



**Nationale-Nederlanden
Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.**

ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
REGON 006236985

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ

na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Spis treści

Słowniczek pojęć	5
Podsumowanie	7
Podstawa sporządzenia SFCR	7
Otoczenie rynkowe i makroekonomiczne	7
Działalność i wyniki operacyjne	8
Istotne zmiany działalności w 2025 roku	9
System zarządzania	9
Istotne zmiany w systemie zarządzania w stosunku do roku poprzedniego	10
Profil ryzyka	10
Wycena do celów wypłacalności	10
Zarządzanie kapitałem	11
A. Działalność i wyniki operacyjne	12
A.1 Działalność	12
A.2 Wynik z działalności ubezpieczeniowej	14
A.3 Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej)	17
A.4 Wyniki z pozostałych rodzajów działalności	19
A.5 Wszelkie inne informacje	19
B. System zarządzania	20
B.1 Informacje ogólne o systemie zarządzania	20
B.2 Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji	31
B.3 System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności	33
B.4 System Kontroli Wewnętrznej	34
B.5 Funkcja Audytu Wewnętrznego	35
B.6 Funkcja Aktuarialna	36
B. 7 Outsourcing	37
B.8 Wszelkie inne informacje	38
C. Profil ryzyka	39
C.1 Ryzyko aktuarialne	39
C.2 Ryzyko rynkowe	42
C.3 Ryzyko kredytowe	43
C.4 Ryzyko płynności	45
C.5 Ryzyko operacyjne	46
C.6 Pozostałe istotne ryzyka	47
C.7 Wszelkie inne informacje	48
D. Wycena do celów wypłacalności	49
D.1 Aktywa	53

D.1.1. Aktywowane koszty akwizycji	53
D.1.2. Wartości niematerialne i prawne	53
D.1.3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	53
D.1.4. Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	53
D.1.5. 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)	54
D.1.6. 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	55
D.1.7. Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	55
D.1.8. Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	55
D.1.9. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	55
D.1.10. Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	55
D.1.11. Leasing operacyjny i finansowy	56
D.2 Rezerwy techniczno- ubezpieczeniowe	56
D.3 Inne zobowiązania	59
D.3.1. Zobowiązania warunkowe	59
D.3.2. Pozostałe rezerwy (inne niż techniczno-ubebezpieczeniowe)	60
D.3.3. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60
D.3.4. Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	60
D.3.5. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	60
D.3.6. Zobowiązania z tytułu reasekuracji	60
D.3.7. Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	61
D.3.8. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	61
D.3.9. Zobowiązania wynikające z umów leasingowych	61
D.4 Alternatywne metody wyceny	61
D.5 Wszelkie inne informacje	63
E. Zarządzanie kapitałem	64
E.1 Środki własne	64
E.2 Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy	70
E.3 Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności	72
E.4 Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym	72
E.5 Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności	72
E.6 Wszelkie inne informacje	73
Dodatkowe kwestie	74

Podsumowanie

Formularze sprawozdawcze	75
Formularz S.02.01.02 Pozycje bilansowe	76
Formularz S.05.01.02 Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych	79
Formularz S.12.01.02 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	80
Formularz S.23.01.01 Środki własne	84
Formularz S.25.01.21 Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową ..	88
Formularz S.28.01.01 Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	90
Podpisy osób wchodzących w skład Zarządu	92

Spis tabel

Tabela 1 Wynik techniczny Towarzystwa za rok kończący się 31 grudnia 2025 roku i za rok kończący się 31 grudnia 2024 roku, w podziale na grupy ubezpieczeniowe	14
Tabela 2 Główne pozycje składające się na wynik z działalności ubezpieczeniowej Towarzystwa za rok 2025	15
Tabela 3 Główne pozycje składające się na wynik z działalności ubezpieczeniowej Towarzystwa za rok 2024	16
Tabela 4 Podstawowe pozycje rachunku wyników za lata 2024-2025	18
Tabela 5 Wynik z działalności lokacyjnej 2025 rok	18
Tabela 6 Wynik z działalności lokacyjnej 2024 rok	18
Tabela 7 Wymóg kapitałowy dla modułu ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach na życie (dane wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku	40
Tabela 8 Wymóg kapitałowy dla modułu ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych (dane wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku	40
Tabela 9 Analiza wrażliwości na zmiany założeń nieekonomicznych.....	41
Tabela 10 Wymóg kapitałowy dla modułu ryzyka rynkowego w podziale na podmoduły (a)-(f) (dane wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku	42
Tabela 11 Analiza wrażliwości na zmiany cen akcji i stóp wolnych od ryzyka	43
Tabela 12 Analiza wrażliwości na zmiany spreadu kredytowego	44
Tabela 13 Ekspozycja dla ryzyka niewywiązania się ze zobowiązań	45
Tabela 14 Zestawienie pozycji bilansu ekonomicznego i bilansu sporządzanego na potrzeby sprawozdań finansowych.....	51
Tabela 15 Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w podziale na główne linie biznesowe	56
Tabela 16 Główne różnice między rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi na potrzeby sprawozdawczości (RTU SP) i RTU WII	58
Tabela 17 Środki własne Towarzystwa na 31 grudnia 2025 roku	65
Tabela 18 Struktura, wysokość i jakości środków własnych na 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku wraz z informacją na temat zmian.....	66
Tabela 19 Uzgodnienie kapitału prezentowanego w sprawozdaniu wg PSR do nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami i podstawowych środków własnych na 31 grudnia 2025 roku	68
Tabela 20 Odroczone podatki dochodowe wg stanu na 31 grudnia 2025 roku.....	69
Tabela 21 Rozliczenie aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kolejnych latach	69
Tabela 22 Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR) na 31 grudnia 2025 roku.....	70
Tabela 23 Podstawowy wymóg kapitałowy na 31 grudnia 2025 roku	71
Tabela 24 Minimalny wymóg kapitałowy na dzień 31 grudnia 2025 roku	72
Tabela 25 Dane wejściowe do obliczenia minimalnego wymogu kapitałowego na dzień 31 grudnia 2025 roku	72

Słowniczek pojęć

Towarzystwo / Zakład / Spółka	Nationale-Nederlanden Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
Grupa NN	NN Group N.V. i podmioty zależne od spółki NN Group N.V.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
UKNF	Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
EIOPA	Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych stanowiący część Europejskiego Systemu Nadzoru Finansowego. Głównym celem EIOPA jest zapewnienie właściwego wdrażania przepisów dotyczących sektora ubezpieczeniowego, w sposób zapewniający zachowanie stabilności finansowej i zapewnienie zaufania do systemu finansowego oraz odpowiedniej ochrony konsumentów usług finansowych. Istotne jest także dążenie urzędu do odgrywania bardziej aktywnej roli w koordynacji działań nadzoru nad grupami
Wypłacalność II, zasady wypłacalności	Zbiór przepisów prawa, w skład których wchodzi: Ustawa z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz.U. z 2025 r. poz. 1526) wdrażająca postanowienia Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 roku (DZ.U.L 335 z 2009 r. z późn. zm.) w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej wraz z Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku uzupełniającym Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej i wytycznymi dotyczącymi sprawozdawczości i publicznego ujawniania informacji (EIOPA-BoS-15/109 PL)
zasady rachunkowości	Polskie Standardy Rachunkowości, w skład których wchodzi: Ustawa o Rachunkowości (UoR) z dnia 29 września 1994 roku (tj. Dz.U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm.) Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej z dnia 11 września 2015 roku (tj. Dz.U. z 2025 r., poz. 1526 z późn. zm.), Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz.U. z 2016 r., poz. 562), Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 grudnia 2025 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz.U. z 2025 r., poz.1894), Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 17 listopada 2024 roku w sprawie uznawania i metod wyceny oraz ujawniania i prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U. z 2024 r., poz. 1750)
UoDUiR	Ustawa z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (tj. Dz.U. z 2025 r., poz. 1526 z późn. zm.)
Rozporządzenie Delegowane	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 z późniejszymi zmianami
Rozporządzenia Wykonawcze SFCR	Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2023/895 z dnia 4 kwietnia 2023 roku ustanawiające wykonawcze standardy techniczne do celów stosowania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w odniesieniu do procedur, formatów i wzorów formularzy na potrzeby ujawniania przez zakłady ubezpieczeń i reasekuracji sprawozdania na temat ich wypłacalności i kondycji finansowej oraz uchylające rozporządzenie wykonawcze (UE) 2015/2452 Sprostowanie do rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2023/895 z dnia 4 kwietnia 2023 roku ustanawiającego wykonawcze standardy techniczne do celów stosowania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w odniesieniu do procedur, formatów i wzorów formularzy na potrzeby ujawniania przez zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji sprawozdania na temat ich wypłacalności i kondycji finansowej oraz uchylającego rozporządzenie wykonawcze (UE) 2015/2452
bilans ekonomiczny	bilans sporządzony zgodnie z zasadami wypłacalności
bilans na potrzeby rachunkowości bilans ze sprawozdania finansowego	bilans sporządzony zgodnie z zasadami rachunkowości

Podsumowanie

A. Działalność i wyniki operacyjne

B. System zarządzania

C. Profil ryzyka

D. Wycena do celów wypłacalności

E. Zarządzanie kapitałem

DTA	aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego
DTL	rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
RTU	rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe
RTU WII	rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe tworzone na potrzeby wypłacalności
RTU SP	rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe tworzone na potrzeby rachunkowości
SCR	Kapitałowy Wymóg Wypłacalności to jeden z dwóch (wyższy) kluczowy ilościowy wymóg kapitałowy określony w przepisach Wypłacalność II. Odpowiada kapitałowi, który zakład musi posiadać w celu ograniczenia prawdopodobieństwa upadłości do 0,5%, tj. do osiągnięcia sytuacji, w której upadłość miałaby miejsce raz na 200 lat (zmiana podstawowych środków własnych na poziomie ufności 99,5% w okresie jednego roku)
MCR	Minimalny Wymóg Kapitałowy to drugi (niższy) kluczowy ilościowy wymóg kapitałowy określony w przepisach Wypłacalność II. Odpowiada kwocie dopuszczonych podstawowych funduszy własnych, poniżej której i przy założeniu kontynuacji prowadzenia działalności przez zakłady ubezpieczeń ubezpieczający i beneficjenci są narażeni na niedopuszczalny poziom ryzyka (współczynnik ufności 85% w okresie jednego roku). Nieprzekraczalny dolny próg MCR dla zakładów ubezpieczeń na życie jest równy równoważności w złotych 4 000 000 EUR
ORSA	Raport własnej oceny ryzyka i wypłacalności obejmujący całokształt procesów i procedur stosowanych w celu identyfikacji, oceny, monitorowania, zarządzania i raportowania krótko- i długoterminowych ryzyk w zakładzie ubezpieczeń oraz mierzy i określa środki własne niezbędne do spełnienia określonych wymogów kapitałowych
MSR/MSSF	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości / Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej - standardy i ich interpretacje zatwierdzone przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości
PSR	Polskie Standardy Rachunkowości wydane przez Komitet Standardów Rachunkowości; standardy i interpretacje dotyczące rachunkowości, stosowane jako pomoc w prawidłowym ujmowaniu operacji gospodarczych w obszarach, których nie precyzuje Ustawa o rachunkowości
PKB	Produkt Krajowy Brutto

Podsumowanie

Podstawa sporządzenia SFCR

Wypłacalność II zapewnia nowoczesne, zharmonizowane ramy prowadzenia działalności przez zakłady ubezpieczeń, wymogi kapitałowe i standardy zarządzania ryzykiem w zakładach ubezpieczeń, jednolite w Unii Europejskiej. Jednym z filarów wypłacalności jest zharmonizowana wycena i wymogi kapitałowe oparte na ocenie ryzyka.

Niniejsze sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej zakładu ubezpieczeń obejmuje publiczne ujawnienia danych i informacji ilościowych oraz jakościowych w zakresie wypłacalności, przedstawionych zgodnie z:

- UoDUiR, wdrażającą postanowienia Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 roku w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II);
- Rozporządzeniem Delegowanym;
- Rozporządzeniem wykonawczym SFCR;
- Wytycznymi dotyczącymi sprawozdawczości i publicznego ujawniania informacji (EIOPA-BoS-15/109 PL).

Towarzystwo wycenia aktywa i zobowiązania zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości przyjętymi przez Komisję na podstawie rozporządzenia (WE) nr 1606/2002, pod warunkiem, że standardy te obejmują metody wyceny zgodne z artykułem 75 Dyrektywy 2009/138/WE, tj. w wartości godziwej. W pozostałych przypadkach Towarzystwo wykorzystuje zapisy Rozdziału II Rozporządzenia Delegowanego. Podstawę dla wyznaczenia metod wyceny aktywów i zobowiązań (innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe) w wartości godziwej stanowi MSSF 13. Zasady ujmowania aktywów i zobowiązań z tytułu umów leasingu zawarte są w standardzie MSSF 16 i są spójne z art. 75 Dyrektywy Wypłacalność II.

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

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej zakładu ubezpieczeń stanowi odrębny raport zawierający wszystkie dane i informacje wymagające ujawnienia i nie powielający informacji zawartych w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z zasadami rachunkowości.

Kwoty ujawnione w niniejszym sprawozdaniu są wyrażone w tysiącach polskich złotych.

Otoczenie rynkowe i makroekonomiczne

W roku 2025 Produkt Krajowy Brutto w Polsce był wg wstępnych szacunków o 3,6% wyższy w porównaniu z rokiem 2024, (wobec wzrostu o 3,0% w 2024 roku). Średnioroczna inflacja wyniosła +3,6% i była podobna do tej obserwowanej rok wcześniej. Widoczny był spadek przyrostu cen od drugiego kwartału 2025 roku co oznacza zbliżenie się do celu inflacyjnego NBP. Stopa bezrobocia rejestrowanego w roku 2025 wzrosła osiągając na koniec roku 2025 poziom 5,7%. W 2025 roku Rada Polityki Pieniężnej (RPP) podjęła decyzję o obniżeniu stóp procentowych sześciokrotnie, reagując na zmieniające się warunki inflacyjne i gospodarcze. Po grudniowej obniżce o 0,25 pkt proc. stopy procentowe NBP kształtują się na poziomie 5,0%.

W roku 2025 wzrosła niepewność geopolityczna. Do wojny w Ukrainie doszła nasilająca się rywalizacja gospodarcza pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami, konflikt Chin z Tajwanem oraz polityczna niestabilność w USA.

Na rynek ubezpieczeń życiowych w Polsce mają następujące czynniki:

- Rosnąca świadomość ubezpieczeniowa i edukacja finansowa konsumentów;
- Transformacja technologiczna pozwalająca na dalszą optymalizację procesów i redukcję kosztów działalności;
- Lepsze dopasowanie oferty ubezpieczeniowej do potrzeb klientów dzięki rozwiązaniom technologicznym;
- Starzenie się społeczeństwa - wzrost popytu na ubezpieczenia zdrowotne i emerytalne;
- Rosnąca zamożność klientów;
- Rozwój prywatnej opieki zdrowotnej;
- Niski poziom penetracji rynku ubezpieczeń w Polsce w porównaniu z innymi krajami UE.

Według prognoz ekonomistów oraz resortu finansów rok 2026 może przynieść dalsze ożywienie gospodarki - polski PKB według szacunków urośnie w 2026 roku o około 3,5-3,7% plasując się w ścisłej czołówce UE. Głównym motorem wzrostu PKB

będzie przyrost inwestycji dzięki funduszom z Krajowego Planu Odbudowy (KPO). Przewiduje się, że RPP wykorzysta niską inflację do dalszych obniżek stóp procentowych, sprowadzając stopę referencyjną w okolice 3,0-3,25% pod koniec 2026 roku.

Działalność i wyniki operacyjne

Towarzystwo działa na polskim rynku od 1990 roku i prowadzi działalność ubezpieczeniową w zakresie ubezpieczeń na życie w następujących liniach biznesowych:

- ubezpieczenia zdrowotne;
- ubezpieczenia z udziałem w zyskach;
- ubezpieczenia na życie, jeżeli są związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, a także ubezpieczenia na życie w których świadczenie zakładu ubezpieczeń jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe;
- pozostałe ubezpieczenia na życie.

Towarzystwo nie prowadzi działalności w zakresie reasekuracji czynnej.

Towarzystwo prowadzi działalność w Polsce, a od 1 marca 2015 roku również na Litwie i Łotwie opierając się na zasadzie swobody świadczenia usług.

Strategia Towarzystwa opiera się na następujących filarach:

- **Zaangażowani klienci:** celem Towarzystwa jest zapewnienie wyjątkowej obsługi klientów i dystrybutorów oraz opracowanie i dostarczenie atrakcyjnych produktów i usług. Towarzystwo buduje platformy, aby zwiększyć zaangażowanie klientów i tworzyć ich doświadczenia, w których kanały cyfrowe, brokerskie i agentów własnych wzajemnie się wzmacniają. Towarzystwo opracowuje również nowe i ulepszone produkty i usługi zgodnie ze zmieniającymi się potrzebami klientów.
- **Utalentowani ludzie:** Towarzystwo wspiera kulturę opartą na wartościach i umożliwia swoim współpracownikom bycie najlepszą wersją siebie. Pielęgnowuje kulturę zgodną ze swoim celem, wartościami i ambicjami, która wspiera ciągłe uczenie się, współpracę i różnorodność myślenia. Towarzystwo uważa wszystkich współpracowników za talenty i inwestuje w integracyjne i inspirujące środowisko, dzięki czemu jest najlepiej przygotowane, aby prowadzić swoją działalność w przyszłości.
- **Wkład w społeczeństwo:** celem Towarzystwa jest przyczynianie się do dobrobytu ludzi i planety. Spółka prowadzi działalność z myślą o przyszłości i przyczynia się do tworzenia świata, w którym ludzie mogą rozwijać się przez wiele przyszłych pokoleń.
- **Sila finansowa:** Towarzystwo zobowiązuje się do utrzymania optymalizacji kosztów, prowadzącej do poprawy efektywności kosztowej i pozycji w ramach konkurencji.
- **Organizacja cyfrowa i oparta na danych:** celem Towarzystwa jest odpowiedzialnie wykorzystywanie technologii i danych, aby przekształcić swoją działalność i osiągnąć doskonałość operacyjną. Rozwój popytu ze strony klientów, konkurencja, większa liczba wymogów regulacyjnych i nowe możliwości technologiczne spowodowały wzrost oczekiwań interesariuszy. Spółka może przyspieszyć poprawę doświadczeń klientów, pracowników i agentów/partnerów dystrybucyjnych, jednocześnie zwiększając wydajność operacyjną, czerpiąc większe korzyści ze standaryzacji, automatyzacji i możliwości ponownego wykorzystania we wszystkich jednostkach biznesowych.

Biznesowo Towarzystwo jest podzielone na 3 segmenty: Indywidualny, Grupowy oraz Bancassurance.

W przypadku segmentu **Indywidualnego** w ofercie dla nowych klientów dominującą rolę zajmuje produkt „Ochrona Jutra”. Produkt ten składa się z umowy głównej obejmującej ryzyko śmierci ubezpieczonego oraz szeregu umów dodatkowych obejmujących m.in. śmierć w wypadku, pobyt w szpitalu, poważne zachorowanie, trwałe inwalidztwo czy pokrycie kosztów leczenia za granicą.

Pod koniec roku 2024 we współpracy z Grupą LuxMed Towarzystwo wprowadziło do oferty nowe umowy dodatkowe - ubezpieczeniowy program wsparcia w chorobie. Program zapewnia szybką diagnostykę w kierunku poważnych chorób i leczenie operacyjne. W przypadku gdy w wyniku choroby lub nieszczęśliwego wypadku znacząco pogorszy się stan zdrowia Towarzystwo wypłaca ustaloną sumę ubezpieczenia.

Pod koniec roku 2025 Towarzystwo wprowadziło umowę dodatkową ubezpieczenia zdrowia psychicznego. Zapewnia ona w przypadku zajścia zdarzenia ubezpieczeniowego oraz w zależności od jego typu m.in. dostęp do specjalistów – psychologa, psychiatry, psychoterapeuty; psychoterapię oraz wsparcie psychologa lub psychiatry w kryzysie emocjonalnym.

Nieustanne aktualizacje produktowe mają na celu wyróżnienie oferty Towarzystwa na tle konkurencji. Produkty segmentu indywidualnego sprzedawane są przez sieć agentów wyłącznych Towarzystwa a także przez współpracujące Multiagencje. W roku 2025 wartość sprzedaży produktów ochronnych wyrażona w składce urocznioniej przyrosła w porównaniu do roku poprzedniego o 12%.

Segment **Grupowy** to ubezpieczenia dla firm i innych jednostek organizacyjnych (np. szkół, urzędów) w zakresie ubezpieczenia życia i zdrowia pracowników tych instytucji oraz ich rodzin. W zakres segmentu wchodzi też indywidualne kontynuacje ubezpieczenia grupowego. Dystrybucja prowadzona jest przez sieć agentów wyłącznych, pracowników oraz współpracujących brokerów. W segmencie tym w ostatnim roku Towarzystwo skupiło się na utrzymaniu udziału rynkowego oraz dbałości o poprawę rentowności portfela poprzez odpowiednią politykę cenową. Składka przypisana brutto w roku 2025 była na poziomie roku poprzedniego, przy poprawie wskaźnika szkodowości o prawie 1 pkt procentowy.

Segment **Bancassurance** to ubezpieczenia sprzedawane za pośrednictwem banków. Głównym partnerem Towarzystwa pozostaje niezmiennie ING Bank Śląski S.A. Natomiast głównym produktem ubezpieczenia na życie dla kredytobiorców kredytów mieszkaniowych w tym banku (produkt Twoja Ochrona Życia z Nationale-Nederlanden). Poziom sprzedaży jest ściśle skorelowany z sytuacją na rynku kredytów hipotecznych. W roku 2025 wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych w Polsce przyrosła w porównaniu do roku poprzedniego o około 18%, a co za tym idzie przyrost sprzedaży produktu Twoja Ochrona Życia był podobny.

Od wielu lat Towarzystwo nie rozwija portfela produktów z Ubezpieczeniowym Funduszami Kapitałowymi (UFK) – grupa 3. W aktywnej sprzedaży są tylko umowy dodatkowe do Ochrony Jutra w tym umowy IKE i IKZE. Sam portfel tych produktów jest nadal istotny. Spadek składki przypisanej z roku na rok jest ograniczony przez proces indeksacji sum ubezpieczenia, a co za tym idzie składki oraz rosnące z roku na rok wpłaty dodatkowe do umów IKE i IKZE wynikające z rosnących limitów wpłat na te umowy.

Wpłaty świadczeń przewyższają poziom pozyskanej składki, pomimo tego poziom aktywów UFK w roku 2025 przyrósł o ponad 16%. Wynika to w dużej mierze z przyrostu indeksu WIG20 o 45% co spowodowało przyrost wyceny funduszy akcyjnych. Miało to wpływ na przychody Towarzystwa, ponieważ znaczna część przychodów w grupie 3 jest skorelowana z poziomem aktywów.

Wynik techniczny Towarzystwa w roku 2025 wyniósł 388 395 tys. zł co oznacza przyrost o 12,3% w porównaniu do roku poprzedniego. Wynika to z oszczędności kosztowych, rosnącego portfela ubezpieczeń ochronnych skompensowanych częściowo przez przyrost poziomu szkodowości na produktach ochronnych w segmencie Indywidualnym.

Składka przypisana brutto w tym samym okresie wyniosła 2 361 103 tys. zł (+1,1% przyrostu do roku poprzedniego).

Istotne zmiany działalności w 2025 roku

Nie odnotowano innych istotnych zmian w zakresie działalności zakładu ubezpieczeń w okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

System zarządzania

Funkcjonujący w Towarzystwie system zarządzania jest odpowiedni w stosunku do skali i złożoności działalności Towarzystwa oraz skutecznie wspiera realizację zarówno celów strategicznych, jak i bieżących celów biznesowych i operacyjnych. Adekwatność systemu zarządzania jest zapewniona w Towarzystwie dzięki:

Podsumowanie

- strukturze organizacyjnej z jasno określonymi odpowiedzialnościami oraz skutecznemu systemowi przekazywania informacji;
- wprowadzeniu niezależnych funkcji kluczowych;
- kontroli sprawowanej przez Radę Nadzorczą m. in. poprzez działający w jej ramach Komitet Audytu;
- sprawowaniu należytego nadzoru nad procesami biznesowymi;
- realizacji strategii zarządzania ryzykiem i funkcjonującemu systemowi kontroli wewnętrznej.

Istotne zmiany w systemie zarządzania w stosunku do roku poprzedniego

W 2025 roku dokonano następujących zmian w składzie Zarządu:

W dniu 28 marca 2025 roku Walne Zgromadzenie Towarzystwa powołało Panią Ewę Jac w skład Zarządu Towarzystwa z dniem 1 maja 2025 roku. Ponadto Walne Zgromadzenie Towarzystwa w dniu 28 marca 2025 roku powierzyło Pani Ewie Jac funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za zarządzanie ryzykiem (CRO), pod warunkiem uzyskania zgody KNF. Decyzją z dnia 27 czerwca 2025 roku otrzymaną przez Towarzystwo w dniu 30 czerwca 2025 roku KNF wyraziła zgodę na powołanie Pani Ewy Jac na Członka Zarządu odpowiedzialnego za zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie.

Zakres odpowiedzialności i podział obowiązków pomiędzy Członkami Zarządu Towarzystwa według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku został zaprezentowany w części B.1. sprawozdania.

W 2025 roku dokonano następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej:

W dniu 6 marca 2025 roku Walne Zgromadzenie Towarzystwa powołało Panią Monikę Nachyłę w skład Rady Nadzorczej. W dniu 12 marca 2025 roku Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała Panią Monikę Nachyłę w skład Komitetu Audytu. W dniu 21 marca 2025 roku Rada Nadzorcza Towarzystwa wybrała Panią Monikę Nachyłę na Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej, a Komitet Audytu wybrał Panią Monikę Nachyłę na Przewodniczącą Komitetu Audytu.

W pierwszym kwartale 2025 roku w Towarzystwie nastąpiły zmiany na stanowisku Osoby Nadzorującej Funkcję Zgodności z Przepisami (Compliance) oraz na stanowisku Osoby Nadzorującej Funkcję Aktuariałną.

W 2025 roku Towarzystwo nie dokonywało innych istotnych zmian w systemie zarządzania, poza wyżej wymienionymi.

Profil ryzyka

Profil ryzyka Towarzystwa jest charakterystyczny dla podmiotu działającego na polskim rynku ubezpieczeń na życie. Kapitałowy wymóg wypłacalności wyznaczany jest według Formuły Standardowej zgodnie z przepisami Wypłacalność II.

Dominujący udział w kapitałowym wymogu wypłacalności Towarzystwa zajmuje ryzyko aktuariałne, w tym przede wszystkim ryzyko związane z rezygnacjami z umów. Drugą największą kategorię stanowi moduł ryzyka rynkowego, którego najistotniejsze podmoduły to ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cen akcji.

Stosowane przez Towarzystwo metody do oceny ryzyk oraz do oceny wrażliwości na ryzyko, są spójne z zasadami zarządzania ryzykiem, ze szczególnym uwzględnieniem własnej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA). Profil ryzyka Towarzystwa nie odbiega istotnie od profilu polskiego rynku ubezpieczeń na życie i w konsekwencji Formuła Standardowa, skalibrowana do uśrednionego rynku europejskiego, włącznie z rynkiem polskim, prawidłowo reprezentuje ryzyka, na które narażone jest Towarzystwo. Ponadto należy wspomnieć, iż na podstawie analiz własnych oraz oceny ryzyk, zdefiniowane zostały scenariusze testowe, tzw. testy stresu, których wyniki wskazują, że poziom kapitału Towarzystwa jest wystarczający do zachowania wypłacalności nawet w sytuacji zrealizowania się niekorzystnych scenariuszy o bardzo dużym wpływie finansowym. W roku 2025 Towarzystwo dodatkowo uczestniczyło w teście warunków skrajnych (testy stresu) przeprowadzanym przez UKNF.

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku nie nastąpiła istotna zmiana profilu ryzyka Towarzystwa.

Wycena do celów wypłacalności

Zgodnie z zasadami Wypłacalności II wymagane jest ekonomiczne, spójne z rynkiem podejście do wyceny aktywów i zobowiązań. Towarzystwo wycenia poszczególne pozycje aktywów i zobowiązań według cen rynkowych, notowanych na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów lub zobowiązań. Jeśli powyższa metoda jest niemożliwa stosuje się wycenę aktywów i zobowiązań przy zastosowaniu cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach podobnych aktywów i zobowiązań, dokonując korekt odzwierciedlających istniejące różnice. W przypadku braku takiego rynku Towarzystwo stosuje alternatywne metody wyceny. Towarzystwo określa aktywa i zobowiązania, do których mają zastosowanie alternatywne metody wyceny wraz z uzasadnieniem

zastosowania określonej metody, dokumentacją założeń, oceną niepewności wyceny i weryfikacją adekwatności stosowanej metody wyceny.

Zakłady ubezpieczeń dla zapewnienia płynności finansowej oraz wypłacalności zobowiązań tworzą odpowiednie rezerwy. Zgodnie z wytycznymi Wypłacalność II wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (RTU WII) składa się z najlepszego oszacowania oraz marginesu ryzyka.

Najlepsze oszacowanie odpowiada średniej ważonej przyszłych przepływów pieniężnych (m.in.: składek, odszkodowań, kosztów) wynikających ze zobowiązań Towarzystwa przy uwzględnieniu wartości pieniądza w czasie oraz prawdopodobieństwa zajścia zdarzeń ubezpieczeniowych (tzw. założeń aktuarialnych dotyczących m.in. umieralności, zachorowalności, rezygnacji z polis).

Margines ryzyka wyznaczony jest w wysokości zapewniającej, by wartość RTU WII odpowiadała rynkowej wartości zobowiązań.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość RTU WII wyniosła 8 937 829 tys. zł. Wysokość tych rezerw różni się od rezerw na potrzeby sprawozdawczości i jest niższa o 3 956 742 tys. zł ze względu na stosowanie różnych metod wyceny zobowiązań do tworzenia obu typów rezerw.

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku Towarzystwo nie zmieniało głównych zasad uznawania i wyceny aktywów i zobowiązań.

Zarządzanie kapitałem

Dla utrzymania określonego poziomu kapitałów oraz bieżącego monitorowania poziomu kapitałów Towarzystwo przyjęło zasady zarządzania kapitałem uwzględniające specyfikę polskich przepisów prawa i rekomendacje organu nadzoru. Plan kapitałowy Towarzystwa opracowywany jest na podstawie 3-letniego planu finansowego, w tym dostępnego na moment przygotowania planu, bilansu według zasad Wypłacalność II.

Polityka dywidendowa Towarzystwa zakłada wypłatę dywidendy w kwocie zapewniającej wartość kapitałów własnych na poziomie umożliwiającym spełnienie wymogów wypłacalności przewidzianych prawem oraz uwzględniającej obowiązujące, w tym zakresie, rekomendacje Komisji Nadzoru Finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Towarzystwo spełniało wymogi wypłacalności i posiadało dopuszczone środki własne na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności.

Współczynnik wypłacalności Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł 236,65%, odzwierciedlając dopuszczone środki własne w kwocie 3 042 084 tys. zł oraz kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR) w kwocie 1 285 468 tys. zł.

Minimalny wymóg kapitałowy (MCR) na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł 533 628 tys. zł, a wartość dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR wyniosła 3 042 084 tys. zł.

Towarzystwo posiada wyłącznie środki własne z Kategorii 1, nieograniczone.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wysokość podstawowych środków własnych Towarzystwa, po odliczeniach wyniosła 3 042 084 tys. zł i składała się z kapitału zakładowego w wysokości 59 460 tys. zł oraz rezerwy uzgodnieniowej w wysokości 2 982 624 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku nie miały miejsca istotne zmiany w zakresie polityki zarządzania kapitałem Towarzystwa.

A. Działalność i wyniki operacyjne

Wstęp

Niniejszy rozdział sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej zawiera ogólne informacje dotyczące Towarzystwa, uproszczoną strukturę Grupy NN i wyniki z działalności zakładu ubezpieczeń w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

A.1 Działalność

Informacje ogólne

Nationale-Nederlanden Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Topiel 12 zostało zawiązane Aktem Notarialnym z dnia 9 listopada 1990 roku.

Towarzystwo zarejestrowane jest w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000028131.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Przedmiotem działalności Towarzystwa jest prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń na życie. Towarzystwo prowadzi działalność w następujących liniach biznesowych: 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.

Towarzystwo nie prowadzi działalności w zakresie reasekuracji czynnej.

Towarzystwo prowadzi działalność w Polsce od 1990 roku, a od 2015 roku również na Litwie i Łotwie, na zasadzie swobody świadczenia usług.

Kapitał akcyjny Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł 59 460 000 zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku akcjonariuszem Towarzystwa był NN Continental Europe Holdings B.V., posiadający 100% udziałów (59.460 akcji imiennych spółki - zwykłych).

Towarzystwo wchodzi w skład grupy kapitałowej, którą tworzy spółka NN Group N.V. i podmioty zależne od spółki NN Group N.V. (dalej jako: Grupa NN). NN Group N.V. jest publiczną spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (naamloze vennootschap) zawiązaną na podstawie ustawodawstwa Holandii, prowadzącą działalność ubezpieczeniowo-inwestycyjną.

Organem nadzoru odpowiedzialnym za nadzór nad Grupą NN, do której należy Towarzystwo jest:

DE NEDERLANDSCHE BANK N.V. (DNB) z siedzibą w Holandii pod adresem
Frederiksplein 61
1017 XL Amsterdam
The Netherlands.

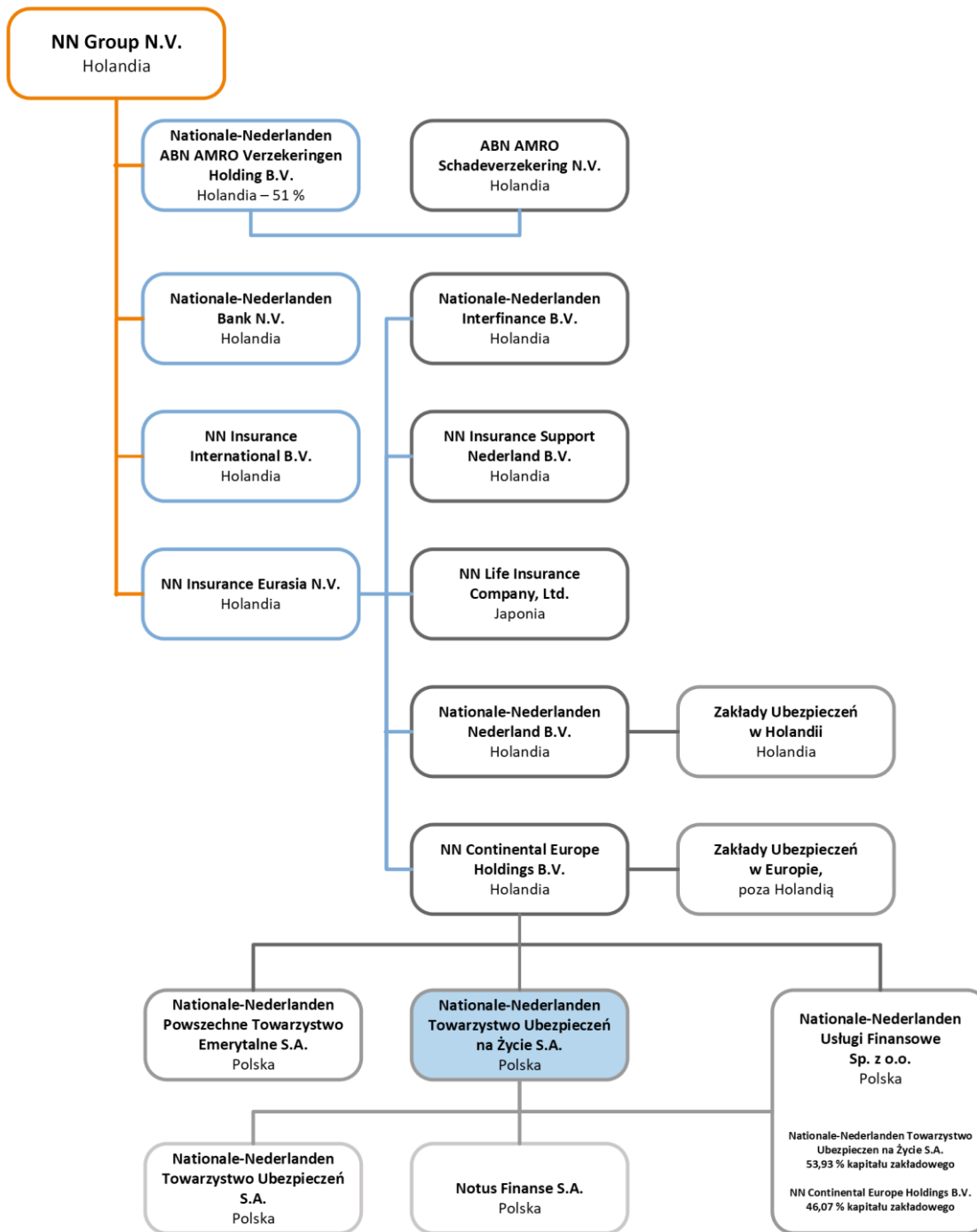
Organem nadzoru odpowiedzialnym za nadzór nad Towarzystwem jest:

Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 20.

Biegłym rewidentem Towarzystwa jest Pani Justyna Zań, kluczowy biegły rewident, nr ewidencyjny 12750, działający w imieniu firmy audytorskiej - KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A.

Uproszczona struktura Grupy NN i wykaz istotnych zakładów powiązanych

Uproszczona struktura Grupy NN przedstawia się następująco:



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

W dniu 24 października 2025 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NNLife S.A w likwidacji podjęto uchwałę w sprawie zatwierdzenia zakończenia likwidacji spółki NNLife S.A. w likwidacji. W dniu 18 listopada 2025 roku zostało wydane przez Krajowy Rejestr Sądowy postanowienie o wykreślenie spółki NNLife S.A. w likwidacji.

W dniu 24 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie Nationale-Nederlanden Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie S.A podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 w kwocie 289 939 tys. zł, przeznaczając 100% zysku netto osiągniętego w 2024 roku na wypłatę dywidendy. W dniu 24 czerwca 2025 roku Towarzystwo podjęło również uchwałę aby przeznaczyć kwotę 200 000 tys. zł z kapitału rezerwowego, na wypłatę dywidendy. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na 26 czerwca 2025 roku.

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku nie wystąpiły inne istotne zdarzenia gospodarcze które wywarły znaczący wpływ na Towarzystwo.

A.2 Wynik z działalności ubezpieczeniowej

Towarzystwo prowadzi działalność ubezpieczeniową na terytorium Polski. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Towarzystwo nie posiada oddziałów. Towarzystwo wykonuje działalność ubezpieczeniową na terenie wybranych krajów Unii Europejskiej (tj. Litwa oraz Łotwa), w ramach swobody świadczenia usług. Działalność prowadzona poza terytorium Polski stanowi nieistotną część portfela zarówno wg stanu na koniec 31 grudnia 2025 roku oraz roku poprzedniego.

Wynik z działalności ubezpieczeniowej prezentowany jest w rocznym sprawozdaniu finansowym w formularzach wyniku technicznego ubezpieczeń na życie. Główne pozycje składające się na wynik z działalności ubezpieczeniowej przedstawione zostały w niniejszym sprawozdaniu w części F w formularzu S.05.01 Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty według linii biznesowych.

W poniższych tabelach przedstawiono główne pozycje składające się na wynik z działalności ubezpieczeniowej Towarzystwa, tj. składki, odszkodowania i świadczenia, zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, koszty w podziale na poszczególne linie biznesowe. Zaprezentowano składkę przypisaną i wynik techniczny per grupa ubezpieczeń oraz podstawowe pozycje rachunku wyników. Zaprezentowano dane za rok 2025 oraz dane porównawcze za rok 2024.

Tabela 1 Składka przypisana i wynik techniczny Towarzystwa za rok kończący się 31 grudnia 2025 i za rok kończący się 31 grudnia 2024, w podziale na grupy ubezpieczeniowe

Dane w tys. zł	Składka przypisana brutto					
	Grupa 1	Grupa 2	Grupa 3	Grupa 4	Grupa 5	Razem
za rok 2024	829 706	12 307	692 194	16 628	784 110	2 334 945
za rok 2025	830 346	11 349	683 121	15 967	820 320	2 361 103

Dane w tys. zł	Wynik techniczny ubezpieczeń na życie					
	Grupa 1	Grupa 2	Grupa 3	Grupa 4	Grupa 5	Razem
za rok 2024	87 958	3 793	133 046	3 976	116 941	345 714
za rok 2025	120 740	2 761	142 421	4 810	117 663	388 395

Tabela 2 Główne pozycje składające się na wynik z działalności ubezpieczeniowej Towarzystwa za rok 2025

Dane za rok kończący się 31 grudnia 2025 roku w tys. zł	Linie biznesowe dla zobowiązań z tytułu 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 z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Pozostałe ubezpieczenia na życie		
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0300	
Składki przypisane						
Brutto	R1410	896 444	207 708	674 056	582 896	2 361 103
Udział zakładów reasekuracji	R1420	26 232	128	1 166	10 788	38 314
Netto	R1500	870 212	207 580	672 890	572 108	2 322 790
Składki zarobione						
Brutto	R1510	908 062	210 230	674 227	598 895	2 391 414
Udział zakładów reasekuracji	R1520	26 232	128	1 166	10 788	38 314
Netto	R1600	881 830	210 102	673 061	588 107	2 353 100
Odszkodowania i świadczenia						
Brutto	R1610	318 254	515 463	700 414	174 981	1 709 112
Udział zakładów reasekuracji	R1620	8 581	18	86	4 858	13 544
Netto	R1700	309 673	515 445	700 328	170 122	1 695 568
Koszty poniesione	R1900	469 148	42 805	60 627	332 463	905 043
Saldo - pozostałe koszty/przychody techniczne	R2500					3 446
Koszty ogółem	R2600					908 489

W poniższej tabeli zaprezentowano dane porównawcze z poprzedniego okresu sprawozdawczego, (w tys. zł).

Tabela 3 Główne pozycje składające się na wynik z działalności ubezpieczeniowej Towarzystwa za rok 2024

Dane za rok kończący się 31 grudnia 2024 roku w tys. zł	Linie biznesowe dla zobowiązań z tytułu 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 z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Pozostałe ubezpieczenia na życie		
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0300	
Składki przypisane						
Brutto	R1410	859 558	233 277	672 930	569 179	2 334 945
Udział zakładów reasekuracji	R1420	21 770	2 286	1 216	10 362	35 635
Netto	R1500	837 788	230 992	671 714	558 817	2 299 310
Składki zarobione						
Brutto	R1510	852 113	233 303	672 874	566 764	2 325 055
Udział zakładów reasekuracji	R1520	21 771	2 286	1 216	10 362	35 635
Netto	R1600	830 342	231 018	671 658	556 402	2 289 420
Odszkodowania i świadczenia						
Brutto	R1610	291 835	567 956	701 027	195 491	1 756 309
Udział zakładów reasekuracji	R1620	7 427	874	449	4 358	13 108
Netto	R1700	284 408	567 082	700 578	191 133	1 743 201
Koszty poniesione	R1900	451 714	44 600	70 437	323 394	890 145
Saldo - pozostałe koszty/przychody techniczne	R2500					730
Koszty ogółem	R2600					890 875

Tabela 4 Podstawowe pozycje rachunku wyników za lata 2024-2025

Dane w tys. zł	2024	2025	zmiana	zmiana w %
Składka zarobiona brutto	2 321 767	2 387 456	65 689	2,8%
Udział reasekuratorów w składce zarobionej	35 635	38 314	2 679	7,5%
Odszkodow ania i świadczenia brutto	1 777 439	1 730 442	-46 997	-2,6%
Udział reasekuratorów w świadczeniach	13 108	13 544	436	3,3%
Zmiana stanu rezerw na nie wypłacone odszkodow ania i świadczenia na udziale w własnym	3 288	-1 533	-4 821	
Zmiany stanu innych rezerw techniczno - ubezpieczeniow ych na udziale w własnym	-32 625	1 040 245	1 072 870	
Przychody z lokat netto	654 046	1 712 854	1 058 808	161,9%
Koszty działalności ubezpieczeniow ej	842 463	854 644	12 181	1,4%
Pozostałe przychody techniczne na udziale w własnym	4 521	2 417	-2 104	-46,5%
Pozostałe koszty techniczne na udziale w własnym	5 251	5 863	612	11,7%
Premie i rabaty łącznie ze zmianą stanu rezerw na udziale w własnym	4 549	4 190	-359	-7,9%
Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów przeniesione do ogólnego rachunku zysków i strat	15 015	54 179	39 164	260,8%
Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	345 714	388 395	42 681	12,3%
Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów , przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	15 015	54 179	39 164	260,8%
Pozostałe przychody operacyjne	22 858	3 696	-19 162	-83,8%
Pozostałe koszty operacyjne	52 142	53 499	1 357	2,6%
Zysk brutto	331 445	392 771	61 326	18,5%
Podatek dochodow y	41 506	80 092	38 586	93,0%
Zysk netto	289 939	312 679	22 740	7,8%

W roku 2025 składka przypisana Towarzystwa urosła o 1,1% w porównaniu do roku poprzedniego. Przyrost ten zarejestrowany został w ubezpieczeniach zdrowotnych (+4,3%) oraz pozostałych ubezpieczeniach na życie (+2,4%). W tym samym czasie składka z ubezpieczeń z udziałem w zyskach i z UFk spadła o 2,7%. Jest to wynikiem przyjętej wiele lat temu i kontynuowanej strategii skupienia się na rozwoju produktów ochronnych.

W analizowanym okresie spadły koszty administracyjne Towarzystwa o 3,8% co jest efektem wdrażanych optymalizacji kosztowych.

W roku 2025 wynik techniczny wyniósł 388 395 tys. zł co oznacza przyrost o 12,3%. Wynika to ze wspomnianych wyżej oszczędności kosztowych, rosnącego portfela ubezpieczeń ochronnych skompensowanych częściowo przez przyrost poziomu szkodowości na produktach ochronnych w segmencie Indywidualnym.

A.3 Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej)

Wynik z działalności lokacyjnej Towarzystwa za rok kończący się 31 grudnia 2025 wyniósł 1 674 791 tys. zł. Wynik z działalności inwestycyjnej ujęty poprzez zmianę kapitału z aktualizacji wyceny w 2025 roku wyniósł 177 443 tys. zł.

W poniższych tabelach zaprezentowano przychody i koszty z działalności lokacyjnej oraz zyski i straty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym (kapitał z aktualizacji wyceny) za rok kończący się 31 grudnia 2025 oraz za rok kończący się 31 grudnia 2024, w podziale na istotne grupy aktywów (w tys. zł).

Działalność i wyniki operacyjne

A. Działalność i wyniki operacyjne

B. System zarządzania

C. Profil ryzyka

D. Wycena do celów wypłacalności

E. Zarządzanie kapitałem

Tabela 5 Wynik z działalności lokacyjnej 2025 rok

Kategoria aktywów	Przychody z lokat	Niezrealizowane zyski z lokat	Koszty działalności lokacyjnej	Niezrealizowane straty na lokatach	Zyski i straty ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny	
					Zyski	Straty
Lokaty (inne niż aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne w wartości bazowej, i ubezpieczeń z ubezpieczeń w funduszu kapitałowym)	238 289	609	10 248	33	177 466	23
Udziały w zakładach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	280	570	1 371	0	58 854	0
Obligacje	232 430	0	8 850	0	118 612	0
Obligacje państwowe	229 474	0	6 053	0	118 057	0
Obligacje korporacyjne	2 956	0	2 797	0	555	0
Przedsiębiorstwa i zbiorowe inwestowania	329	0	28	0	0	23
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	5 188	38	0	33	0	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	61	0	0	0	0	0
Aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne w wartości bazowej, i ubezpieczeń z ubezpieczeń w funduszu kapitałowym	179 712	1 287 422	20 192	767	0	0
Razem:	418 001	1 288 030	30 441	800	177 466	23

Tabela 6 Wynik z działalności lokacyjnej 2024 rok

Kategoria aktywów	Przychody z lokat	Niezrealizowane zyski z lokat	Koszty działalności lokacyjnej	Niezrealizowane straty na lokatach	Zyski i straty ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny	
					Zyski	Straty
Lokaty (inne niż aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne w wartości bazowej, i ubezpieczeń z ubezpieczeń w funduszu kapitałowym)	250 983	214	15 130	5 170	35 417	148 300
Udziały w zakładach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	281	0	7 050	4 926	31 363	0
Obligacje	244 328	0	8 021	0	2 636	148 300
Obligacje państwowe	240 690	0	6 282	0	0	148 300
Obligacje korporacyjne	3 638	0	1 738	0	2 636	0
Przedsiębiorstwa i zbiorowe inwestowania	87	0	0	0	1 418	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	5 351	214	59	157	0	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	936	0	0	86	0	0
Aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne w wartości bazowej, i ubezpieczeń z ubezpieczeń w funduszu kapitałowym	83 162	367 736	11 422	27 517	0	0
Razem:	334 145	367 950	26 552	32 686	35 417	148 300

Wzrost wyniku z działalności lokacyjnej w 2025 roku wynikał przede wszystkim z poniższych zmian:

Działalność i wyniki operacyjne

- Wyższe niezrealizowane zyski z przeszacowania aktywów związanych z UFK inwestujących w fundusze akcyjne i dłużne (872 729 tys. zł) oraz UFK inwestujących bezpośrednio w akcje i obligacje skarbowe (42 547 tys. zł), ze względu na wzrosty cen rynkowych tych instrumentów w porównaniu do 2024 roku,
- Wyższe przychody z lokat związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, głównie w wyniku większych zrealizowanych zysków ze sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych (73 036 tys. zł) oraz sprzedaży akcji i obligacji skarbowych (23 049 tys. zł),
- Spadek niezrealizowanych strat z przeszacowania aktywów związanych z UFK (26 749 tys. zł).

Zyski ujęte jako zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny w 2025 roku (177 466 tys. zł) wynikały z:

- wzrostu wartości obligacji skarbowych, spowodowanego wzrostem ich cen po przeprowadzonych w 2025 roku obniżkach stóp procentowych (118 057 tys. zł),
- ujęcia zmiany wyceny spółek zależnych Towarzystwa (58 854 tys. zł).

A.4 Wyniki z pozostałych rodzajów działalności

Zgodnie z Ustawą z dnia 15 stycznia 2016 roku o podatku od niektórych instytucji finansowych opodatkowaniu podlegają aktywa wskazanych instytucji finansowych, w tym zakładów ubezpieczeń. Stawka podatku wynosi 0,0366% podstawy opodatkowania miesięcznie, z uwzględnieniem możliwych wyłączeń przedmiotowych i podmiotowych.

Za rok kończący się 31 grudnia 2025 koszt podatku od niektórych instytucji finansowych, zapłaconego przez Towarzystwo, wyniósł 50 906 tys. zł. W odniesieniu do roku poprzedniego tj. na koniec 31 grudnia 2024 roku koszt podatku od niektórych instytucji finansowych, zapłaconego przez Towarzystwo, wyniósł 49 356 tys. zł.

Leasing

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Towarzystwo nie było stroną umów leasingowych innych niż umowy dotyczące użytkowania aktywa, tj. powierzchni biurowej oraz samochodów, które zgodnie z MSSF16 klasyfikowane jest jako przedmiot leasingu.

Inwestycje związane z sekurytyzacją

Towarzystwo nie posiada inwestycji związanych z sekurytyzacją.

A.5 Wszelkie inne informacje

Nie wystąpiły inne istotne informacje w zakresie wyników Towarzystwa, które powinny zostać ujawnione w okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

System zarządzania

B. System zarządzania

Wstęp

Poniższy rozdział sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej zawiera informacje dotyczące systemu zarządzania, stosowanego przez Towarzystwo, w tym opis zapewnienia odpowiednich kompetencji, procesu przeprowadzania własnej oceny ryzyka, systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, funkcji audytu wewnętrznego, funkcji zgodności z przepisami, funkcji aktuarialnej, stosowanych zasad outsourcingu oraz ocenę adekwatności systemu zarządzania.

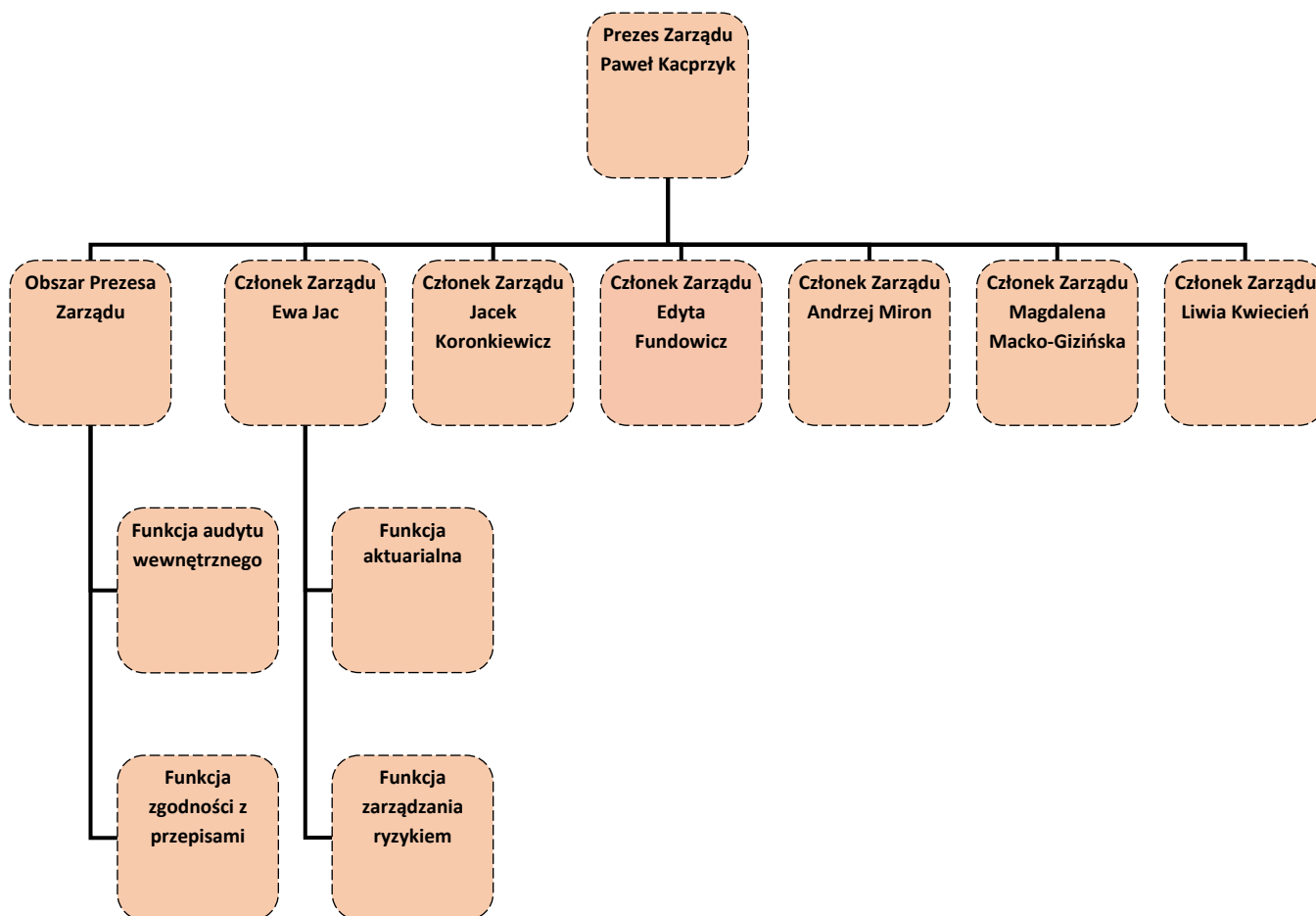
B.1 Informacje ogólne o systemie zarządzania

W ocenie Towarzystwa funkcjonujący w nim system zarządzania jest adekwatny do specyfiki prowadzonej działalności, jej skali oraz złożoności ryzyk, którymi zarządza, jak również skutecznie wspiera realizację celów strategicznych oraz bieżących działań biznesowych i operacyjnych.

Efektywne i skuteczne zarządzanie działalnością Towarzystwa jest możliwe dzięki odpowiedniej strukturze organizacyjnej, uwzględniającej jasny i odpowiedni podział obowiązków, zakres odpowiedzialności i podległości służbowej oraz skuteczny system przekazywania informacji. Rada Nadzorcza, w ramach wypełniania swoich funkcji i odpowiedzialności, zatwierdza i nadzoruje realizację strategii zarządzania ryzykiem we wszystkich obszarach oraz nadzoruje efektywność systemu zarządzania.

Umiejscowienie funkcji kluczowych w ramach schematu organizacyjnego Towarzystwa

Na poniższym schemacie zaprezentowany został podział struktury organizacyjnej na poszczególnych Członków Zarządu Towarzystwa wraz z umiejscowieniem innych funkcji kluczowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.



Zarząd

Zarząd odpowiada za prowadzenie spraw i reprezentację Towarzystwa. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Poniżej zaprezentowany został zakres odpowiedzialności i podział obowiązków pomiędzy Członkami Zarządu Nationale-Nederlanden Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

1) Pan Paweł Kacprzyk – Prezes Zarządu nadzoruje:

- obszar audytu wewnętrznego – do którego zadań należy w szczególności dostarczanie niezależnej oraz obiektywnej oceny efektywności środków ograniczających ryzyko we wszystkich obszarach działalności Towarzystwa, w tym ocenę adekwatności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej oraz innych elementów systemu zarządzania, jak również wydawanie rekomendacji w tym zakresie;
- obszar obsługi prawnej – do którego zadań należy w szczególności świadczenie pomocy prawnej w bieżącej działalności Towarzystwa, udzielanie opinii, przygotowywanie projektów umów, wniosków i informacji do sądów i urzędów, udział w opracowywaniu ogólnych warunków ubezpieczenia, reprezentowanie Towarzystwa przed sądami i organami administracji;
- obszar zarządzania ryzykiem Compliance – do którego zadań należy w szczególności wsparcie Zarządu i jednostek organizacyjnych w zarządzaniu ryzykami niefinansowymi z obszaru Compliance w bieżącej działalności Towarzystwa, w szczególności ryzykami o charakterze regulacyjnym i reputacyjnym, doradzanie i przedstawianie niezależnej opinii w zakresie ryzyk Compliance odnośnie zgodności wykonywania działalności ubezpieczeniowej z przepisami prawa, w tym również związanymi z przepisami o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, oraz zgodności przetwarzania danych osobowych z przepisami prawa, wytycznymi i rekomendacjami nadzorczymi oraz wskazywanie potencjalnych skutków działania niezgodnie z przepisami prawa z uwzględnieniem kwestii dotyczących reputacji, monitorowanie zmian w przepisach prawa, pełnienie przez osobę kierującą obszarem zarządzania ryzykiem Compliance roli „whistleblower reporting officer”, w ramach obszaru zarządzania ryzykiem Compliance funkcjonuje rola Inspektora Ochrony Danych;
- obszar transformacji – do którego zadań w szczególności należy pełnienie roli centrum kompetencyjnego zarządzania projektami i programami, wsparcie procesu analizy wpływu projektów regulacyjnych na poszczególne jednostki organizacyjne, organizacja i facylitacja cyklicznego planowania operacyjnego (BRP), koordynowanie inicjatyw ogólnofirmowych, takich jak transformacja zwinna i transformacja cyfrowa, budowa wizji zwinności oraz spójnych praktyk i standardów w zakresie jej wdrażania, rekrutacja, alokacja i rozwój ról wspierających zwinność oraz wdrażanie, rozwój i ewaluacja kształtu zwinnej organizacji;

2) Pan Jacek Koronkiewicz - Członek Zarządu odpowiedzialny za wdrażanie obowiązków określonych w Ustawie z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu nadzoruje obszar finansów, w tym:

- obszar rachunkowości i sprawozdawczości – do zadań, którego należy w szczególności prowadzenie ksiąg Towarzystwa, planowanie podatkowe i zarządzanie ryzykiem podatkowym, kalkulacje i rozliczenia podatkowe, ustawowa i regulacyjna sprawozdawczość finansowa według standardów polskich i standardów międzynarodowych, rozliczanie płatności, wycena, księgowanie i sprawozdawczość inwestycji własnych i Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych, automatyzacja i poprawa efektywności procesów finansowych, koordynacja i nadzór nad projektami w obszarze finansów;
- obszar planowania i controllingu – do zadań którego należy w szczególności planowanie finansowe, budżetowanie, kontrola wykonania planów finansowych, zarządzanie środkami własnymi Towarzystwa, w tym zapewnienie płynności finansowej, sporządzanie analiz i projekcji finansowych, zapewnienie bieżącej i okresowej informacji zarządczej, wycena ryzyka inwestycyjnego, kontrola i zapewnienie jakości danych i procesów raportowania finansowego, raportowanie ESG;
- obszar zakupów i administracji – do zadań którego należy w szczególności zapewnienie efektywnego procesu zamawiania i realizowania zakupów towarów i usług na potrzeby Towarzystwa, administracja, zarządzanie biurem i zapewnienie jego bieżącego funkcjonowania, zarządzanie flotą samochodową, obsługa biura Zarządu, BHP, zarządzanie korespondencją oraz zarządzanie planem ciągłości działania Towarzystwa;

3) Pani Ewa Jac – Członek Zarządu odpowiedzialny za zarządzanie ryzykiem, nadzoruje obszar ryzyka i aktuariatu, w tym:

- obszar raportowania aktuarialnego - do którego zadań należy w szczególności wyznaczanie i raportowanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, weryfikowanie adekwatności rezerw, ocena adekwatności rozwiązań w zakresie reasekuracji i ogólnej polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia (underwriting), współpracowanie przy

efektywnym wdrażaniu systemu zarządzania ryzykiem, analiza zmian środków własnych oraz opracowywanie raportów i opinii;

- obszar rozwoju modeli aktuarialnych i raportowania IFRS17 – do którego zadań należy w szczególności koordynacja rozwoju i utrzymania modeli aktuarialnych oraz raportowanie w zakresie IFRS17;
- obszar zarządzania ryzykiem aktuarialnym - do którego zadań należy w szczególności wyliczenia i raportowanie wymogów kapitałowych dla potrzeb Wypłacalności II, ocena dopasowania aktywów i pasywów (płynności), wyznaczanie finansowych limitów ryzyka i ocena ryzyka i wypłacalności (wkład do procesu ORSA), rekomendacje dotyczące nowych inicjatyw produktowych, reasekuracji i oceny ryzyka ubezpieczeniowego (underwriting);
- obszar planowania aktuarialnego – do którego zadań należy w szczególności wyznaczanie projekcji aktuarialnych i finansowych dla potrzeb planowania i wyliczania wartości nowego biznesu;
- obszar zarządzania ryzykiem niefinansowym - do którego zadań należy w szczególności ocena, identyfikacja i monitorowanie ryzyka operacyjnego, zarządzanie ryzykiem defraudacji, zarządzanie ryzykiem informacji, prowadzenie postępowań wyjaśniających w przypadku incydentów operacyjnych, wsparcie procesu zapewnienia ciągłości działania oraz zarządzania kryzysowego, wspieranie funkcjonowania i raportowania systemu kontroli wewnętrznej, koordynacja procesu raportowania profilu ryzyka;

4) **Pani Edyta Fundowicz** - Członek Zarządu nadzoruje obszar sprzedaży i marketingu, w tym:

- obszar strategii rozwoju segmentu klienta indywidualnego – do którego zadań należy w szczególności definiowanie strategii rozwoju kanału sprzedaży dla klienta indywidualnego, zarządzanie ofertą produktową i portfelem produktowym, utrzymanie oraz dochodowość portfela klientów indywidualnych, zarządzanie badaniami marketingowymi, tworzenie i egzekucja zasad underwritingowych w obszarze produktów indywidualnych, kwotowanie nowych kontraktów, wycena nowych produktów oraz współpraca z reasekuratorami;
- obszar strategii rozwoju segmentu klienta korporacyjnego - do którego zadań należy w szczególności definiowanie strategii rozwoju kanału sprzedaży dla klienta korporacyjnego, zarządzanie ofertą produktową i portfelem produktowym, utrzymanie oraz dochodowość portfela klientów korporacyjnych, komunikacja z kanałami dystrybucji ubezpieczeń grupowych, tworzenie i egzekucja zasad underwritingowych w obszarze produktów dla klienta korporacyjnego;
- obszar strategii rozwoju bancassurance i affinity - do którego zadań należy w szczególności definiowanie strategii rozwoju kanału sprzedaży dla klientów bankowych oraz partnerów, zarządzanie ofertą produktową i portfelem produktowym, zarządzanie retencją klientów, zarządzanie zewnętrznymi kanałami sprzedaży, realizacja planów sprzedażowych, administracyjne i systemowe zarządzanie polisami;
- obszar sprzedaży i wsparcia sprzedaży - do którego zadań należy w szczególności opracowywanie i wdrażanie zasad polityki sprzedażowej Towarzystwa, zarządzanie rozwojem i wynikiem poszczególnych kanałów sprzedaży, współpraca Towarzystwa z agentami, brokerami i multiagencjami, naliczanie i wypłata prowizji, administracja i rejestr umów agentów ubezpieczeniowych oraz zgłaszanie agentów i osób wykonujących czynności agencji do rejestru agentów ubezpieczeniowych, wsparcie sprzedaży;
- obszar BI i CRM – do zadań którego należy w szczególności opracowywanie segmentacji i profilowanie klientów, tworzenie modeli zakupowych, modeli przewidywania odejść, planowanie, raportowanie, analizy komercyjne i zaawansowane modelowanie oparte o machine learning, AI, raportowanie zarządcze w obszarze komercji, budżetowanie, planowanie i stawianie celów sprzedażowych, zapewnienie efektywnych systemów motywacyjnych w sprzedaży;
- obszar e-Commerce i omnichannel - do zadań którego należy w szczególności, opracowywanie i wdrażanie zasad polityki sprzedażowej Towarzystwa w obszarze e-commerce, sprzedaż i generowanie leadów sprzedażowych w kanałach cyfrowych, rozwój narzędzi i procesów cyfrowych, tworzenie i rozwój analityki cyfrowej oraz zarządzanie środowiskiem i architekturą danych cyfrowych, zarządzanie sprzedażą bezpośrednio w Call Center, pozyskiwanie leadów sprzedażowych z zewnętrznych i wewnętrznych baz danych, zarządzanie umowami i współpracą z zewnętrznymi Contact Center oraz innymi dostawcami baz danych, planowanie i realizacja kampanii dosprzedażowych;

- obszar marki i komunikacji marketingowej – do zadań którego należy w szczególności budowanie pożądanego wizerunku oraz podstawowych wskaźników marki Nationale-Nederlanden, realizacja kampanii mediowych, analiza rynku i pozycji konkurencyjnej Towarzystw, nadzór nad spójnością i komunikacją marki, tworzenie kampanii i materiałów promujących produkty;
 - obszar jakości sprzedaży - do zadań którego należy w szczególności, tworzenie, implementacja, kontrola procesów jakościowych, współpraca z szefami kanałów, prowadzenie indywidualnych postępowań wyjaśniających, administracja QMC (Komitetem Jakości Sprzedaży), kontrole w obszarach oraz działania prewencyjne i edukacyjne;
- 5) **Pan Andrzej Miron** - Członek Zarządu nadzoruje obszar technologii biznesowej, w tym:
- obszar rozwoju i utrzymania aplikacji biznesowych – do zadań którego należy w szczególności projektowanie, dostarczanie i zapewnienie ciągłości działania rozwiązań technologicznych z zakresu: kanały cyfrowe dla klientów, aplikacje wspierające agentów, systemy sprzedażowe, systemy produktowe, bancassurance, operacje, roszczenia i Contact Center, zarządzanie standardami testowania i koordynacja procesu testowania rozwiązań IT oraz zarządzanie architekturą w ramach domen biznesowych oraz architekturą korporacyjną;
 - obszar zarządzania danymi – do zadań którego należy w szczególności projektowanie, dostarczanie i zapewnienie ciągłości działania rozwiązań technologicznych z zakresu: inwestycji, finansów, aktuariatu, funkcji wsparcia, ładu i architektury danych oraz rozwój i utrzymanie platform danych i integracji systemów wspierających działanie Towarzystwa;
 - obszar usług infrastruktury IT – do zadań którego należy w szczególności dostarczanie usług infrastruktury technologicznej w tym centrów przetwarzania danych oraz zapewnienie wsparcia pracowników Towarzystwa w zakresie użytkowanego sprzętu i oprogramowania, wdrażanie zasad ładu informatycznego i jego działań zgodnie ze standardami organizacyjnymi, tworzenie i zapewnianie przejrzystości procesów i usług IT, budżetów IT i zasobów IT, oceny ryzyka IT, zapewnienia jakości IT, zarządzania dostawcami IT oraz zarządzania jakością rozwiązań IT i wydaniem;
 - obszar cyberbezpieczeństwa – do zadań którego należy w szczególności definiowanie standardów i polityk zarządzania bezpieczeństwem środowiska teleinformatycznego, edukowanie i budowanie świadomości dotyczącej cyberbezpieczeństwa w Towarzystwie, operacyjne zarządzanie bezpieczeństwem systemów informatycznych oraz bieżąca kontrola w zakresie zgodności ze standardami cyberbezpieczeństwa;
- 6) **Pani Magdalena Macko-Gizińska** - Członek Zarządu nadzoruje obszar relacji z klientami, w tym:
- obszar operacji i obsługi klienta – do zadań którego należy w szczególności ocena ryzyka ubezpieczeniowego (underwriting) i potwierdzanie przyjęcia do ubezpieczenia, obsługa posprzedażowa w zakresie zmian formalnych i finansowych w umowach ubezpieczenia, obsługa płatności składek i wypłat dla klientów, odpowiadanie na zapytania klientów w ramach dostępnych kanałów kontaktu oraz realizacja obowiązków związanych z przeciwdziałaniem finansowaniu terroryzmu wynikających z obsługi wniosków i zleceń klientów. W ramach obsługi infolinii dodatkowo aktualizacja danych kontaktowych, pozyskiwanie zgód marketingowych i leadów sprzedażowych oraz pomoc w aktywacji kont internetowych w serwisach dla klientów;
 - obszar obsługi świadczeń i utrzymania portfela klientów – do zadań którego należy w szczególności rozpatrywanie wniosków o wypłatę świadczeń i zlecenie wypłat świadczeń przyjmowanie i rozpatrywanie reklamacji klientów, wykonywanie kampanii wychodzących do klientów nakierowanych na poprawę retencji portfela, wykonywanie telefonów powitalnych do klientów, pozyskiwanie zgód marketingowych oraz leadów sprzedażowych, aktualizacja danych kontaktowych oraz udzielanie dostępu do serwisów internetowych klientów;
 - obszar kanałów cyfrowych i doświadczeń klientów – do zadań którego należy w szczególności zapewnienie spójności w doświadczeniu klienta oraz procesów wewnętrznych tj. projektowanie klientocentrycznych rozwiązań i architektury rozwiązań biznesowych, monitorowanie satysfakcji i lojalności klientów, zrozumienie i badanie potrzeb klientów, przeprowadzanie testów użyteczności i zbieranie opinii użytkowników, zarządzanie standardem prostej i relacyjnej komunikacji obsługowej, doskonalenie jakości obsługi klienta oraz budowanie rozwiązań cyfrowych, zapewnienie użytecznego i estetycznego wyglądu produktów i usług cyfrowych, projektowanie doświadczeń użytkowników (UX) z zachowaniem podejścia User Centered Design, projektowanie interfejsów użytkownika (UI), a także rozwijanie i utrzymywanie platform służących do obsługi klientów i integracja procesów i rozwiązań systemowych dla klientów;

- automatyzacja procesów operacyjnych i analiz biznesowych – do zadań którego należy w szczególności realizacja procesów raportowania biznesowego i regulacyjnego, realizacja zadań analitycznych i statystycznych oraz prowadzenie szerokich działań we współpracy z obszarem technologii w zakresie automatyzacji procesów operacyjnych;
 - obszar KYC i zarządzania danymi klientów – do zadań którego należą w szczególności wyznaczanie standardów w zakresie identyfikacji i weryfikacji klienta, zarządzanie danymi klientów, rozwój i koordynacja kluczowych procesów regulacyjnych w celu zapewnienia ich skuteczności i efektywności, zapewnienie terminowej obsługi alertów AML i analiz transakcji, nadzór nad procesem Okresowej Weryfikacji Klienta oraz wykonywanie kontroli ECF;
- 7) **Pani Liwia Kwiecień** – Członek Zarządu nadzoruje obszar kapitał ludzki i kultura organizacyjna, w tym:
- obszar pozyskiwania talentów i onboardingu - do zadań którego należy w szczególności zarządzanie i realizacja procesów rekrutacji, onboardingu oraz przeprowadzania egzaminów dla osób ubiegających się o wykonywanie czynności agencyjnych i dystrybucyjnych Towarzystwa;
 - obszar szkoleń i rozwoju – do zadań którego należy w szczególności realizacja procesów people cycle (zarządzanie wynikami, zarządzanie talentami, zarządzanie sukcesją), przygotowanie i przeprowadzanie szkoleń dla pracowników i doradców, działania zmierzające do rozwoju kompetencji pracowników;
 - obszar digitalizacji i usług HR - do zadań którego należy w szczególności zapewnienie obsługi kadrowo-płacowej pracowników, planowanie, monitorowanie i prognozowanie realizacji wykonania budżetów kosztów pracowniczych, realizacja procesu przeglądu wynagrodzeń oraz kształtowanie polityki wynagrodzeniowej, wdrażanie i rozwój rozwiązań technologicznych wspierających procesy i usługi HR, dostarczanie raportów i analiz w zakresie działalności obszaru, a także definiowanie zasad i nadzór nad strukturą organizacyjną Towarzystwa;
 - obszar HR biznes partneringu - do zadań którego należy w szczególności bezpośrednia współpraca z zarządem i kadrą menedżerską Towarzystwa, w tym strategiczne doradztwo HR, rozwiązywanie zagadnień z zakresu zarządzania pracownikami, projektowanie i wdrażanie zmian w strukturze organizacyjnej Towarzystwa, mediacje i rozwiązywanie konfliktów oraz wdrażanie procesów HR;
 - obszar public relations i komunikacji korporacyjnej - do zadań którego należy w szczególności zarządzanie procesami komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej, prowadzenie biura prasowego, działania z zakresu społecznej odpowiedzialności biznesu oraz marki Towarzystwa.

Inne Kluczowe Funkcje

W Towarzystwie powołane zostały Osoby Nadzorujące Inne Kluczowe Funkcje, w tym: Funkcja Zarządzania Ryzykiem Niefinansowym pełniona przez Dyrektora ds. Zarządzania Ryzykiem Niefinansowym (ryzyko operacyjne), Funkcja Zarządzania Ryzykiem Finansowym pełniona przez Dyrektora ds. Zarządzania Ryzykiem Aktuarialnym (ryzyko finansowe), Funkcja Aktuarialna pełniona przez Dyrektora ds. Raportowania Aktuarialnego, Funkcja Zgodności z Przepisami (Compliance) pełniona przez Dyrektora ds. Compliance i Funkcja Audytu Wewnętrznego pełniona przez Menadżera ds. Audytu Wewnętrznego.

Niezależność funkcji kluczowych

Osoby nadzorujące inne kluczowe funkcje, z racji pełnionych obowiązków, mają zapewnioną możliwość eskalacji spornych kwestii na wyższy poziom struktury zarządzania zarówno w ramach Towarzystwa jak również Grupy NN.

Niezależność kluczowych funkcji zapewniona jest również poprzez prawo do regularnego uczestnictwa w posiedzeniach Zarządu Towarzystwa. Dodatkowo, przynajmniej raz do roku osoba pełniąca inną kluczową funkcję, w ramach swoich obowiązków, przedstawia Radzie Nadzorczej lub Komitetowi Audytu Towarzystwa sprawozdanie z wykonywania czynności należących do tej kluczowej funkcji.

Umieszczenie funkcji kluczowych w strukturze organizacyjnej (w obszarze Prezesa Zarządu lub obszarze Ryzyka) zapewnia operacyjną niezależność od innych jednostek biznesowych.

Funkcja Zarządzania Ryzykiem

Do głównych zadań Funkcji Zarządzania Ryzykiem należy m.in. doradzanie zarządzającym Towarzystwa w zakresie spraw mogących mieć istotny wpływ na profil ryzyka przedsiębiorstwa, monitorowanie systemu zarządzania ryzykiem, analiza profilu ryzyka i ocena nowych ryzyk, przeprowadzanie procesu ORSA (własna ocena ryzyka i wypłacalności) oraz raportowanie informacji dotyczących ekspozycji na ryzyko.

Funkcja Aktuarialna

Do głównych obowiązków Funkcji Aktuarialnej należy nadzorowanie ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności i rachunkowości.

Funkcja Zgodności z Przepisami (Compliance)

Zarząd Towarzystwa jest właścicielem ryzyka compliance i ponosi odpowiedzialność za podejmowanie strategicznych działań lub decyzji, które pociągają za sobą takie ryzyko.

Zarząd jest odpowiedzialny za stworzenie środowiska, w którym respektowany jest Kodeks Postępowania Grupy NN i Wartości Nationale-Nederlanden, a pracownicy są świadomi swoich obowiązków wynikających z tych zasad.

Główne zadania Zarządu w ramach zarządzania zgodnością (compliance) to:

1. efektywne zarządzanie ryzykiem braku zgodności, w szczególności zatwierdzenie Polityki Zarządzania Ryzykiem Compliance i monitorowanie jej przestrzegania;
2. określenie minimalnych wymagań, które muszą być spełniane przez każdego pracownika podczas wykonywania codziennych obowiązków służbowych;
3. wspieranie kultury Compliance.

Zarząd powierzył sprawowanie Funkcji Compliance specjalnie stworzonej komórce organizacyjnej, tj. Departamentowi Zarządzania Ryzykiem Compliance (Departament, Funkcja Compliance). Zadaniem Funkcji Compliance jest wspieranie Zarządu i kierowników komórek organizacyjnych w zarządzaniu ryzykiem braku zgodności.

Zarząd Towarzystwa zapewnia Departamentowi Zarządzania Ryzykiem Compliance odpowiednie zasoby kadrowe, budżet oraz narzędzia niezbędne do skutecznego wykonywania zadań, jak również umożliwia systematyczne podnoszenie kwalifikacji, zdobywanie doświadczenia i umiejętności przez pracowników tego Departamentu.

Osobą nadzorującą Funkcję Compliance jest Dyrektor ds. Compliance. Departament Zarządzania Ryzykiem Compliance ma zapewnioną organizacyjną niezależność w następujący sposób:

1. Dyrektor ds. Compliance jest powoływany i odwoływany za zgodą Komitetu Audytu Towarzystwa oraz ma możliwość eskalacji spornych kwestii na wyższy poziom struktury zarządzania;
2. Dyrektor ds. Compliance raportuje bezpośrednio do Prezesa Zarządu Towarzystwa i ma prawo bezpośredniego dostępu do posiedzeń Zarządu oraz bezpośredniego kontaktu z Członkami Zarządu, Członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa, a także uczestnictwa w posiedzeniach Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu, jeżeli poruszane tam zagadnienia mają związek z ryzykiem braku zgodności;
3. Zarząd odpowiada za funkcjonujące w Towarzystwie mechanizmy zapewniające niezależność Departamentowi Zarządzania Ryzykiem Compliance oraz Dyrektorowi nadzorującemu działalność tego Departamentu, w szczególności poprzez zatwierdzenie Polityki Zarządzania Ryzykiem Compliance wskazującej rolę i uprawnienia Departamentu Zarządzania Ryzykiem Compliance oraz zapewnienie dostępu do wszelkich informacji i dokumentów w zakresie niezbędnym do wykonywania powierzonych zadań.

Departament Zarządzania Ryzykiem Compliance w sposób aktywny identyfikuje, dokumentuje i ocenia ryzyko braku zgodności związane z działalnością operacyjną Towarzystwa, oferowanymi i projektowanymi produktami. Dyrektor ds. Compliance lub wyznaczony przez niego pracownik Departamentu Zarządzania Ryzykiem Compliance jest:

- a) stałym członkiem Komitetu ds. Jakości Sprzedaży z prawem głosu oraz prawem sprzeciwu co do podejmowanych tam decyzji np. odnośnie do przedstawicieli i pośredników, którzy działali z naruszeniem standardów lub przepisów prawa;
- b) stałym członkiem Komitetu Zarządzania Ryzykiem Niefinansowym z prawem doradczym w zakresie ryzyka zgodności z przepisami i ryzyka utraty reputacji;
- c) członkiem Komitetu ds. Ryzyka Produktowego i Portfelowego z prawem głosu w szczególności w zakresie zatwierdzania nowego produktu oraz przeglądu istniejącego produktu;
- d) członkiem Komitetu Kryzysowego.

Departament Zarządzania Ryzykiem Compliance przedstawia regularnie Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej informacje na temat zmian w przepisach prawa wraz z oceną ich wpływu na działalność Towarzystwa.

Raz do roku Zarządowi Towarzystwa, Radzie Nadzorczej Towarzystwa przedstawiane jest sprawozdanie z czynności wykonanych w ramach Funkcji Compliance, określające poziom ryzyka braku zgodności oraz zawierające inne istotne informacje w tym zakresie m.in. wyniki oceny ryzyka, kwestie mogące mieć wpływ na ryzyko braku zgodności, a także informacja o wykonywaniu Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych Komisji Nadzoru Finansowego. Za przygotowanie i przedstawienie wskazanych powyżej sprawozdań odpowiada Dyrektor ds. Compliance.

System zarządzania

W powyższym zakresie, poza zmianą osoby nadzorującej funkcję zgodności z przepisami, opisaną w rozdziale „Podsumowanie” w części „Istotne zmiany w systemie zarządzania w stosunku do roku poprzedniego”, nie wystąpiły inne istotne zmiany w 2025 roku.

Funkcja Audytu Wewnętrznego

Zadaniem Funkcji Audytu Wewnętrznego jest dostarczanie niezależnej oraz obiektywnej oceny efektywności środków ograniczających ryzyko we wszystkich obszarach działalności Towarzystwa, w tym ocenę adekwatności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej oraz innych elementów systemu zarządzania, jak również wydawanie rekomendacji w tym zakresie.

Struktura Komitetów Towarzystwa

W ramach systemu zarządzania w Towarzystwie działają komitety, których zadaniem jest wspieranie efektywnych i transparentnych procesów oraz podejmowanie decyzji. Zakres uprawnień, jak również cel, odpowiedzialność i role zostały określone w odpowiednich regulaminach własnych każdego z komitetów.

Poniżej zaprezentowano opis komitetów działających w Towarzystwie według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Komitet Audytu

W Towarzystwie funkcjonuje Komitet Audytu, którego członkowie wybierani są przez Radę Nadzorczą spośród Członków Rady Nadzorczej. Komitet Audytu pełni funkcję konsultacyjno-doradczą dla Rady Nadzorczej, w szczególności dostarcza wsparcia Radzie Nadzorczej w zakresie nadzoru m.in. nad procesem sprawozdawczości finansowej, monitorowania skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej.

Do obowiązków Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie wykonywania rewizji finansowej w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta firmy audytorskiej w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Towarzystwa są świadczone usługi inne niż badanie sprawozdań finansowych.

W skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2025 roku wchodził:

- Pani Monika Nachyła – Przewodnicząca (członek niezależny)
- Pan Bartholomeus Odilia Petrus Frijns
- Pan Tomasz Gabrusewicz (członek niezależny)

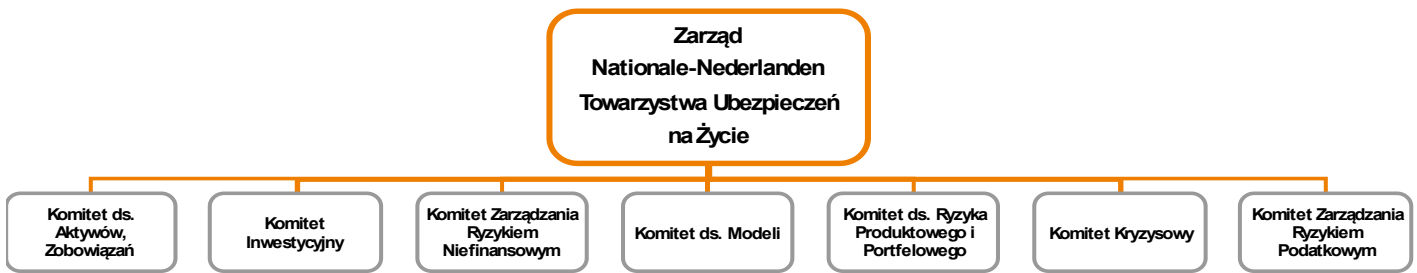
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Komitetu Audytu wchodził:

- Pani Monika Nachyła – Przewodnicząca (członek niezależny)
- Pan Bartholomeus Odilia Petrus Frijns
- Pan Tomasz Gabrusewicz (członek niezależny)

Komitety ds. Ryzyka

W celu wsparcia zarządzających Towarzystwa w nadzorowaniu wszelkich spraw związanych z ryzykiem, kapitałem, produktami oraz modelami została utworzona struktura Komitetów ds. Ryzyka.

Poniżej zaprezentowano przegląd struktury organizacyjnej Komitetów ds. Ryzyka działających w Towarzystwie:



- Komitet ds. Aktywów, Zobowiązań nadzoruje wszystkie sprawy związane z ryzykiem finansowym z wyłączeniem spraw będących w gestii Komitetu Inwestycyjnego;
- Komitet Inwestycyjny nadzoruje i akceptuje tematy związane z ryzykiem inwestycyjnym i finansowym, dotyczące zarówno portfeli własnych („portfele własne”), jak i ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych („UFK”) Towarzystwa;
- Komitet Zarządzania Ryzykiem Niefinansowym nadzoruje wszystkie sprawy związane z ryzykiem niefinansowym (ryzyko operacyjne i ryzyko niezgodności z przepisami);
- Komitet ds. Modeli nadzoruje wszystkie sprawy związane z ryzykiem związanym z modelami aktuarialnymi, jak również sprawuje nadzór nad rozwojem modeli oraz ustalaniem założeń stosowanych w procesach kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- Komitet ds. Ryzyka Produktowego i Portfelowego nadzoruje wszystkie sprawy związane z ryzykiem produktowym i portfelowym;
- Komitet Kryzysowy nadzoruje wszystkie sprawy związane z ryzykiem sytuacji kryzysowych i jest to komitet zwoływany w przypadku wystąpienia sytuacji kryzysowej;
- Komitet Zarządzania Ryzykiem Podatkowym nadzoruje wszystkie sprawy związane monitorowaniem oraz weryfikacją poprawności wywiązywania się z obowiązków podatkowych oraz przestrzeganiem w tym zakresie właściwych przepisów prawa i analizuje ryzyka podatkowe.

Uprawnienia komitetów są delegowane przez Zarząd Towarzystwa. W celu zapewnienia konsekwencji w działaniu, w skład każdego z komitetów wchodzi, co najmniej jeden z Członków Zarządu Towarzystwa.

Stałe Komitety wspierające System Kontroli Wewnętrznej

Stalymi komitetami wchodzącymi w skład systemu kontroli wewnętrznej (w ramach I linii obrony) są m.in.:

- Komitet ds. Jakości Sprzedaży, który nadzoruje wszystkie sprawy związane z jakością sprzedaży produktów ubezpieczeniowych;
- Komitet ds. Jakości Danych, który nadzoruje wszystkie sprawy związane z jakością danych wykorzystywanych do raportowania finansowego na potrzeby wypłacalności;
- Komitet ds. Bezpieczeństwa Fizycznego i Personalnego, który nadzoruje wszystkie sprawy związane z bezpieczeństwem higieny pracy.

Linie obrony Systemu Zarządzania Ryzykiem

Funkcjonujący w Towarzystwie System Zarządzania Ryzykiem (ZR) bazuje na trzech liniach obrony, w skład których wchodzi:

System zarządzania

- I linia - poszczególne obszary biznesowe - odpowiadają za zarządzanie ryzykiem i działanie w ramach apetytu na ryzyko Towarzystwa przy podejmowaniu decyzji biznesowych, w tym kontrolę wewnętrzną w ramach tych obszarów;
- II linia - jednostki odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem compliance, w tym ryzykiem przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowania terroryzmu, Departament Prawny, Obszar Zarządzania Ryzykiem - monitoruje profil i poziom ryzyka, doradza kadrze zarządzającej optymalizację profilu ryzyka oraz ocenia jakość zarządzania ryzykiem przez I linię;
- III linia - Dział Audytu Wewnętrznego - funkcjonuje całkowicie niezależnie od I i II linii obrony, dokonuje oceny ogólnej skuteczności wewnętrznych mechanizmów kontrolnych oraz wydaje konkretne zalecenia mające na celu dalsze usprawnianie procesów lub struktury zarządzania i kontroli ryzyka.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Towarzystwa we wszystkich jego dziedzinach, w sposób zgodny ze Statutem, obowiązującymi przepisami prawa i wymogami regulacyjnymi oraz obowiązującymi zasadami ładu korporacyjnego. Rada Nadzorcza działa na podstawie kodeksu spółek handlowych, Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

Obowiązki Rady Nadzorczej w ramach systemu zarządzania zostały opisane szczegółowo w Regulaminie Rady Nadzorczej. W ramach wypełniania swoich funkcji, Rada Nadzorcza m.in. zatwierdza i nadzoruje realizację strategii zarządzania ryzykiem we wszystkich obszarach oraz nadzoruje efektywność systemu zarządzania.

W skład Rady Nadzorczej Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2025 roku wchodził:

- Pan Franciscus Henricus Maria Eijsink – Przewodniczący
- Pani Monika Nachyła – Wiceprzewodnicząca (członek niezależny)
- Pan Tomasz Gabrusewicz (członek niezależny)
- Pan Bartholomeus Odilia Petrus Frijns
- Pani Renata Kulej

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Pan Franciscus Henricus Maria Eijsink – Przewodniczący
- Pani Monika Nachyła – Wiceprzewodnicząca (członek niezależny)
- Pan Tomasz Gabrusewicz (członek niezależny)
- Pan Bartholomeus Odilia Petrus Frijns
- Pani Renata Kulej
- Pan Michał Hucał

Poszczególni Członkowie Rady Nadzorczej nie mają wyznaczonego podziału obowiązków z wyłączeniem funkcji Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Rada Nadzorcza wykonuje swoje uprawnienia kolegialnie.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- opiniowanie sprawozdania finansowego Towarzystwa oraz sprawozdania Zarządu z działalności Towarzystwa, a także zatwierdzanie sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej Towarzystwa;
- opiniowanie wniosków Zarządu w sprawach podziału zysku lub pokrycia straty;
- zatwierdzanie przewidzianych w statucie regulaminów z wyjątkiem regulaminu Rady Nadzorczej;
- zatwierdzenie wniosków Zarządu na dokonywanie czynności prawnych polegających na zaciąganiu zobowiązań przekraczających 100% kapitału zakładowego;
- zatwierdzenie i nadzorowanie realizacji strategii zarządzania ryzykiem, w tym w obszarze reasekuracji;
- dokonywanie oceny stosowanych zasad wprowadzonych na podstawie wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego „Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych”;
- zatwierdzenie regulacji określających zasady wynagradzania Członków Zarządu oraz nadzór na wprowadzoną polityką wynagradzania, w tym dokonanie weryfikacji spełnienia kryteriów i warunków uzasadniających uzyskanie zmiennych składników wynagrodzenia przed wypłatą całości lub części tego wynagrodzenia;
- przygotowywanie i przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu raz w roku raportu z oceny funkcjonowania polityki wynagradzania;
- sprawowanie nadzoru nad funkcjonowaniem obszarów technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego;
- sprawowanie nadzoru nad efektywnością systemu zarządzania produktem oraz monitorowanie realizacji zasad i procedur badania adekwatności produktu;
- monitorowanie zasad dotyczących dystrybucji ubezpieczeń;
- wybór firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Towarzystwa oraz sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej Towarzystwa;
- przedstawienie Walnemu Zgromadzeniu uzasadnienia wyboru firmy audytorskiej w przypadku gdy decyzja Rady Nadzorczej odbiega od rekomendacji Komitetu Audytu lub w przypadku, gdy zadania Komitetu Audytu wykonywane są przez Radę Nadzorczą;
- zawieszanie w czynnościach Członków Zarządu.

Rada Nadzorcza powołuje spośród swoich Członków opisany wyżej Komitet Audytu.

Istotne zmiany w stosunku do roku poprzedniego

W 2025 roku dokonano następujących zmian w składzie Zarządu:

W dniu 28 marca 2025 roku Walne Zgromadzenie Towarzystwa powołało Panią Ewę Jac w skład Zarządu Towarzystwa z dniem 1 maja 2025 roku. Ponadto Walne Zgromadzenie Towarzystwa w dniu 28 marca 2025 roku powierzyło Pani Ewie Jac funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za zarządzanie ryzykiem (CRO), pod warunkiem uzyskania zgody KNF. Decyzją z dnia 27 czerwca 2025 roku otrzymaną przez Towarzystwo w dniu 30 czerwca 2025 roku KNF wyraziła zgodę na powołanie Pani Ewy Jac na Członka Zarządu odpowiedzialnego za zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- Pan Paweł Kacprzyk – Prezes Zarządu
- Pan Jacek Koronkiewicz – Członek Zarządu
- Pan Andrzej Miron – Członek Zarządu
- Pani Edyta Fundowicz – Członek Zarządu
- Pani Magdalena Macko-Gizińska – Członek Zarządu
- Pani Liwia Kwiecień – Członek Zarządu
- Pani Ewa Jac – Członek Zarządu

Zakres odpowiedzialności i podział obowiązków pomiędzy Członkami Zarządu Towarzystwa według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku został zaprezentowany w części B.1. sprawozdania.

W 2025 roku dokonano następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej:

W dniu 6 marca 2025 roku Walne Zgromadzenie Towarzystwa powołało Panią Monikę Nachyłę w skład Rady Nadzorczej. W dniu 12 marca 2025 roku Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała Panią Monikę Nachyłę w skład Komitetu Audytu. W dniu 21 marca 2025 roku Rada Nadzorcza Towarzystwa wybrała Panią Monikę Nachyłę na Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej, a Komitet Audytu wybrał Panią Monikę Nachyłę na Przewodniczącą Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza Towarzystwa powołuje Komitet Audytu ze swoich Członków. Komitet Audytu pełni funkcję konsultacyjno-doradczą dla Rady Nadzorczej, w szczególności dostarcza wsparcia Radzie Nadzorczej w zakresie nadzoru m.in. nad procesem

sprawozdawczości finansowej, monitorowania skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Pan Franciscus Henricus Maria Eijsink – Przewodniczący
- Pani Monika Nachyła – Wiceprzewodnicząca (członek niezależny)
- Pan Tomasz Gabrusewicz (członek niezależny)
- Pan Bartholomeus Odilia Petrus Frijns
- Pani Renata Kulej

Ponadto należy wskazać, iż po dniu bilansowym nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej tj. w dniu 6 lutego 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa powołało Pana Michała Hucła w skład Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Pan Franciscus Henricus Maria Eijsink – Przewodniczący
- Pani Monika Nachyła – Wiceprzewodnicząca (członek niezależny)
- Pan Tomasz Gabrusewicz (członek niezależny)
- Pan Bartholomeus Odilia Petrus Frijns
- Pani Renata Kulej
- Pan Michał Hucła

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Komitetu Audytu wchodził:

- Pani Monika Nachyła – Przewodnicząca (członek niezależny)
- Pan Bartholomeus Odilia Petrus Frijns
- Pan Tomasz Gabrusewicz (członek niezależny)

W pierwszym kwartale 2025 roku w Towarzystwie nastąpiły zmiany na stanowisku Osoby Nadzorującej Funkcję Zgodności z Przepisami (Compliance) oraz na stanowisku Osoby Nadzorującej Funkcję Aktuarną.

W 2025 roku Towarzystwo nie dokonywało innych istotnych zmian w systemie zarządzania.

Polityka wynagradzania

Towarzystwo przyjęło politykę wynagradzania pracowników, Członków Zarządu Towarzystwa oraz Członków Rady Nadzorczej. Polityka wynagradzania pracowników i Członków Zarządu obejmuje zarówno stałe, jak i zmienne składniki wynagrodzenia.

Celem polityki jest:

- zapewnienie wysokości wynagrodzenia Członków Zarządu na adekwatnym poziomie do kwalifikacji tych osób poprzez porównywanie wynagrodzeń Spółki z rzetelnymi danymi rynkowymi;
- zapewnienie wysokości wynagrodzeń na konkurencyjnym poziomie względem rynku, pozwalających na zatrudnienie i utrzymanie osób o kluczowych dla Spółki kompetencjach;
- sprawowanie kontroli nad stosowaniem Polityki wynagradzania Członków Zarządu przez Radę Nadzorczą poprzez zatwierdzanie warunków ustalenia wynagrodzenia zmiennego dla Członków Zarządu, weryfikację spełnienia przez Członków Zarządu kryteriów wypłaty wynagrodzenia zmiennego, weryfikację adekwatności wysokości wynagrodzenia zasadniczego Członków Zarządu względem warunków rynkowych oraz podejmowanie uchwał w sprawie zmiany wysokości tego wynagrodzenia;
- uzależnienie zmiennych składników wynagrodzenia Członków Zarządu od obiektywnych kryteriów oraz jakości zarządzania Spółką.

Całkowita wysokość wynagrodzenia zmiennego nie może być wyższa niż roczne wynagrodzenie stałe. Stały składnik wynagrodzenia zgodnie z Polityką Wynagradzania oparty jest na wycenie i benchmarku ustalonym dla danego stanowiska w oparciu o raporty płacowe oraz wynikach rocznej oceny pracowniczej. Zmienny składnik wynagrodzenia zależny jest od wyników osiągniętych przez danego pracownika na bazie oceny pracowniczej, a także od ogólnych wyników Towarzystwa.

W przypadku Członków Zarządu wynagrodzenie zmienne jest uzależnione od wyników oceny rocznej na poziomie „spełnia oczekiwania” w zakresie realizacji celów biznesowych danego Członka Zarządu oraz kompetencji, a także od pozytywnej oceny Rady Nadzorczej sposobu zarządzania przez Członka Zarządu swoim obszarem. Część zmiennego składnika wynagrodzeń Członków Zarządu zawiera składnik odroczony na okres nie krótszy niż trzy lata, co uwzględnia charakter i ramy czasowe działalności Spółki.

System zarządzania

Brak wynagrodzenia zmiennego jest pochodną podejmowania działań noszących znamiona nadużycia, oszustwa lub działań poważnie szkodzących reputacji Towarzystwa, a także ciężkie naruszenie obowiązków lub zasad kodeksu etycznego obowiązującego w Towarzystwie.

Dodatkowo zmienny składnik wynagrodzenia jest uzależniony od kryteriów finansowych, jak również określonych kryteriów niefinansowych. Funkcje monitorujące (podlegające CFO, CRO, CHRO, Departament Prawny, Funkcja Audytu Wewnętrznego, Funkcja zgodności z przepisami (Compliance), Funkcja Zarządzania Ryzykiem Niefinansowym, Funkcja Zarządzania Ryzykiem Finansowym oraz Funkcja Aktuarialna) nie podlegają ocenie na podstawie kryteriów finansowych. Osiągnięte wyniki, formułowane na podstawie kryteriów finansowych lub niefinansowych, stanowią podstawę uprawnień do zmiennych składników wynagrodzenia (premia pracownicza). Dodatkowo, wybrani pracownicy oraz Członkowie Zarządu uprawnieni są do otrzymania akcji Grupy NN.

Niezależni Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują stałe miesięczne wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji niezależnego Członka Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu.

Dla Członków Zarządu, Rady Nadzorczej i innych osób nadzorujących kluczowe funkcje nie przewidziano dodatkowych programów emerytalno-rentowych ani programów wcześniejszych emerytur.

Informacje dotyczące istotnych transakcji

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, Towarzystwo nie zawarło istotnych transakcji z akcjonariuszami, osobami wywierającymi znaczący wpływ na zakład oraz z członkami organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego.

B.2 Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji

Towarzystwo posiada zasady dotyczące kompetencji i reputacji definiujące wymagania stanowiska, niezbędne kwalifikacje i doświadczenie zawodowe, które są stosowane każdorazowo przy zatrudnianiu osób na kluczowe funkcje tj. stanowisko Prezesa i Członka Zarządu, Członów Rady Nadzorczej oraz stanowiska osób nadzorujących inne kluczowe funkcje (Osoba Nadzorująca Funkcję Zarządzania Ryzykiem Niefinansowym, Funkcję Zarządzania Ryzykiem Finansowym, Osoba Nadzorująca Funkcję zgodności z przepisami (Compliance), Osoba Nadzorująca Funkcję Audytu Wewnętrznego, Osoba Nadzorująca Funkcję Aktuarialną).

Kandydat na Członka Zarządu Towarzystwa musi spełniać łącznie następujące wymagania:

- posiada pełną zdolność do czynności prawnych;
- posiada wyższe wykształcenie uzyskane w Rzeczypospolitej Polskiej lub uzyskane w innym państwie wykształcenie będące wykształceniem wyższym w rozumieniu właściwych przepisów tego państwa;
- nie był skazany za umyślne przestępstwo lub umyślne przestępstwo skarbowe prawomocnym wyrokiem sądu;
- daje rękojmię prowadzenia spraw zakładu ubezpieczeń w sposób należyty.

Co najmniej połowa Członków Zarządu Towarzystwa, w tym Prezes Zarządu oraz Członek Zarządu odpowiedzialny za zarządzanie ryzykiem, musi posiadać udowodnioną znajomość języka polskiego oraz są powoływani za zgodą organu nadzoru. Ponadto, co najmniej połowa Członków Zarządu Towarzystwa, w tym Prezes Zarządu oraz Członek Zarządu odpowiedzialny za zarządzanie ryzykiem, musi posiadać doświadczenie zawodowe niezbędne do zarządzania zakładem ubezpieczeń.

Kandydat na stanowisko Osoby Nadzorującej inną kluczową funkcję musi łącznie spełniać następujące wymagania:

- posiada pełną zdolność do czynności prawnych;
- posiada wyższe wykształcenie uzyskane w Rzeczypospolitej Polskiej lub uzyskane w innym państwie wykształcenie będące wykształceniem wyższym w rozumieniu właściwych przepisów tego państwa;
- nie był skazany za umyślne przestępstwo lub umyślne przestępstwo skarbowe prawomocnym wyrokiem sądu;
- posiada doświadczenie zawodowe niezbędne do wykonywania nadzorowanej kluczowej funkcji;
- daje rękojmię wykonywania zadań w sposób należyty;
- w przypadku funkcji aktuarialnej - jest aktuariuszem wpisanym do rejestru aktuariuszy.

Kandydat na członka Rady Nadzorczej musi łącznie spełniać następujące wymagania:

- posiada pełną zdolność do czynności prawnych;
- posiada wyższe wykształcenie uzyskane w Rzeczypospolitej Polskiej lub uzyskane w innym państwie wykształcenie będące wykształceniem wyższym w rozumieniu właściwych przepisów tego państwa;
- nie był skazany za umyślne przestępstwo lub umyślne przestępstwo skarbowe prawomocnym wyrokiem sądu;
- daje rękojmię należytego wykonywania swojej funkcji.

Co najmniej dwóch Członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wynikające z art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym oraz przejawiające się brakiem bezpośrednich i pośrednich powiązań z Towarzystwem, Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, znaczącymi akcjonariuszami i podmiotami z nim powiązanymi. W szczególności niezależnością powinni cechować się Członkowie Rady Nadzorczej, którzy posiadają kompetencje z dziedziny rachunkowości lub rewizji finansowej. Przynajmniej jeden Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Przynajmniej jeden członek Rady Nadzorczej posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży ubezpieczeniowej lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży ubezpieczeniowej.

Opis procedury używanej do oceny kwalifikacji, umiejętności i reputacji

W Towarzystwie obowiązuje „Procedura oceny odpowiedniości i weryfikacji spełniania wymogów przez Członków Zarządu, Członków Rady Nadzorczej oraz Osób nadzorujących inne kluczowe funkcje w Nationale-Nederlanden Towarzystwie Ubezpieczeń na Życie S.A.", która opisuje proces weryfikacji kwalifikacji, wiedzy, umiejętności, doświadczenia, rękojmi oraz reputacji osób pełniących kluczowe funkcje zarówno przed powołaniem jak i w trakcie pełnienia funkcji. Załącznikami do procedury są odpowiednie szczegółowe formularze, ankiety, oświadczenia, na podstawie których oraz innych dokumentów i informacji dotyczących wykształcenia, doświadczenia zawodowego, weryfikowana jest wiedza, doświadczenie, rękojmia osób pełniących kluczowe funkcje.

Towarzystwo dokonuje weryfikacji rękojmi oraz wymogu posiadania odpowiedniej wiedzy i doświadczenia przed powołaniem na daną funkcję, w trakcie powołania jak i przed ponownym powołaniem do pełnienia danej funkcji, w szczególności na podstawie: szczegółowego formularza dla członków i kandydatów na członków zarządów, rad nadzorczych oraz formularza dla osób nadzorujących inne kluczowe funkcje krajowych zakładów ubezpieczeń wraz z dokumentami potwierdzającymi wykształcenie i dodatkowe kwalifikacje oraz doświadczenia zawodowe, zaświadczenia o niekaralności z Krajowego Rejestru Karnego i/lub innego właściwego organu lub oświadczenia o niekaralności, kwestionariusza dotyczącego reputacji, rękojmi i sytuacji finansowej, oświadczenia w sprawie konfliktu interesów, oświadczenia w sprawie dodatkowych aktywności zawodowych i pozazawodowych (dotyczącego konfliktu interesów), oświadczenia dotyczącego weryfikacji nt. zmiany w zakresie dokumentów, oświadczeń i informacji, podanych na etapie powołania. Osoby pełniące kluczowe funkcje zobowiązane są do każdorazowego zgłaszania Towarzystwu wszelkich zmian w złożonych oświadczeniach, w tym dotyczących rękojmi, doświadczenia, dodatkowych aktywności zawodowych, które oceniane są pod kątem potencjalnego konfliktu interesów. Raz na rok osoby pełniące kluczowe funkcje dostarczają podpisane oświadczenia w celu potwierdzenia aktualności informacji, w tym także dotyczących kompetencji i rękojmi przekazanych przed objęciem funkcji lub w celu aktualizacji informacji.

Pracownik obszaru Kapitał Ludzki i Kultura Organizacyjna, odpowiedzialny za proces rekrutacji na dane stanowisko w Towarzystwie, każdorazowo sprawdza czy stanowisko należy do funkcji kluczowych oraz jakie wymogi zgodnie z UoDUiR powinien spełniać kandydat.

Proces oceny kandydata na stanowisko należące do funkcji kluczowych obejmuje ocenę kompetencji i kwalifikacji zawodowych i formalnych, wiedzy oraz odpowiedniego doświadczenia w sektorze ubezpieczeniowym, innych sektorach finansowych lub innych rodzajach działalności oraz uwzględnia obowiązki powierzone tej osobie a także, o ile ma to znaczenie dla wykonywania tych obowiązków, jej umiejętności w dziedzinie ubezpieczeń, finansów, rachunkowości, funkcji aktuarialnych i zarządzania.

Ocena kompetencji uwzględnia obowiązki powierzone poszczególnym Osobom Nadzorującym funkcje kluczowe, tak aby zapewnić należyte zróżnicowanie kwalifikacji, wiedzy i odpowiedniego doświadczenia gwarantujące profesjonalizm w zarządzaniu Towarzystwem i jego nadzorowaniu.

Ocena reputacji obejmuje ocenę uczciwości i prawidłowej sytuacji finansowej tej osoby w oparciu o informacje dotyczące jej charakteru oraz postępowania w życiu prywatnym i zawodowym, w tym dotyczące kwestii karnych, finansowych i nadzorczych mających znaczenie do celów oceny.

Towarzystwo informuje także Komisję Nadzoru Finansowego o zmianach w składzie Zarządu lub Rady Nadzorczej, w terminie 7 dni od dnia podjęcia uchwały o powołaniu lub odwołaniu Członka Zarządu, Członka Rady Nadzorczej, a także powzięcia informacji o innym zdarzeniu powodującym zmianę składu Zarządu, Rady Nadzorczej. Towarzystwo informuje również Komisję Nadzoru Finansowego o zmianach na stanowiskach osób nadzorujących inne kluczowe funkcje, w terminie 7 dni od dnia dokonania zmiany. W ramach zgłoszenia o powołaniu Członków Zarządu, Członków Rady Nadzorczej, osób nadzorujących inne kluczowe funkcje przekazywane są do Komisji Nadzoru Finansowego ww. dokumenty na podstawie których dokonana została odpowiednio weryfikacja spełniania wymogów.

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

Funkcja Zgodności z Przepisami (Compliance) została zaprezentowana szczegółowo w rozdziale B1 i B4 niniejszego sprawozdania.

Strategia zarządzania ryzykiem

Strategia zarządzania ryzykiem jest zgodna ze strategią biznesową Towarzystwa i wspiera realizację strategii biznesowej. Celem strategii zarządzania ryzykiem jest zabezpieczenie stabilnego wzrostu, dodawanie wartości udziałowcom oraz klientom.

Kluczowym elementem strategii jest apetyt na ryzyko. Apetyt na ryzyko wspiera strategię biznesową, pomagając unikać podejmowania niechcianego lub nadmiernego ryzyka. Ma również na celu optymalizację wykorzystania kapitału. Strategia zarządzania ryzykiem wspomaga decyzje biznesowe poprzez dostarczanie kluczowych wskaźników profilu ryzyka oraz kontroli wynikających z przyjętej strategii.

Strategia biznesowa i jej cele, w tym określenie akceptowalnego ryzyka, zasady zarządzania ryzykiem i kapitałem są podsumowane w procesie własnej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA) przeprowadzonym w oparciu o corocznie aktualizowany średniookresowy plan biznesowy i finansowy. W ramach przygotowania Towarzystwo przeprowadza ocenę najważniejszych ryzyk (High Level Risk Assessment), w celu zidentyfikowania kluczowych ryzyk stanowiących zagrożenie dla strategicznych i kapitałowych założeń spółki. Na tej podstawie określone są scenariusze testowe, których wynik wskazuje na możliwe potrzeby kapitałowe Towarzystwa.

Raport ORSA wspiera Zarząd w ocenie poziomu ryzyka i profilu kapitałowego Towarzystwa, przeanalizowanych dla szerokiego zakresu scenariuszy testów. Raport ten jest przygotowywany w cyklu, co najmniej rocznym oraz zatwierdzany przez Zarząd Towarzystwa. W przypadku zidentyfikowania istotnej zmiany w profilu ryzyka Towarzystwa wynikającej ze zmiany procesów wewnętrznych lub otoczenia biznesowego, częstotliwość ORSA może zostać zwiększona.

W cyklach, co najmniej kwartalnych Zarząd Towarzystwa informowany jest, bezpośrednio lub poprzez odpowiedni komitet, o istotnych ryzykach na jakie Towarzystwo jest narażone, a w celu ograniczenia ryzyka podejmowane są działania mitygujące. Na podstawie tych informacji Zarząd Towarzystwa ocenia czy Towarzystwo działa w ramach apetytu na ryzyko oraz jakie akcje trzeba podjąć, aby skuteczniej zarządzać ryzykiem. Proces ten zapewnia, iż Towarzystwo w sposób ciągły jest w stanie odpowiadać na pojawiające się ryzyka, które mogłyby istotnie wpłynąć na wyniki finansowe i wypłacalność Towarzystwa.

Funkcje kluczowe

Towarzystwo ustanowiło cztery inne funkcje kluczowe: Funkcję Zarządzania Ryzykiem, Funkcję Compliance, Funkcję Aktuarialną oraz Funkcję Audytu Wewnętrznego. W niniejszym rozdziale, System zarządzania ryzykiem, zaprezentowana została Funkcja Zarządzania Ryzykiem, natomiast pozostałe funkcje zostały szerzej opisane w innych częściach dokumentu, w punktach B.1 i B4 (Funkcja Zgodności z Przepisami), B.5 (Funkcja Audytu Wewnętrznego) i B.6 (Funkcja Aktuarialna).

Funkcja Zarządzania Ryzykiem

Funkcja Zarządzania Ryzykiem wspiera Zarząd, Radę Nadzorczą oraz osoby zarządzające Towarzystwem w skutecznym zarządzaniu ryzykiem w szczególności poprzez:

- dokonywanie specjalistycznych analiz, przeglądu jakości i monitorowanie zarządzania ryzykiem;
- utrzymywanie zagregowanego profilu ryzyka Towarzystwa;
- raportowanie szczegółowych informacji dotyczących ekspozycji na ryzyko oraz doradzanie Zarządowi w sprawach z zakresu zarządzania ryzykiem w związku z najważniejszymi projektami i inwestycjami;
- identyfikację i ocenę pojawiających się ryzyk.

Funkcja Zarządzania Ryzykiem w Towarzystwie doradza Zarządowi w zakresie zarządzania ryzykami w następujących obszarach:

- ryzyka finansowego oraz aktuarialnego;
- zarządzania ryzykiem niefinansowym w tym ryzyka operacyjnego;
- reasekuracji;
- oceny ryzyka przyjmowanego do ubezpieczenia;
- przeglądu procesu tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (RTU).

Osoby Nadzorujące Funkcję Zarządzania Ryzykiem raportują bezpośrednio do Członka Zarządu odpowiedzialnego za ryzyko (CRO). CRO zapewnia, że Zarząd jest dobrze poinformowany oraz rozumie ekspozycję Towarzystwa na poszczególne ryzyka.

Kontrola poziomu ryzyka

Profil i poziom ryzyka jest monitorowany w oparciu o apetyt na ryzyko, miary i limity ryzyka wynikające z apetytu na ryzyko. Towarzystwo regularnie przeprowadza ocenę ryzyka. Profil ryzyka oraz wymogi kapitałowe oceniane są zgodnie z wymogami Formuły Standardowej w systemie Wypłacalność II. Dodatkowo niektóre typy ryzyka mogą podlegać własnej, profesjonalnej ocenie w celu ich identyfikacji i kwantyfikacji.

B.4 System Kontroli Wewnętrznej

Towarzystwo wdrożyło System Kontroli Wewnętrznej (SKW), w którego skład wchodzi:

- procedury i procesy w tym w szczególności procedury księgowe i raportowe, uwzględniające odpowiednie czynności kontrolne;
- miary apetytu na ryzyko w formie jakościowej i ilościowej oraz raportowanie realizacji kluczowych kontroli (dla zidentyfikowanych głównych ryzyk) przez pierwszą linię obrony;
- definiowanie działań naprawczych w przypadku zidentyfikowanych słabości;
- monitorowanie poziomu ryzyka, testowanie kontroli, jak również ocena oraz raportowanie ryzyka;
- funkcja zgodności z przepisami.

System Kontroli Wewnętrznej w Towarzystwie opiera się na obowiązujących w Grupie NN zasadach zdefiniowanych jako tzw. Effective Control Framework (ECF). W ramach ECF w procesach istniejących w Towarzystwie identyfikowane są ryzyka, dla których w zależności od wyceny definiowane są odpowiednie kontrole mitygujące. Jego celem jest zapewnienie, że funkcjonujące procesy są efektywne, a działania podejmowane przez biznes mieszczą się w ustalonych ramach apetytu na ryzyko. Apetyty te mogą być określone za pomocą limitów lub określeń jakościowych.

System kontroli wewnętrznej jest częścią Systemu Zarządzania Ryzykiem, który składa się z trzech linii obrony:

- I linia - poszczególne obszary biznesowe - odpowiadają za zarządzanie ryzykiem i działanie w ramach apetytu na ryzyko Towarzystwa przy podejmowanych decyzjach biznesowych;
- II linia - jednostki odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem compliance, w tym ryzykiem przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowania terroryzmu, Departament Prawny, Obszar Zarządzania Ryzykiem - monitoruje profil i poziom ryzyka, doradza kadrze zarządzającej optymalizację profilu ryzyka oraz ocenia jakość zarządzania ryzykiem przez I linię;
- III linia - Departament Audytu Wewnętrznego - funkcjonuje całkowicie niezależnie od I i II linii obrony, dokonuje oceny ogólnej skuteczności wewnętrznych mechanizmów kontrolnych oraz wydaje konkretne zalecenia mające na celu dalsze usprawnianie procesów lub struktury zarządzania i kontroli ryzyka.

Funkcja Zgodności z Przepisami (Compliance)

Głównymi zadaniami Funkcji Compliance są:

- doradzanie Zarządowi i Radzie Nadzorczej w zakresie zgodności wykonywania działalności ubezpieczeniowej z przepisami prawa oraz rekomendacjami i wytycznymi nadzorczymi;
- niezwłoczne informowanie Zarządu lub Rady Nadzorczej o wysokim lub krytycznym poziomie ryzyka braku zgodności;
- monitorowanie zmian w przepisach prawa mających wpływ na prowadzenie działalności Towarzystwa;
- ocena potencjalnego wpływu zmian pojawiających się w otoczeniu regulacyjnym na działalność Towarzystwa w ramach obszaru nadzorowanego przez Departament Zarządzania Ryzykiem Compliance oraz wskazanie i ocenę ryzyka związanego z nieprzestrzeganiem przepisów;
- ocena adekwatności środków, działań podejmowanych przez Towarzystwo w celu zapobiegania niezgodności z przepisami, rekomendacjami i wytycznymi nadzorczymi oraz ograniczania ryzyka utraty reputacji;
- rekomendowanie działań w zakresie usunięcia nieprawidłowości oraz ograniczania ryzyka braku zgodności w prowadzonej działalności przez Towarzystwo;
- wspieranie i doradztwo w wykonywaniu zadań i obowiązków przypisanych do Menadżera ds. Przeciwdziałania Nadużyciom Finansowym (MLRO/Money Laundering Reporting Officer) i Zespołu Przeciwdziałania Nadużyciom Finansowym (MLRT/Money Laundering Reporting Team);
- aktywna współpraca i doradzanie komórkom organizacyjnym Towarzystwa w celu zarządzania ryzykiem braku zgodności w całym cyklu życia produktów (w tym także w zakresie towarzyszących produktowi materiałów informacyjnych, marketingowych oraz materiałów szkoleniowych przeznaczonych dla dystrybutorów), przy organizacji procesu dystrybucji ubezpieczeń i działalności Towarzystwa, aktywną współpracę, opiniowanie i doradzanie komórkom organizacyjnym Towarzystwa w celu zarządzania przez nie ryzykiem braku zgodności w kwestiach związanych w uwzględnieniem interesów klienta w poszczególnych kanałach dystrybucji, przy organizacji procesu dystrybucji i współpracy z dystrybutorami (w zakresie zawieranych przez Towarzystwo umów agencyjnych

lub innych regulujących zasady współpracy z dystrybutorami (przede wszystkim w zakresie zasad wynagradzania i uwzględnienia ryzyka wystąpienia konfliktu interesów);

- wsparcie strategii Towarzystwa poprzez przygotowywanie opinii, doradzanie i współpracę z komórkami organizacyjnymi, w celu implementowania dobrych praktyk, w zakresie przestrzegania przepisów oraz standardów rynkowych, a także rekomendacji i wytycznych nadzorczych;
- przeprowadzanie monitoringów, kontroli wewnętrznych w Towarzystwie;
- identyfikacja, ocena, kontrola oraz monitorowanie ryzyka braku zgodności, w ramach realizowanych przez Departament Zarządzania Ryzykiem Compliance czynności oraz przekazywanie raportów/podsumowań zawierających te wyniki;
- promowanie kultury przestrzegania przepisów w celu zwiększenia zaufania, odpowiedzialności, przejrzystości i rzetelności w ocenie zarządzania i sprawozdawczości w obszarze ryzyka braku zgodności;
- podnoszenie wśród pracowników Towarzystwa świadomości w zakresie ryzyka braku zgodności.

Zadania związane z zapewnieniem zgodności z przepisami o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu realizuje Menadżer ds. Przeciwdziałania Nadużyciom Finansowym oraz Zespół ds. Przeciwdziałania Nadużyciom Finansowym funkcjonujący w Departamencie Zarządzania Ryzykiem Compliance.

Z dniem 1 sierpnia 2025 roku Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o utworzeniu Departamentu KYC i Zarządzania Danymi Klientów, funkcjonującego w strukturze Obszaru Relacji z Klientami. Jednostka ta pełni rolę centrum eksperckiego pierwszej linii obrony i odpowiada za wyznaczanie, wdrażanie i monitorowanie operacyjnych standardów KYC, w tym procesów dotyczących identyfikacji i weryfikacji klienta oraz zapewnienie zgodności operacyjnej w obszarze KYC, zgodnie z wytycznymi i standardami przekazywanymi przez Menadżera ds. Przeciwdziałania Nadużyciom Finansowym.

Od 15 września 2025 roku funkcja Inspektora Ochrony Danych została umiejscowiona w Departamencie Zarządzania Ryzykiem Compliance i podlega Prezesowi Zarządu.

Dyrektor ds. Compliance pełni funkcję Whistleblowing Reporting Officer, tj. osoby przyjmującej zgłoszenia naruszeń zgodnie z przyjętą przez Zarząd Procedurą dokonywania zgłoszeń naruszeń prawa i podejmowania działań następczych w Nationale-Nederlanden (Procedura Whistleblower Nationale-Nederlanden).

W powyższym zakresie nie wystąpiły istotne zmiany w 2025 roku.

Rada Nadzorcza Towarzystwa ma wpływ na SKW poprzez działający w jej ramach Komitet Audytu. Ponadto Rada Nadzorcza zapoznaje się, przedstawia opinie lub zatwierdza:

- strategię zarządzania ryzykiem oraz przyjęty poziom apetytu na ryzyko;
- główne zidentyfikowane ryzyka w Towarzystwie;
- istotne transakcje wewnątrz grupy kapitałowej.

Rada Nadzorcza Towarzystwa jest regularnie informowana o wnioskach wynikających z raportowanego poziomu ryzyka, w szczególności o wnioskach wynikających z raportu ORSA.

B.5 Funkcja Audytu Wewnętrznego

Realizacja Funkcji Audytu Wewnętrznego w Towarzystwie

Towarzystwo posiada skuteczną Funkcję Audytu Wewnętrznego, która obejmuje ocenę adekwatności i efektywności Systemu Kontroli Wewnętrznej i innych elementów systemu zarządzania.

Funkcja Audytu Wewnętrznego obejmuje swoimi działaniami wszystkie czynności operacyjne wykonywane przez Towarzystwo.

Do zadań Funkcji Audytu Wewnętrznego należy w szczególności:

- tworzenie planu audytu wewnętrznego i realizacja prac z zakresu audytu wewnętrznego w Towarzystwie i podmiotach, którym Towarzystwo powierzyło wykonywanie swoich obowiązków;
- dostarczanie Zarządowi Towarzystwa niezależnej oceny dotyczącej zaprojektowania i efektywności zastosowanych kontroli wewnętrznych ograniczających ryzyka związane z działalnością Towarzystwa;
- dostarczanie rekomendacji, które mają na celu udoskonalenie zarządzania ryzykiem oraz kontroli zastosowanych w Towarzystwie;
- przedkładanie Zarządowi Towarzystwa wyników prac w postaci raportów z przedstawionymi wnioskami i rekomendacjami;
- dostarczanie Zarządowi oraz Komitetowi Audytu Towarzystwa rocznej informacji o skuteczności systemu kontroli wewnętrznej;

System zarządzania

- regularne raportowanie do Komitetu Audytu Towarzystwa w zakresie realizacji planu audytu i zidentyfikowanych nieprawidłowości.

W celu skutecznego wykonywania Funkcji Audytu Wewnętrznego, Menadżer ds. Audytu Wewnętrznego oraz Pracownicy Departamentu Audytu Wewnętrznego mają zapewniony odpowiedni dostęp do informacji, w szczególności:

- mają pełny, możliwy do realizacji w każdym momencie, dostęp do systemów, dokumentów, jednostek, biur oraz pracowników Towarzystwa; dostęp ten realizowany jest przy zachowaniu zasad związanych z poufnością dokumentów oraz ochroną danych osobowych;
- uzyskują niezbędne do realizacji działań audytowych wyjaśnienia, dodatkowe informacje oraz wsparcie od pracowników Towarzystwa;
- samodzielnie planują działania audytowe, ich zakres oraz terminy realizacji, uwzględniając przy tym zasadę najmniejszej możliwej uciążliwości w stosunku do bieżących działań operacyjnych Towarzystwa.

Niezależność i obiektywność Funkcji Audytu Wewnętrznego

Funkcja Audytu Wewnętrznego jest obiektywna i niezależna. Obiektywność i niezależność zapewniona jest w szczególności poprzez:

- linię raportowania Menadżera ds. Audytu Wewnętrznego, który raportuje bezpośrednio (hierarchicznie) do Prezesa Zarządu Towarzystwa oraz funkcjonalnie do Komitetu Audytu ustanowionego na poziomie Rady Nadzorczej Towarzystwa;
- możliwość odbywania spotkań z Komitetem Audytu bez udziału Zarządu;
- niezależność Funkcji Audytu Wewnętrznego od funkcji operacyjnych oraz innych kluczowych funkcji, zarówno w strukturze organizacyjnej, jak i w bieżącym działaniu; Funkcja Audytu Wewnętrznego samodzielnie stanowi trzecią linię obrony w strukturze opartej na trzech liniach obrony w Towarzystwie;
- konstrukcję celów pracowniczych dla osób wykonujących czynności w ramach funkcji audytu wewnętrznego (pracowników Departamentu Audytu Wewnętrznego), zapewniającą niepowiązanie celów audytu wewnętrznego z bieżącymi celami operacyjnymi i komercyjnymi Towarzystwa;
- realizację zasady, zgodnie z którą w przypadku, gdy osoba wykonująca czynności w ramach Funkcji Audytu Wewnętrznego (pracownik Departamentu Audytu Wewnętrznego) wykonywała wcześniej zadania w ramach innej jednostki organizacyjnej Towarzystwa, w celu zapobiegania konfliktowi interesów, nie może ona realizować zadań audytorskich w odniesieniu do tego obszaru przez okres 12 miesięcy od zakończenia wykonywania zadań w ramach tej jednostki organizacyjnej;
- zapewnienie, że zatrudnienie, ustalenie wysokości wynagrodzenia oraz rozwiązanie umowy o pracę z Menadżerem ds. Audytu Wewnętrznego wymaga zgody Komitetu Audytu.

B.6 Funkcja Aktuarialna

Funkcja Aktuarialna realizowana jest przez osoby dysponujące wiedzą z zakresu matematyki aktuarialnej i finansowej oraz wykazujące się stosownym doświadczeniem w stosowaniu właściwych standardów zawodowych. Osoba Nadzorująca Funkcję Aktuarialną raportuje bezpośrednio do Członka Zarządu ds. Ryzyka (CRO).

Do zadań Funkcji Aktuarialnej należy:

System zarządzania

- koordynacja i nadzorowanie ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności i rachunkowości;
- zapewnienie adekwatności metodologii i stosowanych modeli, jak również założeń przyjętych do ustalania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności;
- ocena, czy dane wykorzystane do ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności są wystarczające i czy są odpowiedniej jakości;
- porównanie najlepszych oszacowań (ang. best estimates & assumptions, BEA) z danymi wynikającymi ze zgromadzonych doświadczeń;
- informowanie Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa o wiarygodności i adekwatności ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności;
- wyrażanie opinii na temat ogólnej polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia;
- wyrażanie opinii na temat adekwatności rozwiązań w zakresie reasekuracji;
- współudział przy efektywnym wdrażaniu systemu zarządzania ryzykiem.

Co najmniej raz do roku Osoba Nadzorująca Funkcję Aktuarialną przygotowuje Raport Funkcji Aktuarialnej zawierający opinię odnośnie powyżej wymienionych obszarów. Walidacja RTU jest przeprowadzana w ramach Raportu Funkcji Aktuarialnej. Raport ten jest przedstawiany Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej Towarzystwa.

B.7 Outsourcing

W Towarzystwie został wdrożony system nadzoru nad outsourcingiem wraz z podziałem odpowiedzialności w procesie, mający na celu zapewnienie, że:

- zostały przeprowadzone szczegółowe analizy w celu weryfikacji czy potencjalny usługodawca posiada umiejętności i możliwości oraz ewentualne zezwolenia wymagane na podstawie przepisów prawa, pozwalające mu wykonywać w odpowiedni sposób zlecane funkcje lub czynności, uwzględniając przy tym cele i potrzeby Towarzystwa;
- zostały objaśnione warunki umowy outsourcingu, w zrozumiałym sposób, organowi zarządzającemu oraz ich zatwierdzenie przez ten organ;
- została zawarta pisemna umowa pomiędzy Towarzystwem a usługodawcą, w której wyraźnie określono odpowiednie prawa i obowiązki Towarzystwa i usługodawcy;
- Towarzystwu nie zagraża żaden faktyczny lub potencjalny konflikt interesów;
- nie ma naruszeń prawa, a w szczególności przepisów dotyczących ochrony danych;
- w uzasadnionych przypadkach, usługodawca podlega takim samym przepisom dotyczącym bezpieczeństwa i poufności informacji jak Towarzystwo.

Outsourcing elementów systemu zarządzania lub istotnych czynności i funkcji operacyjnych

Outsourcing elementów systemu zarządzania lub istotnych czynności lub funkcji operacyjnych Towarzystwa jest realizowany w taki sposób, aby nie spowodować negatywnego wpływu na jakość systemu zarządzania Towarzystwa oraz na zdolność organu nadzoru do monitorowania należytego wykonywania obowiązków przez Towarzystwo. Outsourcing nie może także wywołać nieuzasadnionego wzrostu ryzyka operacyjnego lub osłabienia jakości obsługi ubezpieczonych.

W ramach outsourcingu elementów systemu zarządzania lub istotnych czynności i funkcji operacyjnych, Towarzystwo powierzyło podmiotom Grupy NN oraz innym wybranym podmiotom następujące czynności:

- elementy wspierające wyznaczenie najlepszego oszacowania, kapitałowego wymogu wypłacalności oraz sprawozdawczości w zakresie aktywów, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Holandia;
- wdrożenie i utrzymanie systemu finansowo-zakupowego, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Polska;
- usługi z zakresu weryfikacji istnienia odpowiedzialności Towarzystwa z tytułu zajścia zdarzeń ubezpieczeniowych, w tym ustalenie przyczyn i okoliczności tych zdarzeń, przygotowanie ostatecznych decyzji merytorycznych, organizowanie świadczeń bezgotówkowych, wypłatę świadczeń gotówkowych, udzielanie informacji Klientom na temat procesu realizacji świadczeń bezgotówkowych, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Polska;
- usługa w zakresie zapewnienia organizacji świadczeń medycznych dla umów ubezpieczenia oraz wypłatę świadczeń, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Hiszpania;
- usługi organizowania badań orzecznich w procesie realizacji wypłaty świadczeń, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Polska;
- wycena aktywów własnych; jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Holandia;
- usługi z zakresu konsultacji w zakresie budowy portfeli i mandatów inwestycyjnych, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Polska;
- usługa z zakresu obsługi korespondencji przychodzącej do siedziby na Litwie dla Klientów z portfela bałtyckiego, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Litwa;

- usługa z zakresu obsługi korespondencji przychodzącej do siedziby na Łotwie dla Klientów z portfela bałtyckiego, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Łotwa;
- wsparcia procesu wyceny aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego wybranych ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, przygotowanie i dostarczanie wysokiej jakości raportów dziennych i okresowych ww. zakresie, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Polska;
- utrzymanie i monitoring aplikacji, naprawa błędów, implementacja zmian, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Polska;
- zapewnienie serwerowni i systemu operacyjnego a także świadczenie usługi monitorowania, konserwacji i zarządzania aplikacją, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Polska;
- usługi z zakresu weryfikacji istnienia odpowiedzialności Towarzystwa z tytułu zajścia zdarzeń ubezpieczeniowych, w tym ustalenie przyczyn i okoliczności tych zdarzeń, analiza zgromadzonej dokumentacji, organizacja świadczeń zdrowotnych, prowadzenie w niezbędnym zakresie korespondencji z ubezpieczonymi oraz podmiotami realizującymi świadczenia, realizacja świadczeń należnych z tytułu umów ubezpieczenia, organizacja psychoterapii i transportu medycznego, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Polska;
- usługa w zakresie wsparcia systemu finansowo-księgowego, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Rumunia;
- usługa z zakresu czynności usług IT dotyczących procesu zarządzania i bezpieczeństwa IT, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Czechy;
- usługę polegającą na dostarczeniu przestrzeni dyskowej na potrzeby przechowywania dokumentów na nośniku trwałym (Usługa Object Storage WORM) oraz usługa VPN, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Polska;
- usługi weryfikacji danych klienta w bazie PESEL oraz Rejestrze Dowodów Osobistych, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Polska;
- usługi archiwizacyjne, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Polska;
- hosting i utrzymanie serwisu internetowego nn.pl, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Polska;
- usługi wyceny instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek tzw. wycena modelowa, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Polska;
- usługę polegającą na udostępnieniu, wdrożeniu oraz utrzymaniu i wsparciu kompleksowego rozwiązania centrum kontaktowego dostarczane w modelu usługi (SaaS) z chmury publicznej, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Polska;
- usługa konfiguracji, udostępnienia i utrzymania systemu wspierającego proces zakupu, odbioru, rozliczenia faktur oraz rejestr umów zakupowych, jurysdykcja, w której zlokalizowany jest usługodawca: Holandia.

B.8 Wszelkie inne informacje

Nie odnotowano innych istotnych informacji w zakresie systemu zarządzania, które powinny zostać ujawnione w okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

C. Profil ryzyka

Wstęp

Poniższy rozdział sprawozdania na temat wypłacalności i kondycji finansowej zawiera informacje dotyczące profilu ryzyka Towarzystwa w podziale na następujące kategorie: ryzyko aktuarialne, ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko operacyjne, inne istotne rodzaje ryzyka. Profil ryzyka Towarzystwa wynika ze specyfiki prowadzonej działalności, w tym w szczególności ze strategii biznesowej, rodzaju oferowanych produktów, typu klientów, wybranych kanałów dystrybucji, polityki zarządzania aktywami, modelu operacyjnego i zmieniającego się środowiska.

W celu wyznaczenia kapitałowego wymogu wypłacalności Towarzystwo stosuje metodologię Formuły Standardowej. Metody stosowane do oceny ryzyk, jak również do oceny wrażliwości na ryzyko, są spójne z zasadami zarządzania ryzykiem przedstawionymi w części B ze szczególnym uwzględnieniem własnej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA). Profil ryzyka Towarzystwa nie odbiega istotnie od profilu polskiego rynku ubezpieczeń na życie i w konsekwencji Formuła Standardowa, skalibrowana do uśrednionego rynku europejskiego włącznie z rynkiem polskim, prawidłowo reprezentuje ryzyka, na które narażone jest Towarzystwo. Ponadto, na podstawie analiz własnych oraz oceny ryzyk, zdefiniowane zostały scenariusze testowe, tzw. testy stresu. Wyniki testów stresu wskazują, że posiadany poziom kapitałów Towarzystwa jest wystarczający do zachowania wypłacalności nawet w przypadku zrealizowania się niekorzystnych scenariuszy, o bardzo dużym wpływie finansowym.

W roku 2025 Towarzystwo dodatkowo uczestniczyło w teście warunków skrajnych (testy stresu) przeprowadzonym przez UKNF, których wyniki potwierdzają silną pozycję kapitałową Towarzystwa.

W okresie sprawozdawczym za rok 2025 Towarzystwo nie odnotowało istotnych zmian w profilu ryzyka.

W kolejnych podrozdziałach przedstawiono bardziej szczegółowe opisy ryzyk, na które narażone jest Towarzystwo. Przez podstawowe środki własne Towarzystwa, zgodnie z artykułem 241 UoDUiR, rozumie się nadwyżkę aktywów dla celów wypłacalności nad zobowiązaniami dla celów wypłacalności oraz zobowiązaniami podporządkowanymi wyliczonymi zgodnie z metodologią systemu Wypłacalność II.

C.1 Ryzyko aktuarialne

Ryzyko aktuarialne definiuje się jako możliwość poniesienia straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań, jakie mogą wyniknąć z zawartych umów ubezpieczenia, w związku z niewłaściwymi założeniami dotyczącymi wyceny składek czy tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Moduł ryzyka aktuarialnego w systemie Wypłacalność II w ubezpieczeniach na życie obejmuje następujące podmoduły:

- a) podmoduł ryzyka śmiertelności w ubezpieczeniach na życie;
- b) podmoduł ryzyka długowieczności w ubezpieczeniach na życie;
- c) podmoduł ryzyka niezdolności do pracy i zachorowalności;
- d) podmoduł ryzyka wydatków w ubezpieczeniach na życie;
- e) podmoduł ryzyka rewizji rent w ubezpieczeniach na życie;
- f) podmoduł ryzyka związanego z rezygnacjami z umów;
- g) podmoduł ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach na życie.

Moduł ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych obejmuje podmoduł ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie, podmoduł ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach zdrowotnych; na podmoduł ryzyka aktuarialnego składają się ponadto ryzyka (a)-(f) wymienione powyżej.

Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka aktuarialnego w przypadku ubezpieczeń na życie na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł 1 130 611 tys. zł, zaś w przypadku ubezpieczeń zdrowotnych 403 887 tys. zł.

Na kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka aktuarialnego składają się poszczególne wymogi kapitałowe dla każdego z powyższych podmodułów. Obliczenia wymogów kapitałowych w podmodułach ryzyka w ubezpieczeniach na życie opierają się na określonych scenariuszach i są równe stracie podstawowych środków własnych zakładu ubezpieczeń, która nastąpiłaby wskutek nagłego i trwałego pogorszenia się założeń dotyczących obliczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych powodujących ich wzrost. Poniżej przedstawiono definicje ryzyk w kolejności ich istotności w kapitałowym wymogu wypłacalności Towarzystwa, a następnie podano ekspozycje na ryzyka dla każdego podmodułu ryzyka aktuarialnego wyrażone wymogami kapitałowymi.

Ryzyko związane z rezygnacjami z umów to ryzyko straty lub niekorzystnej zmiany zobowiązań w wyniku zmiany oczekiwanych współczynników wykorzystania przez ubezpieczającego lub ubezpieczonego opcji. Stosowne opcje to wszystkie prawne lub zawarte w umowie prawa ubezpieczających lub ubezpieczonych do całkowitego lub częściowego wypowiedzenia, wykupu, zmniejszenia, ograniczenia lub zawieszenia ochrony ubezpieczeniowej lub możliwości rezygnacji z polisy ubezpieczeniowej.

Profil ryzyka

Ryzyko związane z wysokością ponoszonych kosztów wynika ze zmian w kosztach ponoszonych w związku z obsługą umów ubezpieczeniowych.

Ryzyko katastroficzne wynika z ekstremalnych lub nieregularnych zdarzeń, których wpływ nie jest odpowiednio uchwycony w pozostałych podmodułach ryzyka w ubezpieczeniach na życie (np. ryzyko pandemii).

Ryzyko śmiertelności to ryzyko straty lub niekorzystnych zmian wartości zobowiązań ubezpieczeniowych w wyniku zmian w poziomie, trendzie lub zmienności współczynników umieralności, gdzie wzrost współczynnika umieralności prowadzi do wzrostu wartości zobowiązań ubezpieczeniowych.

W poniższej tabeli zaprezentowano wymóg kapitałowy dla modułu ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach na życie (dane wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku w tys. zł):

Tabela 7 Wymóg kapitałowy dla modułu ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach na życie (dane wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku w tys. zł)

Wymóg kapitałowy – ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	2025
Ryzyko śmiertelności	101 466
Ryzyko długow ieczności	8 298
Ryzyko niezdolności do pracy - zachorow alności	0
Ryzyko związane z rezygnacjami z umów	939 600
Ryzyko w zrostu w skaźników rezygnacji	493 218
Ryzyko spadku w skaźników rezygnacji	23 081
Ryzyko związane z masow ymi rezygnacjami z umów	939 600
Ryzyko w ydatków w ubezpieczeniach na życie	214 603
Ryzyko rew izji rent	0
Ryzyko katastroficzne w ubezpieczeniach na życie	155 830
Dyw ersyfikacja w ramach modułu ryzyka ubezpieczeniow ego w ubezpieczeniach na życie	-289 186
Całkow ite ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	1 130 612

Analogicznie dla modułu ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych wymóg kapitałowy przedstawia się następująco (dane wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku w tys. zł):

Tabela 8 Wymóg kapitałowy dla modułu ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych (dane wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku w tys. zł)

Wymóg kapitałowy – ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	2025
Ryzyko śmiertelności	851
Ryzyko długow ieczności	2
Ryzyko niezdolności do pracy i zachorow alności	121 618
Ryzyko związane z rezygnacjami z umów	348 369
Ryzyko w zrostu w skaźników rezygnacji	140 208
Ryzyko spadku w skaźników rezygnacji	99
Ryzyko związane z masow ymi rezygnacjami z umów	348 369
Ryzyko w ydatków w ubezpieczeniach zdrow otnych	32 034
Ryzyko rew izji rent	0
Ryzyko katastroficzne w ubezpieczeniach zdrow otnych	45 064
Dyw ersyfikacja w ramach modułu ryzyka ubezpieczeniow ego w ubezpieczeniach zdrow otnych	-144 052
Całkow ite ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	403 887

Pomiar ryzyka aktuarialnego polega na identyfikacji czynników, których realizacja może skutkować wystąpieniem strat czy niekorzystnych zmian wartości zobowiązań ubezpieczeniowych oraz analizie elementów ryzyka w sposób umożliwiający podjęcie decyzji o przyjęciu ryzyka do ubezpieczenia. Celem oceny ryzyka jest zdefiniowanie reguł selekcji i limitowania ryzyk

przyjmowanych do ubezpieczenia w celu ograniczenia wysokiej szkodowości oraz ryzyka anty-selekcji (z włączeniem reasekuracji, jako techniki ograniczania ryzyka). Do oceny ryzyka aktuarialnego w Towarzystwie stosowane są statystyczne analizy parametrów leżących u podstaw najlepszego oszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, wielkości ekspozycji wraz z szkodowością portfeli polis.

Ze stosowanych technik pomiaru ryzyka należy wymienić: analizę wrażliwości nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami, kapitałowy wymóg wypłacalności. Analiza wrażliwości istotnych ryzyk/zdarzeń opiera się na wyliczeniu wpływu zmian głównych założeń nie-ekonomicznych na wielkość nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami. Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości dla 10 scenariuszy, które zakładały podwyższenie i obniżenie o 10% głównych parametrów aktuarialnych; na potrzeby analizy wielkość marginesu ryzyka rezerw techniczno-ubezpieczeniowych została również przeliczona. Z punktu widzenia pomiaru ryzyka największą wrażliwością nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami oraz kapitałowego wymogu wypłacalności charakteryzuje się zmiana założeń dotyczących współczynników rezygnacji z umów. Jednocześnie warto odnotować, iż w każdym z analizowanych przypadków pozycja kapitałowa Towarzystwa pozostaje na bardzo bezpiecznym poziomie.

Tabela 9 Analiza wrażliwości na zmiany założeń nieekonomicznych

Nr scenariusza	Opis scenariusza analizy wrażliwości	Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	Kapitałowy wymóg wypłacalności
		Zmiana %	Zmiana %
1	Wzrost w współczynnikach śmiertelności +10%	-1,3%	-1,5%
2	Spadek w współczynnikach śmiertelności -10%	1,2%	1,5%
3	Wzrost w współczynnikach rezygnacji z umów +10%	-2,4%	-3,8%
4	Spadek w współczynnikach rezygnacji z umów -10%	2,6%	4,2%
5	Wzrost kosztów administracyjnych +10%	-3,4%	-2,8%
6	Spadek kosztów administracyjnych -10%	3,4%	3,0%
7	Wzrost w współczynnikach zachorowalności +10%	-1,0%	-0,3%
8	Spadek w współczynnikach zachorowalności -10%	1,0%	0,4%
9	Wzrost w wysokości opłat za zarządzanie funduszami +10%	1,2%	2,0%
10	Spadek w wysokości opłat za zarządzanie funduszami -10%	-1,3%	-2,1%

Ryzyka ubezpieczeniowe są zarządzane głównie poprzez dywersyfikację i limity na pojedynczą ekspozycję dla poszczególnych ryzyk, takich jak śmiertelność czy kalectwo. Ryzyko ponad wyznaczone limity może zostać zaakceptowane, ale musi być objęte reasekuracją. Towarzystwo stosuje adekwatną do potrzeb technikę ograniczenia ryzyka ubezpieczeniowego poprzez reasekurację (udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych na potrzeby rachunkowości na koniec roku wynosił 0,02%). Jednocześnie w ramach swojej działalności operacyjnej Towarzystwo zarządza wysoce zdywersyfikowanym i zrównoważonym portfelem polis indywidualnych. W grupowych ubezpieczeniach na życie mogą pojawić się koncentracje ryzyka geograficznego. Proces monitorowania ciągłej skuteczności technik ograniczania ryzyka ubezpieczeniowego w Towarzystwie jest oparty o system efektywnej kontroli (ang. Effective Control Framework, ECF) ze zdefiniowanymi kontrolami oraz częstotliwościami ich wykonywania; raportowanie w ramach systemu kontroli wewnętrznej odbywa się regularnie w odstępach kwartalnych.

W ramach procesu ORSA Towarzystwo przeprowadziło w 2025 roku analizy testów warunków skrajnych dla zidentyfikowanych istotnych czynników ryzyka. W obszarze ryzyka ubezpieczeniowego dotyczyły (a) ryzyka recesji (dotkliwe ekonomiczne oraz biznesowe konsekwencje spowolnienia gospodarki), (b) ryzyka masowych rezygnacji połączonego z zawirowaniami na rynkach finansowych czy brakiem nowej sprzedaży polis. W przypadku testów warunków skrajnych uwzględnia się przyszłe działania Zarządu Towarzystwa, które mogą zostać podjęte w celu ograniczenia potencjalnych przyszłych strat; w szczególności dostosowania budżetów kosztowych ze względu na utracony portfel w scenariuszu z masowymi rezygnacjami z polis. Dla każdego z przeprowadzonych testów Towarzystwo pozostaje w ramach (i) zdefiniowanego apetytu na ryzyko oraz (ii) zasad określonych w Polityce kapitałowej Towarzystwa.

Na koniec roku 2025 Towarzystwo nie posiadało ekspozycji wynikającej z pozycji pozabilansowych oraz z przeniesienia ryzyka na spółki celowe (art. 295 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego). W roku 2025 Towarzystwo nie korzystało ze spółek celowych w rozumieniu art. 211 Dyrektywy Wypłacalność II.

W 2025 roku nie zaszły istotne zmiany w ryzykach ubezpieczeniowych, na które Towarzystwo jest narażone, jak również w metodach stosowanych do oceny tych ryzyk; zmiany w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na potrzeby wymogów kapitałowych regulacji Wypłacalność II zostały opisane w części D.2 sprawozdania.

C.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe definiuje się jako ryzyko straty spowodowane niekorzystną zmianą sytuacji finansowej, wynikającą bezpośrednio lub pośrednio z wahań poziomu zmienności rynkowych cen aktywów, spreadu kredytowego, wartości zobowiązań i instrumentów finansowych. Ryzyko rynkowe oblicza się jako spadek wartości podstawowych środków własnych spowodowany niekorzystnymi zmianami: cen instrumentów będących przedmiotem lokat, wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych; wycena rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dokonywana jest zgodnie z wymogami regulacji Wypłacalność II i nie uwzględnia marginesu ryzyka (dodatkowe informacje zostały zawarte w części D.2). Proces zarządzania ryzykiem spreadu kredytowego i ryzykiem koncentracji ma odmienną specyfikę od procesu zarządzania pozostałymi podkategoriami ryzyka rynkowego i został opisany w osobnych częściach poniżej.

Zgodnie z regulacją Wypłacalność II na moduł ryzyka rynkowego w Towarzystwie składają się wszystkie następujące podmoduły:

- a) podmoduł ryzyka stopy procentowej;
- b) podmoduł ryzyka cen akcji;
- c) podmoduł ryzyka cen nieruchomości;
- d) podmoduł ryzyka spreadu kredytowego;
- e) podmoduł ryzyka walutowego;
- f) podmoduł ryzyka koncentracji aktywów.

Z punktu widzenia bilansu ekonomicznego Towarzystwa najbardziej istotnymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cen akcji; ryzyko rozpiętości/marży kredytowej (tzw. spread) opisane zostało w punkcie C.3, łącznie z ryzykiem koncentracji aktywów oraz ryzykiem kontrahenta.

W Towarzystwie nie występuje materialna ekspozycja na ryzyko walutowe. Jedyne portfel w walucie zagranicznej jest w Euro i jest portfelem produktów związanych z działalnością na zasadzie swobody świadczenia usług na Litwie i Łotwie, dla których odpowiednio Towarzystwo utrzymuje inwestycje na pokrycie zobowiązań walutowych. Towarzystwo nie jest narażona na istotne ryzyko cen nieruchomości.

Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych.

Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systemowe rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka rynkowego (włączając wymogi kapitałowe na ryzyko koncentracji aktywów oraz rozpiętości kredytowej) na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł 461 003 tys. zł.

W tabeli poniżej przedstawiono wymóg kapitałowy dla modułu ryzyka rynkowego w podziale na podmoduły (a)-(f) (dane wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku w tys. zł):

Tabela 10 Wymóg kapitałowy dla modułu ryzyka rynkowego w podziale na podmoduły (a)-(f) (dane wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku w tys. zł)

Kapitałowy wymóg wypłacalności – moduł ryzyka rynkowego	2025
Ryzyko stopy procentowej	368 172
Ryzyko cen akcji	261 504
Ryzyko cen nieruchomości	4 110
Ryzyko spreadu kredytowego	9 503
Koncentracja ryzyka rynkowego	0
Ryzyko walutowe	9 371
Dywersyfikacja w ramach modułu ryzyka rynkowego	-191 659
Całkowite ryzyko rynkowe	461 003

Towarzystwo narażone jest na ryzyko rynkowe, w tym w szczególności na ryzyko stóp procentowych, ze względu na różne okresy jak i wielkości przepływów finansowych po stronie aktywów i pasywów oraz inwestycje środków własnych (w tym na pokrycie wymogów kapitałowych). Towarzystwo ma również pośrednią ekspozycję na ryzyko rynkowe (np. ryzyko cen akcji) wynikające ze zmienności na rynkach kapitałowych, ze względu na zależność wyniku finansowego od wartości aktywów pod zarządzaniem, w szczególności w przypadku produktów z Ubezpieczeniowymi Funduszami Kapitałowymi (UFK).

Do oceny ryzyka rynkowego Towarzystwo stosuje następujące techniki pomiaru:

Profil ryzyka

- kapitałowy wymóg wypłacalności;
- analizy wrażliwości nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami;
- model zarządzania ryzykiem z miarą Value at Risk (VaR).

Analiza wrażliwości istotnych ryzyk/zdarzeń opiera się na wyliczeniu wpływu na wysokość nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami przy zmianach głównych założeń ekonomicznych. Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami dla czterech scenariuszy, które zakładały podwyższenie/obniżenie czynników ryzyka. Z punktu widzenia pomiaru ryzyka największą wrażliwością nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami oraz kapitałowego wymogu wypłacalności charakteryzuje się zmiana poziomu stóp procentowych wolnych od ryzyka (dla zadanej kalibracji czynników ryzyka); jest to związane z większą ekspozycją podstawowych środków własnych Towarzystwa na ryzyko stopy procentowej.

Analiza wrażliwości na zmiany cen akcji i stóp wolnych od ryzyka

Tabela 4 Analiza wrażliwości na zmiany cen akcji i stóp wolnych od ryzyka

Nr scenariusza	Opis scenariusza analizy wrażliwości	Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	Kapitałowy wymóg wypłacalności
		Zmiana %	Zmiana %
1	Wzrost cen akcji +31% (WIG indeks)	1,1%	2,3%
2	Spadek cen akcji -31% (WIG indeks)	-1,0%	-2,1%
3	Wzrost stóp w olnych od ryzyka +100 p.b.	-4,5%	0,7%
4	Spadek stóp w olnych od ryzyka -100 p.b.	5,9%	1,4%

Najistotniejszym instrumentem (ciągłego) ograniczania ryzyka rynkowego jest system limitów inwestycyjnych określonych w strategiach inwestycyjnych poszczególnych funduszy. Limity inwestycyjne definiuje się w podziale na klasy aktywów, rating wiarygodności kredytowej, rodzaj zabezpieczenia czy zróżnicowanie geograficzne i obejmują one ryzyka stóp procentowych, ryzyko spreadu, ryzyko koncentracji, ryzyko akcji, ryzyko walutowe. Proces monitorowania ciągłej skuteczności technik ograniczania ryzyka ubezpieczeniowego w Towarzystwie jest oparty o system efektywnej kontroli (ang. Effective Control Framework, ECF) ze zdefiniowanymi kontrolami oraz częstotliwościami ich wykonywania; raportowanie w ramach systemu kontroli wewnętrznej odbywa się regularnie w odstępach kwartalnych.

Towarzystwo przeprowadziło w 2025 roku analizy testów warunków skrajnych dla zidentyfikowanych istotnych czynników ryzyka.

W obszarze ryzyka rynkowego dotyczyły dwóch scenariuszy z: UKNF „Metodyka przeprowadzania testów warunków skrajnych 17 edycja”, marzec 2025 roku:

- ryzyko stopy procentowej z re-kalibracją szoków Formuły Standardowej;
- łączny scenariusz dla następujących rodzajów ryzyka – stopa procentowa, spread kredytowy obligacji korporacyjnych, ryzyko cen akcji i udziałów.

W przypadku testów warunków skrajnych uwzględnia się przyszłe działania Zarządu Towarzystwa, które mogą zostać podjęte w celu ograniczenia potencjalnych przyszłych strat; w szczególności dostosowania budżetów kosztowych ze względu na utracony portfel w scenariuszu z rezygnacjami z polis. Wyniki testów stresu potwierdzają silną pozycję kapitałową Towarzystwa.

Na koniec roku 2025 Towarzystwo nie posiadało ekspozycji wynikającej z pozycji pozabilansowych oraz z przeniesienia ryzyka na spółki celowe (art. 295 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego). W roku 2025 Towarzystwo nie korzystało ze spółek celowych w rozumieniu art. 211 Dyrektywy Wypłacalność II. Jednocześnie poza ryzykiem koncentracji aktywów pokrytym poprzez wymóg kapitałowy wynikający z podmodułu ryzyka koncentracji Towarzystwo nie identyfikuje innych koncentracji ryzyka rynkowego.

W 2025 roku nie zaszły istotne zmiany w ryzykach rynkowych, na które Towarzystwo było narażone jak również w metodach stosowanych do oceny tych ryzyk; zmiany w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na potrzeby wymogów kapitałowych regulacji Wypłacalność II zostały opisane w części D.2 sprawozdania.

C.3 Ryzyko kredytowe

Poniższy podrozdział profilu ryzyka Towarzystwa zawiera informacje dotyczące ryzyka kredytowego/spreadu, koncentracji aktywów oraz niewykonania zobowiązania przez kontrahenta.

Profil ryzyka

Ryzyko spreadu kredytowego to ryzyko spadku wartości aktywów spowodowane zmianami różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego, a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Z punktu widzenia bilansu Towarzystwa ekspozycja na ryzyko kredytowe związana jest z inwestycjami w obligacje oraz depozyty, które w regulacji Wypłacalność II podlegają szokom ryzyka rozpiętości kredytowej. Rozkład ocen kredytowych poszczególnych inwestycji w ekspozycji ryzyka kredytowego przedstawia się następująco: A – 68%, BBB – 25%, BB – 1%, NR (bez ratingu) – 5%. Warto odnotować, iż zakład ubezpieczeń może stosować zewnętrzną ocenę kredytową do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności zgodnie ze Standardową Formułą wyłącznie, jeżeli ocena ta została wydana lub zatwierdzona przez zewnętrzną instytucję oceny wiarygodności kredytowej (ECAI); Towarzystwo korzysta z zewnętrznych ocen kredytowych wydanych tylko przez trzy najbardziej renomowane agencje: Standard & Poor's, Moody's, Fitch.

Do oceny ryzyka spreadu kredytowego Towarzystwo stosuje następujące techniki pomiaru:

- (a) kapitałowy wymóg wypłacalności;
- (b) analizy wrażliwości nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami;
- (c) model zarządzania ryzykiem z miarą Value at Risk (VaR).

W przypadku ryzyka spreadu i koncentracji – jako podmoduły ryzyka rynkowego – Towarzystwo stosuje te same środki do oceny ryzyka wraz z technikami ograniczania ryzyka oraz monitorowania ich skuteczności jak to zostało opisane w części C.2 Ryzyko rynkowe. Analiza wrażliwości istotnych ryzyk/zdarzeń opiera się na wyliczeniu wpływu na wysokość nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami przy zmianach wysokości spreadu kredytowego. Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami dla 2 scenariuszy, które zakładały podwyższenie/obniżenie czynnika ryzyka.

Analiza wrażliwości na zmiany spreadu kredytowego

Tabela 5 Analiza wrażliwości na zmiany spreadu kredytowego

Nr scenariusza	Opis scenariusza analizy wrażliwości	Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	Kapitałowy wymóg wypłacalności
		Zmiana %	Zmiana %
1	Spadek spreadu kredytowego obligacji korporacyjnych -100 p.b.	0,03%	0,01%
2	Wzrost spreadu kredytowego obligacji korporacyjnych +100 p.b.	-0,03%	-0,01%

Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka spreadu kredytowego na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł 9 503 tys. zł i stanowił część modułu ryzyka rynkowego.

Towarzystwo lokuje posiadane środki finansowe zgodnie z zasadą ostrożnego inwestora, tzn. wyłącznie w aktywa i instrumenty finansowe, których ryzyko Towarzystwo może określić, monitorować, właściwie zarządzać, wokół którego możliwe jest prowadzenie sprawozdawczości i które Towarzystwo uwzględni przy ocenie ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności. Towarzystwo lokuje swoje środki finansowe, a w szczególności aktywa stanowiące pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności i aktywa stanowiące pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego, w sposób nastawiony na bezpieczeństwo, jakość i rentowność, przy jednoczesnym zachowaniu płynności. Towarzystwo lokując aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości uwzględni swoją działalność, w tym charakter i czas trwania zobowiązań z tytułu zawartych umów ubezpieczenia, w sposób zgodny z interesami ubezpieczających. Towarzystwo różnicuje aktywa i zachowuje ich odpowiednie rozproszenie, aby uniknąć nadmiernego uzależnienia od jednego, szczególnego składnika aktywów, emitenta, obszaru geograficznego. W przypadku umów ubezpieczenia na życie, w których ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, w tym umów ubezpieczenia związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności stanowią jak najdokładniejsze odzwierciedlenie w jednostkach uczestnictwa lub odpowiednich aktywach. W związku z wykonywaniem działalności lokacyjnej Towarzystwo korzysta z usług podmiotów uprawnionych do zarządzania aktywami na zlecenie.

Ryzyko koncentracji aktywów

Ryzyko koncentracji wiąże się z pogorszeniem zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania w wyniku uzależnienia się (braku dywersyfikacji) lub nadmiernej ekspozycji wobec jednego podmiotu lub podmiotów powiązanych. Na dzień 31 grudnia 2025 roku w Towarzystwie wymóg kapitałowy dla ryzyka koncentracji aktywów wyniósł 0 zł.

Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta

Moduł ryzyka niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahenta ma na celu odzwierciedlenie potencjalnych strat spowodowanych nieoczekiwanym niewywiązaniem się ze zobowiązań lub pogorszeniem zdolności kredytowej kontrahentów oraz dłużników Towarzystwa w ciągu następných dwunastu miesięcy. W Towarzystwie ekspozycja na ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta obejmuje przede wszystkim środki pieniężne na rachunkach bankowych, a w mniejszym stopniu umowy ograniczania ryzyka (umowy reasekuracyjne).

Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta oceniane jest w Towarzystwie metodą ilościową poprzez wyliczenie wymogu kapitałowego na to ryzyko, jak również metodą jakościową w ramach bieżącej własnej oceny (np. etap podejmowania decyzji o kontrakcie reasekuracji biernej). W Towarzystwie nie występuje istotna koncentracja ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta. W odniesieniu do ryzyka kontrahenta typu I Towarzystwo cedując ryzyko ubezpieczeniowe zapewnia dywersyfikację współpracując z reasekuratorami oraz stosuje się do dozwolonych limitów cedowania ryzyk oraz odpowiedniej wiarygodności kredytowej reasekuratora. W przypadku ryzyka kontrahenta typu II warto odnotować, iż należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników cechują się dużą dywersyfikacją.

W odniesieniu do działań kontrolnych mających na celu ograniczanie ryzyka - w przypadku ryzyka kontrahenta (typ I) związanego z programem reasekuracyjnym (reasekuracja bierna) dla istotnych ekspozycji Towarzystwo stosuje dozwolony dolny limit ratingu wiarygodności kredytowej reasekuratora (jest to A-/A3 External Credit Assessment Institution).

W odniesieniu do ryzyka kontrahenta (typ I) związanego z ekspozycjami wobec banków Towarzystwo stosuje (ciągłą) technikę ograniczania ryzyka polegającą na ustaleniu kwotowych limitów dotyczących łącznej dozwolonej ekspozycji na każdy z banków. Ze względu na niską istotność ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta nie przeprowadza się analiz wrażliwości czy specyficznych dla tego ryzyka testów warunków skrajnych.

W tabeli poniżej przedstawiona została ekspozycja dla ryzyka niewywiązania się ze zobowiązań oraz całkowity kapitałowy wymóg wypłacalności dla tego ryzyka na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł 24 299 tys. zł. Ekspozycje typu I obejmują umowy reasekuracji oraz środki pieniężne zaś na ekspozycję typu II składają się należności od pośredników ubezpieczeniowych, należności od ubezpieczających oraz również pozostałe należności.

Tabela 6 Ekspozycja dla ryzyka niewywiązania się ze zobowiązań (dane wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku w tys. zł)

Wymóg kapitałowy – ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	2025
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta typ I	2 884
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta typ II	22 061
Dywersyfikacja w ramach modułu ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	-646
Całkowite ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	24 299

Na koniec roku 2025 Towarzystwo nie posiadało ekspozycji wynikającej z pozycji pozabilansowych oraz z przeniesienia ryzyka na spółki celowe (art. 295 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego). W roku 2025 Towarzystwo nie korzystało ze spółek celowych w rozumieniu art. 211 Dyrektywy Wypłacalność II. Jednocześnie poza ryzykiem koncentracji aktywów pokrytym poprzez wymóg kapitałowy wynikający z podmodułu ryzyka koncentracji Towarzystwo nie identyfikuje innych koncentracji ryzyka kredytowego.

W okresie sprawozdawczym za rok 2025 nie zaszły istotne zmiany w ryzyku kredytowym oraz w środkach stosowanych do oceny tego ryzyka.

C.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Towarzystwo ocenia swoje ryzyko płynności na poziomie niskim ze względu na utrzymywanie odpowiedniego bufora środków płynnych na cele finansowania operacji bieżących oraz aktywów uznawanych za bardzo płynne (tzw. ryzyko niemożności upłynnienia aktywów), a także przeprowadzane analizy rozbieżności w wysokości i czasie przepływów finansowych wynikających z zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań (tzw. ryzyko niedopasowania aktywów i pasywów).

Identyfikacja ryzyka płynności odbywa się poprzez regularną analizę prognozowanych przepływów finansowych związanych z działalnością Spółki w kontekście posiadanych aktywów, których uwolnienie, dla wywiązywania się Zakładu z bieżących i przyszłych zobowiązań, nie spowoduje niekorzystnego wpływu na wyniki finansowe Towarzystwa.

Profil ryzyka

Środki stosowane w celu oceny ryzyka płynności obejmują:

- monitorowanie i ocenę bufora środków płynnych na cele finansowania operacji bieżących oraz aktywów uznawanych za bardzo płynne;
- ocenę istotności rozbieżności w wysokości i czasie przepływów finansowych wynikających z zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań;
- kalkulację współczynników płynności przy wymuszonej sprzedaży.

Głównymi technikami zarządzania ryzykiem płynności są: dopasowanie struktury przepływów zobowiązań oraz portfela inwestycyjnego (analizy ALM), dywersyfikacja i limity na pojedyncze ekspozycje. Dopuszczalne jest celowe niedopasowanie struktury aktywów i pasywów, np. w sytuacji niedostępności na rynkach aktywów o bardziej odległym terminie zapadalności niż terminy zapadalności zobowiązań. Proces monitorowania ciągłej skuteczności technik ograniczania ryzyka ubezpieczeniowego w Towarzystwie jest oparty o system efektywnej kontroli (ECF) ze zdefiniowanymi kontrolami oraz częstotliwościami ich wykonywania; raportowanie w ramach systemu kontroli wewnętrznej odbywa się regularnie w odstępach kwartalnych.

W ramach analiz wrażliwości w odniesieniu do ryzyka płynności przeprowadza się ocenę istotności rozbieżności w wysokości i czasie przepływów finansowych wynikających z zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań przy zmianach założeń odnośnie współczynników rezygnacji z umów. Dodatkowo jest przeprowadzany test warunków skrajnych polegający na kalkulacji współczynników przy wymuszonej sprzedaży w dwóch horyzontach czasowych (miesiąc, rok) zgodnie z wewnętrzną metodologią Towarzystwa: szoku natychmiastowego w związku z wypłatami wartości wykupu wraz z roczną ciągłą zmniejszoną płynnością na rynku finansowym.

W powyższych analizach wrażliwości oraz teście warunków skrajnych nie uwzględniano przyszłych działań zarządczych.

Na podstawie przeprowadzonych analiz nie stwierdzono potrzeby kalkulacji dodatkowego wymogu kapitałowego nieuwjętego w SCR formuły standardowej a wynikającego z ryzyka płynności.

W odniesieniu do ryzyka płynności, łączna kwota oczekiwanego zysku z przyszłych składek na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 2 433 429 tys. zł.

Na koniec roku 2025 Towarzystwo nie posiadało ekspozycji wynikającej z pozycji pozabilansowych oraz z przeniesienia ryzyka na spółki celowe (art. 295 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego). W roku 2025 Towarzystwo nie korzystało ze spółek celowych w rozumieniu art. 211 Dyrektywy Wypłacalność II.

W okresie sprawozdawczym za rok 2025 nie zaszły istotne zmiany dotyczące ryzyka płynności oraz w środkach stosowanych do oceny tego ryzyka.

C.5 Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

W celu oceny ryzyka Towarzystwo regularnie organizuje warsztaty ryzyka dotyczące procesów, produktów, projektów lub systemów. Warsztaty obejmują identyfikację oraz wycenę ryzyka. Dla zidentyfikowanych ryzyk, które mają wpływ na prawidłowe działanie Towarzystwa, definiowane są działania naprawcze mające na celu ich ograniczenie. Dodatkowo Towarzystwo w cyklach, co najmniej kwartalnych, raportuje istotne ryzyka operacyjne na odpowiednim Komitecie lub bezpośrednio do Zarządu, co pozwala na ciągłe monitorowanie najbardziej istotnych ryzyk i podejmowanie działań zmierzających do ich ograniczenia. Na podstawie tych informacji Zarząd Towarzystwa określa czy Towarzystwo działa w ramach apetytu na ryzyko.

Sposoby ograniczania ryzyka oraz monitorowanie ich ciągłej skuteczności to w szczególności:

- stosowanie i przestrzeganie wymogów kontrolnych zawartych w procedurach operacyjnych dotyczących wprowadzania zmian w procesach, systemach;
- przestrzeganie uprawnień i kontrola wykonywania transakcji finansowych;
- ciągła weryfikacja zawieranych umów ubezpieczenia przez funkcję przeciwdziałania wyłudzeniom;
- kwartalne monitorowanie wykorzystania limitów tolerancji ryzyka w odniesieniu do ryzyka operacyjnego Towarzystwa;
- identyfikację, analizę i raportowanie zdarzeń operacyjnych związanych bezpośrednio lub pośrednio z ryzykiem operacyjnym.

Istotne ryzyka, na które narażone jest Towarzystwo związane są z możliwością zajścia zdarzeń operacyjnych wskutek błędnego działania systemu administracyjnego, pracownika lub dystrybucji, niedostosowania do zmian legislacyjnych, działalności cyberprzestępców.

Profil ryzyka

W 2025 roku scenariusze dotyczące ryzyka operacyjnego dotyczyły w głównej mierze ryzyk związanych ze zmianami legislacyjnymi oraz działaniem cyberprzestępców jako kluczowe ryzyka zidentyfikowane w Towarzystwie (tzw. High Level Risk Assessment).

Działania zarządcze powinny koncentrować się na monitorowaniu czynników zewnętrznych i środowiska wewnętrznego w celu zapewnienia odpowiednio wczesnej reakcji i zapobieżenia potencjalnym stratom.

Towarzystwo nie jest narażone na istotne koncentracje ryzyka operacyjnego.

Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyka operacyjnego na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł 83 408 tys. zł.

Dodatkowo współczynnik potencjalnych strat rocznych określający apetyt Towarzystwa na ryzyko operacyjne w 2025 roku nie został przekroczony.

Na koniec roku 2025 Towarzystwo nie posiadało ekspozycji wynikającej z pozycji pozabilansowych oraz z przeniesienia ryzyka na spółki celowe (art. 295 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego). W roku 2025 Towarzystwo nie korzystało ze spółek celowych w rozumieniu art. 211 Dyrektywy Wypłacalność II.

W okresie sprawozdawczym za rok 2025 nie zaszły istotne zmiany dotyczące ryzyka operacyjnego oraz w środkach stosowanych do oceny tego ryzyka.

C.6 Pozostałe istotne ryzyka

Ryzyko prawne w Towarzystwie definiowane jest, jako ryzyko braku spełniania wymogów prawnych obejmujące w szczególności przyszłe regulacje mające wpływ na działalność Towarzystwa. Powiązane z ryzykiem prawnym, ryzyko braku zgodności definiowane jest jako rzeczywiste lub domniemane odejście od określonych zasad biznesowych oraz przepisów i regulacji w tym zakresie. Przedmiotowe ryzyko związane jest z możliwością poniesienia sankcji prawnych, administracyjnych oraz utraty reputacji Towarzystwa, wynikających z nieprzestrzegania przepisów prawnych, rekomendacji nadzorczych, przyjętych standardów etycznych.

Towarzystwo przyjęło Politykę zarządzania ryzykiem Compliance w Nationale-Nederlanden, która określa zasady zarządzania ryzykiem braku zgodności w ramach prowadzonej działalności, umożliwiającą mu funkcjonowanie w zgodzie z założonymi celami, strategią oraz deklarowanymi wartościami, wspierając jednocześnie ochronę wizerunku. Równolegle wykonywane są aktywności wspierające znajomość, zrozumienie i stosowanie się do przepisów prawa i zasad biznesowych przez pracowników Towarzystwa.

Towarzystwo dokłada wszelkiej staranności do rzetelnego i pełnego wdrożenia regulacji prawnych i nadzorczych, równocześnie dbając o przestrzeganie Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych.

W Towarzystwie prowadzona jest identyfikacja obszarów podatnych na ryzyko prawne i regulacyjne. W obszarach tych wskazywane są kluczowe ryzyka prawne i regulacyjne, mające wpływ na działalność Towarzystwa, które następnie są klasyfikowane ze względu na ich istotność oraz do których są definiowane, a następnie akceptowane adekwatne działania mitygujące. W procesie tym biorą udział zarówno komórki I jak i II linii obrony, a także Zarząd Towarzystwa. W Towarzystwie dokonywany jest cykliczny monitoring zidentyfikowanych zagadnień z zakresu ryzyka prawnego oraz zgodności z przepisami. O przedmiotowych ryzykach informowany jest Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa. Dodatkowo Zarząd i Rada Nadzorcza cyklicznie informowane są o bieżących zagadnieniach regulacyjnych wraz ze wskazaniem ich potencjalnego wpływu na działalność Towarzystwa.

W odniesieniu do ryzyka braku zgodności, w ocenie Towarzystwa, należy podkreślić, że ryzyko to jest trudno mierzalne, a tym samym nie jest możliwa jego dokładna wycena ilościowa. Niemniej jednak Towarzystwo dąży do eliminacji tego rodzaju ryzyka. Z tego względu Towarzystwo nie prowadzi pomiarów istotnych koncentracji tego ryzyka.

W ramach działań mających na celu eliminację ryzyka braku zgodności Towarzystwo wdrożyło liczne procedury wewnętrzne zapobiegające wystąpieniu tego ryzyka (np. Procedurę zarządzania konfliktami interesów, Procedurę dokonywania zgłoszeń naruszeń prawa i podejmowania działań następczych w Nationale-Nederlanden (Procedura Whistleblower Nationale-Nederlanden), Politykę zarządzania Ryzykiem Compliance w Nationale-Nederlanden), jak również przyjęło do stosowania standardy grupy kapitałowej w tym zakresie, a w szczególności Kodeks Postępowania Grupy NN. Ponadto w ramach aktywności mającej na celu eliminację ryzyka braku zgodności przeprowadzane są liczne szkolenia dla pracowników, jak i kadry kierowniczej, jak również podejmowane są działania identyfikujące i monitorujące zidentyfikowane ryzyka. W szczególności wskazać należy tu opiniowanie procedur i przepisów, a także innych wewnętrznych dokumentów oraz wszelkich materiałów informacyjnych dla klientów przez Departament Prawny, jak również przez Departament Zarządzania Ryzykiem Compliance. Dodatkowo Towarzystwo przeprowadza rozbudowany proces analizy ryzyk związanych z wprowadzaniem oraz modyfikacjami produktów oferowanych klientom. Niezależnie od powyższego Towarzystwo, w ramach procesu opiniowania oraz planowanych kontroli, uwzględnia kontrole dotyczące oceny stosowania przepisów prawa oraz rekomendacji i wytycznych organów nadzoru.

Towarzystwo, w celu właściwego zarządzania zidentyfikowanymi ryzykami braku zgodności, wprowadziło również ścieżki i zasady ich raportowania do Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa.

Mając na uwadze powyższe, w świetle treści art. 259 ust. 3 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku uzupełniającego Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II), Towarzystwo postanowiło o

Profil ryzyka

nieprzeprowadzaniu odrębnych testów warunków skrajnych i analizy scenariuszowej w odniesieniu do ryzyka braku zgodności. Niemniej jednak wskazać należy, że elementy tych ryzyk o charakterze prawnym są przedmiotem scenariuszy testów warunków skrajnych wykonywanych na potrzeby raportu własnej wypłacalności Towarzystwa (ORSA).

C.7 Wszelkie inne informacje

Własna ocena ryzyka i wypłacalności

Własna ocena ryzyka i wypłacalności (ORSA) jest przeprowadzana przynajmniej raz w roku przez Funkcję Zarządzania Ryzykiem. Z uwagi na fakt, że raport ORSA obejmuje szerokie spektrum działalności Towarzystwa, w proces przygotowania raportu zaangażowanych jest wiele obszarów Towarzystwa, ze szczególnym uwzględnieniem Funkcji Aktuarialnej. Raport zawiera informacje dotyczące ryzyka i wypłacalności Towarzystwa, z uwzględnieniem prospektywnych elementów oceny tzn. ich przewidywanych zmian w przyszłości.

Proces ORSA w Towarzystwie obejmuje następujące kroki:

- bieżącą ocenę apetytu na ryzyko Towarzystwa oraz uzgodnione tolerancje i limity ryzyka;
- analizę i opis specyficznego profilu ryzyka Towarzystwa;
- wyznaczenie ogólnych potrzeb dotyczących wypłacalności, z uwzględnieniem specyficznego profilu ryzyka, zatwierdzonych tolerancji i limitów ryzyka oraz strategii biznesowej Towarzystwa w perspektywie bieżącej jak również w perspektywie planowania biznesowego;
- bieżące zapewnienie zgodności z wymogami kapitałowymi i wymogami dotyczącymi rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- wykaz głównych ryzyk oraz proponowane działania ograniczające te ryzyka.

W procesie ORSA, analizuje się łącznie strategię Towarzystwa, profil ryzyka, krótko i średnio-terminowe plany finansowe.

Na podstawie oceny ryzyka Towarzystwo przeprowadza w ramach procesu ORSA testy stresu, na podstawie których przygotowuje projekcje potrzeb kapitałowych.

Testy stresów oraz konkluzje dotyczące pozycji kapitałowej Towarzystwa

Na podstawie zatwierzonego (trzyletniego) planu finansowego oraz wniosków z własnej oceny ryzyka opracowywane są testy stresów wraz z przyjętymi założeniami o wielkości szokowanych parametrów wyceny aktywów i zobowiązań. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za identyfikację kluczowych czynników ryzyk wraz z powiązаныmi kompleksowymi scenariuszami testów stresów.

Testy stresów oraz testy warunków skrajnych stanowią integralną obowiązkową część procesu własnej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA). W przypadkach testów stresów wykazujących spadek współczynnika pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności dopuszczonymi środkami własnymi poniżej 100% Towarzystwo dokumentuje w raporcie z oceny własnej ORSA realistyczny plan przywrócenia pełnego pokrycia wymogu kapitałowego.

Jak wspomniano powyżej, testy scenariuszowe przeprowadza się poprzez identyfikację dotkliwych, ale prawdopodobnych zdarzeń związanych z kluczowymi ryzykami. Pośród zidentyfikowanych dotkliwych scenariuszy testowych należy wymienić ryzyka: ryzyko recesji, ryzyko masowych rezygnacji ubezpieczonych, ryzyko zmian regulacyjnych mających negatywny wpływ na działalność Towarzystwa, ryzyko cyberataku. Na podstawie przeprowadzonej przez Towarzystwo własnej oceny ryzyka i wypłacalności ORSA dla okresu 2026-2028, włącznie z testami warunków skrajnych, i badając wrażliwość najbardziej dotkliwych scenariuszy można stwierdzić, że Towarzystwo zapewnia w sposób ciągły zgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności i minimalnym wymogiem kapitałowym. Żaden z przeprowadzonych scenariuszy testów stresów nie powoduje spadku współczynnika pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności poniżej 100%. Adekwatność kapitałowa Towarzystwa zgodnie z wymogami regulacji Wypłacalność II pozostaje silna i stabilna oraz przewidywane jest utrzymanie tej pozycji w latach 2026-2028.

Nie odnotowano innych istotnych informacji w zakresie profilu ryzyka, które powinny zostać ujawnione w okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

D. Wycena do celów wypłacalności

Wstęp

Wycena zgodnie z zasadami Wypłacalności II wymaga ekonomicznego, spójnego z rynkiem podejścia do wyceny aktywów i zobowiązań. Towarzystwo wycenia aktywa i zobowiązania zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości przyjętymi przez Komisję na podstawie rozporządzenia (WE) nr 1606/2002, pod warunkiem, że standardy te obejmują metody wyceny zgodne z zasadami wypłacalności, czyli metody wyceny według wartości godziwej. Wartość godziwa to kwota, za jaką dany składnik majątku mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane, na warunkach transakcji rynkowej pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi nie powiązаныmi ze sobą stronami.

Za wiarygodną uznaje się wartość godziwą ustaloną w szczególności drogą:

- wyceny aktywów i zobowiązań według cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów lub zobowiązań;
- jeśli powyższa metoda jest niemożliwa stosuje się wycenę aktywów i zobowiązań przy zastosowaniu cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach podobnych aktywów i zobowiązań, dokonując korekt odzwierciedlających istniejące różnice (czynniki specyficzne dla danego składnika aktywów lub zobowiązania w tym charakter lub lokalizację danego składnika, stopień powiązania danych używanych do wyceny ze składnikiem aktywów lub zobowiązań, obrót lub poziom aktywności na rynkach danych używanych do wyceny);
- jeśli żadna z powyższych metod jest niemożliwa stosuje się wycenę aktywów i zobowiązań przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny przy założeniu wykorzystania w jak największym stopniu danych pochodzących z odpowiedniego rynku, tzn. cen notowanych dla identycznych lub podobnych aktywów i zobowiązań na rynkach nieaktywnych, innych obserwowalnych danych dotyczących danego składnika aktywów i zobowiązań (w tym stóp procentowych, krzywych rentowności obserwowalnych dla powszechnie notowanych okresów, implikowanych zmienności i spreadów kredytowych), potwierdzonych rynkowo danych używanych do wyceny opierających się na obserwowalnych danych rynkowych lub popartych takimi danymi.

Wycena do wartości godziwej opiera się na cenach z rynku aktywnego. Za rynek aktywny uznaje się taki, na którym transakcje dotyczące określonego składnika aktywów lub zobowiązań odbywają się z wystarczającą częstotliwością i mają odpowiedni wolumen, aby zapewnić bieżące informacje o cenach. Mogą to być m.in. rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie oraz rynki transakcji bezpośrednich.

W celu oceny czy rynek spełnia kryterium aktywności, tj. zapewnia wiarygodne i wystarczające informacje o cenach danego instrumentu, Towarzystwo stosuje szczegółowe kryteria. W zależności od rodzaju instrumentu analizowane są parametry, takie jak: dostępność kwotowań, częstotliwość występowania transakcji, wolumen lub wartość obrotu, bądź kombinacja tych czynników.

Jeżeli istnieje główny rynek dla danego składnika aktywów lub zobowiązania, wycena wartości godziwej odpowiada cenie na takim rynku, nawet jeżeli na dzień wyceny cena na innym rynku jest potencjalnie korzystniejsza.

Niniejszy rozdział sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej zawiera informacje dotyczące wyceny aktywów, rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i pozostałych zobowiązań zgodnie z zasadami Wypłacalność II oraz wyjaśnienie różnic do wyceny stosowanej zgodnie z zasadami rachunkowości.

Niepewność oszacowania

Wartość wybranych pozycji w bilansie ekonomicznym jest ustalana w sposób szacunkowy.

Dokonanie oszacowań wymaga przyjęcia przez Zarząd Towarzystwa określonych założeń dotyczących przyszłości. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne (zasadne) w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Informacje takie opierają się często na ocenach i szacunkach, przy czym nie da się ich potwierdzić poprzez odniesienie do działalności rynkowej. Mimo, iż dane nie pochodzą z rynku, uważa się je za spójne z tym, co zrobiliby inni uczestnicy rynku przy wycenie takich aktywów finansowych, co czyni je właściwymi w danych okolicznościach. Przy dokonywaniu założeń do szacunków Towarzystwo bazuje na dostępnych danych historycznych, opiniach, najlepszej wiedzy i doświadczeniu ekspertów, strategii zarządczej Zarządu odnośnie bieżących i przyszłych działań i zdarzeń w poszczególnych obszarach.

W celu ustalenia wartości godziwej aktywów i zobowiązań, jeżeli ceny rynkowe notowane na aktywnych rynkach są niedostępne, lub jeśli nie istnieją aktywne rynki dla danych składników aktywów lub zobowiązań Towarzystwo wykorzystuje alternatywne metody wyceny.

Wycena do celów wypłacalności

Towarzystwo określa aktywa i zobowiązania, do których mają zastosowanie alternatywne metody wyceny wraz z uzasadnieniem zastosowania określonej metody, dokumentacją założeń, oceną niepewności wyceny i weryfikacją adekwatności stosowanych metod wyceny w porównaniu do zebranych doświadczeń. Wyżej wymienione metody opisane zostały w rozdziale D.4 Alternatywne metody wyceny.

Zgodnie z zasadą określoną w art. 29 ust. 3 i 4 dyrektywy 2009/138/WE, Towarzystwo ujmuje i wycenia składniki aktywów lub zobowiązań na podstawie metody wyceny, którą stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych sprawozdań finansowych, stosując uproszczenia na podstawie art. 9 ust. 4 Aktu Delegowanego.

Uproszczenia stosowane są w przypadku gdy:

- metoda wyceny jest zgodna z art. 75 Dyrektywy;
- metoda wyceny jest proporcjonalna do charakteru, skali i złożoności ryzyka charakterystycznego dla działalności Towarzystwa;
- Towarzystwo nie wycenia tych aktywów lub zobowiązań w swoich sprawozdaniach finansowych przy zastosowaniu międzynarodowych standardów rachunkowości przyjętych przez Komisję na podstawie rozporządzenia;
- koszty zastosowania metod alternatywnych spowodowałyby dla Towarzystwa koszty, które byłyby nieproporcjonalne do całkowitych wydatków administracyjnych.

W przypadku aktywów finansowych niepewność oszacowania jest oceniana poprzez weryfikację:

- zdyskontowanej efektywnej stopy zwrotu dostępnej na rynku, na którym dany instrument jest przechowywany;
- sprawozdań finansowych publikowanych przez fundusze inwestycyjne;
- przewidywanej wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych przy wykorzystaniu rynkowej stopy procentowej;
- wartości papierów wartościowych o podobnej charakterystyce, np. podobnych terminach zapadalności, z uwzględnieniem zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Dodatkowo Towarzystwo regularnie analizuje ewentualne przesłanki, jakie mogłyby świadczyć o trwałej utracie wartości posiadanych aktywów, aby w przypadku jej wystąpienia utworzyć odpis aktualizujący wartość aktywów.

Wycena zobowiązań oraz należności nie odbiega od bieżących przepływów pieniężnych. W związku z tym Towarzystwo przyjmuje, iż niepewność ich oszacowania jest nieistotna - bliska zeru.

Istnieje teoretyczne ryzyko szacunku przy wycenie rezerw na pozostałe koszty, jednak bazując na historii Towarzystwo stoi na stanowisku, iż niepewność oszacowania wysokości rezerw jest nieistotna, gdyż szacunki nie odbiegają od rzeczywistych wartości poniesionych kosztów.

Towarzystwo regularnie weryfikuje adekwatność wyceny, poprzez porównywanie rzeczywistego wykonania z oszacowanym w planie finansowym i w razie potrzeby koryguje na bieżąco założenia adekwatnie do zaistniałych czynników. Dzięki temu Towarzystwo może zapewnić większą rzetelność i wiarygodność dokonywanych oszacowań.

Poniżej przedstawiono zestawienie poszczególnych pozycji bilansu ekonomicznego w porównaniu do bilansu sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości na dzień 31 grudnia 2025 roku wraz ze wskazaniem charakteru różnic: wynikające z odrębnych zasad wyceny i wynikające z odrębnych zasad prezentacji (w tys. zł).

Zestawienie pozycji bilansu ekonomicznego i bilansu sporządzanego na potrzeby sprawozdań finansowych

Tabela 14 Zestawienie pozycji bilansu ekonomicznego i bilansu sporządzanego na potrzeby sprawozdań finansowych (dane w tys. zł)

Dane na 31 grudnia 2025 roku w tys. zł	Wartość w bilansie ze sprawozdania finansowego*	Różnice między zasadami wyceny	Różnice prezentacyjne	Wartość w bilansie ekonomicznym	Ref.
Aktywa					
Aktyw ow ane koszty akw izycji	610 620	-610 620		0	D.1.1.
Wartości niematerialne i praw ne	52 464	-52 464		0	D.1.2.
Aktyw a z tytułu odroczonego podatku dochodowego	289 880	127 997		417 877	D.1.3.
Nieruchomości, maszyny i w yposażenie (Rzeczow e aktyw a trw ale) w wykorzystyw ane na użytek w lasny	2 685	18 068		20 754	D.1.4. / D.4
Lokaty (inne niż aktyw a posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których św iadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne w artości bazow e, i ubezpieczeń z ubezpieczeniow ym funduszem kapitałow ym)	4 412 124	109 699	228 709	4 750 532	D.1.5.
Udziały w zakładach pow iązanych, w tym udziały kapitałow e	190 826	-26 477		164 350	D.1.5.
Obligacje	4 163 509	136 176	264 235	4 563 920	D.1.5.
Obligacje państw owe	4 114 708	136 176	264 235	4 515 119	D.1.5. / D.4
Obligacje korporacyjne	48 801			48 801	D.1.5. / D.4
Przedsiębiorstw a zbiorow ego inw estow ania	2 762		0	2 762	D.1.5.
Instrumenty pochodne	0		0	0	D.1.5.
Depozyty inne niż ekw iw alenty środków pieniężnych	19 500		0	19 500	D.1.5.
Pozostałe lokaty	35 526		-35 526	0	D.1.5.
Aktyw a posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których św iadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne w artości bazow e, i ubezpieczeń z ubezpieczeniow ym funduszem kapitałow ym	8 701 863		-251 244	8 450 619	D.1.6.
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	26 249	-1 132		25 117	D.1.7.
Kw oty należne z umów reasekuracji dla zobow iązań w ynikających z:	2 363			2 363	
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniow ych	91 438	-3 624	22 437	110 251	D.1.8.
Należności z tytułu reasekuracji biernej	888			888	
Pozostałe należności (handlow e, inne niż z działalności ubezpieczeniow ej)	55 772	-203		55 569	
Środki pieniężne i ekw iw alenty środków pieniężnych	37 942	-591	98	37 448	D.1.9.
Pozostałe aktyw a (niew ykazane w innych pozycjach)	4 111	-4 111		0	D.1.10.
Aktywa ogółem	14 288 399	-416 981		13 871 419	

* Wartości odpowiednich pozycji bilansu sporządzanego na potrzeby rachunkowości dopasowane do pozycji bilansu ekonomicznego.

Dane na 31 grudnia 2025 roku w tys. zł	Wartość w bilansie ze sprawozdania finansowego*	Różnice między zasadami wyceny	Różnice prezentacyjne	Wartość w bilansie ekonomicznym	Ref.
Zobowiązania					
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	4 279 521	-2 987 271		1 292 250	D.2.
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	237 810	-907 749		-669 939	D.2.
Najlepsze oszacowanie	0			-707 554	D.2.
Margines ryzyka	0			37 615	D.2.
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	4 041 711	-2 079 523		1 962 188	D.2.
Najlepsze oszacowanie	0			1 744 340	D.2.
Margines ryzyka	0			217 848	D.2.
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	8 615 050	-969 471		7 645 579	D.2.
Najlepsze oszacowanie	0			7 436 337	D.2.
Margines ryzyka	0			209 242	D.2.
Zobowiązania warunkowe	0	0		0	D.3.1.
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieceniowe)	26 308		-1 792	24 516	D.3.2.
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	0		1 792	1 792	
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	0			0	
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	502 716	777 923		1 280 640	D.3.3.
Instrumenty pochodne	0		0	0	
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania w obec instytucji kredytowych	0	19 064	0	19 064	D.3.4. / D.4
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i w obec pośredników ubezpieczeniowych	110 750	-691		110 059	D.3.5.
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	5 419	0		5 419	D.3.6.
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	84 187	-794	0	83 393	D.3.7.
Pozostałe zobowiązania (nie wykazane w innych pozycjach)	0	0		0	D.3.8.
Zobowiązania ogółem	13 623 952	-3 161 241		10 462 712	

* Wartości odpowiednich pozycji bilansu sporządzanego na potrzeby rachunkowości dopasowane do pozycji bilansu ekonomicznego.

Zaprezentowane w powyższym zestawieniu różnice wynikają z odmiennych zasad wyceny lub prezentacji określonych pozycji bilansu ekonomicznego względem bilansu sporządzanego według zasad rachunkowości. Najistotniejsze różnice wynikają z nie ujmowania w bilansie ekonomicznym aktywowanych kosztów akwizycji oraz wartości niematerialnych i prawnych, ujawnienia w bilansie ekonomicznym aktywa i zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania a także z odmiennych zasad wyceny dłużnych papierów wartościowych, udziałów w jednostkach powiązanych, pożyczek podporządkowanych oraz rezerw techniczno-ubezpieceniowych. W związku z zastosowaniem odmiennych zasad wyceny aktywów i zobowiązań powstają także różnice w wartościach aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wycena do celów wypłacalności

Zasady wyceny aktywów i zobowiązań w bilansie ekonomicznym oraz różnice pomiędzy podstawami, metodami i założeniami stosowanymi przy wycenie dla celów wypłacalności a stosowanymi dla celów rachunkowości zostały opisane poniżej w kolejnych rozdziałach sprawozdania, od D.1. do D.4.

Wykaz wszystkich pozycji bilansowych przedstawiony został w niniejszym sprawozdaniu w formularzu S.02.01.02 Pozycje bilansowe w części Formularze ilościowe.

D.1 Aktywa

D.1.1. Aktywowane koszty akwizycji

Zgodnie z zasadami wypłacalności aktywowane koszty akwizycji są wyceniane w wartości zero. Według zasad rachunkowości bezpośrednio rozpoznane koszty akwizycji Towarzystwo rozlicza przy pomocy aktywowanych kosztów akwizycji lub poprzez rezerwę Zillmera, w zależności od rodzaju umowy. Aktywowane koszty akwizycji rozliczane są do 5 lat w przypadku polis ochronnych, a w przypadku produktów z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym do 10 lat, zgodnie z przyjętym schematem amortyzacji kosztów właściwym dla danego produktu. Koszty odraczane są przez cały okres umowy, wtedy gdy pozwala na to test realizowalności aktywowanych kosztów akwizycji oraz gdy istnieją dane historyczne, na podstawie których można dokonać odpowiedniego oszacowania realizowalności tych kosztów zgodnie z zasadą ostrożności.

D.1.2. Wartości niematerialne i prawne

Zgodnie z zasadami wypłacalności zakłady ubezpieczeń wyceniają wartości niematerialne i prawne w wartości zero. Jedynie w sytuacji, gdy dany składnik wartości niematerialnych i prawnych może zostać wydzielony w celu jego zbycia, a zakład ubezpieczeń może wykazać, że istnieje wartość dla tego samego lub podobnego składnika aktywów, wówczas powinna zostać zastosowana wycena do wartości godziwej. Na potrzeby rachunkowości wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Towarzystwa korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności (2 lata dla programów komputerowych, 3, 4 lub 5 lat dla oprogramowania serwerów i 5 lat dla innych wartości niematerialnych i prawnych). W Towarzystwie nie zidentyfikowano składników, które na potrzeby wypłacalności mogłyby zostać wycenione w wartości wyższej niż zero.

D.1.3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Odroczone podatki dochodowe ujmuje się i wycenia w odniesieniu do wszystkich aktywów i zobowiązań zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w oparciu o różnice wynikające z oszacowania wartości aktywów i zobowiązań zgodnie z zasadami wypłacalności a ich wyceną zgodnie z zasadami rachunkowości, zastosowaną na potrzeby podatkowe, po przemnożeniu różnic o obowiązującą stawkę podatkową (19%).

W celu zachowania spójności z rocznym sprawozdaniem finansowym aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentuje się w bilansie ekonomicznym w szyku rozwartym, tj. aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego po stronie aktywów, w odrębnej pozycji bilansu, natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego po stronie pasywów, także w odrębnej pozycji bez kompensowania aktywów z rezerwami.

Dla wszystkich różnic przejściowych, dla których prawdopodobna jest realizacja korzyści podatkowych, tworzone jest aktywo z tytułu podatku odroczonego.

W Towarzystwie występuje skumulowana różnica przejściowa, z tytułu strat podatkowych z lat ubiegłych, które wygasają w ciągu 5 lat od momentu ich wykazania i zostało od nich naliczone aktywo z tytułu podatku odroczonego.

D.1.4. Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny

Wartość godziwa pozostałych rzeczowych aktywów trwałych jest wykazywana jako cena nabycia pomniejszona o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Maszyny i urządzenia o niskiej wartości początkowej odpisywane w ciężar kosztów w miesiącu przyjęcia składnika aktywów do użytkowania.

Analizując charakter posiadanych rzeczowych aktywów trwałych, Towarzystwo uznało, że wartość księgowa netto tych składników stanowi przybliżenie ich wartości godziwej, w związku z czym stosowane jest uproszczenie na podstawie art. 9 ust. 4 Aktu Delegowanego. Towarzystwo nie posiada własnych środków transportu.

W pozycji Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny prezentowane są również aktywa z tytułu prawa do użytkowania, które nie są rozpoznawane w bilansie dla celów rachunkowości. Wartość godziwa tych aktywów określana jest za pomocą alternatywnej metody wyceny, zgodnie z zasadami MSSF16 Leasing, opisanej w części D.4.

Wycena do celów wypłacalności

D.1.5. Lokaty (inne niż aktywa ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalone w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)

Udziały w zakładach powiązanych, w tym udziały kapitałowe

Udziały w zakładach powiązanych, w tym udziały kapitałowe obejmują udziały w Nationale-Nederlanden Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Nationale-Nederlanden Usługi Finansowe Sp. z o.o. oraz Notus Finance S.A. Dla celów wypłacalności Towarzystwo wycenia posiadane udziały skorygowaną metodą praw własności. Metoda wymaga dokonania wyceny posiadanych udziałów kapitałowych na podstawie posiadanego przez Towarzystwo udziału w nadwyżce aktywów nad zobowiązaniami jednostki powiązanej. Przy obliczaniu nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami, w odniesieniu do posiadanego zakładu ubezpieczeń, Towarzystwo wycenia poszczególne aktywa i zobowiązania danej jednostki zgodnie z zasadami wypłacalności.

Przy obliczaniu nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami, w odniesieniu do powiązanej jednostki, innej niż zakład ubezpieczeń, Towarzystwo odlicza od wartości jednostki powiązanej wartość firmy i inne wartości niematerialne i prawne, które zgodnie z zasadami wypłacalności zostałyby wycenione w wartości zero.

Dla celów rachunkowości wyżej wymienione udziały Towarzystwo wycenia metodą praw własności. Udział w zysku (stracie) netto jednostki podporządkowanej korygowany jest o odpis wartości firmy oraz odpis różnicy w wycenie aktywów netto według ich wartości godziwych i wartości księgowych, przypadających na dany okres sprawozdawczy.

Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania

Towarzystwo wycenia pozycję według wartości godziwej w oparciu o uproszczenia, na podstawie art. 9 ust. 4 Aktu Delegowanego. Wycena tej pozycji do wartości godziwej w bilansie ekonomicznym odbywa się w oparciu o alternatywną metodę wyceny opisaną w części D.4 sprawozdania. Zarówno dla celów wypłacalności jak i sprawozdania finansowego jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne wyceniane są wg cen publikowanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych ustalonych w oparciu o wartość aktywów netto funduszy wycenionych zgodnie z zasadami rachunkowości towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Obligacje

Towarzystwo dla celów wypłacalności dłużne papiery wartościowe wyceniane są według wartości godziwej.

1. Kursem wyceny dla obligacji jest:

- a) W przypadku gdy rynkiem wyceny jest Treasury BondSpot:
 - kurs fixing wyznaczony w dniu wyceny na zakończenie sesji (16:30)
 - kurs ostatniej transakcji zawartej na rynku TBSP w dniu wyceny
 - kurs referencyjny TBSP.fixPrice wyznaczony na rynku TBSP w dniu wyceny
 - kurs fixing wyznaczony w dniu wyceny na ostatniej sesji (9:30)

b) W przypadku gdy rynkiem wyceny jest inny rynek – kurs średni, a gdy dany rynek nie wyznacza kursu średniego przyjmuje się kurs ostatni lub inną ustaloną przez rynek wartość, stanowiącą odpowiednik kursu zamknięcia. Kurs wyceny na dany dzień ustalany jest pod warunkiem, że w danym dniu wystąpił obrót. W przypadku braku kursu wyceny w danym dniu obligacje są wyceniane w oparciu o ostatni ustalony kurs wyceny.

2. Gdy zaprzestano notować obligację z powodu zbliżającego się terminu wykupu papierów wycena odbywa się na podstawie liniowego ustalenia wartości godziwej papieru oszacowanej przy zastosowaniu średniego przyrostu ceny od momentu ostatniego notowania do dnia wykupu.

W przypadku braku aktywnego rynku Towarzystwo wycenia obligacje metodą alternatywną opisaną w części D.4.

Różnica wartości między pozycjami bilansu ekonomicznego i sporządzonego na potrzeby rachunkowości wynika z odmiennych zasad wyceny portfela dłużnych papierów wartościowych zaklasyfikowanych, według zasad rachunkowości, jako utrzymywane do terminu wymagalności, które są wyceniane dla celów sprawozdania finansowego w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych

Depozyty bankowe na potrzeby wypłacalności są wyceniane do wartości godziwej w oparciu o uproszczenia, na podstawie art. 9 ust. 4 Aktu Delegowanego.

Zarówno dla celów wypłacalności jak i sprawozdania finansowego na potrzeby rachunkowości, Towarzystwo wycenia depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych według wartości godziwej według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

D.1.6. 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

Niniejsza pozycja jest agregacją wszystkich pozycji aktywów inwestycyjnych, gdzie ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający (akcje i udziały, obligacje, jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne, depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych, pozostałe lokaty). Jest ona wyceniana według wartości godziwej, odpowiednio do rodzaju instrumentu.

W wycenie obligacji do wartości godziwej stosuje się zasady takie same jak dla obligacji na ryzyko ubezpieczyciela opisanych w części D.1.5.

W wycenie jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych stosuje się alternatywną metodę wyceny opisaną w części D.4 sprawozdania.

Wartość bieżąca akcji w portfelu Funduszu obliczana jest na podstawie ostatniego kursu zamknięcia na ustalonym rynku wyceny, na dzień wyceny. Akcje, których notowania zostały zawieszane, ustala się według kursu z ostatniego dnia ich notowania, biorąc pod uwagę przyczynę zawieszenia i wszystkie czynniki ekonomiczne mogące wpłynąć na zmianę wartości tych akcji. Różnica wartości między pozycjami bilansu ekonomicznego i sporządzonego na potrzeby rachunkowości wynika z odmiennych zasad ujęcia aktywów finansowych portfeli Lokata i Pension. Wynika to z prezentacji tych portfeli w tej samej kategorii aktywów, co odpowiadające im w bilansie ekonomicznym rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.

D.1.7. Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Towarzystwo wykazało w tej pozycji pożyczkę podporządkowaną udzieloną jednostce powiązanej a także pożyczki dla ubezpieczonych, których zabezpieczeniem jest wartość wykupu polisy. Wycena tej pozycji do wartości godziwej w bilansie ekonomicznym odbywa się w oparciu o alternatywną metodę wyceny opisaną w części D.4 sprawozdania.

Towarzystwo stosuje wycenę do wartości godziwej na podstawie metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, która stosowana jest do pożyczki podporządkowanej natomiast dla celów rachunkowości wyceniana jest w skorygowanej cenie nabycia.

Udzielone pożyczki ubezpieczonym zarówno do celów rachunkowości jak i wypłacalności, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Towarzystwo traktuje kwoty oczekiwanej spłaty pomniejszone o utratę wartości jako prawidłową aproksymację ich wartości godziwej. Z uwagi na wielkość i charakter tych aktywów Towarzystwo uważa, że jest ona rozsądnym przybliżeniem wartości godziwej.

D.1.8. Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych

W Towarzystwie wycena należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników odbywa się do wartości godziwej w oparciu o uproszczenia, na podstawie art. 9 ust. 4 Aktu Delegowanego.

Różnica wartości między pozycjami bilansu ekonomicznego i sporządzonego na potrzeby rachunkowości wynika z uwzględnienia w wycenie na potrzeby wypłacalności oszacowanych przyszłych rezygnacji klientów z polis. Z uwagi na brak aktywnego rynku skorygowana wartość godziwa należności z tytułu ubezpieczeń wyceniana jest alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4 sprawozdania. Dodatkowo w bilansie ekonomicznym Towarzystwo wykazuje w tej pozycji należności od Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych z tytułu polis, które powstają w wyniku wysokich umorzeń UFK (jest to kwota różnicy między wysokością aktywów UFK a wysokością ich rezerw). Ten dodatkowy wpływ na różnicę wartości ma zmiana prezentacji należności Towarzystwa od klientów inwestujących w ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe, które w bilansie sporządzonym dla celów sprawozdania finansowego są prezentowane jako Pozostałe lokaty.

D.1.9. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Na potrzeby bilansu ekonomicznego pozycja wyceniana jest według wartości godziwej w oparciu o uproszczenie, na podstawie art. 9 ust. 4 Aktu Delegowanego.

W pozycji środki pieniężne ujmuje się banknoty i monety obiegowo powszechnie wykorzystywane do dokonywania płatności oraz depozyty wymienialne na walutę na żądanie, które mogą być wykorzystywane bezpośrednio do płatności w formie czeku, przekazu, polecenia przelewu, polecenia zapłaty/uznania lub innej metody płatności bezpośredniej bez kar lub ograniczeń. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyceniane są według wartości nominalnej. W bilansie ekonomicznym pozycja środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest pomniejszona o środki ZFŚS.

D.1.10. Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)

Pozostałe aktywa (niewykazywane w innych pozycjach) wyceniane są w wartości godziwej. Szczegółowa metoda wyceny zależy od rodzaju aktywa wykazanego w tej pozycji. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Towarzystwo nie wykazało żadnych aktywów w tej pozycji.

Różnica wartości między pozycjami bilansu ekonomicznego i sporządzonego na potrzeby rachunkowości wynika z faktu, że rozliczenia międzyokresowe czynne zaprezentowane w bilansie sporządzonym na potrzeby rachunkowości są dla celów bilansu ekonomicznego wycenione w wartości 0, gdyż służą jedynie księgowemu rozłożeniu w czasie bezwarunkowo poniesionych kosztów.

D.1.11. Leasing operacyjny i finansowy

Zarówno w 2025 roku jak i 2024 roku Towarzystwo nie było stroną umów leasingu finansowego. Informacje na temat leasingu operacyjnego zostały opisane w rozdziale A.4 sprawozdania.

D.2 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych na potrzeby wypłacalności

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych na potrzeby wypłacalności składająca się z najlepszego oszacowania oraz marginesu ryzyka, w podziale na główne linie biznesowe na dzień 31 grudnia 2025 roku została przedstawiona w poniższej tabeli:

Tabela 15 Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w podziale na główne linie biznesowe (dana w tys. zł)

Dane w tys.zł	Najlepsze oszacowanie	Margines ryzyka	RTU WII
RTU WII w podziale na linie biznesowe			
Ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	-707 554	37 615	-669 939
Ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	7 436 337	209 242	7 645 579
Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	2 732 017	43 137	2 775 154
Pozostałe ubezpieczenia na życie (nie uwzględnione powyżej)	-987 677	174 711	-812 966
Razem	8 473 124	464 705	8 937 829

Wykaz wszystkich pozycji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych przedstawiony został w niniejszym sprawozdaniu w formularzu S.12.01.02 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie w części F. Formularze ilościowe.

Podstawy, metody i główne założenia wykorzystywane do wyznaczenia RTU WII

RTU WII są sumą najlepszego oszacowania oraz marginesu ryzyka. Najlepsze oszacowanie równe jest oszacowaniu ważonej średniej przyszłych przepływów pieniężnych wynikających ze zobowiązań Towarzystwa przy uwzględnieniu wartości pieniądza w czasie oraz prawdopodobieństwa zajścia zdarzeń ubezpieczeniowych. Margines ryzyka wyznaczony jest w wysokości zapewniającej, by wartość RTU WII odpowiadała rynkowej wartości zobowiązań.

Najlepsze oszacowanie

Towarzystwo, na potrzeby wyznaczenia wartości najlepszego oszacowania, wykorzystuje modele przepływów pieniężnych opierające się na aktualnych i wiarygodnych informacjach oraz realistycznych założeniach dotyczących przyszłych zdarzeń. Składki, świadczenia, koszty oraz inne przepływy pieniężne, odpowiadające zobowiązaniom Towarzystwa, projektowane są przez okres, na który umowy ubezpieczenia zostały zawarte – zgodnie z wytycznymi określonymi w przepisach prawa dotyczącymi granic kontraktu. W szczególności, do wyznaczenia granic kontraktu Towarzystwo uwzględnia możliwość podziału umowy ubezpieczenia na dwie lub więcej części; dla każdej z tych części w wyznaczeniu granicy kontraktu uwzględnia się ocenę materialności ochrony ubezpieczeniowej. Przyszłe oczekiwane przepływy pieniężne podlegają dyskontowaniu według stopy procentowej wolnej od ryzyka.

Opisana metoda ma przede wszystkim zastosowanie do zobowiązań związanych z umowami dla których ryzyko inwestycyjne ponoszone jest przez Towarzystwo. W przypadku ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym oraz związanych z wartością indeksu (ryzyko inwestycyjne ponoszone jest przez każdego ubezpieczającego), w projekcjach Towarzystwo uwzględnia przyszłe koszty, przychody i opłaty wynikające z zawartych umów. Metoda ta, określana mianem marżowej, jest spójna z metodą pełnych przepływów pieniężnych.

W celu wyznaczenia wartości najlepszego oszacowania, Towarzystwo stosuje metody agregacji polis określane mianem grupowania.

Wycena opcji i gwarancji oferowanych w umowach ubezpieczeniowych, czyli wartość zależnych od czynników ekonomicznych wyznaczana jest dla dużej liczby (1 000) scenariuszy przyszłych stóp wolnych od ryzyka.

Wycena do celów wypłacalności

Projekcje środków pieniężnych służące do wyznaczenia najlepszego oszacowania zobowiązań opierają się na szeregu założeń uwzględniających znane oczekiwane przyszłe zmiany mogące mieć materialny wpływ na wartość najlepszego oszacowania. Pod uwagę brane są m.in. zmiany demograficzne, prawne, medyczne, technologiczne, społeczne, środowiskowe i ekonomiczne. Założenia wykorzystywane do wyznaczenia najlepszego oszacowania opracowywane są w większości przypadków w podziale na poszczególne linie biznesowe, pozwalając tym samym na odzwierciedlenie specyfiki danej grupy produktów. Jedynie w przypadku założeń, których charakterystyka nie różni się między poszczególnymi liniami biznesowymi, Towarzystwo dopuszcza opracowanie wspólnych założeń dla całego portfela zobowiązań.

Osoba Nadzorująca Funkcję Aktuarną odpowiedzialna jest za przygotowanie raportu Funkcji Aktuarniej, zawierającego między innymi zestawienie ilościowe i jakościowe informacji o różnicach dotyczących podstaw, metod i głównych założeń wykorzystywanych do wyznaczenia RTU WII oraz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla potrzeb rachunkowości (RTU SP). Informacja ta przygotowana jest w podziale na główne linie biznesowe.

W przypadku niektórych zobowiązań wynikających z zawartych umów ubezpieczenia, stanowiących względnie niewielki procent wszystkich zobowiązań Towarzystwa, w szczególności w przypadku zobowiązań wynikających z zaistniałych zdarzeń ubezpieczeniowych, Towarzystwo wykorzystuje uproszczone modele wyznaczania RTU WII. Uproszczenia stosowane przez Towarzystwo są proporcjonalne do wysokości najlepszego oszacowania i niepewności wartości zobowiązań wyznaczanych metodami uproszczonymi. Wszystkie stosowane uproszczenia podlegają ocenie Funkcji Aktuarniej.

Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych

Towarzystwo wyznacza wartość najlepszego oszacowania bez pomniejszenia go o kwoty należne z reasekuracji i spółek celowych. Kwoty należne z reasekuracji, spółek celowych oraz korekty z tytułu niewykonania zobowiązań przez kontrahenta wyznaczone są oddzielnie, spójnie z metodami stosowanymi do wyznaczania najlepszego oszacowania, w szczególności w zakresie stosowania metod uproszczonych proporcjonalnie do materialności kwot i niepewności z nimi związanej.

Margines ryzyka

Na RTU WII, poza najlepszym oszacowaniem, składa się również margines ryzyka utworzony na pokrycie ryzyk nierynkowych, oraz wszystkich materialnych ryzyk rynkowych, dla których nie istnieje możliwość zbudowania strategii zabezpieczającej (hedging).

Wyznaczenie wartości marginesu ryzyka przeprowadzane jest poprzez estymację przyszłych wartości kapitałowego wymogu wypłacalności obliczonego według Formuły Standardowej.

Założenia

Założenia nie-ekonomiczne

Założenia nie-ekonomiczne wykorzystywane w procesie wyznaczania RTU WII określane są między innymi w obszarach rezygnacji i wykupów, kosztów, śmiertelności, zachorowalności i wypadkowości jak również w zakresie innych ryzyk adekwatnych dla poszczególnych linii biznesowych. Założenie wyznaczone są głównie w oparciu o dane historyczne oraz podlegają przeglądowi w cyklu nie rzadszym niż roczny. Zgodnie z przyjętymi przez Towarzystwo regulacjami, wszystkie zmiany dotyczące założeń stanowią przedmiot akceptacji Komitetu ds. Modeli.

W procesie wyznaczania założeń Towarzystwo bierze pod uwagę zachowanie ubezpieczonych odnoszące się do realizacji opcji umownych, w szczególności opcji dotyczących rezygnacji, wykupów, częściowych wykupów oraz konwersji ubezpieczenia na ubezpieczenie bezskładkowe.

Założenia ekonomiczne

W procesie określania struktury stóp wolnych od ryzyka, Towarzystwo jest zgodne z wytycznymi EIOPA. Z uwagi na brak dostępności danych dotyczących stóp wolnych od ryzyka w okresie przygotowania wyliczenia RTU WII, Towarzystwo generuje niezależne krzywe stóp procentowych, które na późniejszym etapie weryfikowane są z krzywymi publikowanymi przez EIOPA. Przeprowadzony wynik weryfikacji wskazuje, że założenia wykorzystane przez Towarzystwo są spójne (identyczne) z danymi opublikowanymi przez EIOPA.

Istotne zmiany w założeniach w roku 2025

W roku 2025 Towarzystwo przeprowadziło przegląd wszystkich najważniejszych założeń wykorzystywanych do wyznaczenia RTU WII. Na podstawie analizy nowych danych statystycznych, dokonano aktualizacji założeń.

Wycena do celów wypłacalności

Podczas przeglądu założeń przeanalizowano przyszłe możliwe kierunki rozwoju biznesu i środowiska zewnętrznego; wnioski z analiz zostały odzwierciedlone w nowoprzyjętych założeniach. Zmiany dotyczyły przede wszystkim obszaru kosztów administracyjnych, prowizji oraz rezygnacji z umów. W żadnym z powyższych obszarów nie rozpoznano rozbieżności w stosunku do dotychczasowych obserwacji istotnie wpływających na wypłacalność Towarzystwa.

Opcje i gwarancje

Proces wyznaczania RTU WII uwzględnia wszystkie opcje i gwarancje – rozpoznawane w ramach granicy kontraktu - mające materialny wpływ na wartość przepływów pieniężnych. W szczególności, dla opcji i gwarancji, bierze się pod uwagę czynniki mogące wpłynąć na prawdopodobieństwa skorzystania przez ubezpieczającego z danych opcji.

Wewnętrzna wartość opcji i gwarancji jest odzwierciedlona w pojedynczym przepływie pieniężnym (deterministycznym) wynikającym ze zobowiązań ubezpieczeniowych Towarzystwa. Uwzględnienie różnych scenariuszy rozwoju stóp wolnych od ryzyka konieczne jest do określenia wartości czasowej opcji i gwarancji, których wartość w niesymetryczny sposób zależy od przyszłych stóp procentowych. W celu wyznaczenia wartości czasowej opcji i gwarancji Towarzystwo wyznacza wartość przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o model stochastyczny oparty na dużej liczbie (co najmniej 1 000) symulacji. Liczba symulacji została przez Towarzystwo ustalona na poziomie pozwalającym na istotne ograniczenie niepewności wyniku. Należy jednocześnie zwrócić uwagę, że asymetria związana z wbudowanymi opcjami i gwarancjami nie wpływa istotnie na wartość najlepszego oszacowania (wartość czasowa wbudowanych opcji i gwarancji stanowi mniej niż 2% najlepszego oszacowania w wartościach bezwzględnych).

Towarzystwo przeprowadza analizę wpływu czynników zewnętrznych na zachowanie ubezpieczających w kontekście prawdopodobieństwa skorzystania z opcji umownych, w szczególności z opcji rezygnacji z umów i wykupów. Wyniki przeprowadzonej analizy nie wskazują na materialne zależności między historycznym wykorzystaniem opcji a czynnikami natury ekonomicznej.

Jednym z obowiązków Osoby Nadzorującej Funkcję Aktuarialną jest cykliczna weryfikacja uwzględnienia opcji i gwarancji w wycenie RTU WII. Wnioski z analizy zawarte są w corocznym Raporcie Funkcji Aktuarialnej.

Poziom niepewności RTU WII

Z uwagi na niepewność przyszłych zdarzeń, wartość RTU WII jest obarczona określonym poziomem ryzyka. Dodatkowo przyjęte modele i założenia, w szczególności dotyczące stóp wolnych od ryzyka, rezygnacji, śmiertelności, poziomu przyszłych kosztów oraz zachorowalności, opierają się przede wszystkim na historycznych obserwacjach oraz zakładanych kierunkach rozwoju czynników ekonomicznych, demograficznych oraz otoczenia prawnego. W celu określenia poziomu niepewności RTU WII, Towarzystwo analizuje możliwe wspomniane powyżej źródła i wartości niepewności prognozy przyszłych przepływów związanych z umowami ubezpieczenia. W szczególności analizie podlegają obszary:

- wykorzystywanych modeli i metod i poszczególnych założeń;
- niepewności realizacji przyszłych zdarzeń, na poziomie skalibrowanym do zdarzenia 1-na-20, do którego pomiaru wykorzystywany jest model zarządzania ryzykiem Grupy NN;
- niepewności realizacji przyszłych zdarzeń, na poziomie skalibrowanym do zdarzenia 1-na-200, do którego pomiaru wykorzystywany jest kapitałowy wymóg wypłacalności wyznaczany przez Towarzystwo przy pomocy Formuły Standardowej.

Wszystkie przeprowadzone analizy pokazują, że niepewność wartości RTU WII jest istotnie poniżej poziomu, który stanowiłby zagrożenie dla wypłacalności Towarzystwa.

Główne różnice między rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi na potrzeby sprawozdawczości (RTU SP) i RTU WII

Tabela 16 Główne różnice między rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi na potrzeby sprawozdawczości (RTU SP) i RTU WII (dane w tys. zł)

Dane w tys. zł	RTU SP	RTU WII
RTU w podziale na linie biznesow e:		
Ubezpieczenia zdrow otne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	237 810	-669 939
Ubezpieczenia zw iązane z ubezpieczeniow ym funduszem kapitałow ym	8 615 050	7 645 579
Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	3 054 511	2 775 154
Pozostałe ubezpieczenia na życie (nie uw zględnione pow yżej)	987 200	-812 966
Razem	12 894 571	8 937 829

Różnica pomiędzy wartościami rezerw RTU WII i RTU SP wynika z istotnie różnych metod wykorzystywanych do tworzenia obu typów rezerw. Podstawowe różnice w metodologiach tworzenia obu typów rezerw opisano poniżej.

RTU SP dla ubezpieczeń związanych z funduszem kapitałowym tworzona jest w wysokości jednostek ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych (UFK). RTU SP dla pozostałych linii biznesowych tworzone są metodami aktuarialnymi w oparciu o założenia dotyczące przyszłych składek, stóp procentowych (ustalonych na stałym poziomie), śmiertelności, zachorowalności i wypadkowości (ustalanych w dacie zawarcia polisy). Nie uwzględnia się z reguły rezygnacji z umów ubezpieczenia, a w zakresie kosztów czy przewidywanych świadczeń, stosuje się pewien margines bezpieczeństwa. Metody stosowane przy tworzeniu RTU SP nie uwzględniają przyszłych wyników finansowych. Ponadto RTU SP nie mogą być niższe niż wartość wykupu ani nie mogą być ujemne. Ograniczenia takie nie występują w RTU WII.

Wartość RTU WII to suma najlepszego szacowania i marginesu ryzyka. Wartość najlepszego oszacowania wyznaczona jest jako wartość oczekiwana wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych związanych z umowami ubezpieczenia. W wyznaczaniu przyszłych przepływów pieniężnych Towarzystwo przyjmuje założenia dotyczące przyszłych składek, świadczeń, kosztów i stóp procentowych na realistycznym poziomie, nie uwzględniając jednocześnie żadnych narzutów ostrożnościowych. Przyjęte założenia podlegają cyklicznej weryfikacji i w razie potrzeby są uaktualniane. RTU WII uwzględniają wartość czasową opcji i gwarancji W przypadku ubezpieczeń związanych z funduszem kapitałowym rezerwa tworzona jest jako różnica wartości jednostek UFK oraz wartości bieżącej przyszłych marż (dodatnich związanych z opłatami oraz ujemnych związanych z kosztami i świadczeniami). Składnikiem ostrożnościowym w przypadku RTU WII jest margines ryzyka w wysokości odzwierciedlającej profil ryzyka zawarty w zobowiązaniach Towarzystwa.

Korekta dopasowująca, korekta z tytułu zmienności i przejściowa struktura terminowa stopy procentowej wolnej od ryzyka

W procesie wyznaczania RTU WII Towarzystwo nie stosuje korekty dopasowującej, korekty z tytułu zmienności i przejściowej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka.

Towarzystwo nie stosuje przejściowego odliczenia, o którym mowa w art. 308d Dyrektywy 2009/138/WE.

D.3 Inne zobowiązania

Zobowiązania wycenia się w kwocie, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać przeniesione lub rozliczone pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji. Dokonując wyceny zobowiązań, Towarzystwo nie dokonuje dostosowań w celu uwzględnienia jego zdolności kredytowej. Zasady ujmowania stosowane dla istotnych grup pozostałych zobowiązań, uwzględniając stosowane założenia i oceny są przedstawione w niniejszym rozdziale. Danymi wejściowymi dla istotnych grup pozostałych zobowiązań są pozostałe zobowiązania ze sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z zasadami PSR, a następnie dokonywane są korekty wynikające zastosowania odmiennych podstaw, metod i założeń dla celów wypłacalności i wyceny zobowiązań w sprawozdaniu finansowym i są szerzej opisane w dalszej części rozdziału. Poza różnicami wynikającymi z odrębnych zasad wyceny występują również różnice wynikające z odrębnych zasad prezentacji. Zestawienie poszczególnych pozycji bilansu ekonomicznego w porównaniu do bilansu sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości wraz ze wskazaniem charakteru różnic zaprezentowane zostało na początku niniejszego rozdziału.

D.3.1. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe, jeśli są istotne, są uznane za zobowiązania Towarzystwa. Zobowiązania warunkowe uznaje się za istotne, jeśli informacja o ich wielkości i rodzaju może mieć wpływ na procesy decyzyjne odbiorcy tejże informacji. Zobowiązania warunkowe, na potrzeby wypłacalności, są wyceniane na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych wymaganych na wypełnienie tychże zobowiązań przy użyciu bazowej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka.

Zobowiązań warunkowych nie ujmuje się w bilansie sporządzonym na potrzeby rachunkowości. W Towarzystwie wprowadzony został proces monitorowania zobowiązań warunkowych. Przynajmniej raz w roku dokonywana jest weryfikacja czy Towarzystwo posiada zobowiązania, które można zaklasyfikować jako zobowiązania warunkowe. Po zidentyfikowaniu poszczególnych zobowiązań warunkowych dokonuje się ustalenia ich wartości, a następnie ocenia się istotność ustalonej wartości tych zobowiązań. W następnej kolejności weryfikuje się prawdopodobieństwo realizacji każdego zobowiązania warunkowego, a następnie ustala się jego wartość. Zanim jednak zobowiązania warunkowe zostaną ujęte w bilansie ekonomicznym, weryfikuje się czy dana transakcja nie jest już objęta inną rezerwą dla celów wypłacalności, ponieważ wówczas zobowiązanie warunkowe nie występuje już dla celów wypłacalności.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie występowały zobowiązania warunkowe wynikające z tytułu prowadzonych spraw sądowych. Towarzystwo nie zidentyfikowało również przypadków, dla których klauzule, zapisy o karach umownych w umowach Towarzystwa powodowałyby prawdopodobieństwo powstania zobowiązania warunkowego.

D.3.2. Pozostałe rezerwy (inne niż techniczno-ubezpieczeniowe)

W Towarzystwie wycena pozostałych rezerw odbywa się do wartości godziwej w oparciu o uproszczenie, na podstawie art. 9 ust. 4 Aktu Delegowanego.

Różnica wartości między pozycjami bilansu ekonomicznego i sporządzonego na potrzeby rachunkowości wynika z odmiennych zasad prezentacji pozostałych rezerw. W bilansie ekonomicznym pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe) są to zobowiązania, których termin lub kwota są niepewne, tj. rezerwy na koszty sądowe lub kwoty z tytułu rozliczeń międzyokresowych przychodów, których termin i wysokość wypłaty jest niepewna. Dane wejściowe dla pozostałych rezerw są zawarte w stosownych rejestrach prowadzonych w Towarzystwie takich jak rejestr spraw sądowych, rozliczeń międzyokresowych.

W bilansie sporządzonym zgodnie z zasadami rachunkowości pozycja pozostałych rezerw obejmuje także zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych pracowników.

Ze względu na brak aktywnego rynku wartość godziwą rezerw innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe ustala się w oparciu o przedstawioną niżej metodę wyceny. Rezerwy ujmuje się, gdy w związku z przeszłym zdarzeniem istnieje możliwe do wiarygodnego oszacowanie zobowiązanie, które w sposób prawdopodobny skutkować będzie przyszłym wpływem środków. Rezerwy nie są rozpoznawane w odniesieniu do przyszłych strat operacyjnych. Rezerwy są wyceniane według najlepszego oszacowania kierownictwa Towarzystwa, w oparciu o dotychczasowe doświadczenia, według stanu na dzień bilansowy. Skutek zmiany pieniądza w czasie może być ujęty, jeśli jest istotny.

D.3.3. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Sposób wyceny i prezentacji odroczonego podatku dochodowego został opisany w punkcie D.1.3. niniejszego sprawozdania. W pozycji rezerwy z tytułu podatku odroczonego zostały ujęte wszystkie dodatnie różnice przejściowe i żadna z tych różnic nie wygasa.

D.3.4. Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych

W bilansie ekonomicznym w pozycji Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych wykazywane są zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu zgodnie ze standardem MSSF 16 Leasing, które w bilansie do celów rachunkowości nie są rozpoznawane. Zobowiązania te wyceniane są alternatywną metodą wyceny, zgodnie z MSSF16, opisaną w części D.4.

Towarzystwo jako leasingobiorca rozpoznaje zobowiązania z tytułu umowy najmu.

D.3.5. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych

Niniejsza pozycja wykazywana jest w wartości godziwej w oparciu o uproszczenie, na podstawie art. 9 ust. 4 Aktu Delegowanego. Towarzystwo stosuje wycenę do wartości godziwej na podstawie metody, która stosowana jest przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych wg PSR. Model wyceny jest adekwatny dla obydwu reżimów.

Różnica wartości między pozycjami bilansu ekonomicznego i sporządzonego na potrzeby rachunkowości wynika z różnic w wycenie zobowiązań z tytułu ubezpieczeń. W wycenie na potrzeby wypłacalności zostało uwzględnione prawdopodobieństwo zwrotu do ubezpieczających i ubezpieczonych nie odebranych wypłat z tytułu umów ubezpieczenia. Przeprowadzona została prognoza przewidywanej kwoty zobowiązań, które nie zostaną odebrane w kolejnych latach.

W oparciu o tę analizę wyznaczono % do skorygowania wartości zobowiązań celem wyznaczenia ich wartości godziwej.

Na potrzeby rachunkowości zobowiązania na dzień bilansowy wykazuje się w kwocie wymagającej zapłaty.

Dane wejściowe dla zobowiązań z tytułu ubezpieczeń zawarte są w rejestrze świadczeń oraz w księgach pomocniczych prowadzonych w Towarzystwie, natomiast dla zobowiązań wobec pośredników ubezpieczeniowych zawarte są w księgach pomocniczych prowadzonych w Towarzystwie.

D.3.6. Zobowiązania z tytułu reasekuracji

Zgodnie z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami prezentacji całą kwotę wykazaną w pozycji "zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej" w bilansie dla celów wypłacalności (kolumna C0010) stanowią zobowiązania wobec zakładów reasekuracji wymagalne na dzień bilansowy. Pozycja R0830 "zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej" w formularzu S.02.01 sporządzonym dla celów wypłacalności jest zgodna z pozycją pasywów H.II „zobowiązania z tytułu reasekuracji” w bilansie sporządzonym dla celów rachunkowości. W pozycji „należności/zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej” Towarzystwo uwzględnia nie uregulowane na dzień bilansowy rozrachunki z reasekuratorami - zobowiązania względem reasekuratora dotyczące składek ubezpieczeniowych wymagalnych na dzień bilansowy oraz należności od reasekuratora dotyczące świadczeń ubezpieczeniowych wypłaconych na dzień bilansowy. Przeteterminowane na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej identyfikowane są na podstawie daty powstania rozrachunków z reasekuratorem. Wszystkie nie uregulowane na dzień bilansowy rozrachunki z

Wycena do celów wypłacalności

reasekuratorem, powstałe z tytułu wymagalnej składki i wypłaconego świadczenia ubezpieczeniowego w danym okresie sprawozdawczym Towarzystwo prezentuje, jako zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej.

Dane wejściowe dla zobowiązań z tytułu reasekuracji zawarte są w rejestrze rozrachunków z tytułu reasekuracji prowadzonym na podstawie zawartych umów reasekuracji.

D.3.7. Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)

Niniejsza pozycja zawiera wartość wszystkich zobowiązań o charakterze handlowym, które nie są wykazywane we wcześniej wymienionych kategoriach bilansu ekonomicznego. Wykazywana jest w wartości godziwej w oparciu o uproszczenie, na podstawie art. 9 ust. 4 Aktu Delegowanego.

Różnica wartości między pozycjami bilansu ekonomicznego i sporządzonego na potrzeby rachunkowości wynika z odmiennych zasad prezentacji i wyceny.

W bilansie ekonomicznym w pozycji pozostałych zobowiązań wyłącza się zobowiązania z tytułu ZFŚS, co stanowi różnicę w zasadach wyceny.

Prezentowane w niniejszej pozycji zobowiązania mają charakter krótkoterminowy (do 1 roku) i w ocenie Towarzystwa ich wycena nie odbiega od bieżących przepływów pieniężnych. W związku z powyższym niepewność ich oszacowania jest nieistotna - bliska zeru. Przy wycenie rezerw na pozostałe koszty istnieje teoretyczne ryzyko szacunku, jednak bazując na historii Towarzystwo stoi na stanowisku, iż szacunki nie odbiegają od rzeczywistych wartości poniesionych kosztów w związku z czym niepewność ich oszacowania jest nieistotna.

Do pozostałych zobowiązań Towarzystwo kwalifikuje pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować.

Dane wejściowe dla kategorii Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) zawarte są w księdze głównej i pomocniczej Towarzystwa (takie jak rozrachunki z Urzędem Skarbowym i ZUS, nieprzeterminowane zobowiązania z tytułu ubezpieczeń), rejestrze faktur, systemie kadrowo-płacowym.

D.3.8. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Wszystkie programy określonych świadczeń, które są prowadzone przez Towarzystwo zgodnie z wymogami prawa oraz wewnętrznym regulaminem wynagradzania na rzecz swoich pracowników, nie posiadają wydzielonych aktywów. Programy te są finansowane z ogólnych środków finansowych Towarzystwa.

Zobowiązania z tytułu premii dla pracowników, rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz bieżące zobowiązania wobec pracowników prezentowana jest w bilansie sporządzonym zgodnie z zasadami wypłacalności w pozycji R0750 Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe).

Zobowiązania z tytułu rezerwy na świadczenia emerytalne prezentowane są w bilansie sporządzonym zgodnie z zasadami wypłacalności w pozycji R0760 Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych pracowników. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych pracowników w bilansie sporządzonym zgodnie z zasadami wypłacalności wyniosła 1 792 tys. zł, natomiast ze względu na brak wyodrębnionej pozycji w bilansie sporządzonym zgodnie z zasadami rachunkowości, zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych pracowników prezentowane są w tej samej wysokości w pozycji pozostałych rezerw (innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe). Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników obejmują świadczenia płatne pracownikom Towarzystwa w związku z ich przejściem na emeryturę. Wartość rezerwy jest przedmiotem kalkulacji aktuarialnej bazującej na długoterminowych projekcjach wzrostu wynagrodzenia, stopy inflacji oraz rotacji pracowników. Odprawy emerytalne są wypłacane przez Towarzystwo jednorazowo, w momencie przejścia pracownika na emeryturę.

D.3.9. Zobowiązania wynikające z umów leasingowych

Zarówno w 2025 roku jak i 2024 roku Towarzystwo nie było stroną umów leasingu finansowego. Informacje na temat leasingu operacyjnego zostały opisane w rozdziale A.4 sprawozdania.

D.4 Alternatywne metody wyceny

Alternatywne metody wyceny są wykorzystywane przez Towarzystwo w celu ustalenia wartości godziwej aktywów i zobowiązań, jeżeli ceny rynkowe notowane na aktywnych rynkach są niedostępne lub jeśli nie istnieją aktywne rynki dla danych składników aktywów lub zobowiązań.

Towarzystwo określa aktywa i zobowiązania, do których mają zastosowanie alternatywne metody wyceny wraz z uzasadnieniem zastosowania określonej metody, dokumentacją założeń, oceną niepewności wyceny i weryfikacją adekwatności stosowanych metod wyceny w porównaniu do zebranych doświadczeń.

Towarzystwo stosuje metody alternatywne dla wyceny następujących aktywów i zobowiązań:

Obligacje

W wycenie obligacji denominowanych w PLN, dla których kryteria aktywnego rynku nie są spełnione, Towarzystwo stosuje modele wyceny opierające się na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku obligacji denominowanych w walutach innych niż PLN, które nie spełniają warunku wyceny na aktywnym rynku, do wyceny przyjmowane jest oszacowanie autoryzowanego serwisu informacyjnego Refinitive – wyspecjalizowanej, niezależnej jednostki świadczącej usługi wyceny papierów wartościowych.

Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania

Z uwagi na brak aktywnego rynku jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne wycenia się wg cen publikowanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych ustalonych w oparciu o wartość aktywów netto funduszy wycenionych zgodnie z zasadami rachunkowości towarzystw funduszy inwestycyjnych.

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

W pozycji Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny prezentowane są aktywa z tytułu umów leasingu zawartych w standardzie MSSF 16. Aktywa z tytułu prawa użytkowania ujmują się w bilansie dla celów wypłacalności w zależności od rodzaju/natury aktywów będących przedmiotem leasingu.

W bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wypłacalność II Towarzystwo wykazuje umowy najmu, które zostały wycenione jako przewidywana wartość godziwa zgodnie z okresem trwania umowy, jako płacone czynsze za wynajem powierzchni biurowej przez czas trwania umowy, zdyskontowane do wartości bieżącej. Umowy użytkowania samochodów służbowych zostały wycenione jako przewidywana wartość godziwa zgodnie z okresem trwania umowy według kosztu najmu zdyskontowanego na dzień wyceny, czyli zawarcia umowy. Tak określona wartość początkowa podlega amortyzacji zgodnie z okresem trwania umowy najmu.

Pożyczki podporządkowane i zabezpieczone hipotecznie

Towarzystwo wykorzystuje alternatywną metodę wyceny dla udzielonych pożyczek, z uwagi na brak aktywnego rynku dla tego typu aktywów. Wartość ta wyznaczana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dyskontowanie dokonywane jest stopą procentową składającą się z elementu wolnego od ryzyka oraz z premii za ryzyko kredytowe. Jako stopę wolną od ryzyka na dzień wyceny przyjęto stopy procentowe publikowane na stronie internetowej EIOPA. Natomiast premia za ryzyko kredytowe wyliczona jest tak, by cena pożyczki na datę emisji wynikająca z modelu była równa cenie emisyjnej. Premia za ryzyko nie podlega późniejszym zmianom.

W sytuacji, gdy nie ma możliwości określenia czasu trwania pożyczki (brak określonego harmonogramu spłat), a tym samym niemożliwe jest umiejscowienie w czasie przyszłych przepływów pieniężnych i ustalenie efektywnej stopy procentowej (np. pożyczki dla ubezpieczonych, których zabezpieczeniem jest wartość wykupu polisy), pożyczki udzielone wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Towarzystwo traktuje kwoty oczekiwanej spłaty pomniejszone o utratę wartości jako prawidłową aproksymację ich wartości godziwej. Z uwagi na wielkość i charakter tych aktywów Towarzystwo uważa, że jest ona rozsądnym przybliżeniem wartości godziwej. Niepewność oszacowania wyceny wynika z niepewności wysokości stóp wolnych od ryzyka.

Należności z tytułu ubezpieczeń

Towarzystwo wykorzystuje alternatywną metodę wyceny do skorygowania wartości godziwej należności z tytułu ubezpieczeń, z uwagi na brak aktywnego rynku dla tego typu należności. Cyklicznie dokonywane jest oszacowanie przyszłych rezygnacji z polis klientów Towarzystwa oraz weryfikacja stosowanych założeń i oceny eksperckiej. Analiza oparta została na sprawdzeniu na podstawie historycznej ściągalności należności, ile należności od ubezpieczających wykazywanych na koniec okresu w następnym okresie spłaciło się, ile zostało skorygowanych (polisy rozwiązane), ile pozostaje w należnościach. W oparciu o analizę polegającą na porównaniu ile polis aktywnych zmieniło status w następujących po sobie okresach historycznych i przy założeniu, że cała należność była skorygowana, wyznaczono % do skorygowania wartości należności celem wyznaczenia ich wartości godziwej w bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wypłacalność II.

Zobowiązania warunkowe

Towarzystwo wykorzystuje alternatywną metodę wyceny dla zobowiązań warunkowych, z uwagi na brak aktywnego rynku dla tego typu zobowiązań. Cyklicznie dokonana jest weryfikacja czy wystąpiły zdarzenia, które mogłyby spowodować prawdopodobieństwo powstania zobowiązania warunkowego. Zobowiązania warunkowe uznaje się za istotne, jeśli informacja

Wycena do celów wypłacalności

o ich wielkości i rodzaju może mieć wpływ na procesy decyzyjne odbiorcy tejże informacji. Proces identyfikacji zobowiązań warunkowych w Towarzystwie składa się z poniższych czynności:

- przegląd rejestru spraw sądowych pod kątem identyfikacji istotnych potencjalnych zobowiązań, które nie zostały ujęte w rezerwach;
- przegląd umów przez właścicieli biznesowych pod kątem identyfikacji zobowiązań warunkowych (m.in. gwarancji, weksli in blanco);
- weryfikacja udzielonych poręczeń, zawartych gwarancji.

Niepewność w wycenie zobowiązań warunkowych wynika głównie ze zmienności otoczenia gospodarczego, zmienności cen oraz zmienność rynkowych stóp procentowych.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych

Towarzystwo jako leasingobiorca, z tytułu umów leasingu zgodnie ze standardem MSSF 16, wykazuje zobowiązanie finansowe w pozycji R0800, jako zobowiązanie finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych.

Towarzystwo jako leasingobiorca rozpoznaje zobowiązania z tytułu umowy najmu. W bilansie sporządzanym zgodnie z wymogami Wypłacalność II umowy najmu zostały wycenione jako przewidywana wartość godziwa, zgodnie z okresem trwania umowy, jako płacone czynsze za wynajem powierzchni biurowej przez czas trwania umowy. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić. W przeciwnym razie leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń

Towarzystwo wykorzystuje alternatywną metodę wyceny do skorygowania wartości godziwej zobowiązań z tytułu ubezpieczeń, z uwagi na brak aktywnego rynku dla tego typu zobowiązań. W wycenie na potrzeby wypłacalności zostało uwzględnione prawdopodobieństwo zwrotu do ubezpieczających i ubezpieczonych nie odebranych wypłat z tytułu umów ubezpieczenia. Przeprowadzona została prognoza przewidywanej kwoty zobowiązań, które nie zostaną odebrane w kolejnych latach.

W oparciu o tę analizę wyznaczono % do skorygowania wartości zobowiązań celem wyznaczenia ich wartości godziwej. Z uwagi na brak aktywnego rynku skorygowana wartość godziwa zobowiązań z tytułu ubezpieczeń wyceniana jest alternatywną metodą wyceny.

Dane wejściowe dla zobowiązań z tytułu ubezpieczeń zawarte są w rejestrze świadczeń oraz w księgach pomocniczych prowadzonych w Towarzystwie, natomiast dla zobowiązań wobec pośredników ubezpieczeniowych zawarte są w księgach pomocniczych prowadzonych w Towarzystwie.

D.5 Wszelkie inne informacje

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku nie nastąpiły istotne zmiany w stosowanych podstawach uznawania i wyceny lub szacunkach aktywów i zobowiązań do celów wypłacalności.

E. Zarządzanie kapitałem

Wstęp

Niniejszy rozdział sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej zawiera informacje z zakresu zarządzania kapitałem, w tym uzgodnienie kapitałów prezentowanych zgodnie z zasadami rachunkowości do środków własnych prezentowanych zgodnie z zasadami wypłacalności, informacje dotyczące kapitałowego wymogu wypłacalności oraz minimalnego kapitałowego wymogu wypłacalności.

E.1 Środki własne

Cele, zasady i procesy stosowane przez zakład w celu zarządzania swoimi środkami własnymi

Zarządzanie środkami własnymi Towarzystwa musi odbywać się w sposób efektywny w celu optymalizacji zwrotu z kapitału dla akcjonariusza, przy jednoczesnym zapewnieniu ochrony ubezpieczonych przed niewypłacalnością.

Zarządzanie kapitałami Towarzystwa uwzględnia kryteria zapewniające spełnienie regulacyjnych wymagań kapitałowych w zakresie pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności i minimalnego wymogu wypłacalności oraz utrzymanie poziomu kapitałów, który umożliwi konkurencyjność Towarzystwa na rynku ubezpieczeniowym.

Podstawowym procesem planowania środków własnych jest opracowywanie planu kapitałowego Towarzystwa. Plan kapitałowy opracowywany jest w ramach przygotowania 3-letniego, aktualizowanego corocznie, planu finansowego oraz prognozy bilansu według Wypłacalność II.

Zasady zarządzania kapitałem, w celu utrzymania określonego poziomu kapitałów (w tym dostępność poszczególnych pozycji kapitałów i wielkość transakcji kapitałowych) oraz monitorowania poziomu kapitałów w Towarzystwie są zgodne z zasadami przyjętymi w Grupie NN (z uwzględnieniem polskich przepisów prawa i rekomendacji wydanych przez organ nadzoru) i zostały opisane w Polityce kapitałowej Towarzystwa.

W dokumencie określono role i obowiązki osób uczestniczących w zarządzaniu kapitałem, a także procesy związane z przepływami kapitałowymi, w szczególności w zakresie rekomendacji i zatwierdzania transakcji kapitałowych, dokapitalizowania, wypłat dywidendy, jak również w zakresie monitorowania i informowania o zmianach w kapitałach Towarzystwa oraz monitorowania i komunikowania zmian w przepisach prawa wpływających na zarządzanie kapitałami.

Aby zapewnić klientom odpowiedni poziom bezpieczeństwa kapitałowego Towarzystwo określiło cel kapitałowy i minimalny próg kapitałowy, które zapewniają ograniczenie niewykorzystanego kapitału i zapobiegają spadkowi kapitałów poniżej poziomu określonego przepisami prawa powodującego uruchomienie czynności ze strony organu nadzoru.

W 2025 roku nie było istotnych zmian w zakresie celów, zasad i procesów stosowanych przez Towarzystwo w celu zarządzania środkami własnymi.

Wysokość i jakość środków własnych

Środki własne, zgodnie z zasadami wypłacalności, są podzielone na trzy kategorie, w zależności od ich jakości i zdolności do pokrycia strat. Kategoria 1 jest dodatkowo podzielona na środki własne nieograniczone i ograniczone. Dopuszczalność środków własnych do pokrywania wymogów kapitałowych jest ograniczona. Ograniczenia dotyczą dopuszczalności ograniczonych środków własnych z kategorii pierwszej jak i dopuszczalności kategorii drugiej i trzeciej. Ograniczone środki własne z kategorii pierwszej nie mogą przekroczyć 20% całej kategorii pierwszej, natomiast całość środków własnych kategorii 2 i 3 nie może przekroczyć 50% kapitałowego wymogu wypłacalności. Jednocześnie dopuszczalność środków własnych kategorii 3 do pokrywania wymogu jest ograniczona do 15%.

Środki własne Towarzystwa w 2025 roku spełniają warunki art. 245 ust. 2 UODUiR, przy uwzględnieniu czynników określonych w art. 245 ust. 3 tejże ustawy i w związku z powyższym należą do kategorii 1. Środki własne nie są podporządkowane i nie mają ograniczenia czasu trwania. Całość środków własnych jest dopuszczona na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności i minimalnego wymogu kapitałowego.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wysokość podstawowych środków własnych Towarzystwa, po odliczeniach wyniosła 3 042 084 tys. zł i składała się z kapitału zakładowego w wysokości 59 460 tys. zł oraz rezerwy uzgodnieniowej w wysokości 2 982 624 tys. zł. W porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku nastąpił wzrost wartości podstawowych środków własnych o 285 453 tys. zł, głównie przez wzrost wysokości rezerwy uzgodnieniowej.

Zgodnie z formularzem S.23.01 (przedstawionym poniżej, w tys. zł oraz znajdującym się w części F Formularze ilościowe), według metodologii Wypłacalność II, Towarzystwo posiada wyłącznie środki własne z Kategorii 1, nieograniczone.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie występowały pozycje środków, które mogłyby być zaklasyfikowane do innych kategorii niż 1.

Tabela 17 Środki własne Towarzystwa na 31 grudnia 2025 roku (dane w tys. zł)

	Ogółem	Kategoria 1 nieograniczone	Kategoria 1 ograniczone	Kategoria 2	Kategoria 3
Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35					
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	59 460	59 460	0	0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	2 982 624	2 982 624	0	0	0
Środki własne ze sprawozdań finansowych, które nie powinny być uwzględnione w rezerwie uzgodnieniowej i nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II					
Środki własne ze sprawozdań finansowych, które nie powinny być uwzględnione w rezerwie uzgodnieniowej i nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II	0	0	0	0	0
Odliczenia					
Wartość odliczeń z tytułu udziałów kapitałowych w instytucjach finansowych i kredytowych	0	0	0	0	0
Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach	3 042 084	3 042 084	0	0	0
Uzupełniające środki własne					
Uzupełniające środki własne ogółem	0	0	0	0	0
Dostępne i dopuszczone środki własne					
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	3 042 084	3 042 084	0	0	0
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie MCR	3 042 084	3 042 084	0	0	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	3 042 084	3 042 084	0	0	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR	3 042 084	3 042 084	0	0	0
SCR	1 284 887	0	0	0	0
MCR	533 628	0	0	0	0
Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do SCR	236,65%	0	0	0	0
Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do MCR	570,08%	0	0	0	0

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje dotyczące struktury, wysokości i jakości środków własnych na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego łącznie z informacją na temat zmian w każdej kategorii, które zaszyły w okresie sprawozdawczym (w tys. zł):

Tabela 18 Struktura, wysokość i jakości środków własnych na 31 grudnia 2025 oraz na 31 grudnia 2024 wraz z informacją na temat zmian (dane w tys. zł)

	Ogółem 2024	Ogółem 2025	Zmiana rok do roku
Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	320 946	417 877	96 931
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	26 900	20 754	-6 146
Lokaty (inne niż aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i dla ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	4 838 629	4 750 532	-88 097
Aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	7 237 610	8 450 619	1 213 009
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	25 311	25 117	-194
Kwoty należne z umów reasekuracji	4 149	2 363	-1 786
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	93 959	110 251	16 292
Należności z tytułu reasekuracji biemej	683	888	206
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	54 040	55 569	1 529
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	59 508	37 448	-22 059
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	0	0	0
Aktywa razem według Wypłacalność II	12 661 735	13 871 419	1 209 684
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	1 653 426	1 292 250	-361 176
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	6 449 881	7 645 579	1 195 698
Zobowiązania warunkowe	16	0	-16
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	27 368	24 516	-2 852
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	1 540	1 792	252
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	24 274	19 064	-5 210
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 040 420	1 280 640	240 219
Instrumenty pochodne	0	0	0
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	51 601	110 059	58 458
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biemej	5 826	5 419	-407
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	111 953	83 393	-28 560
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	0	0	0
Zobowiązania razem według Wypłacalność II	9 366 305	10 462 712	1 096 406
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	3 295 430	3 408 707	113 277
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	-538 798	-366 623	172 176
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	59 460	59 460	0
Rezerwa uzgodnieniowa	2 697 172	2 982 624	285 453
Środki własne ze sprawozdań finansowych, które nie powinny być uwzględnione w rezerwie uzgodnieniowej i nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II	0	0	0
Odliczenia	0	0	0
Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach	2 756 632	3 042 084	285 453

Na zmianę wartości podstawowych środków własnych po odliczeniach w 2025 roku wpłynęło szereg czynników, z tego jako najważniejsze należy wskazać:

Zarządzanie kapitałem

- wygaśnięcie części umów ubezpieczenia;
- dywidenda oczekiwana do wypłaty;
- zmiany w otoczeniu ekonomicznym wpływające na krzywe stóp procentowych wykorzystywanych do wyceny aktywów i zobowiązań;
- zmiany założeń nie-ekonomicznych wpływające na zmianę wyceny zobowiązań (rezerw techniczno-ubezpieczeniowych);
- sprzedaż nowych umów ubezpieczenia.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe uległy zwiększeniu w roku 2025 o kwotę 834 521 tys. zł. Zmiana ta wynika z szeregu czynników, wśród których należy wskazać między innymi:

- zmianę wartości ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych wynikająca głównie ze wzrostu wartości jednostek uczestnictwa oraz lepszego niż zakładane utrzymania portfela w ciągu roku (+ 508 920 tys. zł);
- zmianę najlepszego oszacowania wynikającą z rozwoju stopy procentowej (+ 363 861 tys. zł);
- zmianę najlepszego oszacowania z uwagi na polisy zawarte w ciągu roku, jak również z rozpoznania dodatkowych składek po granicy umowy (- 88 596 tys. zł);
- zmianę założeń ekonomicznych (+ 75 069 tys. zł);
- zmianę najlepszego oszacowania z uwagi na rozwój portfela w liniach biznesowych ubezpieczeń zdrowotnych, z udziałem w zyskach i pozostałych ubezpieczeniach życiowych, w tym przyjęte składki, wypłacone odszkodowania, poniesione koszty, rozpoznane marże, zmiana kursu walutowego (- 47 212 tys. zł);
- zmianę wartości marginesu ryzyka (+ 30 748 tys. zł);
- zmianę najlepszego oszacowania wynikającą ze zmian założeń nie-ekonomicznych (- 8 041 tys. zł).

Zmiana wartości odroczonego podatku dochodowego w 2025 roku wynika wprost ze zmian dokonanych na poszczególnych składnikach bilansu ekonomicznego.

Wzrost środków własnych o 285 453 tys. zł w porównaniu do ubiegłego roku sprawozdawczego powiązany jest ze zwiększeniem wartości aktywów w kwocie 1 209 684 tys. zł i zwiększeniem wartości zobowiązań w kwocie 1 096 406 tys. zł oraz zmniejszeniem wartości przewidywanych dywidend o 172 176 tys. zł.

Kapitał zakładowy Towarzystwa nie uległ zmianie w 2025 roku.

W 2025 roku Towarzystwo nie umarzało elementów środków własnych.

Rezerwa uzgodnieniowa

Rezerwa uzgodnieniowa Towarzystwa jest równa łącznej nadwyżce aktywów nad zobowiązaniami, pomniejszonej o następujące elementy:

- pozostałe pozycje podstawowych środków własnych (w tym kapitał zakładowy);
- przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia (w tym podatek od niektórych instytucji finansowych, stanowiący obciążenie finansowe dla zakładu, w wysokości równej obciążeniom przewidywanym z tytułu tego podatku w okresie kolejnych 12 miesięcy).

Różnice pomiędzy kapitałem własnym wykazany w rocznym sprawozdaniu finansowym a podstawowymi środkami własnymi obliczonymi zgodnie z zasadami wypłacalności.

Towarzystwo przeprowadziło testy potencjalnej zmienności rezerwy uzgodnieniowej. Scenariusze odpowiadają analizie wrażliwości zaprezentowanej w rozdziale C. Profil ryzyka, zawierającej wpływ założeń ekonomicznych i nieekonomicznych na nadwyżkę aktywów nad zobowiązaniami oraz kapitałowy wymóg wypłacalności. W każdym z analizowanych przypadków pozycja kapitałowa Towarzystwa pozostaje na bardzo bezpiecznym poziomie, a zmienność rezerwy uzgodnieniowej jest bezpośrednim wynikiem zmiany nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami.

Różnice pomiędzy kapitałem własnym zaprezentowanym w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym według zasad rachunkowości a podstawowymi środkami własnymi wyznaczonymi według zasad wypłacalności wynikają głównie z:

- różnic w wycenie poszczególnych pozycji bilansu:
 - eliminacji z bilansu sporządzanego zgodnie z zasadami wypłacalności aktywowanych kosztów akwizycji (ref. D.1.1.), wartości materialnych i prawnych (ref. D.1.2) oraz rozliczeń międzyokresowych kosztów (ref. D.1.10);
 - odmiennych zasad wyceny lokat, dłużnych papierów wartościowych i udziałów w jednostkach powiązanych (ref. D.1.5, D.4.) oraz pożyczki podporządkowanej (D.1.7);
 - odmiennych zasad wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (ref. D.2.);
 - zmiany w wartościach aktywa (ref. D.1.3.) i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (ref. D.3.3.) spowodowanej zastosowaniem różnych wycen dla niektórych pozycji bilansu ekonomicznego, podczas gdy podstawa opodatkowania tych elementów pozostała taka sama;
- wartości przewidywanych dywidend oraz wypłat i obciążeń (podatek od niektórych instytucji finansowych).

Przewidywane dywidendy oraz wypłaty i obciążenia dla celów wypłacalności pomniejszają środki własne, natomiast w bilansie sporządzonym według zasad rachunkowości dywidendy są ujmowane dopiero po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i podjęciu uchwały przez walne zgromadzenie akcjonariuszy o podziale zysku, zaś podatek od niektórych instytucji finansowych jest ujmowany na bieżąco, według stanu aktywów na ostatni dzień miesiąca.

Dla celów wypłacalności zostało przyjęte założenie, że 100% zysku netto Towarzystwa osiągniętego w 2025 roku zostanie wypłacone w formie dywidendy dla akcjonariuszy i taka wartość została uwzględniona, jako przewidywana dywidenda pomniejszająca środki własne.

Przewidywane obciążenie stanowi natomiast wartość podatku od niektórych instytucji finansowych w okresie kolejnych 12 miesięcy, wyliczona jako dwunastokrotność szacowanego miesięcznego zobowiązania z tytułu tego podatku.

Zasady wyceny aktywów i zobowiązań zgodnie z wymogami wypłacalności oraz różnice pomiędzy podstawami, metodami i założeniami stosowanymi przy wycenie dla celów wypłacalności a stosowanymi dla celów rachunkowości zostały opisane w rozdziale D Wycena dla celów wypłacalności.

W poniższej tabeli przedstawiono uzgodnienie kapitału prezentowanego w sprawozdaniu finansowym zgodnie z zasadami rachunkowości do nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami i podstawowych środków własnych obliczonych dla celów wypłacalności na dzień 31 grudnia 2025 roku (w tys. zł).

Tabela 19 Uzgodnienie kapitału prezentowanego w sprawozdaniu wg PSR do nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami i podstawowych środków własnych na 31 grudnia 2025 roku (dane w tys. zł)

Dane na 31 grudnia 2025 roku w tys. zł	2025	Ref.
Kapitał własny	664 447	
Eliminacja aktywowanych kosztów akwizycji	-610 620	D.1.1.
Efekt podatku odroczonego z tytułu różnic w wycenie aktywowanych kosztów akwizycji	116 018	D.1.3., D.3.3.
Eliminacja wartości niematerialnych i prawnych	-52 464	D.1.2.
Efekt podatku odroczonego z tytułu różnic w wycenie wartości niematerialnych i prawnych	9 968	D.1.3., D.3.3.
Różnice z wyceny aktywów - lokaty	136 176	D.1.5., D.4
Efekt podatku odroczonego z tytułu różnic w wycenie aktywów - lokaty	-25 873	D.1.3., D.3.3.
Różnice z wyceny udziałów w jednostkach powiązanych	-26 477	D.1.5.
Różnice z wyceny rzeczowych aktywów trwałych	18 068	D.1.4., D.4
Różnice z wyceny pozostałych aktywów	-8 529	D.1.5.
Efekt podatku odroczonego z tytułu różnic w wycenie pozostałych aktywów	-1 812	D.1.3., D.3.3.
Różnice z wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	3 956 742	D.2.
Efekt podatku odroczonego z tytułu różnic w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	-751 781	D.1.3., D.3.3.
Różnice z wyceny zobowiązań, w tym umów ubezpieczeniowych i inwestycyjnych	-17 578	D.3.2., D.3.5., D.3.7.
Różnice z wyceny zobowiązań finansowych innych niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	-1 132	D.3.4., D.4, D.1.7
Efekt podatku odroczonego z tytułu różnic w wycenie zobowiązań	3 555	D.1.3., D.3.3.
Różnice z wyceny zobowiązań warunkowych	0	D.3.1.
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	3 408 707	
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	-366 623	
Podstawowe środki własne	3 042 084	

Odroczone podatki dochodowe

W poniższej tabeli przedstawiono kalkulację odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2025 roku (w tys. zł).

Tabela 20 Odroczone podatki dochodowe wg stanu na 31 grudnia 2025 roku (dane w tys. zł)

Tytuł	Podstawa	Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
Wycena aktywów finansowych	-2 607 310		-495 389
Wycena pozostałych aktywów	-124		-23
Wycena aktywów innych kosztów akwizycji	-38 442		-7 304
Wycena aktywów finansowych	198 773	37 767	
Wycena pozostałych rezerw	232 903	44 252	
Aktywa wynikające z nierozliczonych strat podatkowych	1 088 295	206 776	
Reasekuracja	5 711	1 085	
Wycena obligacji	-136 176		-25 873
Wycena depozytów	591	112	
Wartości niematerialne i prawne	52 464	9 968	
Aktywa inne koszty akwizycji	610 620	116 018	
Należności z tytułu ubezpieczeń	3 624	689	
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	4 111	781	
Pozostałe należności	203	39	
Pożyczka podporządkowana	1 061	202	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	-3 956 742		-751 781
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń	-691		-131
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracownicze	-724		-138
Leasing	995	189	
Razem		417 877	-1 280 640

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zaprezentowano w bilansie ekonomicznym w szyku rozwartym, tj. aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego po stronie aktywów, natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego po stronie zobowiązań, bez kompensowania aktywów z rezerwami.

W poniższej tabeli przedstawiono rozliczenie aktywa (DTA) i rezerwy (DTL) z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kolejnych okresach (tys. zł).

Tabela 21 Rozliczenie aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kolejnych latach (dane w tys. zł)

Rozliczenie DTA i DTL	do 1 miesiąca	1 – 3 miesiące	3 – 12 miesięcy	1 – 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
DTA	21 173	27 556	123 971	203 765	41 412	417 877
DTL	-16 274	-29 504	-124 986	-400 920	-708 956	-1 280 640
Razem	4 899	-1 948	-1 015	-197 155	-667 544	-862 763

Analiza realizacji aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w kolejnych okresach wykazała bezpieczną realizację aktywa.

E.2 Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy

Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)

Kapitałowy wymóg wypłacalności spółki obliczany jest metodą nazywaną Formułą Standardową. Szczegóły Formuły Standardowej obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności zdefiniowane są w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku uzupełniającym dyrektywę Wypłacalność II (z późniejszymi zmianami). Uwzględnione szczegółowe obszary dotyczą między innymi:

- metod, założeń i kalibracji dla Formuły Standardowej kapitałowego wymogu wypłacalności na podstawie 99,5% wartości narażonej na ryzyko w perspektywie jednego roku;
- podzbioru parametrów standardowych dotyczących ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie, ubezpieczeniach zdrowotnych;
- parametrów zależności Formuły Standardowej.

W systemie Wypłacalność II całkowity kapitałowy wymóg wypłacalności zakładu ubezpieczeń wyznaczany jest w oparciu o oszacowane kapitały dla poszczególnych ryzyk w podziale na moduły oraz podmoduły. W następnym etapie, w standardowym rozwiązaniu Wypłacalność II, poszczególne wymogi z podmodułów/modułów są agregowane metodą wariancji-kowariancji, umożliwiając uwzględnienie efektu dywersyfikacji. W przypadku podmodułów ryzyka rynkowego opartych na metodzie scenariuszowej wymagających ponownych stochastycznych obliczeń rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w celu określenia zmiany środków własnych Towarzystwo wykorzystuje metodologię portfeli replikujących zgodnie z artykułem 83 Rozporządzenia Delegowanego.

Korekta z tytułu zdolności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat związana jest z ograniczaniem ryzyka przez przyszłe świadczenia uznaniowe w odniesieniu do ryzyka w ubezpieczeniach na życie oraz ryzyka w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie. Zobowiązania Towarzystwa wynikające z zawartych polis charakteryzują się nieistotnymi przyszłymi świadczeniami uznaniowymi i w związku z powyższym nie ma zastosowania korekta z tytułu zdolności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat.

Towarzystwo oblicza korektę z tytułu zdolności odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat jako zmianę wartości odroczonego podatku dochodowego Towarzystwa spowodowaną nagłą stratą równą sumie (a) podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności, (b) wymogu kapitałowego dla ryzyka operacyjnego.

W przypadku, gdy dla inwestycji w formie funduszy zbiorowego inwestowania nie można zastosować metody opartej na ocenie ze względu na pierwotne ryzyko, kapitałowy wymóg wypłacalności Towarzystwo oblicza na podstawie docelowej alokacji aktywów bazowych dla wszystkich właściwych podmodułów wymogu kapitałowego zgodnie z artykułem 84 Rozporządzenia Delegowanego.

Dla wyznaczenia kapitałowego wymogu wypłacalności metodą wg Formuły standardowej Towarzystwo nie stosuje uproszczeń. Dla wyznaczenia kapitałowego wymogu wypłacalności metodą standardową Towarzystwo nie stosuje parametrów specyficznych zgodnie art. 104 ust. 7 Dyrektywy 2009/138/WE.

Poniższe zestawienia prezentują kapitałowy wymóg wypłacalności i podstawowy wymóg kapitałowy na dzień 31 grudnia 2025 roku (w tys. zł):

Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)

Tabela 22 Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR) na 31 grudnia 2025 roku (dane w tys. zł)

Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)	2025
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności	3 042 084
Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności	1 503 592
Ryzyko operacyjne	83 406
Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	0
Zdolności odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat	-301 530
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności	1 285 468

Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności**Tabela 23 Podstawowy wymóg kapitałowy na 31 grudnia 2025 roku (dane w tys. zł)**

Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności	2025
Ryzyko rynkowe	461 003
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	24 299
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	1 130 612
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	403 887
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	0
Dywersyfikacja	-516 208
Ryzyko z tytułu wartości niematerialnych i prawnych	0
Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności	1 503 592

Posiadane środki własne pozwalają na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności z nadwyżką – współczynnik wypłacalności wynosi 236,65%.

Dodatkowe informacje dotyczące kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) można znaleźć w formularzu S.25.01.01.01 Kapitałowy wymóg wypłacalności - dla podmiotów stosujących Formułę Standardową zawartym w sekcji F niniejszego sprawozdania.

Zdolność odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat

Korekta z tytułu zdolności odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat jest równa zmianie wartości odroczonego podatku dochodowego Towarzystwa spowodowaną stratą w wysokości podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności (BSCR) powiększonego o wymóg kapitałowy ryzyka operacyjnego; jak wspomniano powyżej w Towarzystwie nie ma zastosowania korekta z tytułu zdolności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat.

Na kwotę korekty z tytułu zdolności odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat w wysokości 301 530 tys. zł składają się (a) korekta uzasadniona odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego (np. moduł BSCR związany z masowymi rezygnacjami) w wielkości 300 712 tys. zł (b) korekta uzasadniona odniesieniem do możliwego przyszłego zysku podlegającego opodatkowaniu w kwocie 817 tys. zł. Warto odnotować, iż w Towarzystwie nie ma zastosowania korekta uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy (bieżący rok, przyszłe lata). W przypadku punktu (b) Towarzystwo stosuje się do przepisów dotyczących terminów przeniesienia na kolejny okres nierozliczonych strat podatkowych lub niewykorzystanych ulg podatkowych.

Opis aktywów oraz zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego znajduje się w rozdziale D.1 niniejszego sprawozdania. Na potrzeby oszacowania korekty z tytułu zdolności odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat Towarzystwo przyjęło stałe wartości dla (a) aktywów z tytułu odroczonego podatku, (b) innych zobowiązań (odroczonego podatku) niż z tytułu różnic w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Minimalny wymóg kapitałowy (MCR)

Wypłacalność II określa minimalny wymóg kapitałowy przy poziomie wartości narażonej na ryzyko wynoszącym 85% oraz zawiera zasady, zgodnie z którymi wymóg ten ma być obliczany. Minimalny wymóg kapitałowy (MCR) jest obliczany zgodnie z Rozdziałem VII Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku (z późniejszymi zmianami). Obliczenie MCR łączy formułę liniową o dolnej granicy 25% i górnej granicy 45% kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) obliczoną przy zastosowaniu Formuły Standardowej. MCR podlega nieprzekraczalnemu dolnemu progowi 4 000 000 EUR. Na komponent liniowy MCR składają się rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe (w podziale wymaganym przez artykuł 251 Rozporządzenia Delegowanego) oraz całkowita suma na ryzyku będącą sumą, w odniesieniu do każdej umowy, sum na ryzyku umów ubezpieczenia.

Poniższe zestawienie prezentuje minimalny wymóg kapitałowy na dzień 31 grudnia 2025 roku (w tys. zł).

Minimalny wymóg kapitałowy**Tabela 24 Minimalny wymóg kapitałowy na dzień 31 grudnia 2025 roku (dane w tys. zł)**

Minimalny wymóg kapitałowy	2025
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR	3 042 084
Kategoria 1 – nieograniczona	3 042 084
Kategoria 1 – ograniczona	0
Kategoria 2	0
Minimalny wymóg kapitałowy	533 628
Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR	570,08%

Poniższa tabela zawiera natomiast dane wejściowe do obliczenia minimalnego wymogu kapitałowego na dzień 31 grudnia 2025 roku (w tys. zł) (załącznik S.28.01.01 do niniejszego sprawozdania).

Minimalny wymóg kapitałowy**Tabela 25 Dane wejściowe do obliczenia minimalnego wymogu kapitałowego na dzień 31 grudnia 2025 roku (dane w tys. zł)**

Minimalny wymóg kapitałowy	2025
Linowy MCR	533 628
SCR	1 285 468
Górny próg MCR	578 461
Dolny próg MCR	321 367
Łączny MCR	533 628
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	17 017
Minimalny wymóg kapitałowy	533 628

Na wzrost kapitałowego wymogu wypłacalności składają się przede wszystkim: (a) zmiany w strukturze terminowej podstawowych stóp procentowych wolnych od ryzyka, (b) zmiany w modelach przepływów pieniężnych i przyjętych założeniach wykorzystywanych przy obliczaniu najlepszego oszacowania, (c) rozwój portfela polis Towarzystwa.

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

W Towarzystwie nie ma zastosowania podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji.

E.4 Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym

Towarzystwo nie stosuje modelu wewnętrznego na potrzeby wyznaczenia kapitałowego wymogu wypłacalności.

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

W okresie sprawozdawczym, za rok 2025, oraz na dzień bilansowy przygotowania sprawozdania na temat wypłacalności i kondycji finansowej nie zachodziły żadne przypadki niezgodności z minimalnym wymogiem kapitałowym lub istotnej niezgodności z kapitałowym wymogiem wypłacalności zakładu ubezpieczeń.

E.6 Wszelkie inne informacje

Nie odnotowano innych istotnych zmian w zakresie zarządzania kapitałem Towarzystwa w okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

Dodatkowe kwestie

W związku z wypełnieniem wymogu wynikającego z art. 288 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej Towarzystwo informuje, iż dane statystyczne dotyczące postępowań pozasądowych, o których mowa w rozdziale 4 ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 roku o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym z udziałem Zakładu ubezpieczeń są publikowane na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem:

<https://www.nn.pl/dla-ciebie/notowania-i-wyniki-finansowe/raporty-finansowe.html>

Formularze sprawozdawcze

Niniejszy rozdział sprawozdania na temat wypłacalności i kondycji finansowej zawiera dane ilościowe, które Towarzystwo ma obowiązek podać do wiadomości publicznej. Wszystkie informacje ilościowe wymagane do ujawnienia publicznego zawarte są w niżej wymienionych Formularzach ilościowych:

Kod formularza	Nazwa formularza
S.02.01.02	Pozycje bilansowe
S.05.01.02	Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych
S.12.01.02	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie
S.23.01.01	Środki własne
S.25.01.21	Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową
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

Dane liczbowe odzwierciedlające kwoty pieniężne ujawnione w formularzach ilościowych wyrażone są w tysiącach polskich złotych.

Formularz S.02.01.02 Pozycje bilansowe

S.02.01.02

Pozycje bilansowe

Aktywa		Wartość bilansowa wg Wypłacalność II
		C0010
Wartości niematerialne i prawne	R0030	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	417 877
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	R0050	0
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	R0060	20 754
Lokaty (inne niż aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0070	4 750 532
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	0
Udziały w zakładach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	R0090	164 350
Akcje i udziały	R0100	0
Akcje i udziały – notowane	R0110	0
Akcje i udziały – nienotowane	R0120	0
Obligacje	R0130	4 563 920
Obligacje państwowe	R0140	4 515 119
Obligacje korporacyjne	R0150	48 801
Strukturyzowane papiery wartościowe	R0160	0
Zabezpieczone papiery wartościowe	R0170	0
Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	R0180	2 762
Instrumenty pochodne	R0190	0
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	19 500
Pozostałe lokaty	R0210	0
Aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0220	8 450 619
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0230	25 117
Pożyczki pod zastaw polisy	R0240	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	R0250	18 178
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0260	6 939
Kwoty należne z umów reasekuracji z tytułu:	R0270	2 363
Innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	0
Innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	0
Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300	0

		Wartość bilansowa wg Wypłacalność II
Na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie, z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0310	2 340
Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	R0320	1 667
Na życie z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0330	673
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	23
Depozyty u cedentów	R0350	0
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	R0360	110 251
Należności z tytułu reasekuracji biernej	R0370	888
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	R0380	55 569
Akcje własne (posiadane bezpośrednio)	R0390	0
Kwoty należne w odniesieniu do pozycji środków własnych lub kapitału założycielskiego, do których opłacenia wezwano, ale które nie zostały jeszcze opłacone	R0400	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	R0410	37 448
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	0
Aktywa ogółem	R0500	13 871 419
Zobowiązania		C0010
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	R0510	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	R0520	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0530	0
Najlepsze oszacowanie	R0540	0
Margines ryzyka	R0550	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	R0560	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0570	0
Najlepsze oszacowanie	R0580	0
Margines ryzyka	R0590	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0600	1 292 250
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	R0610	-669 939
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0620	0
Najlepsze oszacowanie	R0630	-707 554
Margines ryzyka	R0640	37 615

		Wartość bilansowa wg Wypłacalność II
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0650	1 962 188
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0660	0
Najlepsze oszacowanie	R0670	1 744 340
Margines ryzyka	R0680	217 848
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0690	7 645 579
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0700	0
Najlepsze oszacowanie	R0710	7 436 337
Margines ryzyka	R0720	209 242
Zobowiązania warunkowe	R0740	0
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	R0750	24 516
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	R0760	1 792
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	R0770	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780	1 280 640
Instrumenty pochodne	R0790	0
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0800	0
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810	19 064
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	R0820	110 059
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	R0830	5 419
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0840	83 393
Zobowiązania podporządkowane	R0850	0
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0860	0
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0870	0
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	R0880	0
Zobowiązania ogółem	R0900	10 462 712
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R1000	3 408 707

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

		Linia biznesowa dla: zobowiązań z tytułu ubezpieczeń na życie						Zobowiązania z tytułu reasekuracji ubezpieczeń na życie		Ogółem
		Ubezpieczenia zdrowotne	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia 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 z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń na życie	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Składki przypisane										
Brutto	R1410	896 444	207 708	674 056	582 896	0	0	0	0	2 361 103
Udział zakładów reasekuracji	R1420	26 232	128	1 166	10 788	0	0	0	0	38 314
Netto	R1500	870 212	207 580	672 890	572 108	0	0	0	0	2 322 790
Składki zarobione										
Brutto	R1510	908 062	210 230	674 227	598 895	0	0	0	0	2 391 414
Udział zakładów reasekuracji	R1520	26 232	128	1 166	10 788	0	0	0	0	38 314
Netto	R1600	881 830	210 102	673 061	588 107	0	0	0	0	2 353 100
Odszkodowania i świadczenia										
Brutto	R1610	318 254	515 463	700 414	174 981	0	0	0	0	1 709 112
Udział zakładów reasekuracji	R1620	8 581	18	86	4 858	0	0	0	0	13 544
Netto	R1700	309 673	515 445	700 328	170 122	0	0	0	0	1 695 568
Koszty poniesione	R1900	469 148	42 805	60 627	332 463	0	0	0	0	905 043
Saldo - pozostałe koszty/przychody techniczne	R2500									3 446
Koszty ogółem	R2600									908 489
Całkowita kwota wykupów	R2700	0	121 199	499 821	2 338	0	0	0	0	623 358

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

		Ubezpieczenia z udziałem w zyskach		Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	
				Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami i gwarancjami
		C0020	C0030	C0040	C0050
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0010	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	R0020	0	0		
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka					
Najlepsze oszacowanie					
Najlepsze oszacowanie brutto	R0030	2 732 017		0	7 436 337
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0080	0		0	23
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej	R0090	2 732 017		0	7 436 314
Margines ryzyka	R0100	43 137	209 242		
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem	R0200	2 775 154	7 645 579		
Oczekiwane zyski z przyszłych składek	R0370	145 127	326 291		

		Pozostałe ubezpieczenia na życie			Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja czynna
		C0060	C0070	C0080		
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0010	0			0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	R0020	0			0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka						
Najlepsze oszacowanie						
Najlepsze oszacowanie brutto	R0030		-1 034 462	46 784	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	R0080		673	0	0	0
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej	R0090		-1 035 135	46 784	0	0
Margines ryzyka	R0100	174 711			0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem	R0200	-812 966			0	0

		Ogółem (Ubezpieczenia na życie inne niż zdrowotne, w tym ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	Ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)			Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	
				Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami i gwarancjami		
			C0150	C0160	C0170		C0180
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0010	0	0			0	
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	R0020	0	0			0	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka							
Najlepsze oszacowanie							
Najlepsze oszacowanie brutto	R0030	9 180 677		-707 554	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	R0080	696		1 667	0	0	
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej	R0090	9 179 981		-709 221	0	0	
Margines ryzyka	R0100	427 090	37 615			0	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ogółem	R0200	9 607 767	-669 939			0	

		Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych (reasekuracja czynna)	Ogółem (Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie)
		C0200	C0210
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0010	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	R0020	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka			
Najlepsze oszacowanie			
Najlepsze oszacowanie brutto	R0030	0	-707 554
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0080	0	1 667
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej	R0090	0	-709 221
Margines ryzyka	R0100	0	37 615
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem	R0200	0	-669 939

Formularz S.23.01.01 Środki własne

Środki własne

Own funds

S.23.01.01.01

		Ogółem	Kategoria 1 - nieograniczona	Kategoria 1 - ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów kapitałowych w innych sektorach finansowych, jak określono w art. 68 rozporządzenia delegowanego 2015/35						
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	59 460	59 460		0	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	0	0		0	
Kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0040	0	0		0	
Podporządkowane fundusze udziałowe/członkowskie w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0050	0			0	0
Fundusze nadwyżkowe	R0070	0	0			
Akcje uprzywilejowane	R0090	0			0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi	R0110	0			0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	2 982 624	2 982 624			
Zobowiązania podporządkowane	R0140	0			0	0

		Ogółem	Kategoria 1 - nieograniczona	Kategoria 1 - ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0160	0				0
Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	R0180	0	0	0	0	0
Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II						
Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II	R0220	0				
Odliczenia						
Wartość odliczeń z tytułu udziałów kapitałowych w instytucjach finansowych i kredytowych	R0230	0	0	0	0	0
Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach	R0290	3 042 084	3 042 084	0	0	0
Uzupełniające środki własne						
Nieopłacony kapitał zakładowy, do którego opłacenia nie wezwano i który może być wezwany do opłacenia na żądanie	R0300	0			0	
Nieopłacony kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0310	0			0	
Nieopłacone akcje uprzywilejowane, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0320	0			0	0
Prawnie wiążące zobowiązanie do subskrypcji i opłacenia na żądanie zobowiązań podporządkowanych	R0330	0			0	0
Akredytywy i gwarancje zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0340	0			0	

		Ogółem	Kategoria 1 - nieograniczona	Kategoria 1 - ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Akredytywy i gwarancje inne niż zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0350	0			0	0
Dodatkowe wkłady od członków zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0360	0			0	
Dodatkowe wkłady od członków – inne niż zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0370	0			0	0
Pozostałe uzupełniające środki własne	R0390	0			0	0

		Ogółem	Kategoria 1 - nieograniczona	Kategoria 1 - ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Uzupełniające środki własne ogółem	R0400	0			0	0
Dostępne i dopuszczone środki własne						
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0500	3 042 084	3 042 084	0	0	0
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0510	3 042 084	3 042 084	0	0	
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0540	3 042 084	3 042 084	0	0	0
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0550	3 042 084	3 042 084	0	0	

		Ogółem	Kategoria 1 - nieograniczona	Kategoria 1 - ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
SCR	R0580	1 285 468				
MCR	R0600	533 628				
Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	R0620	236,65%				
Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR	R0640	570,08%				

		C0060
Rezerwa uzgodnieniowa		
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	3 408 707
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710	0
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	366 623
Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	R0730	59 460
Korekta ze względu na wydzielone pozycje środków własnych w ramach portfeli objętych korektą dopasowującą i funduszy wyodrębnionych	R0740	0
Rezerwa uzgodnieniowa	R0760	2 982 624
Oczekiwane zyski		
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	R0770	2 433 429
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0780	0
Oczekiwane zyski z przyszłych składek - Ogółem	R0790	2 433 429

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

S.25.01.21

Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową

Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności		Kapitałowy wymóg wypłacalności brutto	Uproszczenia
		C0110	C0120
Ryzyko rynkowe	R0010	461 003	Brak
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0020	24 299	
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030	1 130 612	Brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	R0040	403 887	Brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	R0050	0	Brak
Dywersyfikacja	R0060	-516 208	
Ryzyko z tytułu wartości niematerialnych i prawnych	R0070	0	
Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności	R0100	1 503 592	

Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności (parametry specyficzne dla zakładu)

		Parametry specyficzne dla zakładu
		C0090
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030	Brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	R0040	Brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	R0050	Brak

Obliczanie kapitałowego wymogu wypłacalności

		Wartość
		C0100
Ryzyko operacyjne	R0130	83 406
Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	R0140	0
Zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat	R0150	-301 530
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE	R0160	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem wymogu kapitałowego	R0200	1 285 468
Ustanowione wymogi kapitałowe	R0210	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. a)	R0211	0

		Wartość
		C0100
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. b)	R0212	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. c)	R0213	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. d)	R0214	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności	R0220	1 285 468
Inne informacje na temat SCR		
Wymóg kapitałowy dla podmodułu ryzyka cen akcji opartego na czasie trwania	R0400	0
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla pozostałej części	R0410	0
Łączna wartość hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla funduszy wyodrębnionych	R0420	0
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla portfeli objętych korektą dopasowującą	R0430	0
Efekt dywersyfikacji ze względu na agregację nSCR dla RFF na podstawie art. 304	R0440	0

Podejście do stawki podatkowej

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

Obliczanie zdolności odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat (ang. loss absorbing capacity of deferred taxes, LAC DT)

		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	-301 530
LAC DT uzasadniona odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0650	-300 712
LAC DT uzasadniona odniesieniem do prawdopodobnego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu	R0660	-817
LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, rok bieżący	R0670	0
LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, lata przyszłe	R0680	0
Maksymalna LAC DT	R0690	-301 530

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

S.28.01.01.02

Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

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

		C0010	
Wynik MCR _{NL}	R0010	0	
		Podstawowe informacje	
		Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))	Składki przypisane w okresie ostatnich 12 miesięcy netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej)
		C0020	C0030
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych i reasekuracja proporcjonalna	R0020	0	0
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów i reasekuracja proporcjonalna	R0030	0	0
Ubezpieczenia pracownicze i reasekuracja proporcjonalna	R0040	0	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych i reasekuracja proporcjonalna	R0050	0	0
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów i reasekuracja proporcjonalna	R0060	0	0
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe i reasekuracja proporcjonalna	R0070	0	0
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych i reasekuracja proporcjonalna	R0080	0	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej i reasekuracja proporcjonalna	R0090	0	0
Ubezpieczenia i reasekuracja proporcjonalna kredytów i poręczeń	R0100	0	0
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej i reasekuracja proporcjonalna	R0110	0	0
Ubezpieczenia świadczenia pomocy i reasekuracja proporcjonalna	R0120	0	0
Ubezpieczenia różnych strat finansowych i reasekuracja proporcjonalna	R0130	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0140	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	R0150	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0160	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0170	0	0

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

		C0040
Wynik MCR _L	R0200	533 628

Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie

		Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno- ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))	Całkowita suma na ryzyku netto (tj. po odliczeniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))
		C0050	C0060
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – świadczenia gwarantowane	R0210	2 732 017	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – przyszłe świadczenia uznaniowe	R0220	0	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0230	7 436 314	
Pozostałe zobowiązania z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie i (reasekuracji) ubezpieczeń zdrowotnych	R0240	0	
Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	R0250		543 555 756

Całościowe obliczenie MCR

		C0070
Liniowy MCR	R0300	533 628
SCR	R0310	1 285 468
Górny próg MCR	R0320	578 461
Dolny próg MCR	R0330	321 367
Łączny MCR	R0340	533 628
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	R0350	17 017
Minimalny wymóg kapitałowy	R0400	533 628

Podpisy osób wchodzących w skład Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja
Paweł Kacprzyk	Prezes Zarządu
Jacek Koronkiewicz	Członek Zarządu
Ewa Jac	Członek Zarządu
Edyta Fundowicz	Członek Zarządu
Liwia Kwiecień	Członek Zarządu
Magdalena Macko-Gizińska	Członek Zarządu
Andrzej Miron	Członek Zarządu

Warszawa, 30 marca 2026 roku