedzy i dotychczasowych doświadczeniach,
- informowanie Zarządu o wiarygodności i adekwatności ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,

- nadzorowanie obliczeń rezerw techniczno-ubezpieceniowych tworzonych dla celów wypłacalności w przypadkach stosowania przybliżeń, w tym podejścia indywidualnego,
- ustalanie wartości rezerw techniczno-ubezpieceniowych dla celów rachunkowości,
- wyznaczanie kapitałowego wymogu wypłacalności dla ryzyka ubezpieczeniowego z użyciem częściowego modelu wewnętrznego,
- wyrażanie opinii na temat ogólnej polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia,
- wyrażanie opinii na temat adekwatności rozwiązań w zakresie reasekuracji,
- wnoszenie wkładu w efektywne funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem,
- ocena zakresu ryzyk objętych częściowym modelem wewnętrznym oraz sposobu wyznaczania zależności między ryzykami,
- analiza techniczna modelu wewnętrznego na podstawie doświadczenia i oceny eksperckiej,
- regularne, co najmniej coroczne, raportowanie do Zarządu i Rady Nadzorczej.

Ocena przez funkcję aktuarialną przyjętych i stosowanych metod wyceny poszczególnych rezerw techniczno-ubezpieceniowych jest dokonywana cyklicznie, co najmniej raz w roku.

Badanie adekwatności rezerw techniczno-ubezpieceniowych jest przeprowadzane przez funkcję aktuarialną cyklicznie, co najmniej raz w roku.

Funkcja aktuarialna sporządza cyklicznie, co najmniej raz w roku, raport skierowany do Zarządu, który prezentowany jest Radzie Nadzorczej. Zawiera on informacje na temat zadań wykonanych przez nadzorowaną przez niego funkcję aktuarialną, dotyczące procesu tworzenia rezerw techniczno-ubezpieceniowych.

Funkcja aktuarialna wyjaśnia w Spółce wszelkie istotne skutki zmiany danych, metodologii lub założeń między datami wyceny w stosunku do kwoty rezerw techniczno-ubezpieceniowych.

Funkcja aktuarialna przeprowadza także ocenę zgodności danych wewnętrznych i zewnętrznych wykorzystywanych do wyliczenia wysokości rezerw techniczno-ubezpieceniowych z normami w zakresie jakości danych określonymi dyrektywą Wypłacalność II.

Funkcja aktuarialna wskazuje również przypadki niezgodności z wymogami ustanowionymi w art. 76-83 dyrektywy Wypłacalność II.

Funkcja aktuarialna przekazuje Zarządowi Spółki informacje na temat wszelkich istotnych odchyień od rzeczywistych doświadczeń, zgodnie z najlepszym oszacowaniem. W sprawozdaniu przedstawiane są przyczyny odchyień oraz w stosownych przypadkach proponowane zmiany założeń i modelu wyceny w celu poprawy wyliczenia najlepszego oszacowania.

Funkcja aktuarialna przedstawiając swoją opinię dotyczącą zasad przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia oraz umów reasekuracji, bierze pod uwagę powiązania między nimi a poziomem rezerw techniczno-ubezpieceniowych.

## B.6.2 Współdziałanie jednostek organizacyjnych

Do skutecznej realizacji niniejszych zasad konieczne jest współdziałanie, jak również efektywny przepływ informacji pomiędzy jednostkami organizacyjnymi Spółki. W szczególności, funkcja aktuarialna ściśle współpracuje z funkcją zarządzania ryzykiem.

## B.7 Outsourcing

### B.7.1 Opis zasad outsourcingu

#### Zakres outsourcingu

Zgodnie z zasadami obowiązującymi w Spółce w zakresie outsourcingu w 2025 roku, InterRisk może, w granicach dozwolonych przez powszechnie obowiązujące prawo oraz wytyczne i rekomendacje KNF, dokonać outsourcingu dowolnej funkcji, procesu, usługi lub działania, w tym funkcji kluczowych oraz czynności ubezpieczeniowych określonych w art. 4 ust. 7 pkt 3, ust. 8 pkt 1-6, i ust. 9 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, za wyjątkiem:

- 1) ustalania składek i prowizji należnych z tytułu zawieranych umów ubezpieczenia lub reasekuracji;
- 2) ustanawiania w drodze czynności cywilnoprawnych, zabezpieczeń rzeczowych lub osobistych, jeżeli są one bezpośrednio związane z zawieraniem umów ubezpieczenia lub umów w sprawie udzielenia gwarancji.

Za czynności podstawowe lub ważne w InterRisk uważa się czynności, których znaczenie dla świadczenia przez Spółkę ochrony ubezpieczeniowej jest wysokie lub istotne, bez zapewnienia sprawnej ich realizacji, Spółka nie byłaby w stanie świadczyć usług na rzecz ubezpieczających, ubezpieczonych lub uprawnionych z umów ubezpieczenia i cedentów oraz które są wykonywane przez dostawców usług w sposób stały, częsty lub regularny, w których to nie zachodzi element okazjonalności lub nawet jednorazowości powierzenia ich wykonywania, a dostawca usług wykonuje czynności, które wywołują znaczący wpływ na działalność Spółki. Co do zasady za czynności podstawowe lub ważne uważa się: projektowanie i wycenę produktów ubezpieczeniowych; ocenę ryzyka w ubezpieczeniach osobowych i ubezpieczeniach majątkowych oraz w umowach gwarancji ubezpieczeniowych i umowach reasekuracji; lokowanie środków finansowych Spółki; składanie oświadczeń woli w sprawach roszczeń o odszkodowania lub inne świadczenia należne z tytułu umów ubezpieczenia, umów gwarancji ubezpieczeniowych i umów reasekuracji; ciągłe świadczenie usług informatycznych istotnych dla świadczenia usług ubezpieczeniowych; usługi przechowywania i archiwizacji danych prawnie chronionych; wypłacanie odszkodowań i innych świadczeń należnych z tytułu umów ubezpieczenia, umów gwarancji ubezpieczeniowych; prowadzenie postępowań regresowych oraz postępowań windykacyjnych związanych z wykonywaniem umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowych oraz umów reasekuracji w zakresie cedowania ryzyka z umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowych; 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; tworzenie produktów.

Zgodnie z przyjętymi w Spółce zasadami, przy ustalaniu, które z czynności, będące przedmiotem outsourcingu, należy uznać za podstawowe lub ważne, Spółka każdorazowo dokonuje indywidualnej oceny wpływu i ryzyk przeprowadzonej, zgodnie z zasadą proporcjonalności, na podstawie kryteriów, obejmujących takie czynniki jak: określenie czy warunki i potencjalne zakłócenia w wykonywaniu outsourcingu nie wpływają na zdolność Spółki do spełniania wymogów wynikających z posiadania zezwolenia na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej lub działalności reasekuracyjnej oraz innych wymogów regulacyjnych w związku z prowadzoną działalnością; identyfikację i ocenę ogólnych i specyficznych ryzyk wynikających lub związanych z outsourcingiem; oszacowanie potencjalnego wpływu outsourcingu na utrzymanie prawidłowej kondycji finansowej; ocenę ryzyka wystąpienia konfliktu interesów.

### **Kryteria wyboru dostawcy usług**

InterRisk, co do zasady zawiera umowy outsourcingowe z podmiotami z Grupy VIG.

W sytuacji, gdy żaden z podmiotów z Grupy VIG nie oferuje usług przewidzianych do outsourcingu lub dostawca usług w ramach grupy VIG nie spełnia określonych przez Spółkę warunków outsourcingu, w szczególności świadczy te usługi na warunkach znacznie odbiegających od rynkowych, Spółka zleca funkcje lub czynności podmiotowi spoza Grupy VIG.

InterRisk dokonuje szczegółowej oceny ofert złożonych przez potencjalnych dostawców usług, w szczególności pod kątem: zdolności dochowania przez nich należytej staranności, zachowania wysokich standardów wykonania usług i przestrzegania zobowiązań umowy outsourcingowej. Przy ocenie należytej staranności bierze się pod uwagę czynniki jakościowe, ilościowe, finansowe i operacyjne.

W przypadku ewentualnego outsourcingu funkcji kluczowych w procesie oceny dostawcy usług i osób zatrudnianych przez dostawcę usług uwzględniane są także wymogi dotyczące kompetencji i reputacji osób, które faktycznie zarządzają Spółką lub wykonują czynności w ramach kluczowych funkcji, określonych w odpowiednim akcie wewnętrznym InterRisk.

### **Przegląd umów outsourcingowych**

Umowy outsourcingowe podlegają okresowym przeglądom (co najmniej raz w roku) pod kątem ich ważności, zasadności i bezpieczeństwa. Wyznaczone przez Zarząd Spółki osoby odpowiedzialne sprawują stały nadzór

nad wykonywaniem przez usługodawcę zleconych w ramach outsourcingu czynności. Ponadto, regularnie przeprowadzane są kontrole prawidłowości wykonywania zleconych w ramach poszczególnych umów outsourcingowych czynności pod kątem ich zgodności z postanowieniami umowy, przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi Spółki mającymi zastosowanie do danej umowy.

### **B.7.2 Informacje dotyczące outsourcingu wszelkich podstawowych lub ważnych czynności**

W 2025 roku InterRisk outsourcował następujące rodzaje podstawowych lub ważnych czynności:

- składanie oświadczeń woli w sprawach roszczeń o odszkodowania lub inne świadczenia należne z tytułu umów ubezpieczenia, umów gwarancji ubezpieczeniowych i umów reasekuracji,
- ciągłe świadczenie usług informatycznych istotnych dla świadczenia usług ubezpieczeniowych,
- usługi przechowywania danych,
- Cyber Defence Center (CDC).

Usługodawcami InterRisk, którym zlecono w drodze outsourcingu podstawowe lub ważne funkcje lub czynności byli: Spółdzielnia Usługowa VIG Expert, Global Assistance Polska sp. z o.o. oraz Biuro Ubezpieczeń PMT Paweł Zabłocki (do 31 maja 2025 roku).

Wszyscy wyżej wskazani – w zakresie likwidacji szkód, a także:

VIG Polska sp. z o.o. w zakresie realizacji usług informatycznych istotnych dla świadczenia usług ubezpieczeniowych, VIG Polska sp. z o.o. w zakresie doradztwa dotyczącego danych osobowych i pełnienia funkcji Inspektora Ochrony Danych oraz Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe w zakresie świadczenia usług dotyczących CDC takich jak: zarządzanie ryzykiem IT i stronami trzecimi, Security Operation Center, zarządzanie zasobami IT, Security Intelligence.

Wszyscy wymienieni powyżej usługodawcy spełniali wymogi wynikające z art. 274 ust. 3 lit. a) Rozporządzenia Delegowanego.

Przed podjęciem decyzji o outsourcingu dokonuje się analizy w jakim stopniu outsourcing zwiększy poziom jakości usług realizowanych przez Spółkę, czy outsourcing zapewni wyższą specjalizację pracy, dostęp do specjalistycznej wiedzy i możliwość koncentracji na podstawowych celach działalności oraz pozwoli zoptymalizować poziom zatrudnienia, zapewniając jednocześnie wykwalifikowany personel dla zadań podstawowych, zmniejszy nakłady inwestycyjne na utrzymanie bazy technicznej i organizacyjnej Spółki, a tym samym umożliwi optymalizację kosztów. Ponadto czy odciążą jednostki organizacyjne Spółki.

Spółka dokonuje także identyfikacji i oceny ogólnych i specyficznych ryzyk wynikających lub związanych z outsourcingiem lub będących rezultatem współpracy z danym dostawcą usług. Również ocenie podlega wpływ outsourcingu na reputację Spółki, wartość marki, zdolność do osiągania celów biznesowych i strategię w przypadku, gdy dostawca usług okazałby się niezdolnym do dostarczenia zleconej funkcji lub usługi, a także zakres w jakim Spółka może kontrolować usługodawcę lub posiadać zdolność wywierania wpływu na jego działania.

Przy wyborze outsourcingu InterRisk zbiera oferty od potencjalnych dostawców usług, którzy poddawani byli ocenie pod kątem zdolności dochowania należytej staranności, uzyskania możliwości stosowania wysokich standardów w wykonaniu usług i przestrzegania zobowiązań umowy outsourcingowej. Przy dokonywaniu oceny sprawdzane są:

- fakt posiadania odpowiednich zezwoleń, jeśli są wymagane przez przepisy prawa,
- doświadczenie i kompetencje we wdrażaniu i prowadzeniu spraw w zakresie objętym danym zleceniem,
- zdolność finansowa i zasoby oferenta,
- reputacja oraz warunki zapewnienia zgodności działania, w tym w szczególności zapewnienia bezpieczeństwa informacji oraz ochrony danych osobowych,
- fakt występowania konfliktu interesów.

W umowach outsourcingowych z usługodawcami zawierają się zapisy dotyczące m.in. obowiązku usługodawców do informowania Spółki o wystąpieniu niezawinionych lub/i niezależnych od usługodawców okoliczności powodujących stałą lub czasową przeszkodę w wykonywaniu zleconych usług, obowiązków

sprawozdawczych, zapewnienia prawa monitoringu, wykonywania kontroli i audytu jakości i prawidłowości wykonywania zleconych funkcji lub czynności, jak również wypełnienia kontraktowych obowiązków przez usługodawców, obowiązku współpracy dostawcy usługi z organem nadzoru, obowiązku stosowania się do wytycznych i wskazówek Spółki w zakresie wykonywania zleconych czynności, a także obowiązku posiadania przez dostawcę usług planów awaryjnych na wypadek sytuacji nadzwyczajnych lub zakłócenia działalności gospodarczej.

InterRisk w umowach outsourcingowych stosuje ponadto zapis, że dostawca usług zobowiązuje się do zapewnienia pełnej poufności wszelkich otrzymywanych i przetwarzanych danych, przy czym zobowiązanie do zachowania poufności nie ma ograniczeń czasowych i nie wygasa po rozwiązaniu umowy. Spółka określa ściśle zasady i warunki przekazywania informacji poufnych, wprowadzono zapisy o obowiązku zapewnienia bezpieczeństwa przetwarzanych informacji oraz danych osobowych. W przypadkach koniecznych należy zawrzeć też umowy powierzenia przetwarzania danych osobowych w formie pisemnej na podstawie art. 28 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27.04.2016 r. (RODO) oraz przewidziano obowiązek zachowania tajemnicy ubezpieczeniowej zgodnie z art. 35 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

W zakresie każdego outsourcingu, w Spółce wyznaczona jest osoba odpowiedzialna, do której obowiązków należały monitoring i kontrola w zakresie jakości, prawidłowości i zgodności wykonywanych usług, koordynacja wszelkich powiązanych spraw oraz zapewnienie właściwej komunikacji wewnętrznej w zakresie niezbędnym dla prawidłowego realizowania umowy outsourcingu, w szczególności powiadomienie właściwych jednostek organizacyjnych o zawarciu zlecenia oraz ustaleniu zasad współpracy i przepływu informacji, dokonywanie okresowych przeglądów umów outsourcingowych oraz sprawowanie stałego nadzoru nad wykonywaniem przez dostawcę zleconych usług. Osoba odpowiedzialna sprawuje stały nadzór nad pracą wykonywaną przez dostawcę i co najmniej raz na kwartał, przeprowadza kontrolę prawidłowości wykonywania prac zleconych w ramach umowy pod kątem zgodności z postanowieniami umowy, przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi mającymi zastosowanie w danej umowie. Wszyscy usługodawcy podlegają polskiej jurysdykcji bądź umowy z nimi zawierane zapewniają przestrzeganie kluczowych regulacji prawnych, którym podlega InterRisk. Należy odnotować, że w 2025 roku InterRisk nie prowadził outsourcingu funkcji kluczowych.

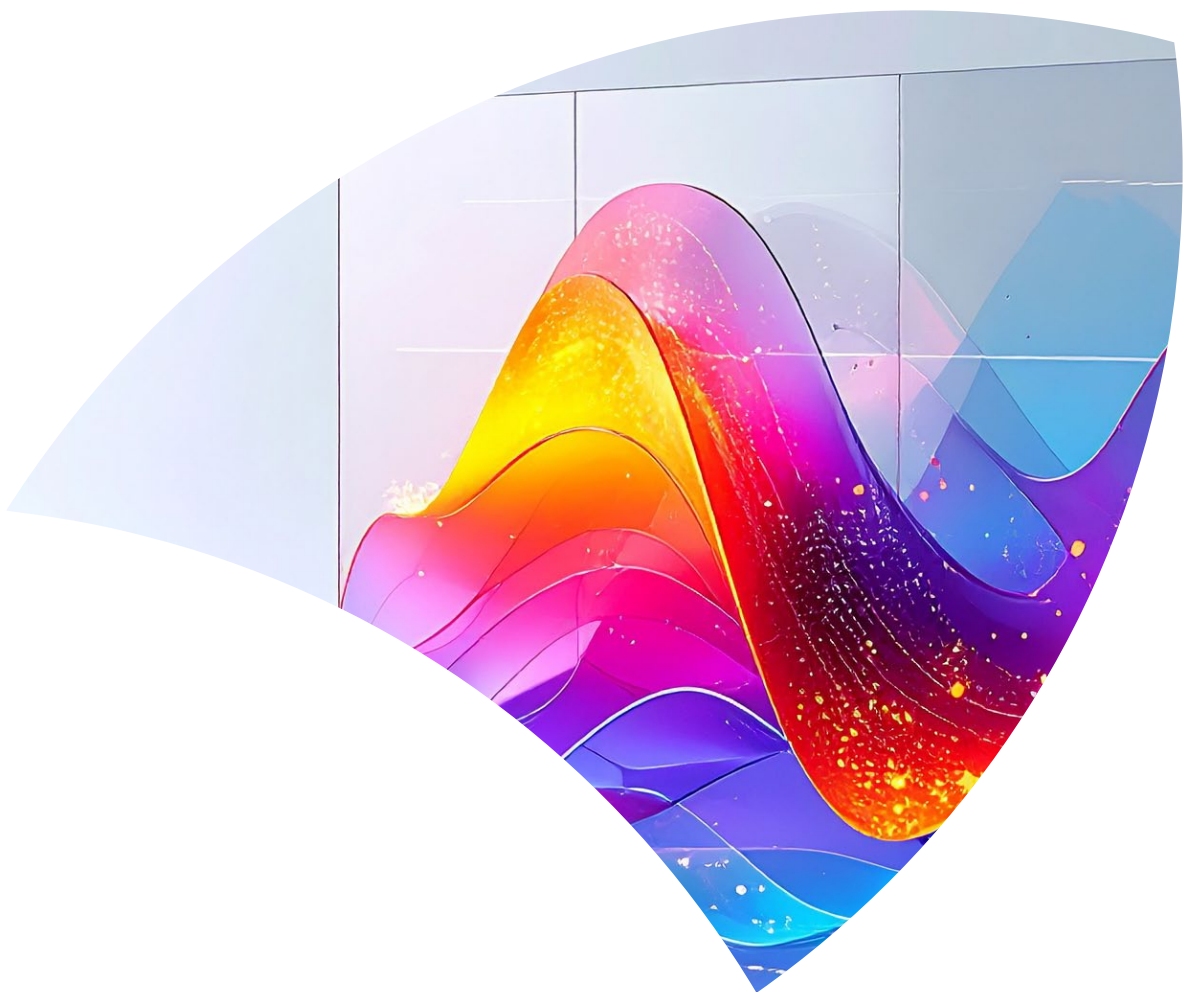
Jednocześnie w 2025 roku Spółka dokonała nowelizacji Procedury wewnętrznej dotyczącej outsourcingu. Wprowadzone zmiany ukierunkowane były na doprecyzowanie procesu klasyfikacji czynności podstawowych lub ważnych oraz zapewnienie jego pełnej spójności z oczekiwaniami nadzorczymi.

## B.8 Wszelkie inne informacje

Wszelkie wymagane informacje dotyczące systemu zarządzania zostały opisane w podrozdziałach B.1-B.7.

# C. Profil ryzyka

- C.1 Ryzyko aktuarialne
- C.2 Ryzyko rynkowe
- C.3 Ryzyko kredytowe
- C.4 Ryzyko płynności
- C.5 Ryzyko operacyjne
- C.6 Pozostałe istotne ryzyka
- C.7 Wszelkie inne informacje



## C. Profil ryzyka

### C.1 Ryzyko aktuarialne

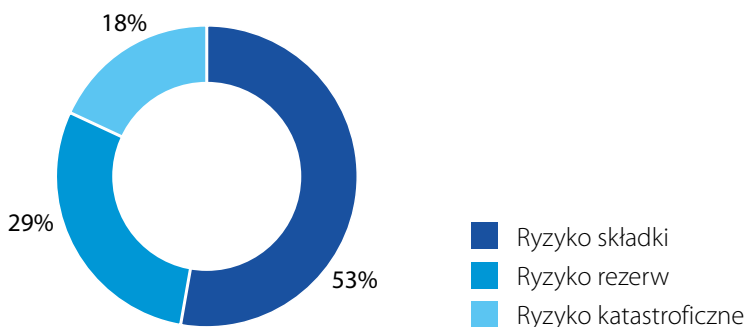
#### Struktura ryzyka aktuarialnego

Ryzyko ubezpieczeniowe stanowi dla Spółki największy czynnik ryzyka, co wynika z faktu, że działalność ubezpieczeniowa jest jej podstawowym obszarem operacyjnym. Portfel produktów jest bardzo szeroki i obejmuje ubezpieczenia majątkowo-osobowe oraz zdrowotne. Zgodnie ze aktualnie realizowaną strategią biznesową, Spółka kontynuowała w 2025 roku utrzymywanie zdywersyfikowanego portfela.

Do precyzyjnego pomiaru tego obszaru, tak jak w roku ubiegłym, stosowany jest częściowy model wewnętrzny, który odzwierciedla specyficzną strukturę produktów Spółki. Pozwala on na wyliczenie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) w ramach trzech kategorii:

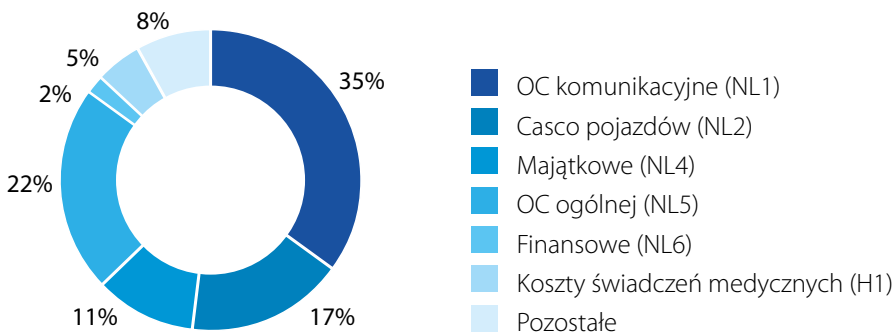
- ryzyko składki: odnosi się do niepewności związanej z rozwojem portfela w nadchodzących 12 miesiącach. Jest ono identyfikowane jako największe zagrożenie, głównie ze względu na niepewność co do częstości zdarzeń i wielkości odszkodowań,
- ryzyko rezerw: wiąże się z ryzykiem niedoszacowania środków na szkody już zaistniałe. Kluczowym czynnikiem ryzyka jest tutaj niepewność dotycząca przyszłych cen produktów i usług (inflacja szkodowa),
- ryzyko katastroficzne: dotyczy strat z tytułu zdarzeń o charakterze ekstremalnym (żywiolowych lub spowodowanych przez człowieka). Dzięki głębokiej reasekuracji, jest ono uznawane za najmniej istotny składnik profilu ryzyka.

Wykres 1. Struktura kapitałowego wymogu wypłacalności netto w podziale na kategorie ryzyk



Pomimo dużej dywersyfikacji oferowanych produktów, największa koncentracja ryzyka występuje w segmencie ubezpieczeń komunikacyjnych. Łączny wymóg kapitałowy dla grup OC komunikacyjnej i Casco pojazdów odpowiada za ponad połowę sumy niezalokowanych wymogów kapitałowych dla poszczególnych linii biznesowych. Mimo tej koncentracji, portfel uznaje się za zdywersyfikowany pod kątem rentowności poszczególnych linii biznesowych oraz struktury sprzedaży.

Wykres 2. Struktura wymogu kapitałowego netto w podziale na istotne linie biznesowe



#### Metody zarządzania i techniki ograniczania ryzyka aktuarialnego

Spółka zarządza ryzykiem aktuarialnym na wielu poziomach operacyjnych:

A) zarządzanie produktem: każdy produkt posiada przypisany departament odpowiedzialny za jego cały cykl życia — od projektowania i taryfikacji, po monitoring wygaślej ekspozycji,

B) reasekuracja: stosowany jest rozbudowany program obejmujący umowy proporcjonalne, nadwyżki szkody (XL) oraz ochronę na wypadek katastrof naturalnych,

C) monitoring produktu: wszystkie linie produktowe monitorowane są cyklicznie, a wyniki analizowane nie rzadziej niż raz w miesiącu.

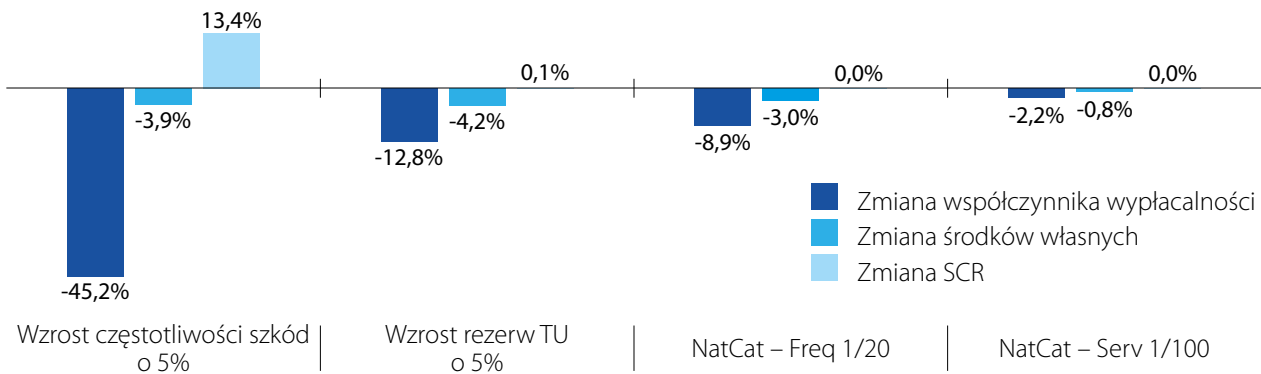
Metody zarządzania i techniki ograniczania ryzyka nie zmieniły się w stosunku do roku ubiegłego.

### Analiza wrażliwości i testy warunków skrajnych

Zakład cyklicznie przeprowadza analizę wrażliwości oraz testy warunków skrajnych w celu identyfikacji źródeł zmian i niepewności w zakresie wypłacalności spółki. Na wykresie przedstawiono podsumowanie wybranych analiz:

- wzrost częstości szkód o 5% dla wszystkich linii biznesowych,
- wzrost wartości rezerw szkodowych o 5%,
- wzrost częstości szkód wywołanych przez żywioły do wartości równej prawdopodobieństwu 1 na 20 lat,
- zajście zdarzenia wywołanego żywiołem naturalnym o prawdopodobieństwie 1 na 100 lat.

Wykres 3. Wyniki testów wrażliwości dla ryzyka aktuarialnego



Współczynnik wypłacalności wykazuje największą wrażliwość w scenariuszu wzrostu częstości szkód o 5%, gdyż tego typu zdarzenia są w najmniejszym stopniu mitygowane programem reasekuracji. Jednocześnie relatywnie niski wpływ zdarzeń katastroficznych (NatCat) na wymóg kapitałowy (0,0%) potwierdza, że ryzyko to jest niemal w całości transferowane do reasekuratorów.

## C.2 Ryzyko rynkowe

### Struktura ryzyka rynkowego

Ocena profilu ryzyka Spółki wraz z porównaniem pomiędzy obecnym okresem sprawozdawczym a poprzednim okresem sprawozdawczym na poszczególne podmoduły ryzyka rynkowego została zaprezentowana w tabelach poniżej. Wszystkie miary ryzyka bazowały na wielkości ekspozycji mierzonej wartością godziwą i nie uległy zmianie w stosunku do roku ubiegłego.

### Ryzyko spreadu kredytowego

Tabela 13. Ekspozycja na ryzyko spreadu kredytowego wraz z porównaniem z poprzednim okresem sprawozdawczym (w tys. zł)

Przychody z działalności lokacyjnej, w tym:	2024			2025		
	AAA – A	BBB - B	Brak ratingu	AAA – A	BBB - B	Brak ratingu
Obligacje skarbowe	1 418 264,25	2 319,52	26 331,13	1 684 823,34	2 271,50	18 347,72
Obligacje korporacyjne	28 688,40	73 438,76	24 174,69	23 798,47	55 876,49	12 974,00
Środki pieniężne i depozyty	8 307,41	55 375,86	0,00	25 494,02	30 409,03	0,00
<b>Suma</b>	<b>1 455 260,06</b>	<b>131 134,14</b>	<b>50 505,82</b>	<b>1 734 115,83</b>	<b>88 557,02</b>	<b>31 321,72</b>

Zgodnie ze stosowanymi limitami na poszczególne typy lokat o danej jakości kredytowej i określonym terminie zapadalności, dominująca większość aktywów została ulokowana w obligacje o wysokiej jakości kredytowej, tj. A lub wyżej. W związku z tym ryzyko kredytowe było bardzo niskie i nie stanowiło istotnego składnika wymogu kapitałowego.

### Ryzyko cen akcji

Tabela 14. Ekspozycja na ryzyko cen akcji / udziałów (w tys. zł)

Akcje / Udziały	2024	2025
Notowane	708,80	620,20
Nienotowane	0	0
Strategiczne	122 578,40	131 820,70
<b>Suma</b>	<b>123 287,20</b>	<b>132 440,90</b>

Należy odnotować, że w 2025 roku Spółka utrzymała zasadniczo bez zmian swoją ekspozycję na portfel akcji/udziałów.

### Ryzyko walutowe

Tabela 15. Ekspozycja aktywów i zobowiązań w walutach obcych (w tys. zł)

Waluty	Aktywa finansowe	Rezerwy netto
EUR	102 160,39	53 392,69
GBP	18 285,35	5 881,38
Pozostałe	701,51	0
<b>Suma</b>	<b>121 147,25</b>	<b>59 274,07</b>

Ze względu na dobre dopasowanie struktury walutowej aktywów i zobowiązań, ryzyko zmian cen kursów walut nie było istotnym składnikiem struktury SCR.

### Ryzyko koncentracji

Tabela 16. Ekspozycja na ryzyko koncentracji (w tys. zł)

Nazwa grupy emitenta	Ekspozycja
TUW „TUW”	91 482,75

Zgodnie z przyjętą strategią zarządzania inwestycjami, ekspozycja na ryzyko koncentracji była ściśle monitorowana i była nieistotna. Z wyłączeniem ekspozycji na ryzyko kredytowe Skarbu Państwa, ekspozycja pojedynczych kontrahentów nie przekraczała 4% sumy aktywów w bilansie ekonomicznym.

### Metody zarządzania i techniki ograniczania ryzyka rynkowego

InterRisk w roku obrotowym 2025 stosował strategię inwestycji, która została już wcześniej wypracowana, dostosowując ją tylko do aktualnych czynników egzogenicznych i danych makroekonomicznych. Mając na uwadze zasadę ostrożnego inwestora opisaną w sekcji B.3.10, Spółka zarządzała ryzykiem portfela lokat stosując wcześniej wypracowane metody oceny ryzyka, które biorą pod uwagę m.in. jakość kredytową kontrahentów, łączną ekspozycję na poszczególne podmioty i grupy kapitałowe, strukturę walutową i terminową portfela. Monitorowanie zgodności struktury ekspozycji oraz profilu ryzyka wykonywane było w cyklu kwartalnym dla całego portfela, jak również każdorazowo przed wykonaniem istotnej transakcji.

Dla bieżącej struktury aktywów i zobowiązań Spółki, ryzyko rynkowe było niższe od ryzyka ubezpieczeniowego. Wynikało to z przyjętej strategii zarządzania ryzykiem i strategii inwestycji, która zakładała lokowanie aktywów w bezpieczne lokaty, w szczególności:

- utrzymywanie stosunkowo niewielkiego udziału akcji/udziałów w portfelu (poniżej 2% portfela na koniec roku 2025),
- znaczny udział w portfelu skarbowych papierów wartościowych (ok. 81% portfela na koniec roku 2025),
- limity inwestycyjne,

- dywersyfikację portfela papierów dłużnych (waluta, terminy zapadalności, kupony, formuła oprocentowania – aktywa o zmiennym oprocentowaniu stanowiły na koniec 2025 roku 22% portfela),
- utrzymywanie części portfela w walutach obcych w celach inwestycyjnych oraz dla zabezpieczenia potencjalnych zobowiązań w tych walutach. Na koniec 2025 aktywa walutowe stanowiły około 6% portfela lokat.

Dodatkowo, w ramach strategii zarządzania ryzykiem i strategii zarządzania inwestycjami, wybierani są jedynie kontrahenci o wysokim stopniu jakości kredytowej. Spółka monitorowała również dopasowanie struktury aktywów do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tak, aby kontrolować ekspozycję na ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. Analizując strukturę ryzyka rynkowego można stwierdzić, że ryzyko portfela Spółki było zdywersyfikowane i znacząco niższe od ryzyka aktuarialnego będącego dominującym w profilu ryzyka Towarzystwa.

Metody zarządzania i techniki ograniczania ryzyka nie zmieniły się w stosunku do roku ubiegłego.

### Analiza wrażliwości i testy warunków skrajnych

Zakład cyklicznie przeprowadza analizę wrażliwości oraz testy warunków skrajnych w celu identyfikacji źródeł zmian i niepewności w zakresie wypłacalności spółki. W tabeli przedstawiono podsumowanie wybranych analiz:

- wzrost o 100 punktów bazowych terminowej struktury stóp procentowych wolnych od ryzyka,
- spadek o 100 punktów bazowych terminowej struktury stóp procentowych wolnych od ryzyka,
- spadek cen akcji o 25%,
- wzrost o 50 punktów bazowych wartości spreadu dla obligacji.

Tabela 17. Wyniki testów wrażliwości dla ryzyka rynkowego

	Stopa proc. +100 pb	Stopa proc. -100 pb	Ceny akcji -25%	Obligacje spread +50 pb
SCR	-4,6%	5,1%	-0,8%	-1,2%
Środki własne	-6,3%	6,4%	-0,8%	-3,9%
Współczynnik pokrycia SCR	-5,2%	3,8%	-0,1%	-8,2%

Jak wynika z przeprowadzonej analizy, najbardziej istotnym czynnikiem wpływającym na wypłacalność Towarzystwa w roku 2025 była zmiana stopy procentowej wolnej od ryzyka oraz ryzyko spreadu obligacji rządowych.

## C.3 Ryzyko kredytowe

### Struktura ryzyka kredytowego

Miarę ryzyka kredytowego w Spółce, tak jak w roku ubiegłym, stanowi wymóg kapitałowy liczony zgodnie z formułą standardową. W roku 2024 ryzyko to wynosiło 36,33 mln zł (31.12.2024). Według stanu na 31.12.2025 znajdowało się ono na niższym poziomie i wyniosło 34,31 mln zł.

W ocenie Spółki, w oparciu o analizę wyników formuły standardowej, ryzyko kredytowe wynikające z zobowiązań kontrahentów Spółki jest niskie. Głównymi czynnikami ryzyka były w 2025 roku należności od reasekuratorów wynikające z udziału w najlepszym oszacowaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz depozyty krótkoterminowe. W przypadku reasekuratorów, zgodnie z przyjętą strategią, ocena ratingowa reasekuratorów musi być nie niższa niż A- (zgodnie ze skalą agencji Standard&Poors) lub wykazywać wysoki współczynnik wypłacalności. W ramach Grupy VIG istnieje Security Committee, który opracowuje i kwartalnie aktualizuje „Zasady bezpiecznej reasekuracji”. Dodatkowo obejmuje on listę reasekuratorów dopuszczonych przez Grupę VIG do bezpiecznej współpracy. Największa koncentracja ryzyka kredytowego w obszarze reasekuracji występuje wobec podmiotów z Grupy kapitałowej – VIG Holding oraz VIG Re. Łączna ekspozycja wobec tych kontrahentów, rozumiana jako udział w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych do celów wypłacalności oraz należności od reasekuratorów, stanowi istotną część całej ekspozycji. Natomiast w przypadku ekspozycji na ryzyko kredytowe banków, stosuje się limity wymuszające silną dywersyfikację portfela aktywów. Struktura ekspozycji na ryzyko kredytowe została przedstawiona w rozdziale C.2 Ryzyko rynkowe.

## Metody zarządzania i techniki ograniczania ryzyka kredytowego

Istotne ryzyko kredytowe Spółki zostało zidentyfikowane w dwóch obszarach: zarządzania portfelem umów reasekuracyjnych oraz zarządzania portfelem lokat. Stosowane techniki zarządzania ryzykiem w obszarze lokat zostały opisane w części C.2. Ryzyko rynkowe. Natomiast w zakresie reasekuracji, monitorowanie ryzyka i skuteczności technik jego ograniczania, przeprowadza się raz na kwartał. Należy także nadmienić, że w Spółce i na poziomie Grupy VIG, funkcjonuje Komitet Reasekuracji, który zatwierdza listę dopuszczonych reasekuratorów o odpowiednio wysokim stopniu jakości kredytowej oraz określa jakiego rodzaju kontrakty są dopuszczalne. Dodatkowo Komitet Reasekuracji określa limity na reasekuratora, co ma na celu ograniczenie ryzyka koncentracji.

W związku z wyjściem Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, Spółka już w roku 2018 podjęła decyzję o wykluczeniu wszelkich firm reasekuracyjnych z tego państwa z listy dopuszczonych reasekuratorów.

W 2025 roku ryzyko kredytowe było monitorowane i raportowane między innymi:

- kwartalnie w ramach cyklicznego procesu kalkulacji wymogów kapitałowych SCR,
- w ramach limitów inwestycyjnych (Komitet Inwestycyjny),
- w ramach zgodności ekspozycji na reasekuratorów z wytycznymi Grupy VIG.

W ramach analizy ryzyka związanego z ochroną reasekuracyjną Spółka sformułowała następujące wnioski:

1. W ramach bieżącego monitoringu ratingów reasekuratorów nie zaobserwowano ich pogorszenia. Ogólna sytuacja najważniejszych reasekuratorów jest stabilna.
2. Duża ilość szkód na świecie, w szczególności w Europie, związanych z pogodą i zjawiskami naturalnymi przekłada się na cenę ochrony reasekuracyjnej oraz zwiększone zachowki.
3. Wysoka inflacja oraz duże zmiany kursu polskiego złotego stanowi ryzyko dla tych umów reasekuracyjnych, gdzie limity zostały wyrażone w EUR. Dodatkowo inflacja przekłada się w sposób istotny na wzrost wartości szkód, co może znaleźć swoje odzwierciedlenie w wyższej cenie ochrony reasekuracyjnej w roku 2026.

Metody zarządzania i techniki ograniczania ryzyka nie zmieniły się w stosunku do roku ubiegłego.

## Analiza wrażliwości i testy warunków skrajnych

Zakład cyklicznie przeprowadza analizę wrażliwości oraz testy warunków skrajnych w celu identyfikacji źródeł zmian i niepewności w zakresie wypłacalności spółki. W tabeli przedstawiono podsumowanie analizy wpływu spadku oceny kredytowej kontrahentów o jeden stopień jakości kredytowej.

**Tabela 18. Wyniki testów wrażliwości dla ryzyka kontrahenta**

	pogorszenie stopnia jakości kredytowej
SCR	+3,4%
Środki własne	-1,6%
Współczynnik pokrycia SCR	-4,8%

Realizacja scenariusza nie miałaby istotnego wpływu na współczynnik wypłacalności Spółki, dalej pozostawałby on na wysokim poziomie. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta Spółka konsekwentnie stara się mitygować je poprzez dywersyfikację ekspozycji na różnych kontrahentów, linie biznesowe i produkty.

## C.4 Ryzyko płynności

### Struktura ryzyka płynności

Ryzyko płynności zdefiniowane jest w Spółce jako możliwy brak wywiązania się ze zobowiązań finansowych wobec ubezpieczających i innych kontrahentów w terminie ich wymagalności, lub możliwość ich uregulowania jedynie poprzez realizację strat wynikających ze sprzedaży aktywów w niekorzystnych warunkach rynkowych.

W procesie zarządzania ryzykiem Spółka, tak jak w roku ubiegłym, identyfikuje dwa główne źródła tego ryzyka:

- zarządzanie aktywami: potencjalny spadek płynności rynku, na którym notowane są posiadane instrumenty finansowe, uniemożliwiający ich szybką sprzedaż po cenie zbliżonej do wartości godziwej,

- ryzyko ubezpieczeniowe: wystąpienie nieoczekiwanego i znaczącego wzrostu wypłat odszkodowań i świadczeń (np. w wyniku zdarzeń katastroficznych).

### **Metody zarządzania i techniki ograniczania ryzyka płynności**

System zarządzania ryzykiem płynności opiera się na dopasowaniu struktury aktywów finansowych do profilu zobowiązań poprzez:

- regularne planowanie i monitorowanie prognozowanych przepływów pieniężnych,
- bieżące zarządzanie płynnością operacyjną oraz monitorowanie limitów inwestycyjnych na poszczególne kategorie aktywów o zróżnicowanej charakterystyce płynności,
- okresową ocenę skuteczności polityki zarządzania płynnością oraz analizę bieżącej ekspozycji na to ryzyko.

Proces zarządzania aktywami i pasywami podlega nadzorowi Komitetu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym Spółka nie wprowadzała istotnych zmian w zakresie podejścia do pomiaru ryzyka płynności ani stosowanych technik jego ograniczania.

W celu zabezpieczenia bieżącej wypłacalności, oprócz lokowania aktywów w instrumenty o wysokiej płynności, Spółka utrzymuje stały bufor płynności w formie środków pieniężnych oraz depozytów krótkoterminowych. Minimalny poziom tych środków ustalono na poziomie co najmniej 1% wartości aktywów. Spadek poniżej tej granicy skutkuje podjęciem natychmiastowych działań w celu odtworzenia bufora.

Dodatkowym narzędziem ograniczenia ryzyka po stronie zobowiązań ubezpieczeniowych są umowy reasekuracji, zawierające tzw. klauzule cash call. Zapewniają one niezwłoczny zwrot udziału reasekuratora w szkodach o dużej wartości lub szkodach masowych (np. wywołanych przez żywioły), co istotnie ogranicza obciążenie płynnościowe Spółki.

Metody zarządzania i techniki ograniczania ryzyka nie zmieniły się w stosunku do roku ubiegłego.

### **Analiza wrażliwości i testy warunków skrajnych**

W ramach procesu własnej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA), Spółka przeprowadza cykliczne testy wrażliwości oraz analizy scenariuszowe. Obejmują one zarówno skrajnie negatywne zdarzenia na rynkach finansowych, jak i scenariusze katastroficzne w portfelu ubezpieczeniowym. Przeprowadzone symulacje nie wykazały zdarzeń, które mogłyby w sposób istotny zagrozić zdolności Spółki do terminowej realizacji zobowiązań. W związku z tym poziom ryzyka płynności oceniany jest jako niski.

### **Oczekiwany zysk zawarty w przyszłych składkach (EPIFP)**

Zgodnie z wymogami art. 307 ust. 3 Rozporządzenia Delegowanego 2015/35, Spółka wyznacza wartość oczekiwanego zysku zawartego w przyszłych składkach (EPIFP). Kwota ta na dzień bilansowy wynosiła 47 686 tys. zł. Szczegółowe dane dotyczące EPIFP zostały zaprezentowane w arkuszu sprawozdawczym S.23.01.01 (pozycja R0790) stanowiącym załącznik do niniejszego sprawozdania.

## **C.5 Ryzyko operacyjne**

### **Struktura ryzyka operacyjnego**

Ryzyko operacyjne w Spółce, tak samo jak w roku ubiegłym, jest mierzone na dwa sposoby: w ramach wyceny zgodnie z formułą standardową oraz samooceny ryzyka w ramach procesu przeglądu systemu kontroli wewnętrznej.

Wycena ryzyka operacyjnego, zgodnie z formułą standardową, na koniec roku 2025 wynosiła 54,88 mln zł i w porównaniu z rokiem ubiegłym była wyższa o 3,58 mln zł. Ryzyko pozostawało na stabilnym poziomie.

Druga metoda oceny ryzyka operacyjnego, która skupia się (w odróżnieniu od formuły standardowej) na procesach realizowanych w Spółce, pozwoliła rozpoznać ryzyka w następujących kategoriach:

- ciągłość działania,
- koncentracja know-how,
- zasoby ludzkie,
- sprzęt i infrastruktura IT,

- oprogramowanie i zabezpieczenia IT,
- modele i jakość danych,
- rozwój systemów IT,
- projekty,
- compliance,
- przestępstwa zewnętrzne,
- procesy i organizacja,
- błąd ludzki.

Pełna analiza identyfikująca i mierząca ryzyka odbywa się nie rzadziej niż raz w roku. Badanie ciągłej skuteczności technik ograniczania ryzyka przeprowadza się w ramach kontroli funkcjonalnej, wdrożonej przez właścicieli poszczególnych ryzyk w zakresie realizowanych przez nich bieżących zadań. Pełna analiza wszystkich obszarów zarządzania ryzykiem operacyjnym odbywa się raz w roku w ramach procesu przeglądu systemu kontroli wewnętrznej i jest brane pod uwagę w ramach procesu własnej oceny ryzyka i wypłacalności. Powstała mapa ryzyka operacyjnego stanowi podstawową informację zarządczą, na podstawie, której między innymi, mogą zostać wdrożone plany naprawcze dla ryzyk w obszarach charakteryzujących się podwyższonym ryzykiem. Mapa ta stanowi także narzędzie wspierające funkcję audytu wewnętrznego w realizacji zadań. W ramach oceny ryzyka operacyjnego przeprowadzonej w roku 2025 ryzyko operacyjne w poszczególnych obszarach zostało uznane za charakteryzujące się ryzykiem podwyższonym (drugi stopień w czterostopniowej skali), z wyjątkiem obszaru zasobów ludzkich i przestępstw których ryzyko zostało ocenione na poziomie niskim.

W badanym okresie zidentyfikowano 6 incydentów operacyjnych w obszarze procesów i organizacji, które można uznać za istotne.

W ramach procesu ORSA została przeprowadzona pogłębiona analiza ryzyka operacyjnego w obszarze IT w pięciu głównych obszarach:

- cyberprzestępczość,
- ryzyko sprzętu i infrastruktury,
- ryzyko związane z dostawcami usług IT,
- ryzyko zakłócenia działalności operacyjnej,
- ryzyko rozwoju IT.

Wszystkie powyższe ryzyka zostały określone na poziomie: ryzyko średnie, za wyjątkiem ryzyka cyberprzestępczości określonego jako wysokie.

W wyniku przeprowadzonej oceny Spółka uznała, że w sposób zadowalający jest chroniona przed przedmiotowym ryzykiem, a istniejące mechanizmy mitygujące działały poprawnie, niemniej jednak podejmowane były i są inicjatywy w celu dalszego ograniczania tego obszaru ryzyka.

### **Metody zarządzania i techniki ograniczania ryzyka operacyjnego**

W procesie zarządzania ryzykiem operacyjnym główną techniką mitygacji ryzyka jest system trzech linii obrony, zgodnie z podziałem obowiązków wskazanym w punkcie B.3.1. niniejszego raportu. Ze względu na mnogość procesów występujących w Spółce, nie identyfikuje się ryzyka koncentracji. Nie oznacza to jednak, że procesy o różnym charakterze nie mogą być ze sobą powiązane i skutkować wysokimi stratami. Jednak poprzez stosowanie trzech linii obrony i innych dodatkowych technik ograniczania ryzyka, ryzyko operacyjne nie jest uważane za istotne w profilu ryzyka Spółki.

Całkowita ocena ryzyka operacyjnego pozostaje na akceptowalnym poziomie, a wdrożone mechanizmy mitygujące w sposób szeroki zabezpieczają Spółkę przed realizacją tego ryzyka.

Metody zarządzania i techniki ograniczania ryzyka nie zmieniły się w stosunku do roku ubiegłego.

### **Analiza wrażliwości i testy warunków skrajnych**

W ramach procesu własnej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA), Spółka przeprowadza cykliczne testy wrażliwości oraz analizy scenariuszowe. Obejmują one zarówno operacyjne incydenty w obszarze IT, jak i zdarzenia

skutkujące np. karą finansową. Przeprowadzone symulacje nie wykazały zdarzeń, które w sposób istotny wpłynęły negatywnie na wypłacalność Spółki.

## C.6 Pozostałe istotne ryzyka

Poza ryzykami opisanymi w sekcji C.1-C.5 niniejszego raportu, Spółka identyfikuje i zarządza także innymi kategoriami ryzyk. Szeroki katalog ryzyk zapewnia, że wszelkie możliwe źródła ryzyka w Spółce są pokryte.

Wspomniany powyżej katalog obejmuje ryzyko utraty reputacji i ryzyko strategiczne, które są oceniane przynajmniej raz w roku w ramach procesu przeglądu ryzyk. Ocena ma charakter jakościowy. Ryzyko strategiczne zostało uznane za średnie, głównie z powodu dużej konkurencji na rynku polskim, otoczenia makroekonomicznych dynamicznych zmian w obszarze popytu i preferencji konsumentów, zmian technologicznych na rynku, a także wielu zmian prawnych i w otoczeniu ekonomicznym. Ryzyko reputacyjne zostało ocenione jako niskie. Publikacje na temat Spółki były monitorowane przez Instytut Monitorowania Mediów. Należy także odnotować fakt, że po raz kolejny, w roku 2025 Spółka była liderem na rynku, jeśli chodzi o mediacje i liczbę zawartych uгод.

W ramach procesu przeglądu ryzyk, InterRisk przeprowadza także ocenę ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem. Ocena ryzyk przeprowadzana jest metodą ekspercką w sposób jakościowy. Spółka ocenia aktualny poziom ryzyka i przewidywany rozwój ryzyka na przyszłość. Spółka nie tylko dokonuje oceny ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem, ale w swojej codziennej działalności uwzględnia ten element.

Regulacje wewnętrzne określają wartości i zasady zrównoważonego rozwoju rozumiane jako łączenie celów biznesowych ze społeczną i ekologiczną odpowiedzialnością. W szczególności, zasady i reguły w jaki sposób postępować z ryzykiem w sektorze energetycznym i w branży poszukiwawczej. Wspieranie proekologicznych inwestycji i firm aktywnie działających na rzecz poprawy klimatu, a także aspekty środowiskowe dotyczące wewnętrznej działalności operacyjnej oraz działania na rzecz kształtowania świadomości ekologicznej.

Obowiązująca w InterRisk Strategia Inwestycyjna także obejmuje kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem. Zgodnie z regulacją obowiązującą na rok 2025 InterRisk nie dokonywała inwestycji bezpośrednich:

- w podmioty, które uzyskiwały ponad 5% przychodów z wydobycia węgla,
- w podmioty, które produkowały rocznie więcej, niż 10 mln ton węgla,
- w podmioty z sektora energetycznego, które uzyskiwały ponad 5% energii z węgla,
- w podmioty, które wytwarzały więcej niż 10 GW rocznie energii z węgla.

Strategia inwestycyjna InterRisk preferuje projekty proekologiczne związane z odnawialnymi źródłami energii, stosowanie rozwiązań proekologicznych w zarządzaniu zasobami majątkowymi i w organizacji procesów biznesowych Spółki, budowanie świadomości ekologicznej wśród pracowników i partnerów biznesowych. W 2025 roku Spółka promowała także inicjatywy proekologiczne.

W 2024 roku Spółka przyjęła Strategię w obszarze Zrównoważonego Rozwoju w której wyznaczono jasne cele i ścieżki działania. Realizacja Strategii jest monitorowana. Realizacja Strategii przekłada się także na skuteczne zarządzanie ryzykami z tego obszaru.

W ocenie Towarzystwa ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem nie stanowią istotnego ryzyka w działalności firmy, niemniej jednak spółka widzi wzrost ich znaczenia w niedalekiej przyszłości. Dodatkowo Spółka podejmuje aktywne działania w obszarze zrównoważonego rozwoju, co stanowi istotny element jej działalności.

Powyższe ryzyka, ze względu na swój charakter, nie podlegają klasycznym analizom wrażliwości i testom warunków skrajnych. Stanowią one jednak nierozdzielny element wszelkich tego typu analiz i stanowią ważny składnik systemu zarządzania ryzykiem

## C.7 Wszelkie inne informacje

Wszelkie wymagane informacje dotyczące profilu ryzyka zostały opisane w podrozdziałach C.1–C.6.

# D. Wycena do celów wypłacalności

- D.1 Aktywa
- D.2 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe
- D.3 Inne zobowiązania
- D.4 Alternatywne metody wyceny
- D.5 Wszelkie inne informacje



## D. Wycena do celów wypłacalności

### D.1 Aktywa

W Tabeli 19. przedstawiono porównanie wyceny najważniejszych pozycji bilansu do celów wypłacalności oraz zgodny z PSR.

Tabela 19. Zestawienie istotnych pozycji aktywów (w zł)

Aktywa	Bilans do celów wypłacalności	Bilans wg PSR	Różnice (jeśli występują)
Wartość firmy (goodwill)	0,00	0,00	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego kosztów akwizycji	0,00	252 396 507,95	-252 396 507,95
Wartości niematerialne i prawne	0,00	64 518 769,36	-64 518 769,36
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	39 616 611,49	-39 616 611,49
Nieruchomości, maszyny, wyposażenie wykorzystywane na użytek własny	51 077 774,40	22 237 451,93	28 840 322,47
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	65 841 742,00	50 670 973,18	15 170 768,82
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	134 829 478,84	39 680 596,12	95 148 882,72
Akcje i udziały	620 235,00	620 235,00	0,00
Obligacje	1 743 281 647,53	1 777 394 255,57	-34 112 608,04
Jednostki uczestnictwa	125 667 091,41	125 667 091,41	0,00
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	25 140 063,94	25 140 063,94	0,00
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	20 216 910,73	20 697 256,65	-480 345,92
Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń	489 793 761,41	863 368 864,98	-373 575 103,57
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	38 645 001,35	467 779 016,68	-429 134 015,33
Należności z tytułu reasekuracji biernej	108 239 973,42	119 120 478,61	-10 880 505,19
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	10 990 832,34	11 175 032,34	-184 200,00
Środki pieniężne i zrównane z nimi	30 766 958,76	30 766 958,76	0,00
Pozostałe aktywa	1 574 000,00	3 386 671,96	-1 812 671,96
<b>Suma</b>	<b>2 846 685 471,13</b>	<b>3 914 236 835,93</b>	<b>-1 067 551 364,80</b>

Wartości dotyczące umów najmu, dzierżawy czy leasingu, czyli umów, w których odpłatnie następowało użyczenie składnika aktywów na pewien okres czasu, ustalono zgodnie ze Standardem IFRS 16 prezentowanym łącznie w pozycji Nieruchomości, maszyny i wyposażenie wykorzystywane na użytek własny. (Standard dotyczący wyceny użytkowanych aktywów i jednostronne zobowiązań do zapłaty czynszów z tego tytułu określał sposób rozpoznawania, pomiaru, prezentacji i ujawnień) – jako leasing traktowane były przede wszystkim umowy najmu i dzierżawy powierzchni.

Zobowiązania z tytułu leasingu zostały ujęte w Innych zobowiązaniach i wykazane w pozycji Zobowiązania finansowe inne niż na rzecz instytucji kredytowych.

**Tabela 20. Porównanie zasad wyceny dla aktywów**

Wycena zgodna z systemem Wypłacalność II	Wycena na potrzeby sprawozdawczości statutowej	Różnica
<b>a) Aktywa z tytułu odroczonej kosztów akwizycji</b>		
Wartość aktywa z tytułu odroczonej kosztów akwizycji wykazywana jest w bilansie w wysokości 0 ze względu na fakt, iż koszty akwizycji uwzględniane są w wycenie rezerwy techniczno-ubezpieczeniowej z tytułu składek.	Wartość aktywowanych kosztów akwizycji (DAC) ustalana jest metodami aktuarialnymi stosowanymi przy ustalaniu wartości rezerwy techniczno-ubezpieczeniowej z tytułu składek.	Różnica wynika z ujęcia kosztów akwizycji w kalkulacji rezerwy techniczno-ubezpieczeniowej z tytułu składek.
<b>b) Wartości niematerialne i prawne</b>		
W bilansie wyceniane są w wartości 0 ze względu na swój nieodzyskiwalny charakter po dokonaniu oceny ich wartości ekonomicznej.	Na dzień nabycia wartości niematerialne i prawne ujmowane są w księgach według ceny ich nabycia. Wartości niematerialne i prawne prezentowane w bilansie wyceniane są według wartości netto (w wartości początkowej pomniejszonej o dokonane odpisy amortyzacyjne).	Różnica w wycenie wartości wykazywanych w pozycji wartości niematerialnych i prawnych wynika z oceny, że wartość ekonomiczna posiadanych składników wynosi 0.
<b>c) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
<p>Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustalone zostały na podstawie różnicy pomiędzy wartościami aktywów i zobowiązań (także rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) wycenionych na potrzeby systemu Wypłacalność II a wartościami aktywów i zobowiązań wycenionych dla celów podatkowych.</p> <p>Tak ustalone aktywo to kwota możliwa do odliczenia w przyszłości od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, powodującymi zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego. Aktywo obliczone zostało z uwzględnieniem zasad ostrożności o raz norm zawartych w KRS 2 oraz art. 15 ust. 3 aktu delegowanego w stosunku do istotnych pozycji bilansowych, w szczególności: udziału reasekuratora w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych, należności od ubezpieczających z tytułu składek, należności z tytułu reasekuracji biernej, odroczonej kosztów akwizycji – wynikające z różnic z przeszacowania tych pozycji pomiędzy sprawozdaniem statutowym, a Wypłacalność II.</p> <p>Aktywo na podatek odroczone jest w pełni kompensowane poprzez rezerwę na podatek odroczone co oznacza możliwość całkowitego wykorzystania aktywa na podatek odroczone do zmniejszenia przyszłego podatku do zapłaty.</p>	Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się na dzień bilansowy, w oparciu o zasadę ostrożnej wyceny, z uwzględnieniem wyników analizy pozycji mających wpływ na powstanie różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową aktywów jakie spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy opodatkowania przy zastosowaniu zasad wynikających z przepisów KSR Nr2 „Podatek dochodowy”.	<p>Różnica wyceny wynika z ustalenia aktywów podatku odroczonego dla różnic powstałych w wyniku zmian w oszacowaniu pozycji aktywów w bilansie Wypłacalność II.</p> <p>Po skompensowaniu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego wartość wyceny wynosi 0.</p>

Wycena zgodna z systemem Wypłacalność II	Wycena na potrzeby sprawozdawczości statutowej	Różnica
<b>d) Nieruchomości, maszyny i wyposażenie wykorzystywane na użytek własny</b>		
<p>W bilansie wartość nieruchomości, gruntów i prawa do korzystania ze składnika aktywów (umowy najmu pomieszczeń biurowych) wykorzystywanych na potrzeby własne Spółki wykazywana jest w wartości godziwej.</p> <p>Wartość godziwa ustalana jest na podstawie dokonanej profesjonalnej oszacowania wartości rynkowej nieruchomości przez rzeczoznawcę metodami alternatywnymi zaprezentowanymi w pkt. D.4.</p> <p>Wartość pozycji rzeczowych składników majątku prezentowana jest w wysokości kwot ustalonych po dokonaniu oceny ekonomicznej przydatności rzeczowych składników majątku.</p> <p>Wartość godziwa prawa do korzystania ze składnika aktywów przez określony czas (ustalana dla umów najmu pomieszczeń biurowych) wyceniana jest zgodnie z IFRS16.</p>	<p>Nieruchomości wykorzystywane na potrzeby własne, maszyny i wyposażenie ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia.</p> <p>Odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) dokonuje się metodą liniową przy zastosowaniu stawek odpowiadających oszacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.</p> <p>Wartość aktywa w postaci prawa do użytkowania pomieszczeń biurowych na podstawie zawartych umów najmu określa się w wysokości 0.</p>	<p>Różnica</p> <p>a) pomiędzy wartością godziwą nieruchomości zastosowaną na potrzeby wypłacalności a wartością księgową ujętą w bilansie statutowym,</p> <p>b) wynika z zastosowania wartości godziwej do wyceny w ramach systemu Wypłacalność II Pozycji rzeczowych składników majątku,</p> <p>c) wynika z wyceny prawa do korzystania ze składników aktywów (umowy najmu) w ramach systemu Wypłacalność II.</p>
<b>e) Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)</b>		
<p>W bilansie wartość nieruchomości i gruntów inwestycyjnych Spółki wykazywana jest w wartości godziwej.</p> <p>Wartość godziwa ustalana jest na podstawie dokonanej profesjonalnej oszacowania wartości rynkowej nieruchomości przez rzeczoznawcę metodami alternatywnymi zaprezentowanymi w pkt. D.4.</p>	<p>Składniki majątku (nieruchomości i grunty) uznane za aktywa inwestycyjne prezentowane są w bilansie w wartości godziwej na podstawie dokonanej profesjonalnej oszacowania wartości rynkowej tych nieruchomości i gruntów.</p>	<p>Różnica wynika z zastosowanej metody wyceny.</p>
<b>f) Udziały w zakładach powiązanych, w tym udziały kapitałowe</b>		
<p>Wartość posiadanych akcji i udziałów w jednostkach powiązanych (czyli podmiotach w ramach Grupy VIG) jest wyceniana w oparciu o alternatywne metody wyceny opisane w pkt. D.4.</p>	<p>Na potrzeby bilansu statutowego wycena akcji i udziałów w jednostkach powiązanych realizowana jest metodą praw własności.</p>	<p>Różnica wynika z zastosowanej metody wyceny.</p>
<b>g) Akcje i udziały</b>		
<p>Wyceny portfela akcji notowanych na giełdzie według wartości godziwej. Wycena akcji i udziałów nienotowanych wg pkt f) powyżej.</p> <p>W przypadku stwierdzenia wystąpienia różnicy w wycenie akcji nienotowanych po otrzymaniu opublikowanego zbadanego sprawozdania finansowego danej spółki ocenie podlega poziom istotności tej różnicy.</p>	<p>Wyceny portfela akcji notowanych na giełdzie według wartości godziwej. Wycena akcji i udziałów nienotowanych wg pkt f) powyżej.</p>	<p>Różnica wynika z zastosowanej metody wyceny oraz różnic kursowych.</p>
<b>h) Obligacje</b>		
<p>Wyceny portfela aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności według wartości godziwej.</p>	<p>W bilansie statutowym obligacje wycenione wg skorygowanej ceny nabycia.</p>	<p>Różnica wynika z zastosowanej metody wyceny.</p>

Wycena zgodna z systemem Wypłacalność II	Wycena na potrzeby sprawozdawczości statutowej	Różnica
<b>i) Jednostki uczestnictwa</b>		
Wycena wartości funduszy dokonywana jest według wartości godziwej na podstawie dostępnych informacji na moment sporządzania wyceny (wartość jednostki uczestnictwa publikowana przez dany fundusz).	Wycena wartości funduszy według wartości godziwej.	Różnica dotyczy przeszacowania wartości pożyczek.
<b>j) Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych</b>		
Wartość depozytów długoterminowych ustala się metodą alternatywną opisaną w pkt.D.4.	Wartość depozytów długoterminowych wykazywana jest w kwocie wynikającej z przepływów pieniężnych wynikających z zawartych umów.	Różnica dotyczy przeszacowania wartości pożyczek.
<b>k) Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie</b>		
<p>Wartość pożyczek zabezpieczonych hipotecznie ustalana jest w wartości godziwej nie większej jednak niż ostrożna wycena zabezpieczenia hipotecznego pożyczki.</p> <p>Pożyczki o stałym oprocentowaniu udzielone dla tego samego podmiotu w Grupie VIIG, wyceniane są według modelu wyceny: rentowności instrumentu bazowego (obligacji skarbowej o stałym oprocentowaniu i zapadalności zbliżonej do terminu zakończenia pożyczki) w dniu wyceny skorygowanej o zmienną marżę (różnicę rentowności pożyczki oraz średniej rentowności instrumentu bazowego w ostatnim kwartale przed dniem wyceny).</p>	Wartość pożyczek zabezpieczonych hipotecznie ustalana jest w wartości godziwej nie większej jednak niż ostrożna wycena zabezpieczenia hipotecznego pożyczki.	Różnica dotyczy przeszacowania wartości pożyczek.
<b>l) Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych</b>		
<p>Należności wykazywane w bilansie w wartości po uwzględnieniu aktualizacji ich wartości po dokonaniu oceny możliwości wyegzekwowania należności przeterminowanych z wyłączeniem wartości przyszłych składek ujętych przy wyliczaniu najlepszego oszacowania z tytułu rezerwy składek.</p> <p>Pozycja obejmuje również kwoty należności z tytułu reasekuracji czynnej, w tym przeterminowanych.</p> <p>Przy wycenie należności, uwzględniając zasadę ostrożności uzasadniając konieczność oceny możliwości wyegzekwowania wykazanych stanów należności, stosuje się aktualizację ich wartości. Spółka wykazuje w bilansie swoje należności w wartości netto po pomniejszeniu o dokonane odpisy aktualizujące.</p> <p>Stosowane jest uproszczenie polegające na nieuwzględnieniu wartości pieniądza w czasie.</p>	<p>Należności wykazywane są w kwocie wymaganej zapłaty.</p> <p>Przy wycenie należności, uwzględniając zasadę ostrożności uzasadniając konieczność oceny możliwości wyegzekwowania wykazanych stanów należności, stosuje się aktualizację ich wartości. Spółka wykazuje w bilansie swoje należności w wartości netto po pomniejszeniu o dokonane odpisy aktualizujące.</p>	<p>Różnica dotyczy:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– kwoty należności z tytułu przyszłych składek od ubezpieczających jaka została uwzględniona przy kalkulacji rezerwy techniczno- ubezpieczeniowej z tytułu składek,</li> <li>– kwoty należności z tytułu reasekuracji czynnej.</li> </ul>

Wycena zgodna z systemem Wypłacalność II	Wycena na potrzeby sprawozdawczości statutowej	Różnica
<b>m) Należności z tytułu reasekuracji biernej</b>		
<p>Należności wykazywane w bilansie w wartości godziwej z zastosowaniem uproszczenia polegającego na nieuwzględnianiu wartości pieniądza w czasie.</p>	<p>Należności wykazywane są w kwocie wymaganej zapłaty.</p> <p>Przy wycenie należności, uwzględniając zasadę ostrożności uzasadniającą konieczność oceny możliwości wyegzekwowania wykazanych stanów należności, stosuje się aktualizację ich wartości. Spółka wykazuje w bilansie swoje należności w wartości netto po pomniejszeniu o dokonane odpisy aktualizujące.</p>	<p>Różnica dotyczy:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– kwoty należności z tytułu reasekuracji czynnej, które wykazane są w pozycji należności od ubezpieczających i pośredników,</li> <li>– kwoty należności, które zostały przyjęte do kalkulacji najlepszego oszacowania udziału reasekuratorów w rezerwach,</li> <li>– kwoty nieprzeteterminowanych należności od reasekuratorów z tytułu udziału w wypłaconych odszkodowaniach.</li> </ul>
<b>n) Środki pieniężne i zrównane z nimi</b>		
<p>Środki pieniężne wykazywane są według wartości godziwej, przy zastosowaniu uproszczenia zakładającego wycenę wartości nominalnej z uwzględnieniem wyceny odsetek należnych. Stosowane uproszczenie jest metodą alternatywną nie powodującą istotnej różnicy w porównaniu z metodami podstawowymi.</p> <p>Środki pieniężne w walutach obcych na rachunkach bankowych wyceniane są na dzień sprawozdawczy według kursu średniego NBP z ostatniej tabeli kursów miesiąca sprawozdawczego.</p>	<p>Środki pieniężne wykazywane są według wartości nominalnej z uwzględnieniem wyceny odsetek należnych.</p> <p>Środki pieniężne w walutach obcych na rachunkach bankowych wyceniane są na dzień sprawozdawczy według kursu średniego NBP z ostatniej tabeli kursów miesiąca sprawozdawczego.</p>	<p>Różnica dotyczy przeszacowania wartości pożyczek.</p>
<b>o) Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)</b>		
<p>W pozycji bilansu wykazywane są należności poza ubezpieczeniowe od kontrahentów, należności od pracowników z tytułu udzielonych zaliczek, należności od budżetu z tytułu dokonanych nadpłat zobowiązań. Pozostałe należności są wykazywane w wartości godziwej z zastosowaniem uproszczenia polegającego na nieuwzględnianiu wartości pieniądza w czasie ze względu na ich krótkoterminowy charakter.</p>	<p>W pozycji bilansu wykazywane są należności poza ubezpieczeniowe od kontrahentów z tytułu zapłaconych wadium, zaliczek, przedpłat, należności od pracowników z tytułu udzielonych zaliczek, pożyczek z ZFŚS, należności od budżetu z tytułu dokonanych nadpłat zobowiązań.</p> <p>Przy wycenie należności, uwzględniając zasadę ostrożności uzasadniającą konieczność oceny możliwości wyegzekwowania wykazanych stanów należności, stosuje się aktualizację ich wartości. Odpisy aktualizujące wartość tej grupy aktywów dokonywane są w przypadkach określonych w art. 35b ust.1 ustawy o rachunkowości.</p>	<p>Różnica wynika z wyłączenia należności pracowniczych z tytułu udzielonych pożyczek z ZFŚS, którego nie zalicza się do aktywów Spółki ze względu na ograniczoną możliwość dysponowania wartością zgromadzonego funduszu</p> <p>Należność z tytułu podatku dochodowego osób prawnych ustalona w oparciu o rozliczenia podatku odroczonego ustalonego na potrzeby Wypłacalności II/ wyliczenia podatku należnego dla potrzeb sporządzenia sprawozdania statutowego dokonano w oparciu o KSR nr 2 „Podatek dochodowy” oraz przepisy dotyczące podatków dochodowych (ustawa CIT).</p>
<b>p) Pozostałe aktywa</b>		
<p>Pozycja obejmuje wszystkie aktywa nieuwzględnione w pozostałych pozycjach bilansu. Wycenia się ją w wartości godziwej.</p>	<p>Obejmuje wszystkie aktywa nieuwzględnione w pozostałych pozycjach bilansu. Rozliczenia międzyokresowe prezentowane są w wartości kwot poniesionych kosztów dotyczących lat następných.</p>	<p>Różnica wynika z wartości rozliczeń międzyokresowych poniesionych kosztów dotyczących lat ubiegłych.</p>

## D.2 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Spółka tworzy rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w celu pokrycia wszystkich swoich zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych wobec ubezpieczających i beneficjentów umów ubezpieczenia lub reasekuracji w wysokości, która odpowiada bieżącej wartości oczekiwanej kwoty przyszłych przepływów pieniężnych związanych z umowami ubezpieczenia zawartymi do dnia bilansowego. Na rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe składa się również margines ryzyka. Ma on wysokość zapewniającą, aby wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności odpowiadała kwocie, której zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji zażądałyby za przejęcie zobowiązań z tytułu zawartych umów ubezpieczenia lub umów reasekuracji i wywiązanie się z zobowiązań.

Wyznaczone przepływy finansowe są dyskontowane odpowiednią strukturą terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka. Przepływy finansowe są wyznaczone w okresach rocznych, przy założeniu, że dyskontowanie następuje w połowie roku.

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych jest wyznaczana jako suma najlepszego oszacowania rezerwy składki, najlepszego oszacowania rezerwy szkodowej i marginesu ryzyka, które były obliczane oddzielnie.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe są tworzone zgodnie z przepisami prawa, w sposób wiarygodny i obiektywny a stosowane metody wyceny są odpowiednie do charakteru, skali i złożoności ryzyk leżących u podstaw zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych. Obliczenia są dokonywane w oparciu o aktualne i wiarygodne informacje oraz realistyczne założenia.

Dodatkowo, do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zastosowano narzut w wysokości 1%, przeznaczony na przyszłe zdarzenia związane z niepewnością rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Zdaniem Spółki, wartość ta ujmuje prawdopodobieństwo potencjalnych zdarzeń o wysokiej kwocie wypłaty i odzwierciedla oczekiwane przyszłe zmiany w środowisku zewnętrznym.

Wartość najlepszego oszacowania jest obliczana brutto i na udziale reasekuratorów (kwoty należne z tytułu reasekuracji). Najlepsze oszacowanie na udziale reasekuratorów uwzględnia korektę z tytułu niewypłacalności reasekuratora, wynikające z przyznanego ratingu oraz prezentowane są w pozycji „Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń”.

Przy wyznaczaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na potrzeby wypłacalności dodatkowo Spółka nie stosuje:

- 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.

W trakcie kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych nie zastosowano żadnych istotnych uproszczeń. To samo dotyczyło obliczenia marginesu ryzyka.

### D.2.1 Segmentacja

Przy ustalaniu najlepszego oszacowania jest stosowana segmentacja zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych na linie biznesowe, a także w ramach tych linii na homogeniczne grupy ryzyka.

Podział na główne linie biznesowe jest zgodny z wymogami Wypłacalność II. W celu odzwierciedlenia charakteru ryzyk leżących u podstaw zobowiązania, w ramach linii biznesowych stosowana jest dodatkowa, odrębna segmentacja na potrzeby obliczenia rezerwy składki, a także na potrzeby obliczenia rezerwy szkodowej. Segmentacja tworzona jest w oparciu o charakter ryzyka oraz typ umowy reasekuracyjnej, jeśli istotnie wpływa na ryzyko Spółki.

### D.2.2 Wycena rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Poniższe zestawienie zawiera podsumowanie wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w podziale na linie biznesowe według daty bilansowej.

Tabela 21. Najlepsze oszacowanie brutto i margines ryzyka (tys. zł)

Linia biznesowa	Najlepsze oszacowanie brutto	Margines ryzyka	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe
H1	14 808,1	4 495,0	19 303,0
H2	48 669,9	3 021,9	51 691,8
NL1	603 642,8	17 475,7	621 118,5
NL2	107 644,5	4 859,3	112 503,8
NL3	1 570,6	376,8	1 947,4
NL4	317 457,8	6 567,7	324 025,5
NL5	183 307,5	5 504,3	188 811,7
NL6	88 404,5	0,0	88 404,5
NL7	395,6	190,7	586,3
NL8	24 901,8	81,5	24 983,3
NL9	24 552,1	517,1	25 069,2
<b>Razem</b>	<b>1 415 355,2</b>	<b>43 090,0</b>	<b>1 458 445,2</b>

Tabela 22. Udział reasekuratora w najlepszym oszacowaniu (tys. zł)

Linia biznesowa	Najlepsze oszacowanie na udziale reasekuratora
H1	0,0
H2	18 059,4
NL1	286 638,3
NL2	3 593,7
NL3	-63,8
NL4	122 414,5
NL5	18 768,3
NL6	18 506,0
NL7	-431,7
NL8	0,0
NL9	22 309,0
<b>Razem</b>	<b>489 793,8</b>

### D.2.3 Najlepsze oszacowanie rezerwy składki

Najlepsze oszacowanie rezerwy składki odpowiada oczekiwanej obecnej wartości przyszłych przepływów pieniężnych ważonych prawdopodobieństwem ich realizacji. Przepływy są obliczane przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka w ramach stosowanej segmentacji, dla umów zawartych do dnia bilansowego i odpowiadających zdarzeniom, które zaistnieją po dniu bilansowym.

W ramach przepływów finansowych brutto uwzględniane są następujące kategorie:

- odszkodowania z uwzględnieniem kosztów likwidacji i regresów (wydatki),
- koszty akwizycji (wydatki),
- pozostałe koszty (w szczególności administracyjne) (wydatki),
- przyszłe składki przypadające w granicach umów ubezpieczenia (wpływy),
- zwrot składek dla ubezpieczonych (wydatki).

Wartość odszkodowań z uwzględnieniem kosztów likwidacji i regresów ustala się w oparciu o założenia dotyczące prognozowanych współczynników szkodowości oraz dane historyczne dotyczące procesu rozliczania szkód i realizacji wypłat. Wartość kosztów akwizycji i pozostałych kosztów ustala się w oparciu o obserwacje historyczne realizowanych w Spółce ponoszonych kosztów. Przepływy przyszłych składek określa się bazując na informacjach o ratach należnych a niewymaganych na dzień bilansowy, z zawartych umów ubezpieczenia. Ponadto przepływy finansowe uwzględniają prawdopodobieństwo możliwych zachowań osób ubezpieczających (w tym rezygnację z umów) oraz momentu ich zajścia.

Najlepsze oszacowanie rezerwy składek na udziale reasekuratora jest wyznaczane w oparciu o wartość przepływów finansowych między Spółką i reasekuratorami. Przepływy pieniężne z reasekuracji uwzględniają następujące kategorie:

- odszkodowania z uwzględnieniem kosztów likwidacji i regresów na udziale reasekuratora (wpływy),
- prowizje reasekuracyjne (wpływy),
- przyszłe składki cedowane na reasekuratora (wydatki).

W przypadku przyszłych składek cedowanych na reasekuratora Spółka uwzględnia status opłacenia składek przez ubezpieczającego.

Przy wyliczaniu najlepszego oszacowania rezerwy składek na udziale reasekuratorów zostało uwzględnione prawdopodobieństwo upadku danego kontrahenta, wynikające z przyznanego ratingu. W przypadku reasekuracji proporcjonalnej przepływy na udziale reasekuratora są proporcjonalne do przepływów brutto.

**Tabela 23. Najlepsze oszacowanie rezerwy składki brutto i kwot należnych z tytułu reasekuracji wraz z porównaniem do poprzedniego okresu sprawozdawczego (tys. zł)**

Linia biznesowa	Najlepsze oszacowanie brutto		Zmiana	Kwoty należne z tytułu reasekuracji		Zmiana
	2025-12-31	2024-12-31		2025-12-31	2024-12-31	
H1	9 732,7	14 313,6	-4 580,8	0,0	0,0	0,0
H2	25 340,2	21 938,9	3 401,3	6 933,4	6 168,0	765,3
NL1	34 513,2	51 540,8	-17 027,6	33 110,6	38 163,6	-5 053,0
NL2	57 924,6	55 984,4	1 940,2	-2 503,9	-2 122,3	-381,6
NL3	277,7	205,9	71,8	-82,4	-14,6	-67,8
NL4	68 764,3	58 307,6	10 456,7	-39 031,8	-17 214,7	-21 817,1
NL5	26 206,9	25 300,4	906,5	-5 764,7	-3 426,8	-2 337,9
NL6	93 116,3	56 735,7	36 380,6	25 602,5	21 507,5	4 095,0
NL7	-77,9	-165,7	87,8	-521,3	-483,6	-37,7
NL8	15 082,4	14 569,2	513,2	0,0	0,0	0,0
NL9	-2 534,7	-4 773,2	2 238,5	-2 941,9	-1 421,8	-1 520,1
<b>Razem</b>	<b>328 345,9</b>	<b>293 957,6</b>	<b>34 388,3</b>	<b>14 800,4</b>	<b>41 155,4</b>	<b>-26 354,9</b>

Wpływ na zmianę najlepszego oszacowania rezerwy składek ma zmiana liczby ryzyk w rozpatrywanym okresie, zastosowanie innych założeń prognozowanych współczynników szkodowości, kosztów akwizycji i pozostałych kosztów, współczynników rezygnacji z umów, zmian w programie reasekuracji oraz zmiany w strukturze terminowej stopy wolnej od ryzyka. Istotną zmianę dla kwot brutto można zauważyć w linii NL6. Jest to wynikiem wzrostu wskaźnika szkodowości przyjętego do wyliczenia.

#### D.2.4 Najlepsze oszacowanie rezerw szkodowych

Najlepsze oszacowanie rezerwy szkodowej odpowiada oczekiwanej obecnej wartości przyszłych przepływów pieniężnych ważonych prawdopodobieństwem ich realizacji. Przepływy obliczane są przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka w ramach stosowanej segmentacji i dotyczą zdarzeń, które zaszły do dnia bilansowego, niezależnie od tego czy zostały zgłoszone czy nie.

Najlepsze oszacowanie rezerwy szkodowej dla roszczeń innych niż renty wyznaczono z zastosowaniem standardowych metod aktuarialnych technik łańcuchowych (typu Chain Ladder). Dostępne w Spółce dane pozwoliły na wykorzystanie historii szkodowej począwszy od roku 2000. Trójkąty szkodowe zbudowano dla każdej linii określonej w ramach przyjętej segmentacji, przy czym grupowanie danych następowało w okresach rocznych lub kwartalnych w zależności od charakteru grupy ryzyk.

Najlepsze oszacowanie rezerwy szkodowej dla rent zgłoszonych zostało wyznaczone metodą indywidualną dla każdego rentobiorcy w oparciu o przyszłe przepływy pieniężne. Przepływy finansowe z tytułu rent uwzględniają kwoty wypłat powiększone o bezpośrednie i pośrednie koszty likwidacji rent. W modelu uwzględniono także stopę waloryzacji rent i tablice trwania życia GUS.

**Tabela 24. Najlepsze oszacowanie rezerwy szkodowej brutto i kwot należnych z tytułu reasekuracji wraz z porównaniem do poprzedniego okresu sprawozdawczego (tys. zł)**

Linia biznesowa	Najlepsze oszacowanie brutto		Zmiana	Kwoty należne z tytułu reasekuracji		Zmiana
	2025-12-31	2024-12-31		2025-12-31	2024-12-31	
H1	5 075,3	7 480,3	-2 405,0	0,0	0,0	0,0
H2	23 329,7	19 571,1	3 758,5	11 126,0	9 392,4	1 733,6
NL1	569 129,6	590 305,4	-21 175,8	253 527,7	249 866,7	3 661,0
NL2	49 719,9	56 572,3	-6 852,4	6 097,6	7 526,2	-1 428,6
NL3	1 292,8	2 093,6	-800,8	18,6	68,6	-50,0
NL4	248 693,5	232 720,9	15 972,6	161 446,3	169 000,5	-7 554,2
NL5	157 100,5	133 864,2	23 236,3	24 533,0	23 886,2	646,8
NL6	-4 711,7	-8 048,5	3 336,8	-7 096,5	-7 352,4	255,9
NL7	473,5	257,8	215,7	89,6	67,5	22,1
NL8	9 819,4	9 229,2	590,2	0,0	0,0	0,0
NL9	27 086,8	12 156,6	14 930,1	25 250,9	10 203,7	15 047,2
<b>Razem</b>	<b>1 087 009,3</b>	<b>1 056 203,0</b>	<b>30 806,3</b>	<b>474 993,3</b>	<b>462 659,5</b>	<b>12 333,8</b>

Najlepsze oszacowanie rezerwy szkodowej na udziale reasekuratora jest wyznaczane w oparciu o wartość przepływów finansowych między Spółką i reasekuratorami, uwzględniając wpływy i wydatki na udziale reasekuratora. Wartości ustalone są zgodnie z uregulowaniami odpowiednich umów reasekuracyjnych określających zasady pokrycia ryzyka przez reasekuratora. W przypadku reasekuracji proporcjonalnej przepływy na udziale reasekuratora są proporcjonalne do przepływów brutto.

W przypadku szkód zgłoszonych z ubezpieczeń pokrytych umowami reasekuracyjnymi (proporcjonalnymi i nieproporcjonalnymi) kwotę rezerwy ustala się w podziale na udział własny i udział reasekuratora dla każdej szkody indywidualnie.

W porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego, zmiana najlepszego oszacowania rezerwy szkodowej wynika z doświadczenia (w tym rozwoju historii szkodowej Spółki) i zmiany liczby ryzyk. Istotna zmiana w linii biznesowej NL5 wynika ze wzrostu portfela, znaczącego wzrostu raty na jednej rencie oraz ze wzrostu IBNRa rentowego. W linii biznesowej NL1 z kolei spadek najlepszego oszacowania jest spowodowany rozliczeniem umowy reasekuracji czynnej z TUV TUV oraz spadkiem kosztów w szkodach osobowych.

### Testy wrażliwości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

W celu oceny wiarygodności oszacowania wartości rezerw, jak również jego podatności na zmianę założeń, przeprowadzono analizę wrażliwości. Rozważono cztery scenariusze:

- spadek krzywej stóp wolnych od ryzyka o 100 punktów bazowych,
- spadek wskaźników śmiertelności o 5%,
- wzrost kosztów o 10% w rezerwach wyznaczanych technikami charakterystycznymi dla ubezpieczeń na życie (odpowiadających świadczeniom wypłacanym w formie rent),
- wzrost współczynnika szkodowości dla szkód zaistniałych w bieżącym roku o 1 pp.

Pierwszy scenariusz wpływa na wycenę wszystkich rodzajów rezerw, w tym najlepszego oszacowania rezerwy składki, najlepszego oszacowania rezerwy szkodowej oraz marginesu wypłacalności. Scenariusze drugi i trzeci wpływają na najlepsze oszacowanie rezerwy szkodowej w zakresie rezerw wyznaczanych technikami ubezpieczeń na życie. Scenariusz czwarty wpływa na najlepsze oszacowanie rezerwy szkodowej.

Wyniki analizy podsumowano w poniższej tabeli i omówiono bardziej szczegółowo w kolejnych sekcjach.

Tabela 25. Najlepsze oszacowanie brutto i margines ryzyka (tys. zł)

	Najlepsze oszacowanie netto	Różnica	% Różnica
Scenariusz bazowy	968 651	-	-
Spadek stóp	1 011 740	43 089	4,45%
Spadek śmiertelności	969 318	667	0,07%
Wzrost kosztów	968 869	218	0,02%
Wzrost ostatecznego współczynnika szkodowości	978 753	10 101	1,04%

### Scenariusz 1

W tym scenariuszu krzywa stóp wolnych od ryzyka została przesunięta o 100 punktów bazowych w górę. Zmiana taka spowodowała wzrost wartości najlepszego oszacowania rezerw o ponad 43 mln zł. Znacząca część tej kwoty odnosi się do rezerw dotyczących OC ppm. Jest to oczekiwany wynik, ze względu na długoterminowy charakter tych zobowiązań.

### Scenariusz 2

W tym scenariuszu wskaźniki rocznej śmiertelności zostały zmniejszone o 5% ich wartości. Spadek śmiertelności nie powoduje znaczącej zmiany wartości najlepszego oszacowania rezerw.

### Scenariusz 3

W tym scenariuszu koszty uwzględniane w wyliczeniu rezerw wyznaczanych technikami charakterystycznymi dla ubezpieczeń na życie zostały zwiększone o 10% ich wartości. Wzrost kosztów nie powoduje znaczącej zmiany wartości najlepszego oszacowania rezerw.

### Scenariusz 4

W tym scenariuszu współczynniki szkodowe przyjmowane do wyznaczenia najlepszego oszacowania rezerwy szkodowej zostały zwiększone o 1 punkt procentowy dla bieżącego roku szkodowego. Wzrost oczekiwanej szkodowości powoduje wzrost najlepszego oszacowania rezerw o ok. 10,1 mln zł.

## D.2.5 Różnica w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności i na rzecz sprawozdań finansowych

Z powodu odmiennych zasad wyceny poszczególnych elementów występują różnice w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności i przy wycenie na rzecz sprawozdań finansowych.

Wartości szacowane dla celów wypłacalności są najlepszym oszacowaniem, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie, podczas gdy wartości dla celów sprawozdań finansowych są kalkulowane z wykorzystaniem metod i założeń uwzględniających narzuty bezpieczeństwa oraz bez uwzględnienia wartości pieniądza w czasie.

Ponadto do istotnych różnic należą:

- rezerwa składki dla celów wypłacalności nie zawiera przyszłego zysku oraz jest pomniejszona o przyszłe raty składek, a także uwzględnia prawdopodobieństwo możliwych zachowań ubezpieczających w przeciwieństwie do rezerwy składki wyliczonej dla celów sprawozdań finansowych (dla każdej linii biznesowej),
- stosowanie zmiennej stopy dyskonta w przypadku kalkulacji najlepszego oszacowania rezerwy szkodowej dla rent oraz stałej stopy dyskonta w przypadku rezerwy rentowej wyliczonej dla celów sprawozdań finansowych (dla NL1 i NL5),
- brak marginesu ryzyka dla celów sprawozdań finansowych (dla każdej linii biznesowej),
- brak rezerwy na wyrównanie szkodowości dla celów wypłacalności (dla każdej linii biznesowej).

W tabeli poniżej zamieszczono porównanie wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto zgodnie z reżimem Wypłacalność II i z wyceną na potrzeby statutowe.

Tabela 26. Porównanie wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (tys. zł)

Linia biznesowa	RTU dla celów wypłacalności	RTU wg PSR	Różnica
H1	19 303,0	37 099,3	-17 796,3
H2	51 691,8	89 284,3	-37 592,5
NL1	621 118,5	860 833,6	-239 715,0
NL2	112 503,8	172 721,2	-60 217,4
NL3	1 947,4	2 401,2	-453,9
NL4	324 025,5	588 537,7	-264 512,2
NL5	188 811,7	312 149,6	-123 337,9
NL6	88 404,5	425 205,8	-336 801,3
NL7	586,3	4 644,6	-4 058,3
NL8	24 983,3	33 368,7	-8 385,3
NL9	25 069,2	42 473,7	-17 404,5
<b>Razem</b>	<b>1 458 445,2</b>	<b>2 568 719,7</b>	<b>-1 110 274,5</b>

## D.2.6 Margines ryzyka

Margines ryzyka ma wysokość zapewniającą, aby wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych odpowiadała kwocie, jakiej zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji zażądałyby za przejęcie zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych oraz wywiązanie się z nich.

Margines ryzyka został ustalony przy wykorzystaniu uproszczonej metody projekcji przyszłego wymogu kapitałowego. Podstawą metody projekcji są zdyskontowane przyszłe przepływy pieniężne wynikające z najlepszego oszacowania składek i rezerw szkodowych oraz kapitałowy wymóg wypłacalności dla zakładu odniesienia, wyliczony za pomocą częściowego modelu wewnętrznego.

Tabela 27. Margines ryzyka (tys. zł)

Linia biznesowa	Margines ryzyka 2025-12-31	Margines ryzyka 2024-12-31	Różnica
H1	4 495,0	5 993,9	-1 498,9
H2	3 021,9	3 252,5	-230,6
NL1	17 475,7	16 397,2	1 078,5
NL2	4 859,3	7 119,3	-2 260,0
NL3	376,8	2 216,3	-1 839,5
NL4	6 567,7	5 869,0	698,7
NL5	5 504,3	7 311,4	-1 807,2
NL6	0,0	0,0	0,0
NL7	190,7	501,6	-310,9
NL8	81,5	792,9	-711,3
NL9	517,1	0,0	517,1
<b>Razem</b>	<b>43 090,0</b>	<b>49 454,2</b>	<b>-6 364,2</b>

## D.2.7 Poziom niepewności związanej z wartością rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Należy zauważyć, że prognozowanie wartości przepływów pieniężnych w procesie kalkulacji najlepszego oszacowania wiąże się z niepewnością w zakresie rozkładu w czasie, częstotliwości i wartości szkód i kosztów, zmian w otoczeniu ekonomicznym (w tym inflacji), politycznym, społecznym, prawnym itp. oraz zachowaniu klientów i poszkodowanych (w tym wzrost świadomości prawnej społeczeństwa). Ponadto część odchyłeń może mieć charakter losowy.

Dodatkowa niepewność jest związana z długim okresem realizacji zobowiązań z ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej, w szczególności rezerw dla rent, które istotnie zależą od stosowanej stopy dyskonta i stopy waloryzacji świadczeń.

Najlepsze oszacowanie jest tworzone deterministycznie i odpowiadało wartości oczekiwanej parametrów. W przypadku najlepszego oszacowania rezerw szkodowych istotnym źródłem niepewności jest stosowanie metody technik łańcuchowych, które zakładają analogiczny rozwój wypłat lub zgłoszeń szkód w kolejnych okresach. W przypadku najlepszego oszacowania rezerwy składki istotnym źródłem niepewności jest stosowanie wskaźników szkodowych i kosztowych oraz pozostałych założeń szacowanych na podstawie trendów historycznych, w związku z czym przewidywane przepływy mogą odbiegać od zrealizowanych.

### D.3 Inne zobowiązania

W tabeli poniżej zamieszczono porównanie zasad wyceny zgodnie z reżimem Wypłacalność II wraz z wyceną na potrzeby statutowe innych zobowiązań.

**Tabela 28. Różnice w wycenie innych zobowiązań w ujęciu ilościowym**

Inne zobowiązania (w zł)	Bilans do celów wypłacalności	Bilans wg PSR	Różnice
Zobowiązania wynikające ze świadczeń emerytalnych pracowników	1 296 043,60	1 296 043,60	0,00
Pozostałe rezerwy inne niż ubezpieczeniowe	17 162 052,26	17 162 052,26	0,00
Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	103 456 964,62	103 456 964,62	0,00
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	118 233 128,00	61 087 124,28	-57 146 003,72
Zobowiązania finansowe inne niż na rzecz instytucji kredytowych	4 412 314,49	0,00	-4 412 314,49
Zobowiązania wobec ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych	26 157 642,68	255 234 061,27	229 076 418,59
Zobowiązania z tytułu reasekuracji	93 865 173,36	205 924 018,07	112 058 844,71
Pozostałe zobowiązania (poza ubezpieczeniowe)	145 896 739,12	147 247 920,65	2 218 348,53
Zobowiązania podporządkowane	44 735 240,17	43 931 925,32	-803 314,85
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	13 096 974,45	101 896 210,29	88 799 235,84
<b>Suma</b>	<b>568 312 272,75</b>	<b>937 236 320,36</b>	<b>369 791 214,61</b>

**Tabela 29. Porównanie zasad wyceny dla innych zobowiązań**

Wycena zgodna z systemem Wypłacalność II	Wycena na potrzeby sprawozdawczości statutowej	Różnica
<b>a) Zobowiązania wynikające ze świadczeń emerytalnych dla pracowników</b>		
W pozycji zobowiązania emerytalne wykazane są kwoty wynikające z przyszłych zobowiązań wobec pracowników wynikające z odpraw emerytalnych i pośmiertnych.	W pozycji zobowiązania emerytalne wykazane są kwoty wynikające z przyszłych zobowiązań wobec pracowników wynikające z odpraw emerytalnych i pośmiertnych.	
Wartość oszacowana metodami aktuarialnymi. Jest to metoda alternatywna opisana w D4.	Wartość oszacowana metodami aktuarialnymi.	
<b>b) Pozostałe rezerwy inne niż ubezpieczeniowe</b>		
Pozostałe rezerwy, dla których kwota lub termin są niepewne, wykazywane w wartości oszacowania ustalonego na zasadach opartych na IAS 37	Pozostałe rezerwy, dla których kwota lub termin są niepewne, wykazywane w wartości oszacowania ustalonego na zasadach opartych na IAS 37.	
W szczególności w pozycji bilansu pozostałe rezerwy wykazane są kwoty rezerw na koszty sądowe w sprawach poza ubezpieczeniowych, nagrody jubileuszowe itp.	W szczególności w pozycji bilansu pozostałe rezerwy wykazane są kwoty rezerw na koszty sądowe w sprawach poza ubezpieczeniowych, nagrody jubileuszowe itp.	

Wycena zgodna z systemem Wypłacalność II	Wycena na potrzeby sprawozdawczości statutowej	Różnica
<b>c) Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów</b>		
<p>Kwoty otrzymane od reasekuratora lub potrącone przez reasekuratora na mocy umowy reasekuracji</p> <p>Prezentowane w kwotach ustalonych metodami alternatywnymi opisanymi w pkt. D.4.</p>	<p>Kwoty otrzymane od reasekuratora lub potrącone przez reasekuratora na mocy umowy reasekuracji</p> <p>W bilansie prezentowane w wysokości kwot wynikających z rozliczeń umów reasekuracji w oparciu o wysokość oszacowania udziału reasekuratorów w rezerwach na niewypłacone odszkodowania.</p>	
<b>d) Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
<p>Wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalona w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej zapłaty w następnym roku obrotowym, w związku z wystąpieniem różnic, które powodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego. Ponadto przewidywany podatek do zapłaty wynikający z różnic przejściowych spowodowanych nadwyżką rezerwy podatkowej nad aktywem na podatek odroczonego oznacza, że istnieją wystarczające dodatnie różnice przejściowe umożliwiające potrącenia aktywa na podatek odroczonego.</p> <p>Istotne wartości rezerw na podatek dochodowy wynikają z uzgodnień dotyczących rezerw technicznych brutto, zobowiązań wobec ubezpieczonych, pośredników ubezpieczeniowych, reasekuratorów. Horyzont czasowy rezerw na podatek odroczonego dla tymczasowych różnic rozkłada się tak jak dla aktywa na podatek odroczonego.</p>	<p>Wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się na ostatni dzień roku obrotowego, w oparciu o zasadę ostrożnej wyceny, w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej zapłaty w następnym roku obrotowym, w związku z wystąpieniem różnic, które powodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego przy zastosowaniu zasad wynikających z przepisów KSR Nr2 „Podatek dochodowy”.</p> <p>Wartość rezerwy podatku odroczonego prezentowana jest w wysokości brutto bez pomniejszenia o wartość aktywów podatku, które prezentowane są w pozycji Aktywów Bilansu na potrzeby statutowe.</p>	<p>Różnica pomiędzy wartością rezerwy ustaloną dla celów wypłacalności a dla celów sprawozdawczości statutowej wynika z ustalenia różnic przejściowych (zarówno dodatnich jak i ujemnych) pomiędzy wartością godziwą ustaloną na potrzeby wypłacalności ujmowanych w podatku odroczonego, jak również z wyceny tej rezerwy w kwocie netto (pomniejszoną o wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego).</p>
<b>e) Zobowiązania finansowe inne niż na rzecz instytucji kredytowych</b>		
<p>Kwoty wynikające z wyceny przepływów pieniężnych dotyczących płatności z tytułu zobowiązań wynikających z zawartych umów najmu (oszacowanych zgodnie z IFRS16)</p>	<p>Wartość przepływów pieniężnych wynikających z zawartych długoterminowych umów najmu w bilansie wg PSR wynosi 0.</p>	<p>Różnica wynika z przyjętych metod wyceny.</p>
<b>f) Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń (w tym wobec ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych)</b>		
<p>Kwoty należne ubezpieczającym i innym ubezpieczycielom oraz związane z działalnością ubezpieczeniową, ale nieujęte w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych.</p> <p>Obejmuje wymagalne kwoty należne pośrednikom ubezpieczeniowym.</p> <p>Pozycja ta wykazywana jest w wartości godziwej z zastosowaniem uproszczenia polegającego na nie uwzględnianiu wartości pieniądza w czasie, ze względu na swój krótkoterminowy charakter. Jest to alternatywna metoda wyceny opisana w pkt. D.4</p>	<p>Kwoty należne ubezpieczającym i innym ubezpieczycielom oraz związane z działalnością ubezpieczeniową.</p> <p>Obejmuje wszystkie kwoty należne pośrednikom ubezpieczeniowym, w tym należne niewypłacone jeszcze przez zakład prowizje z tytułu pośrednictwa.</p> <p>Kwoty zobowiązań wykazywane są w wartości nominalnej.</p>	<p>Różnica wyceny wynika ze skorygowania zobowiązań o przyszłe kwoty należne pośrednikom z tytułu prowizji.</p>

Wycena zgodna z systemem Wypłacalność II	Wycena na potrzeby sprawozdawczości statutowej	Różnica
<p>Stosowane podejście nie powoduje istotnej różnicy w porównaniu z metodami podstawowymi.</p>		
<p><b>g) Zobowiązania z tytułu reasekuracji</b></p>		
<p>Kwoty należne reasekuratorom z tytułu reasekuracji biernej (zwłaszcza kwoty bieżące) z wyjątkiem depozytów oraz związane z działalnością reasekuracyjną, ale niestanowiące kwot należnych z umów reasekuracji, które zostały uwzględnione przy ustalaniu kwot należnych z umów reasekuracji.</p> <p>Pozycja ta wykazywana jest w wartości godziwej z zastosowaniem uproszczenia polegającego na nie uwzględnianiu wartości pieniądza w czasie. Jest to alternatywna metoda wyceny opisana w pkt. D.4.</p>	<p>Kwoty należne reasekuratorom z tytułu reasekuracji biernej i czynnej (zwłaszcza kwoty bieżące) z wyjątkiem depozytów oraz związane z działalnością reasekuracyjną.</p>	<p>Różnica wyceny wynika także z ujęcia kwot należnych z tytułu reasekuracji czynnej łącznie ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń.</p>
<p><b>h) Pozostałe zobowiązania pozaubezpieczeniowe</b></p>		
<p>Kwota obejmuje kwoty należne pracownikom, dostawcom itp., niezwiązane z ubezpieczeniami, obejmuje również zobowiązania wobec podmiotów publicznych (urząd skarbowy, ZUS). Zobowiązania zostały wycenione w wartości godziwej.</p> <p>Do wyceny stosuje się alternatywną metodę wyceny opisaną w pkt. D.4.</p>	<p>Kwota obejmuje kwoty należne pracownikom (w tym również kwoty wynikające z tworzonego na potrzeby socjalne pracowników Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych), dostawcom itp., niezwiązane z ubezpieczeniami, obejmuje również zobowiązania publicznoprawne oraz wartość funduszu prewencyjnego przeznaczonego na finansowanie działalności prewencyjnej u kontrahentów w zakresie zapobiegania występowaniu szkód lub ograniczaniu ich rozmiarów.</p> <p>Zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.</p>	<p>Różnica wyceny wynika z oszacowania wartości ZFŚS oraz zobowiązań z tytułu funduszu prewencyjnego w wysokości 0.</p>
<p><b>i) Zobowiązania podporządkowane</b></p>		
<p>Pożyczka podporządkowana wyceniana jest na dzień bilansowy według wartości godziwej.</p> <p>Do wyceny pożyczki stosuje się alternatywną metodę wyceny opisaną w pkt. D.4.</p>	<p>Pożyczka podporządkowana wykazywana jest na dzień bilansowy w wartości nominalnej wraz z wyceną należnych odsetek.</p>	<p>Różnica wynika z wyceny zobowiązania podporządkowanego do wartości rynkowej.</p>
<p><b>j) Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)</b></p>		
<p>Kwota pozostałych zobowiązań nieuwzględnionych w pozostałych pozycjach bilansu (niewypłacone prowizje dla pośredników ubezpieczeniowych, przeniesione zobowiązania z tyt. reasekuracji, w których nie nastąpił realny przepływ pomiędzy ubezpieczonym a ubezpieczycielem, pozostałe przychody przyszłych okresów) została wyceniona w wartości równej 0. Przepływy pieniężne wynikające z tytułu przyszłych przychodów z prowizji reasekuracyjnych zostały uwzględnione w kalkulacji udziałów reasekuratorów w rezerwie składki. Wycenia się je w wartości godziwej.</p>	<p>Kwota obejmuje wszystkie zobowiązania nieuwzględnione w pozostałych pozycjach bilansu oraz przychody przyszłych okresów (w tym przychody z przyszłych prowizji reasekuracyjnych).</p>	<p>Różnica w wycenie pozycji wynika z pominięcia kwoty przyszłych przychodów z tytułu prowizji reasekuracyjnych ujętych w wartości udziałów reasekuratorów w rezerwie składki.</p>

Tabela 30. Podatek odroczony – wyliczenie różnicy wynikającej z odmiennych przepisów NGAAP i Solvency II (w tys. zł)

Tytuł	2025		2024	
	Wartość brutto	Podatek	Wartość brutto	Podatek
Aktywa	1 027 934,75	195 307,60	977 764,52	185 775,26
Zobowiązania	1 537 211,68	292 070,22	1 393 611,43	264 786,17
Efekt podatkowy: różnica pomiędzy podatkiem od zobowiązań i podatkiem od aktywów		-96 762,62		-79 010,91
Aktywo z tytułu podatku odroczonego wg NGAAP		39 616,61		56 932,65
Wzrost rezerwy na podatek odroczony: różnica pomiędzy efektem podatkowym i aktywem z tytułu podatku odroczonego		-57 146,00		-22 078,27

Tabela 31. Wartość rezerwy na podatek odroczony wg przepisów Solvency II i NGAAP (w tys. zł)

rok	Solvency II	NGAAP	Różnica
2025	118 233,13	61 087,12	-57 146,00
2024	78 212,83	56 134,57	-22 078,27

Istotne pozycje bilansowe, dla których wyliczone zostało aktywo z tytułu podatku odroczonego wraz z danymi za poprzedni okres sprawozdawczy zostały przedstawione w Tabelach 31-39.

Tabela 32. Pozycje bilansowe, dla których wyliczono aktywo z tytułu podatku odroczonego (w tys. zł)

Tytuł	2025			2024		
	Wartość brutto	/	podatek	Wartość brutto	/	podatek
Udział reasekuratora w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	373 575,11		70 979,27	344 276,67		65 412,57
Należności od ubezpieczonych	429 134,02		81 535,46	397 094,90		75 448,03
Należności z tytułu reasekuracji	10 880,51		2 067,30	5 486,36		1 042,41
Odroczone koszty akwizycji	252 396,51		47 955,34	229 712,43		43 645,36
<b>Razem</b>	<b>1 065 986,14</b>		<b>202 537,37</b>	<b>976 570,36</b>		<b>185 548,37</b>

## 2025 rok

Tabela 33. Udział reasekuratora w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych wynikających z przeszacowania na dzień 31.12.2025 (w tys. zł)

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic/ rok	2026	2027	2028	2029	2030
wartość rezerwy	115 671,85	77 829,36	42 992,84	28 904,55	17 846,25
aktywo na podatek odroczony	21 977,65	14 787,58	8 168,64	5 491,86	3 390,79
<b>rok</b>	<b>2031</b>	<b>2032</b>	<b>2033</b>	<b>2034</b>	<b>2035</b>
wartość rezerwy	11 783,20	7 620,44	5 494,21	4 298,95	3 215,84
aktywo na podatek odroczony	2 238,81	1 447,88	1 043,90	816,80	611,01
<b>rok</b>	<b>2036</b>	<b>2037</b>	<b>2038</b>	<b>2039</b>	<b>2040</b>
wartość rezerwy	3 023,44	2 724,33	2 639,64	2 457,89	2 460,25
aktywo na podatek odroczony	574,45	517,62	501,53	467,00	467,45
<b>rok</b>	<b>2041</b>	<b>2042</b>	<b>2043</b>	<b>2044</b>	<b>2045</b>
wartość rezerwy	2 246,11	2 115,77	2 076,54	1 835,92	1 669,50
aktywo na podatek odroczony	426,76	402,00	394,54	348,83	317,21
<b>rok</b>	<b>2046</b>	<b>2047</b>	<b>2048</b>	<b>2049</b>	<b>2050</b>
wartość rezerwy	1 611,30	1 544,07	1 517,47	1 512,16	1 503,27
aktywo na podatek odroczony	306,15	293,37	288,32	287,31	285,62
<b>rok</b>	<b>2051</b>	<b>2052</b>	<b>2053</b>	<b>2054</b>	<b>2055</b>
wartość rezerwy	1 515,99	1 488,41	1 502,05	1 459,13	1 463,66
aktywo na podatek odroczony	288,04	282,80	285,39	277,23	278,10

rok	2056	2057	2058	2059	2060
wartość rezerwy	1 426,94	1 340,84	1 231,44	1 135,07	1 100,30
aktywo na podatek odroczony	271,12	254,76	233,97	215,66	209,06
rok	2061	2062	2063	2064	2065
wartość rezerwy	1 055,62	1 002,80	922,51	834,96	760,25
aktywo na podatek odroczony	200,57	190,53	175,28	158,64	144,45
rok	2066	2067	2068	2069	2070 i powyżej
wartość rezerwy	715,58	660,27	623,79	570,07	6 170,28
aktywo na podatek odroczony	135,96	125,45	118,52	108,31	1 172,35
<b>RAZEM:</b>					
wartość rezerwy:	373 575,11				
aktywo na podatek odroczony:	70 979,27				

Tabela 34. Należności od ubezpieczonych na 31.12.2025 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł)

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic / rok	2026	2027	2028	2029	Razem
wartość należności	414 807,05	13 700,56	626,41	0,00	429 134,02
aktywo na podatek odroczony	78 813,34	2 603,11	119,02	0,00	81 535,46

Tabela 35. Należności z tytułu reasekuracji na 31.12.2025 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem w GAAP a Solvency II (w tys. zł)

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic/ rok	2026
wartość należności	10 880,51
aktywo na podatek odroczony	2 067,30

Tabela 36. Odroczone koszty akwizycji (w tys. zł)

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic/ rok	2026	2027	2028	2029	2030	2031 – powyżej	Razem
wartość	175 426,03	23 020,88	16 143,98	12 245,74	10 493,98	15 065,89	252 396,51
aktywo na podatek odroczony	33 330,95	4 373,97	3 067,36	2 326,69	1 993,86	2 865,52	47 955,34

Zgodnie z planami Spółki sporządzonymi dla kolejnych pięciu lat podatkowych przewidywane uzyskanie dodatnich wyników finansowych jest w pełni realne i pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych. Ponadto przewidywany podatek do zapłaty wynikający z różnic przejściowych spowodowanych nadwyżką rezerwy podatkowej nad aktywem na podatek odroczony oznacza, że istnieją wystarczające dodatnie różnice przejściowe umożliwiające potrącenia aktywa na podatek odroczony.

Tabela 37. Udział reasekuratora w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych wynikających z przeszacowania na dzień 31.12.2024 (w tys. zł)

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic/ rok	2025	2026	2027	2028	2029
wartość rezerwy	141 238,44	61 675,75	30 464,68	21 920,89	11 522,23
aktywo na podatek odroczony	26 835,30	11 718,39	5 788,29	4 164,97	2 189,22
rok	2030	2031	2032	2033	2034
wartość rezerwy	10 751,50	6 055,37	4 638,57	3 664,15	2 785,88
aktywo na podatek odroczony	2 042,79	1 150,52	881,33	696,19	529,32
rok	2035	2036	2037	2038	2039
wartość rezerwy	2 593,21	2 640,79	2 444,01	2 219,20	2 034,16
aktywo na podatek odroczony	492,71	501,75	464,36	421,65	386,49
rok	2040	2041	2042	2043	2044
wartość rezerwy	2 076,46	1 914,87	1 799,83	1 674,90	1 533,33
aktywo na podatek odroczony	394,53	363,83	341,97	318,23	291,33

rok	2045	2046	2047	2048	2049
wartość rezerwy	1 451,64	1 338,87	1 264,01	1 258,41	1 278,85
aktywo na podatek odroczony	275,81	254,39	240,16	239,10	242,98
rok	2050	2051	2052	2053	2054
wartość rezerwy	1 239,37	1 215,42	1 176,21	1 188,66	1 166,79
aktywo na podatek odroczony	235,48	230,93	223,48	225,85	221,69
rok	2055	2056	2057	2058	2059
wartość rezerwy	1 117,12	1 092,86	1 074,17	948,29	908,67
aktywo na podatek odroczony	212,25	207,64	204,09	180,17	172,65
rok	2060	2061	2062	2063	2064
wartość rezerwy	869,52	833,67	753,98	682,99	616,44
aktywo na podatek odroczony	165,21	158,40	143,26	129,77	117,12
rok	2065	2066	2067	2068	2069 i powyżej
wartość rezerwy	574,17	543,29	507,96	467,64	5 059,47
aktywo na podatek odroczony	109,09	103,22	96,51	88,85	961,30
<b>RAZEM:</b>					
wartość rezerwy	<b>344 276,67</b>				
aktywo na podatek odroczony	<b>65 412,57</b>				

Tabela 38. Należności od ubezpieczonych na 31.12.2024 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł)

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic/ rok	2025	2026	2027	2028
wartość należności	383 872,91	12 522,30	679,81	19,88
aktywo na podatek odroczony	72 935,85	2 379,24	129,16	3,78

Tabela 39. Należności z tytułu reasekuracji na 31.12.2024 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł)

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic/ rok	2025
wartość należności	5 486,36
aktywo na podatek odroczony	1 042,41

Tabela 40. Odroczone koszty akwizycji (w tys. zł)

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic/ rok	2025	2026	2027	2028	2029	2030 – powyżej	Razem
wartość	162 509,72	21 839,55	12 286,73	10 027,49	8 873,08	14 175,86	229 712,43
aktywo na podatek odroczony	30 876,85	4 149,51	2 334,48	1 905,22	1 685,88	2 693,41	43 645,36

Źródła rozpoznania rezerwy z tytułu podatku odroczonego zostały przedstawione w tabelach 40-47:

## Rok 2025

Tabela 41. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wynikające z przeszacowania na dzień 31.12.2025 (w tys. zł)

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic/ rok	do 1 roku	1-5 lat	pow. 5 lat	Razem
wartość rezerwy	835 442,86	176 370,02	98 461,58	1 110 274,46
rezerwa na podatek odroczony	158 734,14	33 510,30	18 707,70	210 952,15

**Tabela 42. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych na 31.12.2025 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł)**

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic/ rok	2026	2027	2028	2029	Razem
wartość zobowiązań	221 428,53	7 313,51	334,39	0	229 076,42
rezerwa na podatek odroczoney	42 071,42	1 389,57	63,53	0	43 524,52

**Tabela 43. Zobowiązania z tytułu reasekuracji na 31.12.2025 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł)**

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic/rok	2026	2027	Razem
wartość zobowiązań	106 877,75	5 181,09	112 058,84
rezerwa na podatek odroczoney	20 306,77	984,41	21 291,18

**Tabela 44. Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach) na 31.12.2025 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł)**

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic/rok	do 1 roku	1-5 lat	pow.5 lat	Razem
wartość zobowiązań	26 627,68	54 995,55	7 176,01	88 799,24
rezerwa na podatek odroczoney	5 059,26	10 449,15	1 363,44	16 871,85

## Rok 2024

**Tabela 45. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wynikające z przeszacowania na dzień 31.12.2024 (w tys. zł)**

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic/ rok	do 1 roku	1-5 lat	pow.5 lat	Razem
wartość rezerwy	792 088,12	165 681,44	123 633,44	1 081 403,00
rezerwa na podatek odroczoney	150 496,74	31 479,47	23 490,35	205 466,57

**Tabela 46. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych na 31.12.2024 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł)**

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic/ rok	2025	2026	2027	2028	Razem
wartość zobowiązań	135 280,69	4 412,99	239,57	7,01	139 940,26
rezerwa na podatek odroczoney	25 703,33	838,47	45,52	1,33	26 588,65

**Tabela 47. Zobowiązania z tytułu reasekuracji na 31.12.2024 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł)**

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic/ rok	2025	2026	Razem
wartość zobowiązań	91 817,92	4 380,14	96 198,06
rezerwa na podatek odroczoney	17 445,40	832,23	18 277,63

**Tabela 48. Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach) na 31.12.2024 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł)**

horyzont czasowy dla tymczasowych różnic/rok	do 1 roku	1-5 lat	pow.5 lat	Razem
wartość zobowiązań	27 875,12	47 691,57	6 434,71	82 001,40
rezerwa na podatek odroczoney	5 296,27	9 061,40	1 222,59	15 580,27

Zgodnie z planami Spółki sporządzonymi dla kolejnych pięciu lat podatkowych przewidywane uzyskanie dodatnich wyników finansowych jest w pełni realne i pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych. Ponadto przewidywany podatek do zapłaty wynikający z różnic przejściowych spowodowanych nadwyżką rezerwy podatkowej nad aktywem na podatek odroczoney oznacza, że istnieją wystarczające dodatnie różnice przejściowe umożliwiające potrącenia aktywa na podatek odroczoney.

## D.4 Alternatywne metody wyceny

Spółka dokonuje wyceny instrumentów finansowych w oparciu o Procedurę „Modele wyceny instrumentów finansowych na potrzeby SII”, która została zatwierdzona Uchwałą Zarządu i podlega okresowej weryfikacji. Zgodnie z tą Procedurą przyjęto, że instrumenty finansowe dla których istnieje aktywny rynek – według kryteriów ilościowych tam wskazanych (m.in. wartość obrotu w okresie, liczba transakcji) – wyceniane będą do wartości godziwej w oparciu o kursy zamknięcia z aktywnego rynku.

W 2025 roku Spółka stosowała alternatywne metody wyceny (modele wyceny) dla aktywów, które nie mogą zostać wycenione do wartości godziwej poprzez wyznaczenie ich wartości za pomocą ceny pobranej z aktywnego rynku.

Spółka stosowała także alternatywne metody do wyceny następujących aktywów:

- wartości niematerialne i prawne oraz wartość firmy – wyceniane były w wartości 0 ze względu na swój nieodzyskiwalny charakter po dokonaniu oceny czy mają one wartość ekonomiczną tzn. czy składnik może zostać wydzielony w celu jego zbycia oraz kupujący musiałby ponieść analogiczny koszt w celu nabycia lub wytworzenia składnika o porównywalnej jakości, co obrazuje w raporcie Tabela 19. „Porównanie zasad wyceny aktywów” pkt. c),
- nieruchomości i grunty, uznane za aktywa inwestycyjne – z uwagi na brak aktywnego rynku, nieruchomości podlegały wycenie przez licencjonowanych rzeczoznawców majątkowych, zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa oraz obowiązującymi standardami zawodowymi, najczęściej metodami porównawczą lub dochodową. Licencjonowani rzeczoznawcy majątkowi zobowiązani byli do skompletowania dokumentacji niezbędnej do wykonania wyceny (operaty szacunkowe). Akceptacja każdej wykonanej wyceny była dodatkowo poddana ocenie zgodności ze zleceniem w celu wyeliminowania potencjalnych błędów rachunkowych, a powstające ewentualne wątpliwości były wyjaśniane na bieżąco z wykonawcą operatu szacunkowego lub opinii. Ostatnie, aktualne wyceny zostały wykonane na koniec 2025 roku.
- jednostki uczestnictwa – wyceniano według wyceny danej jednostki publikowanej przez TFI lub NAV wyliczany przez dany fundusz,
- pożyczka I – była wyceniona według modelu wyceny: wartość godziwa pożyczki wyznaczana jako wartość przyszłych CFs zdyskontowanych stopą wolną od ryzyka z uwzględnieniem stałej korekty na tę stopę; najbliższy kupon był wyznaczony w oparciu o znaną bieżącą stawkę WIBOR 3M; kupony przyszłe modelowane były wyznaczone w oparciu o stałą marżę oraz krzywą stóp wolnych od ryzyka; stopa wolna od ryzyka była wyznaczona w oparciu o strukturę rocznych stóp terminowych dla PLN publikowaną przez EIOPA (risk-free interest rate term structures; europa.eu),
- pożyczka II – była wyceniona według modelu: rentowność instrumentu bazowego (obligacji skarbowej o stałym oprocentowaniu i zapadalności zbliżonej do terminu zakończenia pożyczki) w dniu wyceny, skorygowanej o zmienną marżę (różnicę rentowności pożyczki oraz średniej rentowności instrumentu bazowego w ostatnim kwartale przed dniem wyceny),
- pożyczki III – V (FX) były wycenione według modelu: automatyczna wycena w oparciu o parametryzację pożyczki w systemie wspomagających zarządzanie aktywami; tak pobrana wycena podlegała weryfikacji wewnętrznym modelem opartym o rentowność instrumentu bazowego (obligacji skarbowej o stałym oprocentowaniu i zapadalności zbliżonej do terminu zakończenia pożyczki) w dniu wyceny, skorygowanej o zmienną marżę (różnicę rentowności pożyczki oraz średniej rentowności instrumentu bazowego w ostatnim kwartale przed dniem wyceny),
- depozyty bankowe i środki pieniężne w kasie – były wyceniane w wartości nominalnej z uwzględnieniem naliczonych narastająco odsetek,
- obligacje komunalne (wybrane obligacje korporacyjne) o zmiennym oprocentowaniu - były wyceniane według modelu wyceny wskazanego dla Pożyczki I, z uwzględnieniem stawki WIBOR 6M,
- wybrane obligacje korporacyjne – były wyceniane według modelu wyceny wskazanego dla Pożyczki III-V,
- wybrane obligacje korporacyjne – były wyceniane według modelu wyceny opartego na aproksymacji ceny instrumentu wyliczonej ze zbioru notowanych obligacji o podobnych charakterystykach, zdyskontowanych za pomocą risk free rate (EIOPA),

- bony skarbowe – były wyceniane według modelu wyceny: rentowność instrumentu bazowego (o stałym oprocentowaniu) skorygowana o zmienną marżę, tj. różnicę rentowności danej serii obligacji a średnią rentownością instrumentu bazowego w ostatnim kwartale przed dniem wyceny,
- obligacje komunalne o zmiennym oprocentowaniu – (brak notowań i ograniczona płynność; brak aktywnego rynku) – były wyceniane według modelu wyceny, zgodnie z zasadami opisanymi przy wycenie w/w Pożyczki II,
- akcje i udziały nienotowane – były wyceniane w oparciu o skorygowaną metodę praw własności, tj. kapitały własne pomniejszone o wartości niematerialne i prawne, odniesione do udziału Spółki w kapitale zakładowym danego podmiotu przy założeniu kontynuacji działalności, braku upadłości tego podmiotu; w przypadku dwóch spółek strategicznych będących również w posiadaniu innych spółek z Grupy VIIG wyceny dokonano w oparciu o model wyceny zdyskontowanych CFs; wycena została ujednoczona pomiędzy udziałowcami tych spółek,
- akcje nienotowane spółki z Grupy VIIG inwestującej w nieruchomości – zostały wycenione zgodnie z wyceną dokonaną przez tą Spółkę; wycena została zweryfikowana modelem wewnętrznym,
- należności z tytułu składek od ubezpieczających, od pośredników oraz należności z tytułu reasekuracji wynikające z zawartych umów – wartość ustalano ze względu na brak aktywnego rynku, metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena opierała się na historycznej analizie spłacalności należności a prognozowane przepływy pieniężne były dyskontowane aktualną stopą dyskontową. Ze względu na wysoki stopień ściągальności należności w pierwszych miesiącach windykacji efekt dyskonta był nieistotny dla ustalenia wartości godziwej, co obrazuje w raporcie Tabela 19. „Porównanie zasad wyceny aktywów” pkt. m),
- środki trwałe maszyny i wyposażenie wykorzystywane na użytek własny – środki transportu były wyceniane do wartości godziwej w oparciu o wycenę stosowaną do ustalenia podstawy wartości do ubezpieczenia auto casco pojazdów. Sprzęt komputerowy, urządzenia i maszyny były wyceniane do wartości godziwej przy wykorzystaniu informacji w zakresie cen rynkowych podobnych lub takich samych aktywów w sklepach internetowych, portalach aukcyjnych, przy wykorzystaniu wiedzy eksperckiej służb informatycznych, co obrazuje w raporcie Tabela 19. „Porównanie zasad wyceny aktywów” pkt.c),
- depozyt reasekuracyjny – wycena do wartości godziwej przy zastosowaniu modelu wyceny obligacji zmiennokuponowych. Ze względu na to, że wycena depozytu reasekuracyjnego do celów wypłacalności odbywała się w dniu wymagalności odsetek, to aktualne wartości WIBOR i WIBID były tymi, które zostały użyte do wyliczenia odsetek za następny kwartał. W związku z tym wartość godziwa depozytu równa była jego nominalowi, co obrazuje w raporcie Tabela 27. „Porównanie zasad wyceny dla innych zobowiązań” poz. b),
- zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych dla pracowników. Rezerwy na niewykorzystane urlopy – wartość rezerwy na niewykorzystane urlopy uznano na bazie memoriałowej w kwocie oczekiwanej wartości bieżącej przewidywanych przepływów pieniężnych ustalonych na podstawie uprawnień jednostkowych (liczby niewykorzystanych dni urlopu i kwoty należnego wynagrodzenia za każdy dzień). Rezerwy na odprawy emerytalne, rentowe i świadczenia pośmiertne oszacowano metodami aktuarialnymi z zastosowaniem odpowiednich założeń (stopy dyskontowe, wskaźnik śmiertelności, wskaźnik inwalidztwa, wskaźnik rotacji pracowników, przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń). Wartość rezerw na nagrody jubileuszowe ustalano w kwocie oczekiwanej przewidywanej wysokości nagród osób nabywających uprawnienia do jej otrzymania, co obrazuje w raporcie Tabela 27. „Porównanie zasad wyceny dla innych zobowiązań” poz. a),
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń, wobec pośredników. Pozostałe zobowiązania – z uwagi na brak aktywnego rynku wartość godziwą zobowiązań z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych oraz pozostałych zobowiązań ustalano metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena zobowiązań opierała się na historycznej analizie realizacji zobowiązań a prognozowane przepływy pieniężne były dyskontowane aktualną stopą rynkową. Z uwagi na krótki termin wymagalności zobowiązań wartość, historyczną terminowość realizacji, nominalna stanowiły odpowiednie przybliżenie wartości godziwej, co obrazuje w raporcie Tabela 27. „Porównanie zasad wyceny dla innych zobowiązań” poz. e, g),

- rozliczenia międzyokresowe, kwoty zaliczek otrzymanych od kontrahentów poza ubezpieczeniowych, wadliw – były wyceniane w wartości 0 ze względu na swój nieodzyskiwalny charakter, nie mogły być przedmiotem transakcji na aktywnym rynku pomiędzy niezależnymi, dobrze poinformowanymi stronami (nie mogły być odsprzedane), co obrazuje w raporcie Tabela 19. „Porównanie zasad wyceny aktywów” pkt. q).

Niepewność wyceny aktywów i zobowiązań może być spowodowana m.in.:

- istotną zmianą stawek WIBOR / krzywej rentowności EIOPA wykorzystywanych do kalkulacji przyszłych przepływów pieniężnych,
- istotnymi wahaniami cen aktywów wolnych od ryzyka (instrumentów bazowych),
- istotnym wahaniami kursu EUR/PLN i GBP/PLN,
- przedterminowym wykupem danego instrumentu dłużnego,
- zawieszeniem ustalania (opóźnieniem w ustalaniu) NAV przez spółkę z Grupy VIG inwestującą w nieruchomości,
- pogorszeniem sytuacji finansowej niektórych pożyczkobiorców, łącznie z zawieszeniem spłat pożyczki.

Spółka wykorzystywała do wyceny aktywów dane wejściowe pobrane m.in. z następujących źródeł:

- operaty szacunkowe (nieruchomości),
- kursy pobrane z aktywnego rynku dla danego aktyw (aktywu bazowego), w tym z rynku BondSpot (II Fixing) dla obligacji skarbowych, GPW Catalyst, Bloomberg,
- dane finansowe otrzymywane od spółek z Grupy VIG, w tym od spółki z Grupy VIG inwestującej w nieruchomości,
- wyceny jednostek uczestnictwa publikowane przez TFI,
- kursy ustalone na podstawie modeli wyceny.

Tak ustalone dane wejściowe weryfikowano przez wewnętrzne modele wyceny, w przypadku gdy taka konieczność była wskazana w ww. Procedurze.

Ponadto Spółka w procesie wyceny niektórych aktywów (szacowaniu przyszłych przepływów pieniężnych) przyjęła założenia i oceny upraszczające, w szczególności:

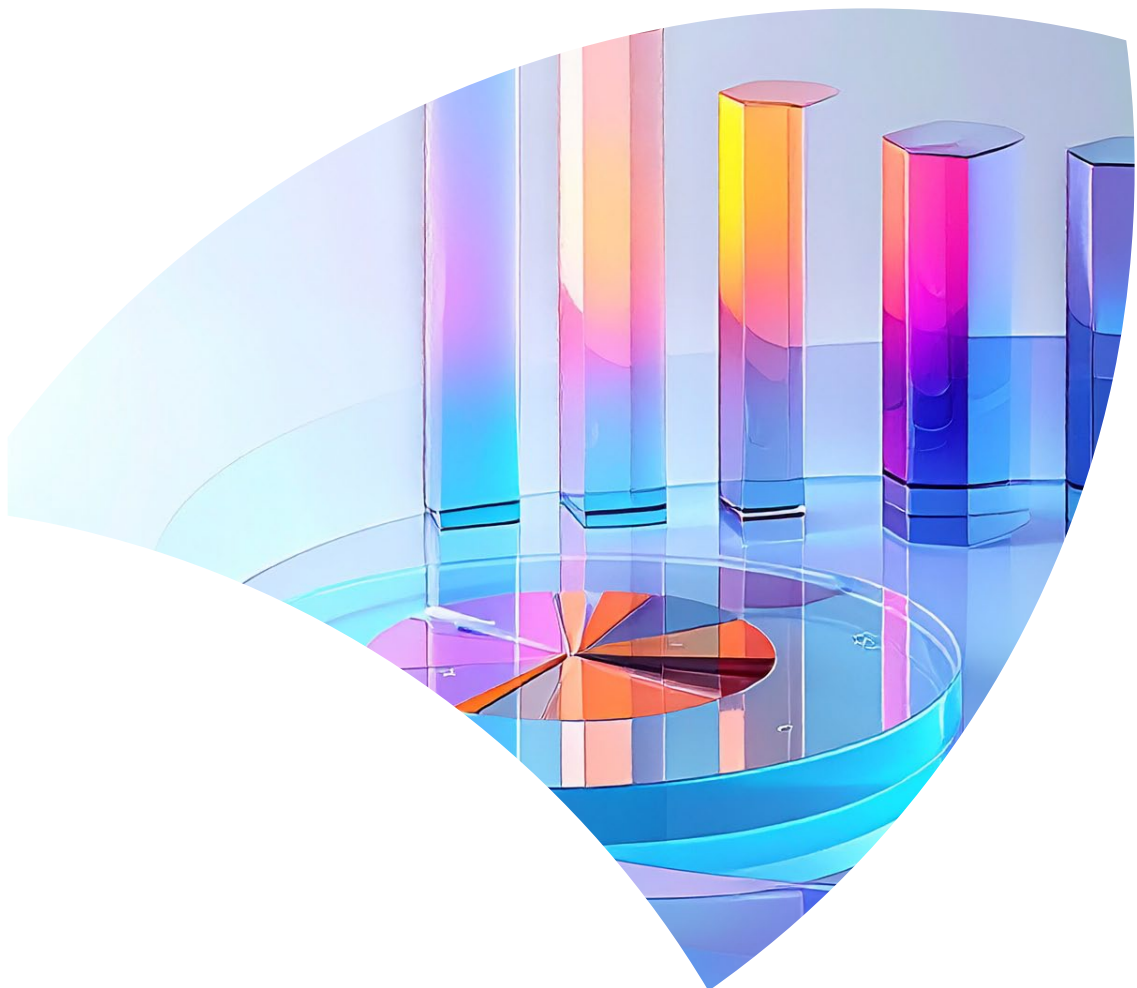
- kontynuację działalności, brak upadłości oraz obsługę zadłużenia przez pożyczkobiorców,
- brak istotnych zmian w wycenie nieruchomości, w tym stanowiących zabezpieczenie hipoteczne,
- dostępność wycen jednostek funduszy inwestycyjnych na dzień bilansowy,
- notowanie danego aktyw na aktywnym rynku,
- utrzymanie wahań kursów walutowych w zakładanym przedziale,
- brak istotnych odchyłeń stóp procentowych przyjętych do szacowania przyszłych przepływów pieniężnych od rzeczywistych wartości rynkowych (w przypadku instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu),
- utrzymanie wypłaty dywidend w przyszłym okresie przez posiadane w portfelu akcje / udziały,
- realizację przyjętych założeń w przypadku planowanych operacji na aktywach niepiętnych.

## D.5 Wszelkie inne informacje

Wszystkie istotne informacje dotyczące wyceny do celów wypłacalności zostały przedstawione w rozdziałach D.1 – D.4.

## E. Zarządzanie kapitałem

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



## E. Zarządzanie kapitałem

W ramach systemu zarządzania kapitałem w Spółce ustanowiono następujące elementy systemu zarządzania:

- zasady zarządzania kapitałem,
- średnioterminowy plan zarządzania kapitałem,
- politykę dywidendową.

Zasady zarządzania kapitałem obejmują ocenę adekwatności kapitałowej, planowanie kapitałowe oraz bieżące zarządzanie kapitałem.

- Ocena adekwatności kapitałowej  
Kwartalna ocena adekwatności kapitałowej dokonywana jest z uwzględnieniem wymogów ustalonych przez otoczenie regulacyjne oraz istniejące modele wewnętrzne jak również w oparciu o zasady Własnej oceny ryzyk i wypłacalności. W ramach oceny adekwatności kapitałowej dokonywana jest również klasyfikacja środków własnych zgodnie z przepisami prawa.
- Planowanie kapitałowe  
W ramach procesu zarządzania kapitałem Departament Zarządzania Ryzykiem analizuje wpływ zakresu prowadzonej działalności ubezpieczeniowej, stosowanych w ramach tej działalności środków oraz istniejących czynników ryzyka na zyskowność, poziom ryzyka oraz potrzeby kapitałowe Spółki. Planowanie kapitałowe jest częścią procesu planowania finansowego.
- Bieżące zarządzanie kapitałem  
Dla skutecznego wdrożenia procesu zarządzania kapitałem, Departament Zarządzania Ryzykiem w porozumieniu z Zarządem Spółki przygotowuje propozycje użycia odpowiednich środków zarządzania kapitałem.

### Planowanie kapitałowe

W ramach procesu Własnej oceny ryzyk i wypłacalności (ORSA) przygotowany jest średnioterminowy (3-letni) plan zarządzania kapitałem, który stanowi część planu finansowego. Plan Finansowy zawierający plan zarządzania kapitałem podlega zatwierdzeniu przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą. Uwzględnia podstawowe cele strategii Spółki oraz opiera się na założeniu, że poziom środków własnych Spółki (aktualny oraz prognozowany) powinien być wystarczający do pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności zgodnie z przyjętą strategią zarządzania ryzykiem. Plan zarządzania kapitałem obejmuje również analizy dotyczące planowanego podwyższenia kapitału oraz zmian w jego strukturze.

### Polityka dywidendowa

Celem określenia założeń polityki dywidendowej jest zapewnienie ciągłej zgodności z wymogami kapitałowymi. Dlatego też wszystkie decyzje dotyczące wypłaty dywidendy są podejmowane po głębokiej analizie bieżącej i planowanej sytuacji kapitałowej Spółki oraz w zgodzie z tzw. kryteriami dywidendowymi Organu Nadzoru.

## E.1 Środki własne

Strategicznym celem Spółki jest wykazywanie środków własnych w wysokości gwarantującej pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności na poziomie nie niższym niż 125%. Założenie to dotyczy zarówno bieżącej wypłacalności InterRisk, jak również planowanego rozwoju biznesu w 3-letnim horyzoncie czasowym. Założenie to dotyczy nie tylko podstawowej działalności operacyjnej, ale również wszelkich działań inwestycyjnych. Środki własne w Spółce są monitorowane z częstością kwartalną, zarówno w aspekcie ich wysokości, jak również w obszarze ich struktury i jakości.

Struktura środków własnych została przedstawiona w Tabeli 40.

**Tabela 49. Struktura podstawowych środków własnych (tys. zł)**

Waluty	2024	2025
Kapitał zakładowy	137 640,10	137 640,10
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	9 932,00	9 932,00
Rezerwa uzgodnieniowa	439 112,79	587 903,26
Pożyczka podporządkowana	45 403,43	44 735,24
<b>Podstawowe środki własne</b>	<b>632 088,32</b>	<b>780 210,60</b>

Struktura kapitałów własnych Spółki nie zmieniła się w trakcie okresu sprawozdawczego. Wzrost środków własnych wynika ze wzrostu rezerwy uzgodnieniowej.

Jej wartość ustalono w następujący sposób:

**Tabela 50. Struktura rezerwy uzgodnieniowej (tys. zł)**

Waluty	2024	2025
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	651 196,26	819 927,98
– Planowane dywidendy, wypłaty i obciążenia	64 511,37	84 452,62
– Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	147 572,10	147 572,10
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>	<b>439 112,79</b>	<b>587 903,26</b>

Wzrost rezerwy uzgodnieniowej, nawet pomimo wyższych planowanych dywidend, świadczy o istotnym wzroście nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami.

### Dopuszczone środki własne

Spółka posiada dopuszczone środki własne na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności w wysokości 780 210,60 tys. zł, w tym w kategorii 2: 44 735,24 tys. zł.

Na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego InterRisk wykazuje 759 209,10 tys. zł.

Kapitał własny Spółki wykazany w sprawozdaniu finansowym według PSR wynosi 407 413,68 tys. zł. Różnica pomiędzy kapitałem własnym a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami wynika z różnic w wycenie poszczególnych pozycji zgodnie z PSR oraz wykazywanymi w sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej.

Struktura różnic w wycenie została przedstawiona w Tabeli 42.

**Tabela 51. Wyjaśnienie różnic pomiędzy kapitałem własnym a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami obliczoną na potrzeby wypłacalności (w tys. zł)**

	2024	2025	Zmiana
<b>Kapitał własny wg PSR</b>	<b>314 360,26</b>	<b>407 413,68</b>	<b>93 053,41</b>
Odroczone koszty akwizycji	-229 712,43	-252 396,51	-22 684,08
Nieruchomości	25 476,01	28 840,32	3 364,32
Lokaty	38 139,98	76 207,04	38 067,07
Kwoty należne z umów reasekuracji	-324 732,86	-373 575,10	-48 842,25
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezp.	-397 094,90	-429 134,02	-32 039,11
Należności z tytułu reasekuracji biernej	-5 486,36	-10 880,51	-5 394,14
Aktywno na podatek odroczoney	-56 932,65	-39 616,61	17 316,03
Wartości niematerialne i prawne	-61 577,94	-64 518,77	-2 940,83
Inne aktywa nie wykazane powyżej	-3 232,26	-2 477,22	755,04
<b>Łącznie różnica w wycenie aktywów</b>	<b>-1015 153,41</b>	<b>-1067 551,36</b>	<b>-52 397,95</b>
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1081 403,00	1110 274,46	28 871,46
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-22 078,27	-57 146,00	-35 067,74
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezp.	139 940,26	229 076,42	89 136,16
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	76 654,30	112 058,84	35 404,54
Pozostałe zobowiązania (handlowe)	82 001,40	88 799,24	6 797,84
Inne zobowiązania nie wykazane powyżej	-5 931,28	-2 997,28	2 934,00
<b>Łącznie różnica w wycenie zobowiązań</b>	<b>1351 989,41</b>	<b>1480 065,67</b>	<b>128 076,26</b>
<b>Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami w SII</b>	<b>651 196,26</b>	<b>819 927,98</b>	<b>168 731,72</b>

Żadna z pozycji podstawowych środków własnych nie podlega przepisom przejściowym, o których mowa w art. 308b ust. 9 i 10 dyrektywy. Spółka nie posiada uzupełniających środków własnych, jak również żadna z pozycji nie jest odliczana od środków własnych.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg wypłacalności wynoszą odpowiednio 263 708,25 tys. zł. oraz 118 668,71 tys. zł. Struktura kapitałowego wymogu wypłacalności przedstawiona została w Tabeli 43.

**Tabela 52. Struktura kapitałowego wymogu wypłacalności (w tys. zł)**

	2024	2025	Zmiana
Ryzyko rynkowe	124 540,06	134 782,81	10 242,75
Ryzyko ub. życiowych	3 223,49	3 486,32	262,83
Ryzyko ubezpieczeń majątkowo-osobowych	125 200,80	171 254,90	46 054,10
Ryzyko ubezpieczeń zdrowotnych	35 936,06	36 993,19	1 057,13
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	36 326,39	34 311,05	-2 015,34
Ryzyko wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00	0,00
Efekty dywersyfikacji	-98 024,44	-110 146,23	-12 121,79
<b>Podstawowy Kapitałowy Wymóg Wypłacalności</b>	<b>227 202,35</b>	<b>270 682,03</b>	<b>43 479,68</b>
Korekta z tytułu podatków odroczoney	-52 915,29	-61 857,49	-8 942,20
Ryzyko operacyjne	51 299,17	54 883,71	3 584,55
<b>Kapitałowy Wymóg Wypłacalności</b>	<b>225 586,23</b>	<b>263 708,25</b>	<b>38 122,02</b>
<b>Minimalny Wymóg Kapitałowy</b>	<b>101 513,80</b>	<b>118 668,71</b>	<b>17 154,91</b>

Struktura kapitałowego wymogu wypłacalności w ciągu ostatnich 12 miesięcy nie uległa zmianie. Podobnie, jak w roku 2024 największym ryzykiem jest ryzyko ubezpieczeniowe.

W dalszym ciągu, drugim co do wielkości ryzykiem jest ryzyko rynkowe.

Niemniej jednak istotny wzrost kapitałowego wymogu wypłacalności w stosunku do roku ubiegłego widoczna w module ryzyka ubezpieczeń majątkowo-osobowych kalkulowanego przy pomocy częściowego modelu wewnętrznego wynika głównie ze zmiany modelu wewnętrznego, który dzięki wprowadzeniu modelowania zmienności portfela lepiej odzwierciedla poziom ryzyka. Istotnym czynnikiem były również warunki rynkowe, w tym spadek stóp procentowych ograniczający efekt dyskonta. W konsekwencji, korekta z tytułu podatków odroczonej do pokrywania strat uległa proporcjonalnemu zwiększeniu.

Spółka stosuje uproszczenia przy wyliczaniu wymogu kapitałowego według formuły standardowej w odniesieniu do następujących modułów:

- ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta w zakresie wyznaczenia efektu mitygacji ryzyka,
- korekta z tytułu zdolności podatków odroczonej do pokrywania strat.

Towarzystwo nie stosuje parametrów specyficznych zgodnie z art. 252 ust. 1 Ustawy, jak również nie korzysta z możliwości przewidzianych w art. 51 ust. 2 akapicie trzecim dyrektywy.

Do wyliczenia minimalnego wymogu kapitałowego Spółka używa danych dotyczących składki przypisanej netto, zgodnie z definicją zawartą w rozporządzeniu delegowanym oraz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zaprezentowanych w Tabeli 44.

**Tabela 53. Struktura najlepszego oszacowania rezerw oraz składki przypisanej netto (w tys. zł)**

Linia biznesu	Rezerwy netto	Składka przypisana netto
H1	14 808,09	54 739,72
H2	30 610,51	50 444,17
NL1	265 252,10	330 102,64
NL2	104 050,87	239 096,57
NL3	1 634,35	3 458,01
NL4	195 043,35	429 633,99
NL5	154 731,16	148 206,88
NL6	69 898,55	95 407,76
NL7	827,30	4 327,90
NL8	24 901,80	45 025,38
NL9	2 243,05	17 817,11

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

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

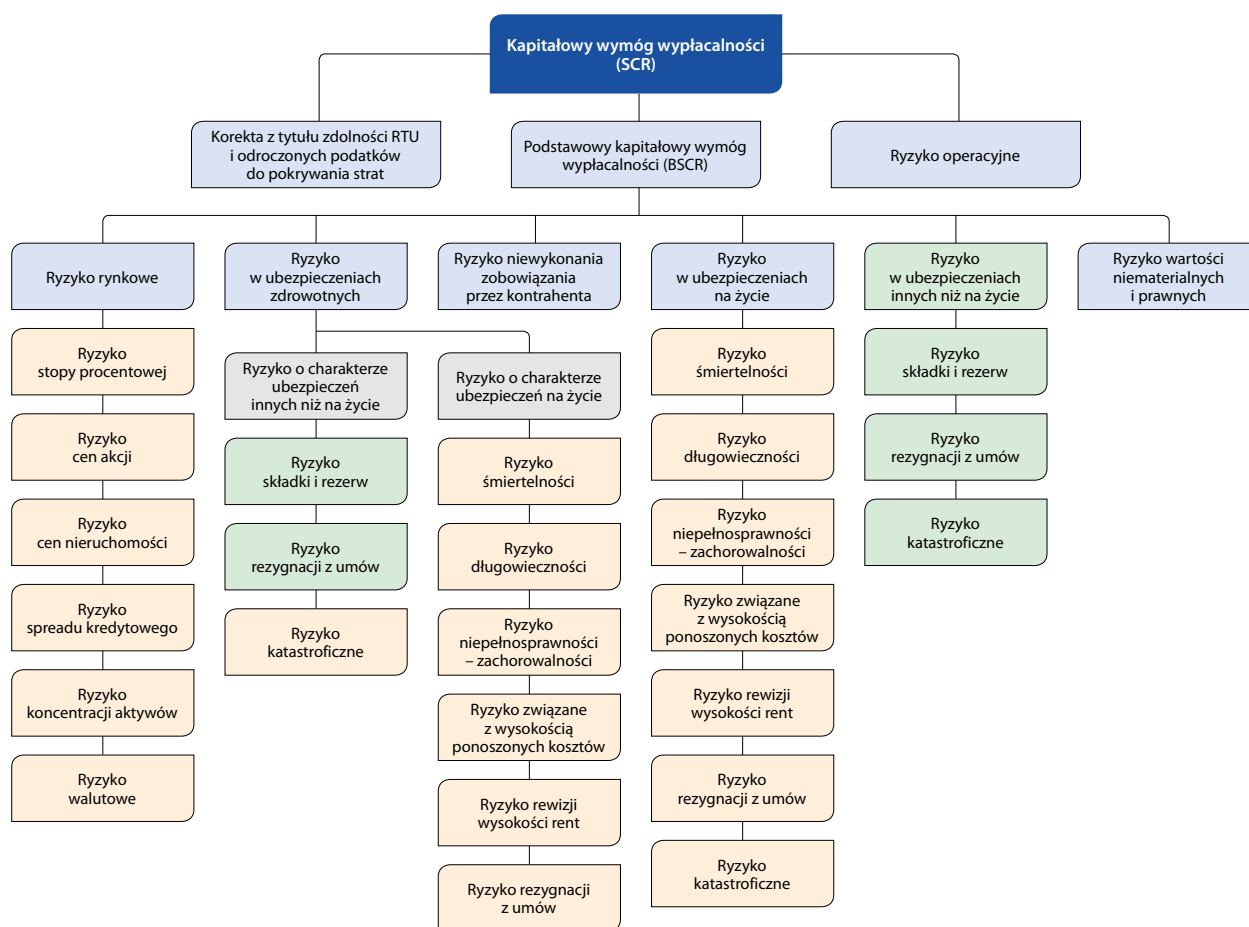
### E.4 Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym

Spółka stosuje częściowy model wewnętrzny w zakresie ryzyka aktuarialnego. Model obejmuje wszystkie istotne ryzyka ubezpieczeniowe związane z działalnością ubezpieczeń majątkowych, osobowych i zdrowotnych. Jest on wykorzystywany w kluczowych procesach biznesowych, takich jak:

- wspieranie kluczowych decyzji biznesowych poprzez analizy scenariuszowe dla kluczowych wskaźników biznesowych (rozwój średniej składki, współczynnik szkodowości, wskaźniki kosztów, wynik z działalności ubezpieczeniowej, itp.) oraz ich oczekiwanej zmienność (ryzyko),
- obliczanie wymogu kapitałowego na pokrycie ryzyka,
- prognozowanie rozwoju linii biznesowych w ramach procesu planowania finansowego,
- badanie adekwatności programu reasekuracyjnego.

Na poniższym wykresie zakres ryzyk objętych modelowaniem został zaznaczony kolorem zielonym.

Rysunek 4. Struktura kapitałowego wymogu wypłacalności (kolorem zielonym oznaczono moduły, dla których wymóg kapitałowy wyznaczany jest za pomocą częściowego modelu wewnętrznego)



Przyjęta metodologia agregacji wymogów kapitałowych poszczególnych modułów jest spójna z formułą standardową. W przypadku kategorii ryzyka będącej w zakresie częściowego modelu wewnętrznego, kapitałowy wymóg wypłacalności dla tego modułu zastępowany jest przez wyniki modelu. Obliczony wymóg kapitałowy odpowiada wartości narażonej na ryzyko (VaR) środków własnych dla poziomu ufności 99,5% w horyzoncie jednego roku. Pozostałe kategorie ryzyka, jak również metoda agregacji, są zgodne z formułą standardową.

Częściowy model wewnętrzny umożliwia stochastyczne modelowanie wyniku technicznego w podziale na linie biznesowe. Przy użyciu symulacji Monte Carlo generowany jest zbiór różnych scenariuszy rozwoju biznesu w kolejnych 12 miesiącach. Dla każdego z nich szacuje się możliwą realizację wyniku technicznego, zarówno w ujęciu brutto, jak i z uwzględnieniem umów reasekuracji. Jednocześnie, model uwzględnia trzy główne kategorie ryzyka: ryzyko składki, ryzyko rezerw i ryzyko katastroficzne. Wygenerowane scenariusze pozwalają na identyfikację czynników ryzyka, ich klasyfikację do kategorii ryzyka oraz analizę możliwych zdarzeń ekstremalnych wraz z ich prawdopodobieństwem.

Efekty dywersyfikacji między podmodułami ryzyka wynika bezpośrednio z symulacji Monte Carlo i z zaimplementowanych struktur korelacji, które to wykorzystują kopuły do uwzględnienia wszystkich zidentyfikowanych istotnych zależności (np. korelacja częstości zdarzeń szkodowych między liniami biznesowymi).

W porównaniu z formułą standardową, model umożliwia bardziej szczegółową segmentację zgodnie ze strukturą oferowanych produktów, co umożliwia bardziej adekwatne oszacowanie ryzyka. Dzięki temu, model może być wykorzystywany przy podejmowaniu decyzji biznesowych.

W procesie wyznaczania parametrów wejściowych do modelu wykorzystywane są dane historyczne Spółki dotyczące zawieranych umów ubezpieczenia, jak również informacji o szkodach zgłoszonych (zazwyczaj ostatnie 10 lat). Dodatkowo, parametrami wejściowymi są dane dotyczące zawartych umów reasekuracji, jak również planów finansowych Spółki w zakresie planowanej sprzedaży, etc.

Spójność, adekwatność i poprawność danych oraz stosowanych agregacji jest sprawdzana w ramach kompleksowego procesu walidacji przeprowadzanego, co najmniej raz w roku. Obejmuje on zarówno analizy ilościowe (np. testy stresu, back-test), jak również ocenę efektywności systemu zarządzania częściowym modelem wewnętrznym.

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

W 2025 roku Spółka nie wykazała niezgodności z minimalnym wymogiem kapitałowym oraz kapitałowym wymogiem wypłacalności.

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

Wszystkie istotne informacje dotyczące zarządzania kapitałem zostały przedstawione w rozdziałach E.1 – E.5.

## Słownik

W niniejszym sprawozdaniu zastosowano następujące definicje:

- **„Spółka”, „Towarzystwo” lub „InterRisk”** – InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group
- **„Grupa VIG”** – Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe, będąca głównym udziałowcem Spółki,
- **„Ustawa”** – ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej,
- **„Dyrektywa”** – dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłącalność II),
- **„Rozporządzenie delegowane”** – 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) z późniejszymi zmianami,
- **„najlepsze oszacowanie”** – najlepsze oszacowanie rezerw dla celów wyłącalności jest równe oczekiwanej wartości obecnej przyszłych przepływów pieniężnych ważonych prawdopodobieństwem ich realizacji, obliczonej przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka,
- **„Polskie Standardy Rachunkowości” lub „PSR”** – Polskie Standardy Rachunkowości, określone w Ustawie o rachunkowości (Dz.U. z 1994 r. Nr 121, poz. 591) oraz w wydanych na jej podstawie aktach wykonawczych, w szczególności rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 roku w sprawie zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz.U. z 2016 r., poz. 562), rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U. z 2001 r. Nr 149, poz. 1674, z późn. zm.),
- **„formuła standardowa”** – określone w rozporządzeniu delegowanym w rozdziale V metoda wyznaczania kapitałowego wymogu wyłącalności,
- **„Wyłącalność II”** – ogół rozwiązań prawnych określonych w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłącalność II).

# Spis tabel i rysunków

str.

Najważniejsze wskaźniki Spółki w 2025 roku.....	5
<b>Rysunek 1.</b> Uproszczona Struktura Grupy.....	9
<b>Tabela 1.</b> Liczba akcji i głosów na WZA wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.....	10
<b>Tabela 2.</b> Struktura wyniku technicznego (wg PSR) w podziale na linie biznesowe w latach 2024-2025 (tys. zł).....	12
<b>Tabela 3.</b> Dynamika składki przypisanej brutto (wg PSR) w podziale na linie biznesowe w latach 2024-2025 (wartości w tys. zł).....	13
<b>Tabela 4.</b> Struktura składki przypisanej brutto (wg PSR) w podziale na linie biznesowe w latach 2024-2025 (%).....	14
<b>Tabela 5.</b> Dynamika składki zarobionej netto wg PSR w podziale na linie biznesowe w latach 2024-2025 (w tys. zł).....	14
<b>Tabela 6.</b> Odszkodowania wypłacone brutto wg PSR wraz ze zmianą stanu rezerw szkodowych brutto w latach 2024-2025 (w tys. zł).....	15
<b>Tabela 7.</b> Odszkodowania i świadczenia netto wg PSR w latach 2024-2025 (w tys. zł).....	16
<b>Tabela 8.</b> Udział kosztów akwizycji wg PSR w składce zarobionej brutto w latach 2024-2025.....	16
<b>Tabela 9.</b> Wielkość portfela lokat oraz wartość przychodów z lokat w latach 2022-2025 (w mln zł).....	17
<b>Tabela 10.</b> Struktura lokat (w mln zł).....	17
<b>Tabela 11.</b> Struktura przychodów i kosztów (mln zł).....	18
<b>Tabela 12.</b> Struktura pozostałych elementów rachunku technicznego oraz ogólnego rachunku zysków i strat w latach 2024-2025 (tys. zł).....	19
<b>Rysunek 2.</b> Struktura organizacyjna Spółki na dzień 31. grudnia 2024 roku.....	26
<b>Rysunek 3.</b> Schemat procesu zarządzania ryzykiem.....	34
<b>Wykres 1.</b> Struktura kapitałowego wymogu wypłacalności netto w podziale na kategorie ryzyk.....	46
<b>Wykres 2.</b> Struktura wymogu kapitałowego netto w podziale na istotne linie biznesowe.....	46
<b>Wykres 3.</b> Wyniki testów wrażliwości dla ryzyka aktuarialnego.....	47
<b>Tabela 13.</b> Ekspozycja na ryzyko spreadu kredytowego wraz z porównaniem z poprzednim okresem sprawozdawczym (w tys. zł).....	47
<b>Tabela 14.</b> Ekspozycja na ryzyko cen akcji / udziałów (w tys. zł).....	48
<b>Tabela 15.</b> Ekspozycja aktywów i zobowiązań w walutach obcych (w tys. zł).....	48
<b>Tabela 16.</b> Ekspozycja na ryzyko koncentracji (w tys. zł).....	48
<b>Tabela 17.</b> Wyniki testów wrażliwości dla ryzyka rynkowego.....	49
<b>Tabela 18.</b> Wyniki testów wrażliwości dla ryzyka kontrahenta.....	50
<b>Tabela 19.</b> Zestawienie istotnych pozycji aktywów (w zł).....	55
<b>Tabela 20.</b> Porównanie zasad wyceny dla aktywów.....	56
<b>Tabela 21.</b> Najlepsze oszacowanie brutto i margines ryzyka (tys. zł).....	61
<b>Tabela 22.</b> Udział reasekuratora w najlepszym oszacowaniu (tys. zł).....	61
<b>Tabela 23.</b> Najlepsze oszacowanie rezerwy składki brutto i kwot należnych z tytułu reasekuracji wraz z porównaniem do poprzedniego okresu sprawozdawczego (tys. zł).....	62
<b>Tabela 24.</b> Najlepsze oszacowanie rezerwy szkodowej brutto i kwot należnych z tytułu reasekuracji wraz z porównaniem do poprzedniego okresu sprawozdawczego (tys. zł).....	63
<b>Tabela 25.</b> Najlepsze oszacowanie brutto i margines ryzyka (tys. zł).....	64
<b>Tabela 26.</b> Porównanie wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (tys. zł).....	65
<b>Tabela 27.</b> Margines ryzyka (tys. zł).....	65
<b>Tabela 28.</b> Różnice w wycenie innych zobowiązań w ujęciu ilościowym.....	66
<b>Tabela 29.</b> Porównanie zasad wyceny dla innych zobowiązań.....	66

	<i>str.</i>
<b>Tabela 30.</b> Podatek odroczony – wyliczenie różnicy wynikającej z odmiennych przepisów NGAAP i Solvency II (w tys. zł) .....	69
<b>Tabela 31.</b> Wartość rezerwy na podatek odroczony wg przepisów Solvency II i NGAAP (w tys. zł) .....	69
<b>Tabela 32.</b> Pozycje bilansowe, dla których wyliczono aktywo z tytułu podatku odroczonego (w tys. zł) .....	69
<b>Tabela 33.</b> Udział reasekuratora w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych wynikających z przeszacowania na dzień 31.12.2025 (w tys. zł) .....	69
<b>Tabela 34.</b> Należności od ubezpieczonych na 31.12.2025 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł) .....	70
<b>Tabela 35.</b> Należności z tytułu reasekuracji na 31.12.2025 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem w GAAP a Solvency II (w tys. zł) .....	70
<b>Tabela 36.</b> Odroczone koszty akwizycji (w tys. zł) .....	70
<b>Tabela 37.</b> Udział reasekuratora w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych wynikających z przeszacowania na dzień 31.12.2024 (w tys. zł) .....	70
<b>Tabela 38.</b> Należności od ubezpieczonych na 31.12.2024 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł) .....	71
<b>Tabela 39.</b> Należności z tytułu reasekuracji na 31.12.2024 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem w GAAP a Solvency II (w tys. zł) .....	71
<b>Tabela 40.</b> Odroczone koszty akwizycji (w tys. zł) .....	71
<b>Tabela 41.</b> Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wynikające z przeszacowania na dzień 31.12.2025 (w tys. zł) .....	71
<b>Tabela 42.</b> Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych na 31.12.2025 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł) .....	72
<b>Tabela 43.</b> Zobowiązania z tytułu reasekuracji na 31.12.2025 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł) .....	72
<b>Tabela 44.</b> Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach) na 31.12.2025 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł) .....	72
<b>Tabela 45.</b> Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wynikające z przeszacowania na dzień 31.12.2024 (w tys. zł) .....	72
<b>Tabela 46.</b> Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych na 31.12.2024 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł) .....	72
<b>Tabela 47.</b> Zobowiązania z tytułu reasekuracji na 31.12.2024 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł) .....	72
<b>Tabela 48.</b> Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach) na 31.12.2024 wynikające z różnic z przeszacowania pomiędzy sprawozdaniem wg GAAP a Solvency II (w tys. zł) .....	72
<b>Tabela 49.</b> Struktura podstawowych środków własnych (tys. zł) .....	78
<b>Tabela 50.</b> Struktura rezerwy uzgodnieniowej (tys. zł) .....	78
<b>Tabela 51.</b> Wyjaśnienie różnic pomiędzy kapitałem własnym a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami obliczoną na potrzeby wypłacalności (w tys. zł) .....	79
<b>Tabela 52.</b> Struktura kapitałowego wymogu wypłacalności (w tys. zł) .....	79
<b>Tabela 53.</b> Struktura najlepszego oszacowania rezerw oraz składki przypisanej netto (w tys. zł) .....	80
<b>Rysunek 4.</b> Struktura kapitałowego wymogu wypłacalności (kolorem zielonym oznaczono moduły, dla których wymóg kapitałowy wyznaczany jest za pomocą częściowego modelu wewnętrznego) .....	81

# Załącznik I

## ZALĄCZNIK I (w tysiącach złotych)

### S.02.01.02

#### Pozycje bilansowe

		Wartość bilansowa wg Wyplacalność II
		C0010
<b>Aktywa</b>		
Wartości niematerialne i prawne	R0030	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	R0050	
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	R0060	51,078
Lokaty (inne niż aktywa ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0070	2,095,380
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	65,842
Udziały w zakładach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	R0090	134,829
Akcje i udziały	R0100	620
Akcje i udziały – notowane	R0110	620
Akcje i udziały – nienotowane	R0120	
Obligacje	R0130	1,743,282
Obligacje państwowe	R0140	1,671,330
Obligacje korporacyjne	R0150	71,952
Strukturyzowane papiery wartościowe	R0160	
Zabezpieczone papiery wartościowe	R0170	
Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania	R0180	125,667
Instrumenty pochodne	R0190	
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	25,140
Pozostałe lokaty	R0210	
Aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0220	
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0230	20,217
Pożyczki pod zastaw polis	R0240	
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	R0250	
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0260	20,217
Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń:	R0270	489,794
Innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	423,996
Innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	405,936
Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300	18,059
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 związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0310	65,798
Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	R0320	
Na życie z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0330	65,798
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	
Depozyty u cedentów	R0350	
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	R0360	38,645
Należności z tytułu reasekuracji biernej	R0370	108,240
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	R0380	10,991
Akcje własne (posiadane bezpośrednio)	R0390	
Kwoty należne, dotyczące pozycji środków własnych lub kapitału założycielskiego, do których opłacenia wezwano, ale które nie zostały jeszcze opłacone.	R0400	
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	R0410	30,767
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	1,574
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>R0500</b>	<b>2,846,685</b>

## ZAŁĄCZNIK I (w tysiącach złotych)

## S.02.01.02

## Pozycje bilansowe

		Wartość bilansowa wg Wyplacalność II
Zobowiązania		<b>C0010</b>
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	<b>R0510</b>	1,329,336
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	<b>R0520</b>	1,258,341
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	<b>R0530</b>	0
Najlepsze oszacowanie	<b>R0540</b>	1,224,519
Margines ryzyka	<b>R0550</b>	33,822
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	<b>R0560</b>	70,995
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	<b>R0570</b>	
Najlepsze oszacowanie	<b>R0580</b>	63,478
Margines ryzyka	<b>R0590</b>	7,517
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 związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	<b>R0600</b>	129,109
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	<b>R0610</b>	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	<b>R0620</b>	
Najlepsze oszacowanie	<b>R0630</b>	
Margines ryzyka	<b>R0640</b>	
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 związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	<b>R0650</b>	129,109
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	<b>R0660</b>	
Najlepsze oszacowanie	<b>R0670</b>	127,359
Margines ryzyka	<b>R0680</b>	1,751
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	<b>R0690</b>	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	<b>R0700</b>	
Najlepsze oszacowanie	<b>R0710</b>	
Margines ryzyka	<b>R0720</b>	
Zobowiązania warunkowe	<b>R0740</b>	
Pozostałe rezerwy (inne niż techniczno-ubezpieczeniowe)	<b>R0750</b>	17,162
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	<b>R0760</b>	1,296
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	<b>R0770</b>	103,457
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<b>R0780</b>	118,233
Instrumenty pochodne	<b>R0790</b>	
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	<b>R0800</b>	
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	<b>R0810</b>	4,412
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	<b>R0820</b>	26,158
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	<b>R0830</b>	93,865
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	<b>R0840</b>	145,897
Zobowiązania podporządkowane	<b>R0850</b>	44,735
Zobowiązania podporządkowane niewłączone do BOF	<b>R0860</b>	
Zobowiązania podporządkowane włączone do BOF	<b>R0870</b>	44,735
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	<b>R0880</b>	13,097
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>R0900</b>	2,026,757
<b>Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami</b>	<b>R1000</b>	819,928

## ZAŁĄCZNIK I (w tysiącach złotych)

## S.05.01.02

## Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych

Linie biznesowe dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i przyjęta reasekuracja proporcjonalna)										
		Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
<b>Składki przypisane</b>										
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	54,740	97,755		299,394	204,426	3,734	459,748	143,178	177,742
Brutto – Przyjęta reasekuracja proporcjonalna	R0120	0	3,129		207,026	43,283	144	144,101	21,507	0
Brutto – Przyjęta reasekuracja nieproporcjonalna	R0130									
Udział zakładów reasekuracji	R0140	0	50,440		176,317	8,612	420	174,214	16,478	82,335
Netto	R0200	54,740	50,444		330,103	239,097	3,458	429,634	148,207	95,408
<b>Składki zarobione</b>										
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	56,399	96,739		292,547	200,045	3,697	442,138	139,643	93,967
Brutto – Przyjęta reasekuracja proporcjonalna	R0220	0	3,122		210,990	43,168	122	143,589	21,791	0
Brutto – Przyjęta reasekuracja nieproporcjonalna	R0230									
Udział zakładów reasekuracji	R0240	0	50,487		173,384	9,094	396	184,557	16,341	41,641
Netto	R0300	56,399	49,373		330,153	234,120	3,423	401,169	145,093	52,326
<b>Odszkodowania i świadczenia</b>										
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	32,969	45,161		194,708	130,762	945	226,140	70,188	9,093
Brutto – Przyjęta reasekuracja proporcjonalna	R0320	0	733		171,059	20,929	5	73,970	7,066	0
Brutto – Przyjęta reasekuracja nieproporcjonalna	R0330									
Udział zakładów reasekuracji	R0340	0	22,914		120,728	3,545	-60	128,306	3,102	4,594
Netto	R0400	32,969	22,980		245,039	148,147	1,009	171,805	74,152	4,499
Koszty poniesione	R0550	22,557	17,875		99,365	84,759	1,425	185,974	71,289	29,646
Saldo – pozostałe koszty/przychody techniczne	R1210									
Koszty ogółem	R1300									

## ZAŁĄCZNIK I (w tysiącach złotych)

## S.05.01.02

## Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych

	Linie biznesowe dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i przyjęta reasekuracja proporcjonalna)			Linie biznesowe dla przyjętej reasekuracji nieproporcjonalnej				Ogółem
	Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Zdrowie	Ofiara (wypadku)	Ubezpieczenie morskie, lotnicze i transportowe	Nieruchomości	
	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
<b>Składki przypisane</b>								
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	5,518	36,877	16,208				1,499,319
Brutto – Przyjęta reasekuracja proporcjonalna	R0120	0	8,148	17,323				444,661
Brutto – Przyjęta reasekuracja nieproporcjonalna	R0130							
<b>Udział zakładów reasekuracji</b>	R0140	1,190	0	15,714				525,720
<b>Netto</b>	R0200	4,328	45,025	17,817				1,418,260
<b>Składki zarobione</b>								
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	5,220	36,462	16,225				1,383,081
Brutto – Przyjęta reasekuracja proporcjonalna	R0220	0	8,418	15,177				446,376
Brutto – Przyjęta reasekuracja nieproporcjonalna	R0230							
<b>Udział zakładów reasekuracji</b>	R0240	1,137	0	15,410				492,448
<b>Netto</b>	R0300	4,082	44,880	15,992				1,337,009
<b>Odszkodowania i świadczenia</b>								
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	368	18,439	35,066				763,839
Brutto – Przyjęta reasekuracja proporcjonalna	R0320	0	3,043	3,189				279,994
Brutto – Przyjęta reasekuracja nieproporcjonalna	R0330							
<b>Udział zakładów reasekuracji</b>	R0340	29	0	34,030				317,187
<b>Netto</b>	R0400	338	21,482	4,225				726,647
<b>Koszty poniesione</b>	R0550	2,118	14,902	6,598				536,506
<b>Saldo – pozostałe koszty/przychody techniczne</b>	R1210							19,998
<b>Koszty ogółem</b>	R1300							556,505

## Załącznik I (w tysiącach złotych)

## S.05.01.02

## Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych

	Linie biznesowe dla zobowiązań z tytułu ubezpieczeń na życie						Zobowiązania z tytułu reasekuracji ubezpieczeń na życie		Ogółem
	Ubezpieczenia zdrowotne	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Pozostałe ubezpieczenia na życie	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń na życie	
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
<b>Składki przypisane</b>									
Brutto	R1410								
Udział zakładów reasekuracji	R1420								
Netto	R1500								
<b>Składki zarobione</b>									
Brutto	R1510								
Udział zakładów reasekuracji	R1520								
Netto	R1600								
<b>Odszkodowania i świadczenia</b>									
Brutto	R1610								
Udział zakładów reasekuracji	R1620								
Netto	R1700								
Koszty poniesione	R1900								
Saldo – pozostałe koszty/przychody techniczne	R2510								
Koszty ogółem	R2600								
<b>Całkowita kwota wykupów</b>	<b>R2700</b>								

**ZAŁĄCZNIK I (w tysiącach złotych)**

**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 związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym		Pozostałe ubezpieczenia na życie				Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Przejęta reasekuracja	Ogółem (Ubezpieczenia na życie inne niż zdrowotne, w tym ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowymi funduszem kapitałowym)				
		Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami i gwarancjami	Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami i gwarancjami	C0060	C0070				C0080	C0090	C0100	C0150
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie</b>	<b>R0010</b>	0	0						0	0	0			
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieceniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	<b>R0020</b>	0	0						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>	<b>R0030</b>	0		0	0				127,359	0	127,359			
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	<b>R0080</b>	0		0	0				65,798	0	65,798			
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – ogółem	<b>R0090</b>	0		0	0				61,560	0	61,560			
<b>Margines ryzyka</b>	<b>R0100</b>	0	0						1,751	0	1,751			
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – Ogółem</b>	<b>R0200</b>	0	0						129,109	0	129,109			

## ZAŁĄCZNIK I (w tysiącach złotych)

## S.12.01.02

## Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie

		Ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)		Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych (przyjęta reasekuracja)	Ogółem (Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie)	
		Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami i gwarancjami				
		C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie</b>	<b>R0010</b>	0			0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieceniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	<b>R0020</b>	0			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>	<b>R0030</b>		0	0	0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	<b>R0080</b>		0	0	0	0	0
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – ogółem	<b>R0090</b>		0	0	0	0	0
<b>Margines ryzyka</b>	<b>R0100</b>	0			0	0	0
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – Ogółem</b>	<b>R0200</b>	0			0	0	0

## Załącznik I (w tysiącach złotych)

## S.17.01.02

## Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i przyjęta reasekuracja proporcjonalna										
		Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie</b>	<b>R0010</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	<b>R0050</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka</b>										
<b>Najlepsze oszacowanie</b>										
Rezerwy składek										
Brutto	<b>R0060</b>	9,733	25,340	0	34,513	57,925	278	68,764	26,207	93,116
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	<b>R0140</b>	0	6,933	0	33,111	-2,504	-82	-39,032	-5,765	25,602
Najlepsze oszacowanie dla rezerw składek netto	<b>R0150</b>	9,733	18,407	0	1,403	60,429	360	107,796	31,972	67,514
<b>Rezerwy na odszkodowania i świadczenia</b>										
Brutto	<b>R0160</b>	5,075	23,330	0	460,413	49,720	1,293	248,694	138,458	-4,712
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	<b>R0240</b>	0	11,126	0	196,564	6,098	19	161,446	15,699	-7,097
Najlepsze oszacowanie netto dla rezerw na odszkodowania i świadczenia	<b>R0250</b>	5,075	12,204	0	263,850	43,622	1,274	87,247	122,760	2,385
<b>Najlepsze oszacowanie brutto ogółem</b>	<b>R0260</b>	14,808	48,670	0	494,926	107,645	1,571	317,458	164,665	88,405
<b>Najlepsze oszacowanie netto</b>	<b>R0270</b>	14,808	30,611	0	265,252	104,051	1,634	195,043	154,731	69,899
<b>Margines ryzyka</b>	<b>R0280</b>	4,495	3,022	0	16,020	4,859	377	6,568	5,209	0
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem</b>										
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem	<b>R0320</b>	19,303	51,692	0	510,946	112,504	1,947	324,026	169,874	88,405

**ZAŁĄCZNIK I (w tysiącach złotych)**
**S.17.01.02**
**Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie**

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	<b>R0330</b>	0	18,059	0	229,674	3,594	-64	122,414	9,934	18,506
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – Ogółem	<b>R0340</b>	19,303	33,632	0	281,272	108,910	2,011	201,611	159,940	69,899

## ZALĄCZNIK I (w tysiącach złotych)

## S.17.01.02

## Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

		Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i przyjęta reasekuracja proporcjonalna			Przejęta reasekuracja nieproporcjonalna				Ogółem zobowiązania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie
		Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Reasekuracja nieproporcjonalna na ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja nieproporcjonalna na pozostałych ubezpieczeń osobowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	Reasekuracja nieproporcjonalna na ubezpieczeń majątkowych	
		C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie</b>	<b>R0010</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieceniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	<b>R0050</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka</b>									
<b>Najlepsze oszacowanie</b>									
Rezerwy składek									
Brutto	<b>R0060</b>	-78	15,082	-2,535	0	0	0	0	328,346
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	<b>R0140</b>	-521	0	-2,942	0	0	0	0	14,800
Najlepsze oszacowanie dla rezerw składek netto	<b>R0150</b>	443	15,082	407	0	0	0	0	313,545
<b>Rezerwy na odszkodowania i świadczenia</b>									
Brutto	<b>R0160</b>	473	9,819	27,087	0	0	0	0	959,651
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	<b>R0240</b>	90	0	25,251	0	0	0	0	409,195
Najlepsze oszacowanie netto dla rezerw na odszkodowania i świadczenia	<b>R0250</b>	384	9,819	1,836	0	0	0	0	550,456
<b>Najlepsze oszacowanie brutto ogółem</b>	<b>R0260</b>	396	24,902	24,552	0	0	0	0	1,287,997
<b>Najlepsze oszacowanie netto</b>	<b>R0270</b>	827	24,902	2,243	0	0	0	0	864,001
<b>Margines ryzyka</b>	<b>R0280</b>	191	82	517	0	0	0	0	41,339
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – Ogółem</b>									
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – Ogółem	<b>R0320</b>	586	24,983	25,069	0	0	0	0	1,329,336
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	<b>R0330</b>	-432	0	22,309	0	0	0	0	423,996
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – Ogółem	<b>R0340</b>	1,018	24,983	2,760	0	0	0	0	905,340

## ZAŁĄCZNIK I (w tysiącach złotych)

S.19.01.21

## Odszkodowania i świadczenia z tytułu pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych

## Ogółem zobowiązania z tytułu działalności ubezpieczeniowej innej niż ubezpieczenia na życie

Rok szkody / rok zawarcia umowy	<b>Z0020</b>	<b>Accident year</b>
---------------------------------	--------------	----------------------

Wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto (na zasadzie niekumulatywnej)  
(wartość bezwzględna)

Rok	Rok zmiany											W bieżącym roku	Suma lat (skumulowana)
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0170	C0180
Wcześniejsze lata	R0100												
N-9	R0160										1,912	R0100	1,912
N-8	R0170	272,507									1,920	R0160	1,920
N-7	R0180	291,645	107,688								3,144	R0170	3,144
N-6	R0190	278,684	128,679	24,105							1,166	R0180	1,166
N-5	R0200	290,901	122,658	24,009	20,260						8,252	R0190	8,252
N-4	R0210	394,350	204,479	25,447	12,281	14,158					10,461	R0200	10,461
N-3	R0220	375,989	186,483	34,864	17,746	13,353	10,461				17,374	R0210	17,374
N-2	R0230	395,336	284,665	32,134	29,292	17,374					31,315	R0220	31,315
N-1	R0240	428,692	243,089	35,598	31,315						39,193	R0230	39,193
N	R0250	452,640	315,603									R0240	315,603
		585,826										R0250	585,826
Ogółem	R0260											1,016,166	5,990,866

## ZAŁĄCZNIK I (w tysiącach złotych)

S.19.01.21

## Odszkodowania i świadczenia z tytułu pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych

 Niezdyskontowane najlepsze oszacowanie dla rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto  
 (wartość bezwzględna)

Rok	Rok zmiany											Koniec roku (dane zdyskontowane)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0360		
Wcześniejsze lata	R0100											91,589	R0100	48,108
N-9	R0160	0	82,826	51,565	42,838	26,815	23,403	16,818	11,435	9,201	8,974		R0160	5,309
N-8	R0170	228,995	77,422	63,172	44,979	36,477	29,650	26,195	23,227	11,407			R0170	7,176
N-7	R0180	209,093	83,354	58,230	39,363	28,498	22,588	14,659	12,192				R0180	7,807
N-6	R0190	229,914	86,105	50,240	34,321	26,497	17,268	39,720					R0190	32,002
N-5	R0200	448,802	137,026	142,778	85,889	66,787	46,888						R0200	37,900
N-4	R0210	424,946	193,576	123,130	77,877	67,826							R0210	54,027
N-3	R0220	402,703	176,660	120,582	87,553								R0220	69,534
N-2	R0230	476,198	186,480	113,774									R0230	92,134
N-1	R0240	488,160	193,170										R0240	160,890
N	R0250	487,815											R0250	444,764
	Ogółem												R0260	959,651

## Załącznik I (w tysiącach złotych)

## S.23.01.01

## Środki własne

	Ogółem	Tier 1 – nieograniczone	Tier 1 – ograniczone	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35</b>					
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	137,640	137,640		
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	9,932	9,932		
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				
Podporządkowane fundusze udziałowe/członkowskie w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0050				
Fundusze nadwyżkowe	R0070				
Akcje uprzywilejowane	R0090				
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi	R0110				
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	587,903	587,903		
Zobowiązania podporządkowane	R0140	44,735		44,735	
Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0160				
Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	R0180				
<b>Środki własne ze sprawozdań finansowych, które nie powinny być uwzględnione w rezerwie uzgodnieniowej i nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II</b>					
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				
<b>Odliczenia</b>					
Wartość odliczeń z tytułu udziałów kapitałowych w instytucjach finansowych i kredytowych – ogółem	R0230				
<b>Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach</b>	R0290	780,211	735,475	44,735	
<b>Uzupełniające środki własne</b>					
Nieopłacony kapitał zakładowy, do którego opłacenia nie wezwano i który może być wezwany do opłacenia na żądanie	R0300				
Nieopłacony kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0310				
Nieopłacone akcje uprzywilejowane, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0320				
Prawnie wiążące zobowiązanie do subskrypcji i opłacenia na żądanie zobowiązań podporządkowanych	R0330				
Akredytywy i gwarancje zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0340				
Akredytywy i gwarancje inne niż zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0350				
Dodatkowe wkłady od członków zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0360				
Dodatkowe wkłady od członków – inne niż zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0370				
Pozostałe uzupełniające środki własne	R0390				
<b>Uzupełniające środki własne ogółem</b>	R0400				

## ZAŁĄCZNIK I (w tysiącach złotych)

## S.23.01.01

## Środki własne

	Ogółem	Tier 1 – nieograniczone	Tier 1 – ograniczone	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Dostępne i dopuszczone środki własne</b>					
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	R0500	780,211	735,475	44,735	
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0510	780,211	735,475	44,735	
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0540	780,211	735,475	0	0
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0550	759,209	735,475	0	23,734
SCR	R0580	263,708			
MCR	R0600	118,669			
Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do SCR	R0620	295.86%			
Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do MCR	R0640	639.77%			

		C0060
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>		
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	819,928
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710	
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	84,453
Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	R0730	147,572
Korekta ze względu na wydzielone pozycje środków własnych w ramach portfeli objętych korektą dopasowującą i funduszy wyodrębnionych	R0740	
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>	R0760	587,903
<b>Oczekiwane zyski</b>		
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	R0770	
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0780	47,686
<b>Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Ogółem</b>	R0790	47,686

## Annex I

S.25.05.21

**Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla zakładów stosujących model wewnętrzny (częściowy lub pełny)**  
**Informacje dotyczące kapitałowego wymogu wypłacalności**

	Kapitałowy wymóg wypłacalności	Wartość na podstawie modelu	Parametry specyficzne dla zakładu	Uproszczenia
	C0010	C0070	C0090	C0120
<b>Rodzaj ryzyka</b>				
Dywersyfikacja ogółem	R0020	-110,146	0	
Zdywersyfikowane ryzyko ogółem przed opodatkowaniem	R0030	325,566	196,993	
Zdywersyfikowane ryzyko ogółem po opodatkowaniu	R0040	263,708	196,993	
Ryzyko rynkowe i kredytowe ogółem	R0070	207,640	0	
Ryzyko rynkowe i kredytowe – zdywersyfikowane	R0080	134,783	0	
Ryzyko zdarzenia kredytowego nieuwzględnione w ryzyku rynkowym i kredytowym	R0190	36,160	0	
Ryzyko zdarzenia kredytowego nieuwzględnione w ryzyku rynkowym i kredytowym – zdywersyfikowane	R0200	34,311	0	
Ryzyko biznesowe ogółem	R0270	0	0	
Ryzyko biznesowe ogółem – zdywersyfikowane	R0280	0	0	
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie netto ogółem	R0310	220,131	220,131	
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie netto ogółem – zdywersyfikowane	R0320	196,993	196,993	
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie i ubezpieczeniach zdrowotnych ogółem	R0400	25,420	0	
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie i ubezpieczeniach zdrowotnych ogółem – zdywersyfikowane	R0410	14,742	0	
Ryzyko operacyjne ogółem	R0480	54,884	0	
Ryzyko operacyjne ogółem – zdywersyfikowane	R0490	54,884	0	
Inne ryzyko	R0500	0	0	

**Obliczanie kapitałowego wymogu wypłacalności**

C0100

Niezdywersyfikowane składniki ogółem	R0110	373,854
Dywersyfikacja	R0060	-110,146
Korekta w wyniku agregacji nSCR dla RFF/MAP	R0120	0
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE	R0160	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem narzutu kapitałowego	R0200	263,708
Ustanowione narzuty kapitałowe	R0210	0
Ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. a)	R0211	0
Ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. b)	R0212	0
Ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. c)	R0213	0
Ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. d)	R0214	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności	R0220	263,708
<b>Inne informacje na temat SCR</b>		
Kwota/wartość szacunkowa łącznej zdolności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	R0300	
Kwota/wartość szacunkowa ogólnej zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat	R0310	-61,857
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
Metoda stosowana do obliczenia korekty w wyniku agregacji nSCR dla RFF	R0450	0
Przyszłe świadczenia uznaniowe netto	R0460	0

Tak/ Nie

**Podejście do stawki podatkowej**

C0109

Podejście oparte na średniej stawce podatkowej	R0590	Yes
--	-------	-----

LAC DT

**Obliczanie zdolności odroczonej podatku dochodowego do pokrywania strat (ang. loss**

C0130

**absorbing capacity of deferred taxes, LAC DT)**

Kwota/wartość szacunkowa LAC DT	R0640	-61,857
Kwota/wartość szacunkowa LAC DT uzasadniona odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0650	-61,857
Kwota/wartość szacunkowa LAC DT uzasadniona odniesieniem do prawdopodobnego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu	R0660	-61,857
Kwota/wartość szacunkowa AC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, rok bieżący	R0670	-61,857
Kwota/wartość szacunkowa LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, lata przyszłe	R0680	-61,857
Kwota/wartość szacunkowa maksymalnej LAC DT	R0690	-61,857

## ZAŁĄCZNIK I (w tysiącach złotych)

## S.28.01.01

## Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na

Komponent formuły liniowej dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

C0010		
MCR(NL) Wynik	R0010	212,022

<p>Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spótek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))</p>	<p>Składki przypisane w okresie ostatnich 12 miesięcy netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej)</p>
---	---

		C0020	C0030
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych i reasekuracja proporcjonalna	R0020	14,808	54,740
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów i reasekuracja proporcjonalna	R0030	30,611	50,444
Ubezpieczenia pracownicze i reasekuracja proporcjonalna	R0040	0	
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych i reasekuracja proporcjonalna	R0050	265,252	330,103
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów i reasekuracja proporcjonalna	R0060	104,051	239,097
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe i reasekuracja proporcjonalna	R0070	1,634	3,458
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych i reasekuracja proporcjonalna	R0080	195,043	429,634
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej i reasekuracja proporcjonalna	R0090	154,731	148,207
Ubezpieczenia i reasekuracja proporcjonalna kredytów i poręczeń	R0100	69,899	95,408
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej i reasekuracja proporcjonalna	R0110	827	4,328
Ubezpieczenia świadczenia pomocy i reasekuracja proporcjonalna	R0120	24,902	45,025
Ubezpieczenia różnych strat finansowych i reasekuracja proporcjonalna	R0130	2,243	17,817
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0140	0	
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	R0150	0	
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0160	0	
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0170	0	

**Załącznik I (w tysiącach złotych)****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 na życie

**C0040**

MCR(L) Wynik	<b>R0200</b>	1,293
--------------	--------------	-------

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**

	<b>R0210</b>			
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – świadczenia gwarantowane		0		
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – przyszłe świadczenia uznaniowe	<b>R0220</b>			
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	<b>R0230</b>	0		
Inne zobowiązania z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie i (reasekuracji) ubezpieczeń zdrowotnych	<b>R0240</b>	61,560		
Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	<b>R0250</b>			

**Ogólne obliczenie MCR****C0070**

Liniowy MCR	<b>R0300</b>	213,315
SCR	<b>R0310</b>	263,708
Górny próg MCR	<b>R0320</b>	118,669
Dolny próg MCR	<b>R0330</b>	65,927
Łączny MCR	<b>R0340</b>	118,669
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	<b>R0350</b>	17,017

**C0070**

<b>Minimalny wymóg kapitałowy</b>	<b>R0400</b>	118,669
-----------------------------------	--------------	---------