



**EULER HERMES**

**Sprawozdanie o wypłacalności**

**i kondycji finansowej**

**Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes**

**S.A.**

**sporządzone za rok zakończony**

**dnia 31 grudnia 2020 roku.**

## Spis treści

---

Spis treści.....	2
Kluczowe terminy i skróty.....	5
Podsumowanie.....	8
A. Działalność i wyniki operacyjne.....	14
A.1. Działalność.....	14
A.1.1 Informacje ogólne o TU Euler Hermes.....	14
A.1.2 Pozycja TU Euler Hermes w strukturze organizacyjnej grupy.....	15
A.1.3 Istotne linie biznesowe zakładu ubezpieczeń, obszary geograficzne.....	16
A.1.4 Istotne zdarzenia gospodarcze w okresie sprawozdawczym.....	17
A.2. Wynik z działalności ubezpieczeniowej.....	17
A.2.1 Przedstawienie informacji ilościowych i jakościowych o wyniku z działalności ubezpieczeniowej w podziale na linie biznesowe i obszary geograficzne.....	17
A.3. Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej).....	18
A.3.1 Przychody i koszty z działalności lokacyjnej.....	18
A.3.2 Zyski i straty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym.....	19
A.3.3 Inwestycje związane z sekurytyzacją.....	19
A.4. Wyniki z pozostałych rodzajów działalności.....	20
A.5. Wszelkie inne informacje.....	20
B. System zarządzania.....	21
B.1 Informacje ogólne o systemie zarządzania.....	21
B.1.1 System zarządzania w TU Euler Hermes S.A.....	21
B.1.2 Istotne zmiany Systemu zarządzania w 2020 roku.....	29
B.1.3 Zasady wynagradzania w TU Euler Hermes S.A.....	29
B.1.4 Informacja dotycząca istotnych transakcji z udziałowcami, osobami wywierającymi znaczący wpływ na Spółkę oraz z członkami organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w 2020 roku.....	31
B.2 Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji.....	31
B.2.1 Definicje.....	31
B.2.2 Zasady Kompetencji i Reputacji.....	31
B.2.3 Proces zapewniający odpowiednie podejście do kompetencji i reputacji.....	33
B.3 System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności (ORSA).....	37
B.3.1 System zarządzania ryzykiem.....	37
B.3.2 Ocena własna ryzyka i wypłacalności (ORSA).....	40
B.4 System kontroli wewnętrznej.....	44
B.4.1 Opis systemu kontroli wewnętrznej.....	44

B.4.2	Funkcja Zgodności z przepisami (Compliance).....	46
B.5	Funkcja Audytu Wewnętrznego .....	47
B.5.1	Opis implementacji Funkcji Audytu wewnętrznego w TU Euler Hermes S.A.....	47
B.5.2	Niezależność i obiektywność Funkcji audytu wewnętrznego.....	48
B.6	Funkcja Aktuarialna.....	49
B.6.1	Opis implementacji Funkcji Aktuarialnej.....	49
B.6.2	Zakres obowiązków Funkcji Aktuarialnej.....	50
B.7	Outsourcing.....	51
B.7.1	Zasady outsourcingu w Towarzystwie Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.....	51
B.7.2	Outsourcing Kluczowych funkcji.....	52
B.7.3	Jurysdykcja, w której są zlokalizowani usługodawcy wykonujący wszelkie podstawowe lub ważne funkcje lub czynności operacyjne.....	53
B.1.2	Wszelkie inne informacje .....	54
C.	Profil ryzyka .....	55
C.1	Ryzyko ubezpieczeniowe.....	58
C.2	Ryzyko rynkowe.....	60
C.3	Ryzyko kredytowe (kontrahenta).....	62
C.4	Ryzyko płynności .....	64
C.5	Ryzyko operacyjne.....	64
C.6	Pozostałe istotne ryzyka .....	66
C.6.1	Ryzyko reputacyjne.....	66
C.6.2	Ryzyko outsourcingu.....	66
C.6.3	Cyberryzyko .....	67
C.7	Wszelkie inne informacje .....	68
C.7.1	Techniki ograniczania ryzyka .....	68
C.7.2	Zasada „ostrożnego inwestora”.....	70
C.7.3	Koncentracja ryzyk.....	71
C.7.4	Analiza wrażliwości i testy warunków skrajnych.....	75
C.7.5	Inne informacje.....	78
D.	Wycena do celów wypłacalności.....	79
D.1	Aktywa .....	79
D.1.1	Zasady ujmowania i wyceny aktywów do celów wypłacalności (MVBS) oraz na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego.....	79
D.1.2	Ilościowe i jakościowe wyjaśnienia różnic w wycenie na potrzeby sprawozdań finansowych i Wypłacalności II dla każdej istotnej grupy aktywów .....	85
D.1.3	Wyliczenie aktywów – istotne zmiany w ciągu roku .....	86
D.2	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe .....	86
D.2.1	Wycena rezerw techniczno-ubezpieczeniowych .....	86

D.2.2	Poziom niepewności związanej z wyceną rezerw techniczno-ubezpieczeniowych .....	90
D.2.3	Różnice pomiędzy metodyką wyceny rezerw do celów wypłacalności a metodyką wyceny rezerw na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego .....	91
D.2.4	Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (Kwoty należne z umów reasekuracji związane z rezerwami techniczno –ubezpieczeniowymi Wypłacalność II) .....	94
D.2.5	Wyliczenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych – istotne zmiany w ciągu roku .....	97
D.3	Inne zobowiązania .....	97
D.3.1	Zasady ujmowania i wyceny zobowiązań .....	97
D.3.2	Ilościowe i jakościowe wyjaśnienia różnic w wycenie na potrzeby sprawozdań finansowych i Wypłacalności II dla każdej istotnej grupy zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe .....	100
D.3.3	Wyliczenie innych zobowiązań istotne zmiany w ciągu roku .....	101
D.4	Alternatywne metody wyceny .....	101
D.5	Adekwatność wyceny .....	102
D.6	Niepewność wyceny .....	102
D.7	Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (DTA i DTL) .....	102
D.8	Rynki aktywne .....	105
D.9	Wszelkie inne informacje .....	105
E.	Zarządzanie kapitałem .....	107
E.1	Środki własne .....	107
E.1.1	Wykaz środków własnych .....	107
E.1.2	Klasyfikacja środków własnych .....	109
E.1.3	Różnice pomiędzy kapitałem własnym ze sprawozdania finansowego a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami obliczoną do celów wypłacalności .....	109
E.1.4	Strategia zarządzania kapitałem .....	110
E.2	Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy .....	111
E.2.1	Kapitałowy wymóg wypłacalności .....	111
E.2.2	Minimalny wymóg kapitałowy .....	112
E.3	Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności .....	113
E.4	Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym .....	113
E.5	Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności .....	113
E.6	Wszelkie inne informacje .....	113
	Spis tabel i rysunków .....	115
	Tabele 115	
	Rysunki 115	
	Załączniki do raportu .....	117

## Kluczowe terminy i skróty

Terminy/skróty	Oznaczenie
Adekwatność wyceny/Próg materialności wyceny	Co najmniej 2% udział wartości aktywów (zobowiązań) w bilansie ekonomicznym na daną datę bilansową
ALM	<i>ang. Assets Liabilities Management</i> – Zarządzanie aktywami i zobowiązaniami
BEL	<i>ang. Best Estimate Liabilities</i> - Najlepsze oszacowanie zobowiązań
BSCR	<i>ang. Basic Solvency Capital Requirement</i> - Podstawowy wymóg kapitałowy
CDC	<i>ang. Career Development Committee</i> – Komitet rozwoju kariery
CEO	<i>ang. Chief Executive Officer</i> - Prezes Zarządu
CFAO	<i>ang. Chief Financial and Administration Officer</i> - Członek Zarządu odpowiedzialny za Pion Finansów i Administracji
DAC	<i>ang. Deferred acquisition cost</i> - Odroczone koszty akwizycji
DTA	<i>ang. Deferred Tax Assets</i> – Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
DTL	<i>ang. Deferred Tax Liabilities</i> - Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego
EH Re	Euler Hermes Reinsurance w Luxemburgu
EIOPA	<i>ang. European Insurance and Occupational Pensions Authority</i> - Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych
ERM	<i>ang. Enterprise Risk Management</i> - Zarządzanie ryzykiem w przedsiębiorstwie
Formuła standardowa	Algorytm służący do kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności określony w Rozporządzeniu delegowanym
HR	<i>ang. Human Resources</i> - Zarządzanie Zasobami Ludzkimi
IBNR	<i>ang. Incurred but not Reported</i> - Rezerwa na szkody zaistniałe, ale niezgłoszone
IMMMR	<i>ang. Identification, Measuring, Managing, Monitoring Reporting</i> - Proces Identyfikacji, Mierzenia, Zarządzania, Monitoringu i Raportowania

<b>Istotność</b>	Na potrzeby sprawozdania SFCR za istotne uznano pozycje stanowiące powyżej 3% aktywów bilansu MVBS. Ponadto zaprezentowano pozycje wymagane przez Wytyczne EIOPA dot. ujawnień.
<b>Istotne informacje</b>	Informacje, których pominięcie lub zniekształcenie, w ocenie Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A., może wpłynąć na proces decyzyjny lub ocenę użytkowników tego dokumentu, w tym organów nadzoru
<b>KNF</b>	<b>Komisja Nadzoru Finansowego</b>
<b>MBO</b>	<i>ang. Management by objectives</i> - Zarządzanie przez cele
<b>MCR</b>	<i>ang. Minimum Capital Requirement</i> - Minimalny wymóg wypłacalności wyliczony zgodnie z wymogami Ustawy oraz Rozporządzenia Delegowanego
<b>MMCD</b>	<i>ang. Market Management, Commercial and Distribution</i> - Pion Sprzedaży i Marketingu
<b>MVBS</b>	<i>ang. Market Value Balance Sheet</i> - Bilans ekonomiczny w systemie Wypłacalność II
<b>OREC</b>	<i>ang. Operational Risk Event Capture</i> - Rejestracja zdarzeń ryzyka operacyjnego
<b>ORSA</b>	<i>ang. Own Risk and Solvency Assessment</i> - Własna ocena ryzyka i wypłacalności
<b>Pandemia COVID-19</b>	Pandemia zakaźnej choroby wywołanej przez koronawirusa SARS-CoV-2
<b>PZR</b>	<b>Polskie zasady rachunkowości</b> opierające się w szczególności na Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości
<b>QS</b>	<i>ang. Quota Share</i> – Kwotowa umowa reasekuracji proporcjonalnej
<b>RCSA</b>	<i>ang. Risk and Control Self Assessment</i> - Proces identyfikacji i oceny ryzyk operacyjnych
<b>RIC</b>	<i>ang. Risk Information and Claims</i> - Pion Ryzyka i Likwidacji Szkód
<b>Rozporządzenie Delegowane</b>	Rozporządzenie Komisji (UE) 2019/981 z dnia 8 marca 2019 r. zmieniające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II)

<b>Risk Capital</b>	<b>Wymóg kapitałowy</b> – suma kapitału wymagana przez nadzór finansowy
<b>SCR</b>	<i>ang. Solvency Capital Requirement</i> - Kapitałowy wymóg wypłacalności wyliczony zgodnie z wymogami Ustawy, Rozporządzenia Delegowanego oraz standardami technicznymi
<b>SFCR</b>	<i>ang. Solvency and Financial Condition Report</i> - Sprawozdanie na temat wypłacalności i kondycji finansowej
<b>SII</b>	<i>ang. Solvency II</i> – System Wypłacalność II
<b>SL</b>	<i>ang. Stop Loss</i> – Nadwyżka szkodowości, umowa reasekuracji nieproporcjonalnej
<b>Sprawozdanie</b>	Sprawozdanie SFCR – Sprawozdanie na temat wypłacalności i kondycji finansowej
<b>SST</b>	<i>ang. Stress and Scenario Testing</i> - Testy warunków skrajnych. Analizy potencjalnego wpływu skrajnie niekorzystnych zmian czynników ryzyka na sytuację finansową zakładu ubezpieczeń.
<b>TRA</b>	<i>ang. Top Risk Assessment</i> - Ocena największych ryzyk
<b>TU Euler Hermes/Spółka</b>	<b>Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.</b>
<b>Ustawa</b>	Ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r., poz. 895)
<b>XoL</b>	<i>ang. Excess of Loss</i> - Nadwyżka szkody, umowa reasekuracji nieproporcjonalnej

## Podsumowanie

---

### Podstawa prawna sporządzenia

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej obejmuje rok 2020 i prezentuje dane według stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku, przy czym opisano w nim również istotne zmiany, które nastąpiły w działalności Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. do daty sporządzenia tego sprawozdania. Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i wytycznymi:

1. Rozdziałem 11 „Ujawnianie Informacji” Ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r., poz. 895),
2. Rozdziałem XII „Publiczne ujawnianie informacji” Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II) (Dz. U. UE L 2015 Nr 12 , s.1 z późniejszymi zmianami),
3. Rozporządzeniem Wykonawczym Komisji (UE) 2015/2452 z dnia 2 grudnia 2015 r. ustanawiającym wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do procedur, formatów i wzorów formularzy dotyczących sprawozdania na temat wypłacalności i kondycji finansowej zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE (Dz. U. UE.L Nr 347 ., s.1285 z późniejszymi zmianami),
4. Wytycznymi dotyczącymi sprawozdawczości i publicznego ujawniania informacji (EIOPA-BoS-15/109),
5. Rozporządzeniem delegowanym Komisji UE z dnia 08.03.2019 r. zmieniającym rozporządzenie delegowane (UE) 2015/35 uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II).

Informacje jakościowe i ilościowe ujawnione w niniejszym sprawozdaniu są prezentowane na zasadzie istotności zgodnie z art. 291 Rozporządzenia Delegowanego, tj. ujawniono wszelkie istotne informacje, których ewentualne pominięcie mogłoby mieć wpływ na decyzję lub opinię użytkownika. Wszelkie dane liczbowe zawarte w sprawozdaniu wykazane są w tysiącach złotych, chyba, że wskazano inaczej. Różnice pomiędzy sumą poszczególnych wierszy, a zaprezentowaną ich sumą kontrolną wynikają z zaokrągleń matematycznych.

Struktura sprawozdania na temat wypłacalności i kondycji finansowej ma strukturę zgodną z załącznikiem XX do Rozporządzenia Delegowanego i podzielona jest na pięć głównych części:

- A. Działalność i wyniki operacyjne Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.,



- B. System zarządzania Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.,
- C. Profil ryzyka Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A., w tym odrębnych opisów dla zdefiniowanych kategorii ryzyk,
- D. Wycena do celów wypłacalności aktywów, rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i innych zobowiązań, podstaw i metod stosowanych do ich wyceny wraz z wyjaśnieniem wszelkich znacznych różnic w porównaniu z podstawami i metodami stosowanymi do ich wyceny w sprawozdaniu finansowym,
- E. Zarządzanie kapitałem w Towarzystwie Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.

### **Najważniejsze kwestie w odniesieniu do działalności i wyników operacyjnych Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.**

Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Alejach Jerozolimskich 98, (dalej TU Euler Hermes lub Spółka) jest częścią międzynarodowej grupy ubezpieczeniowo-finansowej należącej do Euler Hermes Group oraz Grupy Allianz. Jedynym akcjonariuszem posiadającym 100% akcji TU Euler Hermes jest Euler Hermes Société Anonyme z siedzibą w Brukseli.

TU Euler Hermes działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i promuje rozwój biznesowy firm, bez względu na ich rozmiar bądź obszar działalności poprzez dostarczanie następujących rozwiązań:

- Ubezpieczenie należności, klasyfikowane, jako linia biznesu ubezpieczeń kredytu poręczeń (działalność podstawowa)

Podstawowym celem ubezpieczenia kredytu jest dostarczenie klientowi ochrony ubezpieczeniowej na wypadek braku płatności należności handlowych przez kontrahentów (odbiorców) ubezpieczającego. Jest to również strategiczne narzędzie pozwalające firmom lepiej zrozumieć ich klientów oraz ryzyka, które są z nimi związane. Ponadto, pozwala ono firmom bezpiecznie rozwijać się na nowych rynkach.

- Gwarancje ubezpieczeniowe, również klasyfikowane, jako linia biznesu ubezpieczeń kredytu i poręczeń

Celem tych produktów jest zapewnienie osób trzecich, iż wykonawca kontraktu wypełni swoje zobowiązania względem nich.

W 2020 roku wynik finansowy wyniósł 9 155 tys. zł i był niższy o 5 920 tys. zł w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego natomiast wynik techniczny spadł o 14 668 tys. zł (z 19 755 tys. zł do 5 087 tys. zł).

Na spadek wyniku technicznego miały wpływ następujące czynniki:

- Spadek składki netto o ponad blisko 6 mln zł wynikającej głównie ze skorygowania w 2020 roku składki o oczekiwane spadki obrotów naszych klientów (tzw. „negatywny EBNR) dotyczące 2020 roku,

- Wzrost salda odszkodowań i świadczeń wynikający z wyższych rezerw szkodowych dla najnowszego roku szkodowego w związku z niepewnością, co do przyszłego rozwoju szkodowości ze względu na pandemię COVID19 o ponad 2 mln zł,
- Wyższe koszty rabatów w związku z mniejszą szkodowością lat poprzednich o blisko 2 mln zł,
- Wyższe koszty akwizycji o ponad 7 mln zł, głównie związanych z alokacją kosztów
- Wyższe koszty administracyjne o blisko 3 mln zł,
- Niższy przychód z prowizji reasekuracyjnej o blisko 3 mln zł,

Natomiast na wzrost wyniku technicznego rok do roku miały wpływ następujące czynniki:

- Niższe koszty dowiązania rezerwy na wyrównanie szkodowości o ponad 7 mln zł.

Na spadek wyniku netto dodatkowo wpływ miały następujące czynniki:

- Otrzymanie zwrotu podatku od aktywów zapłaconego w latach ubiegłych w kwocie bliskiej 5 mln zł,
- Niższy podatek dochodowy o blisko 3 mln zł.

## **Najważniejsze kwestie w odniesieniu do systemu zarządzania**

W celu zapewnienia skutecznego i prawidłowego działania systemu zarządzania TU Euler Hermes posiada strukturę organizacyjną opierającą się na przejrzystym podziale obowiązków nadzorczych i kierowniczych, który służy zapobieganiu konfliktom interesów i zapewnieniu sprawnego podejmowania decyzji. Zgodnie z ww. strukturą Zarząd odpowiada za prowadzenie spraw i reprezentację Spółki, natomiast Rada Nadzorcza jest organem sprawującym nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Ich działania są wspomagane przez funkcjonujące w ramach TU Euler Hermes komitety, w tym Komitet Audytu będący ciałem konsultacyjno – doradczym dla Rady Nadzorczej.

W strukturze organizacyjnej TU Euler Hermes wyodrębnione zostały 4 funkcje kluczowe w ramach systemu zarządzania, tj. Funkcja Zarządzania ryzykiem, Funkcja Zgodności z przepisami (Compliance), Funkcja Audytu wewnętrznego i Funkcja Aktuariałna, w taki sposób, aby zapewnić niezależność operacyjną od kontrolnej.

Należy jednocześnie zaznaczyć, że głównym z elementów systemu zarządzania jest system zarządzania ryzykiem (w tym proces własnej oceny ryzyk i wypłacalności), który służy do identyfikacji, pomiaru oraz kontrolowania ryzyk mierzalnych i niemierzalnych, na które narażone jest TU Euler

Hermes. Dodatkowo system zarządzania ryzykiem oparty jest na zasadzie „trzech linii obrony” opisanej szczegółowo w części B. Sprawozdania.

Ponadto, w Spółce opracowano szereg procedur i polityk, które mają na celu poprawę kontroli wewnętrznej i usprawnienie procesów, przy jednoczesnej realizacji celów biznesowych i strategicznych. Coroczna aktualizacja powyższej dokumentacji i modyfikacja istniejących komitetów pozwala zapewnić efektywność ich funkcjonowania. Wszystkie zmiany zostały opisane szczegółowo w części B. Sprawozdania.

W roku 2020 miały miejsce zmiany personalne w składzie Rady Nadzorczej. Zmiany te zostały opisane w części B sprawozdania.

### **Najważniejsze kwestie w odniesieniu do profilu ryzyka**

Biorąc pod uwagę strukturę portfela Spółki, TU Euler Hermes posiada ekspozycje głównie na ryzyko ubezpieczeniowe, które reprezentuje ryzyko kredytowe dłużników, jako że ochrona ubezpieczeniowa pokrywa ryzyko, iż nabywca staje się niewypłacalny bądź nie dokonuje zapłaty w uzgodnionym terminie. W celu prawidłowego zarządzania ryzykiem ubezpieczeniowym, Spółka wprowadziła kompleksowy system oceny i monitorowania ryzyka. TU Euler Hermes stworzyło dedykowane jednostki odpowiedzialne za analizę kondycji finansowej dłużników. W rezultacie kontrahentom przyznawany jest odpowiedni rating wiarygodności kredytowej, który jest podstawą do przyznania określonego limitu kredytowego. Kondycja finansowa kontrahentów jest stale monitorowana, a limity podlegają weryfikacji w zależności od aktualnej oceny ryzyka. Co więcej, TU Euler Hermes posiada zdywersyfikowany portfel ryzyk ubezpieczenia należności, co minimalizuje potencjalny wpływ szkód wynikających z niewypłacalności pojedynczego dłużnika, dekonstrukcji w określonym sektorze bądź zdarzenia kredytowego w danym kraju.

Drugim, co do wielkości ryzykiem jest ryzyko niewypłacalności/upadłości kontrahenta ze względu na skalę wykorzystywanej przez TU Euler Hermes reasekuracji (cesja składki na poziomie 75%-95%).

W przypadku innych ryzyk, jako że nie są one ściśle powiązane z działalnością podstawową Spółki, TU Euler Hermes stosuje politykę minimalizacji ekspozycji na ryzyko i są one bardzo ograniczone. W szczególności, w odniesieniu do ryzyka rynkowego, ustanowiono zestaw reguł i limitów mających na celu redukcję ryzyka straty finansowej, co przekłada się na inwestycje przede wszystkim w obligacje rządowe i depozyty bankowe.

Oprócz analizy ryzyk ilościowych, Spółka przeprowadziła również ocenę odpowiednich ryzyk jakościowych w ramach procesu oceny największych ryzyk. W oparciu o przeprowadzone działania nie zostało zidentyfikowane zapotrzebowanie na dodatkowy kapitał, wykraczające poza wymóg kapitałowy wynikający z formuły standardowej.

## Najważniejsze kwestie w odniesieniu do wyceny

TU Euler Hermes do wyceny aktywów i pasywów w bilansie ekonomicznym stosuje metody opisane w Ustawie, Rozporządzeniu Delegowanym oraz ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. 2021, poz. 217 z późn. Zm.).

Aktywa wyceniane są w wartości, za jaką mogłyby zostać wymienione pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, wzajemnie niezależnymi partnerami biznesowymi. Pasywa wycenia się w wartości stosowanej przez zainteresowane i dobrze poinformowane strony w celu przeniesienia ich lub zachowania zgodności z nimi w ramach zwykłej transakcji rynkowej.

## Najważniejsze kwestie w odniesieniu do zarządzania kapitałem

Zgodnie z analizami przeprowadzonymi przez TU Euler Hermes, rzeczywisty profil ryzyka Spółki nie odbiega w istotny sposób od założeń leżących u podstaw kalkulacji formuły standardowej. W związku z tym kapitał potrzebny do wypełnienia ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności jest równy kapitałowemu wymogowi wypłacalności (SCR), wyliczonemu w oparciu o metodykę formuły standardowej.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. współczynnik wypłacalności liczony, jako wartość dostępnych środków na pokrycie wymogu kapitałowego do kapitałowego wymogu wypłacalności wynosił 169% (dla porównania na dzień 31 grudnia 2019 r. wskaźnik wyniósł 176%). Spadek współczynnika wypłacalności związany jest z zastosowaniem nowych parametrów dla ryzyka składki i rezerw, w oparciu o zaktualizowane regulacje Wypłacalności II. Niemniej jednak wskaźnik pozostaje powyżej poziomu docelowego i zapewnia bezpieczną pozycję wypłacalnościową. Należy jednocześnie zaznaczyć, że TU Euler Hermes wyliczając swoje wskaźniki wypłacalności nie korzysta z przepisów dotyczących środków przejściowych oraz nie stosuje parametrów specyficznych, korekty dopasowującej czy też korekty z tytułu zmienności. Natomiast środki wykorzystywane na pokrycie wymogów to przede wszystkim środki kat. 1 nieograniczonej (tj. najwyższej jakości), do których zaliczony jest kapitał podstawowy oraz rezerwa uzgodnieniowa składająca się z zysków zatrzymanych.

Do kategorii 2 zaklasyfikowane zostały długoterminowe pożyczki podporządkowane, natomiast kategorię 3 stanowią aktywa netto z tytułu podatku odroczonego.

**Tabela 1 Środki na pokrycie wymogów (dane w tys. PLN)**

Stan na 31.12.2020 r.	Ogółem	Kat.1 - nieograniczone	Kat. 1 - ograniczone	Kat.2	Kat. 3
Środki własne na pokrycie SCR	164 366	127 347	0	37 019	
Środki własne na pokrycie MCR	132 213	127 347	0	4 866	0
SCR	97 328				

MCR	24 332				
<b>Wskaźnik pokrycia SCR</b>	<b>169%</b>				
<b>Wskaźnik pokrycia MCR</b>	<b>543%</b>				

Ponadto, w oparciu o wyniki analizy testów stresu oraz prognozowanych współczynników wypłacalności w kolejnych latach, poziom środków własnych Spółki jest wystarczający, aby zapewnić ciągłość funkcjonowania Spółki w zgodności z wymogami kapitałowymi również w przypadku zrealizowania się niekorzystnych scenariuszy stresowych.

### **Zdarzenia mające wpływ na działalność i wypłacalność zakładu w okresie sprawozdawczym**

Brak w roku 2020 istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność i wypłacalność TU Euler Hermes.

### **Dane statystyczne dotyczące postępowań pozasądowych**

Na podstawie art. 288 Ustawy TU Euler Hermes S.A. w ramach sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej ma obowiązek ujawniania danych statystycznych dotyczących postępowań pozasądowych, o których mowa w rozdziale 4 ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (tj. Dz. U. 2019, poz. 2279.) z udziałem TU Euler Hermes. Aktualny stan liczby spraw to: 1 (słownie: jeden). Dla porównania stan spraw na koniec 2019 roku wynosił: 0 (słownie: zero).

## A. Działalność i wyniki operacyjne

### A.1. Działalność

#### A.1.1 Informacje ogólne o TU Euler Hermes

Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes Spółka Akcyjna posiada jednego akcjonariusza – spółkę Euler Hermes Société Anonyme z siedzibą w Brukseli i tym samym jest częścią międzynarodowej grupy ubezpieczeniowo – finansowej Euler Hermes, posiadającej w swojej ofercie produkty takie jak: ubezpieczenie należności handlowych, windykację wierzytelności i windykację sądową, gwarancje ubezpieczeniowe, ocenę kondycji finansowej podmiotów gospodarczych. Grupa Euler Hermes w Polsce oferuje rozwiązania dopasowane do specyfiki i indywidualnych potrzeb firm prowadzących sprzedaż z odroczonym terminem płatności.

Rysunek 1 Dane adresowe Spółki

<p>Nazwa, forma prawna i dane rejestrowane spółki</p>	<p>Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes Spółka Akcyjna Al. Jerozolimskie 98 00-807 Warszawa <a href="http://www.eulerhermes.pl">www.eulerhermes.pl</a> Nr KRS :0000156966, NIP 521-32-31-588</p>
<p>Organ nadzoru</p>	<p>Komisja Nadzoru Finansowego ul. Piękna 20 00-549 Warszawa</p>
<p>Organ nadzorujący Grupę Euler Hermes</p>	<p>National Bank of Belgium (NBB) Boulevard de Berlaimont 14 1000 Brussels, Belgium</p>
<p>Audytora</p>	<p>PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. ul. Polna 11 00-633 Warszawa Jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 144 Biegły rewident : Tomasz Orłowski (numer ewidencyjny 12045)</p>

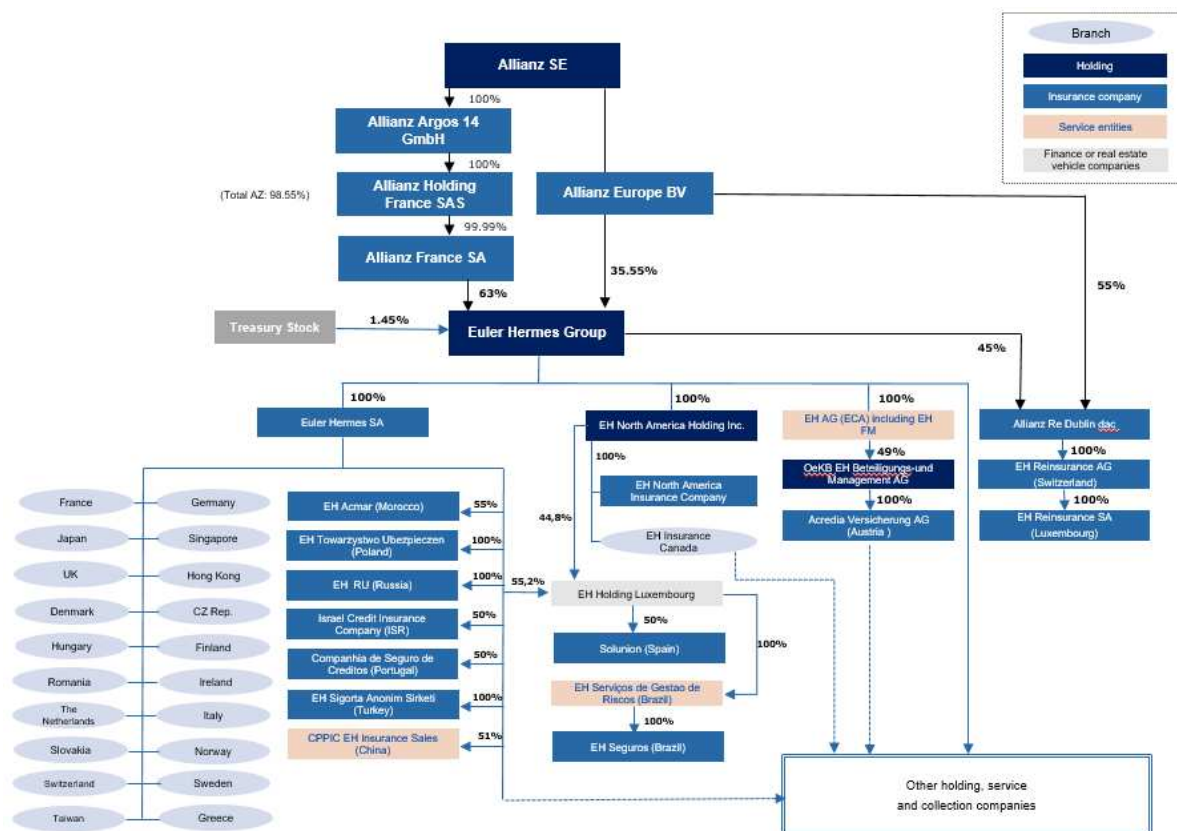
## A.1.2 Pozycja TU Euler Hermes w strukturze organizacyjnej grupy

W 2020 roku nie nastąpiły zmiany w akcjonariacie bezpośrednim TU Euler Hermes. 100% akcji i całkowite prawo głosu posiada Euler Hermes Société Anonyme z siedzibą w Brukseli, który należy w 100% do spółki holdingowej Euler Hermes Group SAS z siedzibą w Paryżu (najwyższej jednostki dominującej w ramach Grupy Euler Hermes). Wg stanu na 31 grudnia 2020 r. Grupa Euler Hermes w 98,55% należała do Grupy Allianz, w której dominującym jest Allianz SE – spółka z siedzibą w Monachium. Nadzór nad grup  kapitałową Allianz sprawuje niemiecki Federalny Urząd Nadzoru Finansowego (“Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht” – BaFin), Dreizehnmorgenweg 13-15, 53175 Bonn.

TU Euler Hermes nie posiada jednostek powiązanych b d podporządkowanych.

Grupa Euler Hermes obecna jest na całym świecie poprzez system firm ubezpieczeniowych oraz oddzi ł w i firm serwisowych. Poniższy schemat organizacyjny przedstawia uproszczoną organizacj  g wnych firm wchodzących w skł d Grupy Euler Hermes na dzień 31 grudnia 2020 r.

**Rysunek 2 Uproszczona struktura Grupy Euler Hermes**





W porównaniu do roku 2019 w strukturze Grupy Euler Hermes nastąpiły zmiany organizacyjne polegające na:

- Spółka Allianz Europe BV stała się 35,55% akcjonariuszem Euler Hermes Group SAS, przy czym ostatecznym podmiotem dominującym posiadającym łącznie 98,55 % akcji pozostaje Allianz SE

Euler Hermes Reinsurance AG, spółka dotychczas bezpośrednio zależna od Euler Hermes Group SAS, została Spółką bezpośrednio zależną od a Allianz Re Dublin, Spółki bezpośrednio zależnej od Euler Hermes Group SAS (45%) oraz Allianz Europe BV (55%).

Zmiany te nie miały bezpośredniego wpływu na TU Euler Hermes.

### A.1.3 Istotne linie biznesowe zakładu ubezpieczeń, obszary geograficzne

W portfelu ubezpieczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A znajdują się produkty, które zostały przyporządkowane do jednej linii biznesowej wg Wyłącalność II - Ubezpieczenia kredytów i poręczeń. Szczegóły dotyczące klasyfikacji zostały ujęte w tabeli poniżej.

**Tabela 2 Podział na grupy ubezpieczeń vs. linie biznesowe w TU Euler Hermes**

Grupa i rodzaj ubezpieczeń zgodnie z załącznikiem do Ustawy	Linia biznesowa zgodnie z załącznikiem I do Rozporządzenia Delegowanego
14. Ubezpieczenia kredytu	9. Ubezpieczenia kredytów i poręczeń
15. Gwarancja ubezpieczeniowa	9. Ubezpieczenia kredytów i poręczeń

TU Euler Hermes prowadzi działalność jedynie na terenie Polski poprzez warszawską centralę i cztery oddziały terenowe, zgodnie z poniższym grafem.

**Rysunek 3 Rozlokowanie oddziałów TU Euler Hermes na terenie Polski**





Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. nie prowadzi działalności poprzez zagraniczne oddziały.

#### A.1.4 Istotne zdarzenia gospodarcze w okresie sprawozdawczym

TU Euler Hermes nie zidentyfikowało istotnych zdarzeń gospodarczych w roku 2020 lub innych, które miały miejsce w okresie sprawozdawczym i które wywarły istotny wpływ na Spółkę. W związku z panującą na świecie, w tym w Polsce, pandemią wirusa Covid-19, Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. kontynuuje monitoring bieżącej sytuacji gospodarczą swoją, jak i swoich klientów. Wszelkie informacje istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności Towarzystwa zostały uwzględnione w dalszych rozdziałach raportu.

## A.2. Wynik z działalności ubezpieczeniowej

### A.2.1 Przedstawienie informacji ilościowych i jakościowych o wyniku z działalności ubezpieczeniowej w podziale na linie biznesowe i obszary geograficzne

Poniższa tabela przedstawia dane liczbowe dotyczące działalności ubezpieczeniowej w tysiącach złotych za okres bieżący od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. oraz dane liczbowe za poprzedni okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. Ze względu na to, że TU Euler Hermes zaklasyfikowało swoją działalność do jednej linii biznesowej (tj. linii 9 – Ubezpieczenia kredytów i poręczeń) oraz działa jedynie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, tabela przedstawia wyniki z działalności ubezpieczeniowej na poziomie zagregowanym, które są zgodne ze sprawozdaniem lokalnym według PZR, zgodnie z definicją zamieszczoną powyżej. Prezentacja tych samych danych w układzie według Wypłatność II dostępna jest w załączniku do sprawozdania – patrz Formularz ilościowy nr S.05.01.

**Tabela 3 Wynik z działalności ubezpieczeniowej według 9 linii biznesowej wg Wypłatność II (dane w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	Okres poprzedni	Okres bieżący	Zmiana
Składka zarobiona netto	73 931	68 166	-5 765
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	24 904	24 129	-775
Odszkodowania i świadczenia	26 428	28 534	2 106
Premie i rabaty na udziale własnym łącznie ze zmianą stanu rezerw na premie i rabaty	7 457	9 247	1 790
Koszty działalności ubezpieczeniowej	13 622	25 917	12 295

Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	19 085	18 318	-767
Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	12 487	5 191	-7 296
<b>Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych</b>	<b>19 755</b>	<b>5 087</b>	<b>-14 668</b>

W porównaniu z 2019 rokiem wynik techniczny spadł o 14 668 tys. zł co było wynikiem:

- Spadek składki netto o ponad blisko 6 mln zł wynikającej głównie ze skorygowania w 2020 roku składki o oczekiwane spadki obrotów naszych klientów (tzw. „negatywny EBNR) dotyczące 2020 roku,
- Wzrostu salda odszkodowań i świadczeń wynikający z wyższych rezerw szkodowych dla najnowszego roku szkodowego w związku z niepewnością, co do przyszłego rozwoju szkodowości ze względu na pandemię COVID19 o ponad 2 mln zł,
- Wyższych kosztów rabatów w związku z mniejszą szkodowością lat poprzednich o blisko 2 mln zł,
- Wyższych kosztów akwizycji o ponad 7 mln zł, głównie związanych z alokacją kosztów,
- Wyższych kosztów administracyjnych o blisko 3 mln zł,
- Niższych przychodów z prowizji reasekuracyjnej o blisko 3 mln zł,
- Niższych kosztów dowiązania rezerwy na wyrównanie szkodowości o ponad 7 mln zł.

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

#### A.3.1 Przychody i koszty z działalności lokacyjnej

Poniższa tabela przedstawia koszty i przychody w podziale na poszczególne grupy aktywów w tysiącach złotych za okres

bieżący od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. oraz dane liczbowe za poprzedni okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.. Tabela przedstawia wynik z działalności lokacyjnej zgodnie ze sprawozdaniem lokalnym według PZR.

Tabela 4 Przychody i koszty z działalności lokacyjnej (dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	Okres poprzedni	Okres bieżący	Zmiana
<b>Przychody z lokat</b>	<b>4 720</b>	<b>4 178</b>	<b>-542</b>

Obligacje	4 344	3 912	-432
Depozyty	160	107	-53
Wynik dodatni z realizacji lokat	216	159	-57
<b>Koszty działalności lokacyjnej</b>	<b>175</b>	<b>137</b>	<b>-38</b>
Obligacje	171	136	-35
Depozyty	4	1	-3
Wynik ujemny z realizacji lokat	0	0	0
<b>Dodatni wynik z działalności lokacyjnej</b>	<b>4 544</b>	<b>4 153</b>	<b>-392</b>

Zgodnie z polityką inwestycyjną, TU Euler Hermes inwestuje przede wszystkim w obligacje Skarbu Państwa oraz depozyty bankowe, tj. lokaty o wysokim poziomie bezpieczeństwa, dostępności i płynności przy jednocześnie umiarkowanym stopniu dochodowości/zyskowności. Na spadek wyniku z działalności inwestycyjnej w roku 2020 główny wpływ miał spadek przychodów z inwestycji w obligacje.

### A.3.2 Zyski i straty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym

W tabeli wykazano kapitał z aktualizacji wyceny obligacji kwalifikowanych, jako aktywa dostępne do sprzedaży. Pozycja ta prezentuje różnicę pomiędzy wyceną według wartości godziwej a skorygowaną ceną nabycia. Na dzień 31 grudnia 2020 r. Spółka wykazała zysk z tytułu aktualizacji wyceny, który powiększył wartość kapitałów własnych.

**Tabela 5 Kapitał z aktualizacji wyceny obligacji (dane w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2020	Zmiana
Kapitał z aktualizacji wyceny obligacji	1 651	4 911	3 260
<b>Kapitały własne</b>	<b>106 474</b>	<b>118 889</b>	<b>12 415</b>

### A.3.3 Inwestycje związane z sekurytyzacją

Analogicznie jak w roku ubiegłym, TU Euler Hermes nie posiada inwestycji związanych z sekurytyzacją.

## A.4. Wyniki z pozostałych rodzajów działalności

W tabeli poniżej przedstawione są przychody i koszty operacyjne nieujęte w wyniku z działalności ubezpieczeniowej i lokacyjnej za okres bieżący od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. oraz dane liczbowe za poprzedni okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Tabela 6 Pozostałe przychody i koszty operacyjne (dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	Okres poprzedni	Okres bieżący	Zmiana
Pozostałe przychody operacyjne	941	6 540	5 599
Pozostałe koszty operacyjne	3 426	2 644	-782

Źródłem pozostałych przychodów operacyjnych są głównie: różnice kursowe, natomiast źródłem pozostałych kosztów operacyjnych są głównie: różnice kursowe, oraz odsetki od pożyczek podporządkowanych.

Zmiana pozostałych przychodów operacyjnych wynika ze zwrotu podatku od aktywów natomiast zmiana stanu pozostałych kosztów operacyjnych wynika głównie z różnic kursowych wycen poszczególnych pozycji aktywów i pasywów – wahania kursu euro.

## A.5. Wszelkie inne informacje

W okresie bieżącym, nie wystąpiły żadne zdarzenia nadzwyczajne dotyczące zysków i strat.

W związku z panującą na świecie, w tym w Polsce, pandemią wirusa Covid-19, Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. na bieżąco monitoruje sytuację rynkową zarówno Spółki, jak i swoich klientów.

Na dzień dzisiejszy, TU Euler Hermes nie odnotowało istotnego wpływu na prowadzoną działalność. Spółka podejmowała i nadal podejmuje działania zapobiegawcze, polegające m. in. na proaktywnym szacowaniu ryzyka ubezpieczeniowego związanego z obejmowaniem ochroną ubezpieczeniową wobec konkretnych transakcji oraz analizie adekwatności wysokości składek ubezpieczeniowych.

Dodatkowo TU Euler Hermes na bieżąco utrzymuje kontakt z organem nadzoru (KNF), przekazując cyklicznie uzupełnione Ankiety Covid-19.

Szczegółowa analiza dotycząca wpływu pandemii została zaprezentowana w dalszych sekcjach Sprawozdania.

## B. System zarządzania

---

### B.1 Informacje ogólne o systemie zarządzania

#### B.1.1 System zarządzania w TU Euler Hermes S.A.

TU Euler Hermes posiada jedynego akcjonariusza – spółkę Euler Hermes Société Anonyme z siedzibą w Brukseli, która posiada należytą reputację oraz dobrą sytuację finansową, a także wykonuje swoje prawa z tytułu posiadanych akcji w sposób umożliwiający należyte i ostrożne zarządzanie Spółką.

Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. posiada system zarządzania adekwatny do skali i charakteru prowadzonej działalności opisanej w części A Sprawozdania, obejmujący:

- 1) przejrzystą i efektywną strukturę zarządzania Spółki, w której podległość służbowa, zadania oraz zakres obowiązków i odpowiedzialności są wyraźnie przypisane i odpowiednio podzielone,
- 2) jednoznaczne określenie kompetencji i zakresu obowiązków każdego pionu i biura,
- 3) sporządzenie procedur, regulaminów oraz ram raportowania i czuwanie nad ich stosowaniem,
- 4) wieloosobowy Zarząd, który w sposób należyty prowadzi sprawy Spółki, właściwie zarządza strukturą operacyjną, a także identyfikuje ryzyka związane ze świadczonymi usługami ubezpieczeniowymi, działający w sposób kolegialny z przejrzystym i jednoznacznym przypisaniem obszarów działalności Spółki, za który członkowie Zarządu ponoszą odpowiedzialność i nim zarządzają,
- 5) Radę Nadzorczą, która jako organ nadzorujący sprawuje nadzór nad sprawami zakładu ubezpieczeń kierując się przy wykonywaniu swoich zadań dbałością o prawidłowe i bezpieczne działanie Spółki,
- 6) odpowiednią kadrę zarządzającą i kierowniczą, której członkowie cechują się dużą kompetentnością i zaangażowaniem oraz posiadają reputację, doświadczenie i wiedzę niezbędne do wykonywania powierzonych im zadań,
- 7) obowiązującą politykę wynagradzania dla osób zarządzających Spółką oraz funkcji kluczowych, która wpisuje się w jej długoterminowe cele i wartości,
- 8) zdefiniowane strategiczne cele i wartości, które są realizowane we wszystkich obszarach działalności Spółki, w tym przyjęło wewnętrzny kodeks postępowania i środki umożliwiające rozwiązywanie konfliktów interesu,

Ponadto TU Euler Hermes gwarantuje swoim klientom komunikację i informację w zakresie zasad stosowanych w zarządzaniu i nadzorze Spółki.

System zarządzania podlega regularnym przeglądom, które odbywają się przynajmniej raz w roku.

Odpowiedzialność za przegląd systemu zarządzania leży po stronie Zarządu Spółki, który dokonuje oceny pod kątem adekwatności, efektywności, odpowiedniości zaprojektowania oraz prawidłowości funkcjonowania, przy uwzględnieniu charakteru, skali i złożoności ryzyk.

Całość zadań związanych z zarządzaniem i nadzorowaniem TU Euler Hermes została powierzona dwóm organom Spółki – Radzie Nadzorczej i Zarządowi.

Rada Nadzorcza jest organem sprawującym nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. W czerwcu 2020 roku doszło do zmian personalnych w składzie Rady Nadzorczej. Do Rady Nadzorczej został powołany Pan Sébastien Rageot oraz Pan Kristopher Macauley. Rezygnację z funkcji w Radzie Nadzorczej złożyli Pan Antoine George oraz Pani Marine Bochet. Rada Nadzorcza TU Euler Hermes na dzień 31 grudnia 2020 roku i do dnia sporządzenia sprawozdania składała się z sześciu członków:

Rysunek 4 Skład Rady Nadzorczej



Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności kolegialnie na odbywanych posiedzeniach, zwoływanych w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż cztery razy w roku obrotowym. Pracami Rady Nadzorczej kieruje jej Przewodniczący. Posiedzenia z własnej inicjatywy zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba przez niego wyznaczona, bądź na wniosek każdego z członków Rady Nadzorczej lub Zarządu.

Głównymi obowiązkami i kompetencjami Rady Nadzorczej są:

- 1) zatwierdzanie rocznego budżetu Spółki,
- 2) ocena sprawozdania finansowego po zakończeniu każdego roku obrotowego, w tym: bilansu oraz rachunku zysku i strat, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- 3) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- 4) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku i pokrycia strat,

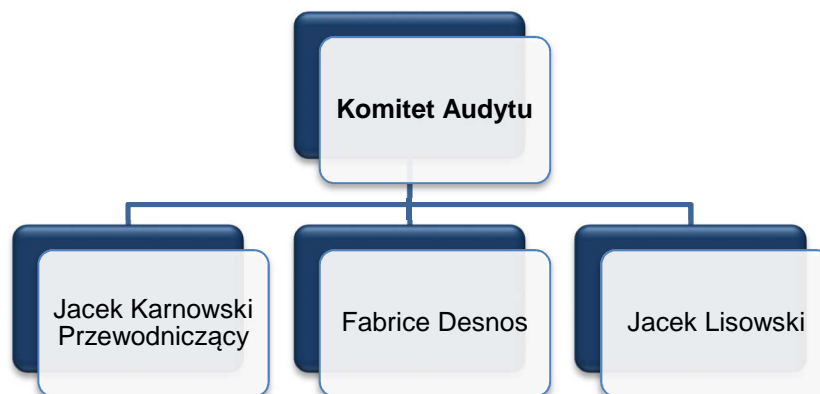
- 5) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny sprawozdań i wniosków Zarządu,
- 6) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- 7) ustalanie zasad wynagradzania dla członków Zarządu zatrudnionych na podstawie umowy o pracę lub innej umowy,
- 8) uchwalenie Regulaminu Zarządu,
- 9) udzielenie zgody Zarządowi na podejmowanie strategicznych działań przez Spółkę.

Ciałem konsultacyjno – doradczym dla Rady Nadzorczej jest Komitet Audytu, do którego głównych obowiązków należy:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- 4) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku i do dnia sporządzenia sprawozdania w skład Komitetu Audytu wchodziły następujące osoby:

Rysunek 5 Skład Komitetu Audytu



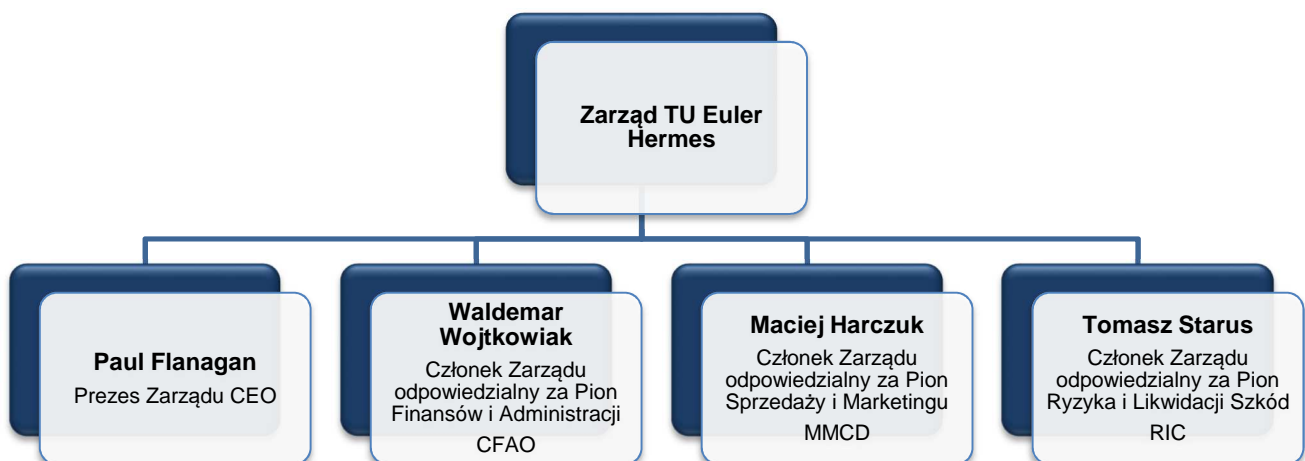
Organem zarządzającym i wykonawczym Spółki jest Zarząd, który działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, w tym przede wszystkim Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Do zadań Zarządu należą wszystkie sprawy niezatrzymane do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej, w szczególności:

- 1) sporządzanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- 2) sporządzanie wniosków w kwestii podziału zysku i pokrycia strat,
- 3) sporządzanie rocznego planu budżetowego oraz sprawozdania z jego wykonania,
- 4) zwoływanie Walnego Zgromadzenia,
- 5) ustalanie szczególnych i ogólnych warunków ubezpieczenia,
- 6) rozpatrywanie skarg i odwołań wnoszonych przez ubezpieczających lub osoby uprawnione.

W skład Zarządu TU Euler Hermes na dzień 31 grudnia 2020 roku i do dnia sporządzenia sprawozdania wchodziły osoby wymienione poniżej.

Rysunek 6 Struktura Zarządu TU Euler Hermes

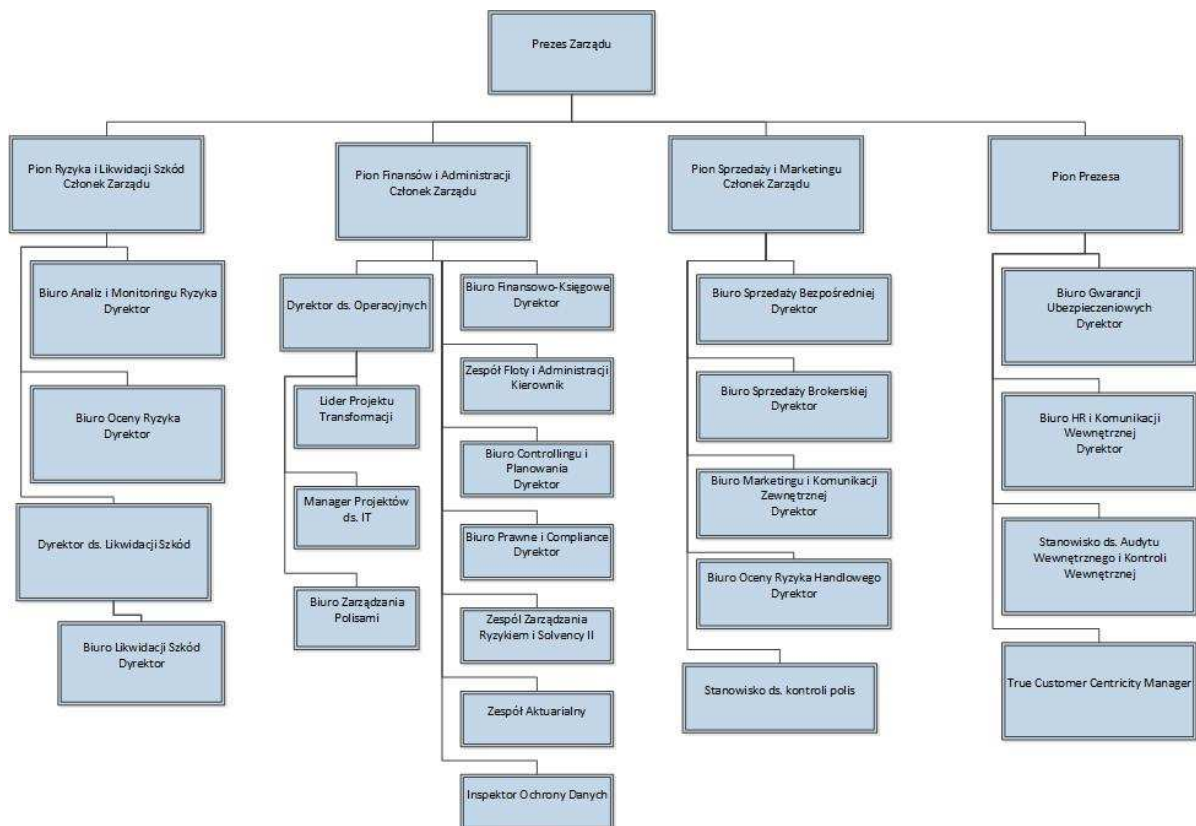


Zakład ustanowił strukturę organizacyjną, w której zakresy odpowiedzialności, procedury decyzyjne, ścieżki raportowania oraz alokacja funkcji i obowiązków zostały określone w sposób jasny i przejrzysty na wszystkich szczeblach organizacyjnych zakładu ubezpieczeń. Podstawowymi jednostkami organizacyjnymi TU Euler Hermes są pion, a w ramach pionów biura wykonujące samodzielnie określoną część zadań Spółki. Piony podlegają bezpośrednio odpowiednim członkom Zarządu w ramach pełnionych przez nich funkcji i obowiązków.

Poniższa grafika obrazuje strukturę organizacyjną według stanu na 31 grudnia 2020 r.



**Rysunek 7 Struktura organizacyjna TU Euler Hermes**



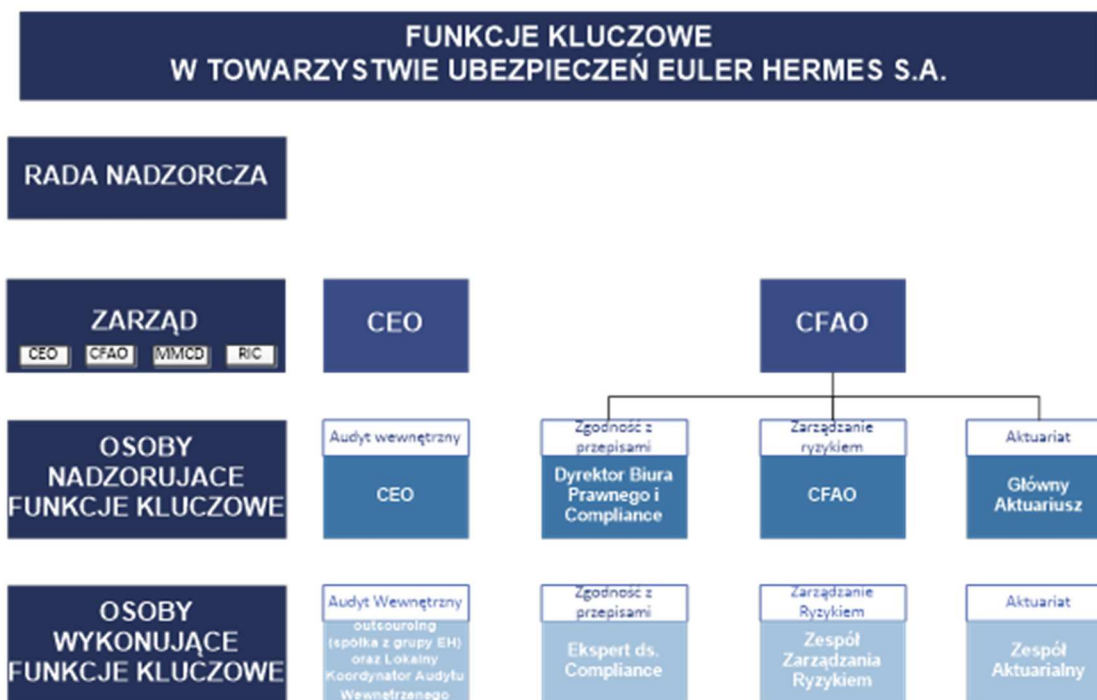
## Funkcje kluczowe

W celu zapewnienia prawidłowego i obiektywnego zarządzania Spółką w ramach systemu zarządzania Spółka – zgodnie z wymogami Wyłącalność II – wyróżniła następujące funkcje kluczowe:

- Funkcję Zgodności z przepisami (Compliance),
- Funkcję Audytu wewnętrznego,
- Funkcję Zarządzania ryzykiem,
- Funkcję Aktuariatną.

Rozmieszczenie niniejszych funkcji w strukturze Spółki obrazuje poniższy diagram:

Rysunek 8 Funkcje kluczowe w TU Euler Hermes



**Funkcja Zgodności z przepisami (compliance)** m.in. doradza Zarządowi i Radzie Nadzorczej w zakresie zgodności wykonywanej działalności z przepisami prawa, ocenia wpływ wszelkich zmian stanu prawnego na operacje zakładu ubezpieczeń oraz określa i ocenia ryzyka związane z nieprzestrzeganiem przepisów prawa, regulacji i polityk wewnętrznych TU Euler Hermes, Grupy Euler Hermes i Grupy Allianz.

**Funkcja Audytu wewnętrznego** jest funkcją niezależną i obiektywną, dokonuje badania i oceny adekwatności i skuteczności kontroli wewnętrznej, jak i procesów przestrzegania procedur i/lub wymogów regulacji prawnych w danym obszarze, systemów i zasad zarządzania. Wspomaga działanie Spółki w osiągnięciu zakładanych celów poprzez niezależną, systematyczną ocenę efektywności zarządzania ryzykiem, adekwatności i efektywności funkcjonowania kontroli wewnętrznej i procesów zarządczych; ustanawia, wdraża i utrzymuje przedstawiony Zarządowi, Radzie Nadzorczej i Komitetowi Audytu plan audytu, jak również raportuje powyższym organom wyniki swojej pracy oraz stan wykonania zaleconych rekomendacji.

**Funkcja Zarządzania ryzykiem** zapewnia m.in. skuteczne i spójne funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem i jego monitorowanie, ochronę bazy kapitałowej Spółki poprzez analizę nowych rodzajów ryzyka oraz monitorowanie wymagań regulacyjnych w zakresie wypłacalności oraz kapitału

*Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej*

*Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.*

strona 26 z 135

na pokrycie ryzyka. Dodatkowo w ścisłej współpracy z pozostałymi funkcjami zapewnia właściwe reagowanie w sytuacjach podniesionego ryzyka.

**Funkcja Aktuarialna** odpowiada m. in. za koordynację ustalania wartości rezerw techniczno -- ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności, zapewnienie adekwatności metodyki stosowanych modeli, jak również założeń przyjętych do ustalania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności oraz ocenę jakości danych służących do powyższych wyliczeń. Dodatkowo wyraża opinie na temat ogólnej polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia czy programów reasekuracyjnych. Uczestniczy przy efektywnym wdrażaniu systemu zarządzania ryzykiem, w szczególności w zakresie modelowania ryzyka stanowiącego podstawę obliczeń kapitałowego wymogu wypłacalności, minimalnego wymogu kapitałowego oraz własnej oceny ryzyka i wypłacalności zakładu ubezpieczeń.

Osoby pełniące funkcje kluczowe mają odpowiednie uprawnienia oraz zasoby, aby wykonywać swoje zadania. Powyższe zostało zagwarantowane w obowiązującej w TU Euler Hermes Polityce Zarządzania i Kontroli m.in. poprzez:

- współpracę z innymi funkcjami,
- prawo do komunikacji z własnej inicjatywy z każdym pracownikiem,
- nieograniczony dostęp do wszystkich istotnych informacji niezbędnych do wykonywania powierzonych im obowiązków,
- prawo do zgłaszania Zarządowi lub Radzie Nadzorczej/Komitetowi Audytu wszelkich istotnych kwestii dotyczących obszaru ich odpowiedzialności.

Ponadto funkcje te są niezależne operacyjnie, co sprzyja udzielaniu właściwych porad organowi administracyjnemu i zarządczemu. Kwestie raportowania, dostępu do Zarządu oraz samodzielności, jak również związane z unikaniem konfliktu interesów, są uregulowane w wewnętrznych regulacjach, w szczególności w:

- Regulaminie Organizacyjnym, zgodnie z którym osoby wykonujące czynności w ramach danej funkcji zgłaszają wszelkie istotne kwestie dotyczące obszaru ich odpowiedzialności Zarządowi lub Radzie Nadzorczej; jak również w ramach mają możliwość bezpośredniego dostępu do Komitetu Audytu,
- Polityce Zarządzania i Kontroli, zgodnie, z którą ścieżki raportowania są zorganizowane w ramach struktury organizacyjnej Spółki, w taki sposób, aby eliminować jakiegokolwiek wpływy, które mogłyby zakłócić zdolność osoby pełniącej daną funkcję do wypełnienia obowiązków w obiektywny, uczciwy i niezależny sposób,
- Polityce Zgodności (Compliance), gdzie opisany jest proces współpracy z pozostałymi trzema funkcjami kluczowymi (Funkcja Aktuarialna i Funkcja Zarządzania ryzykiem, Funkcja Audytu wewnętrznego),

Spółka wyróżniła również trzy Inne Istotne Funkcje Zarządzania, które w toku pełnienia wykonywanej działalności operacyjnej wspierają system zarządzania. Są to:

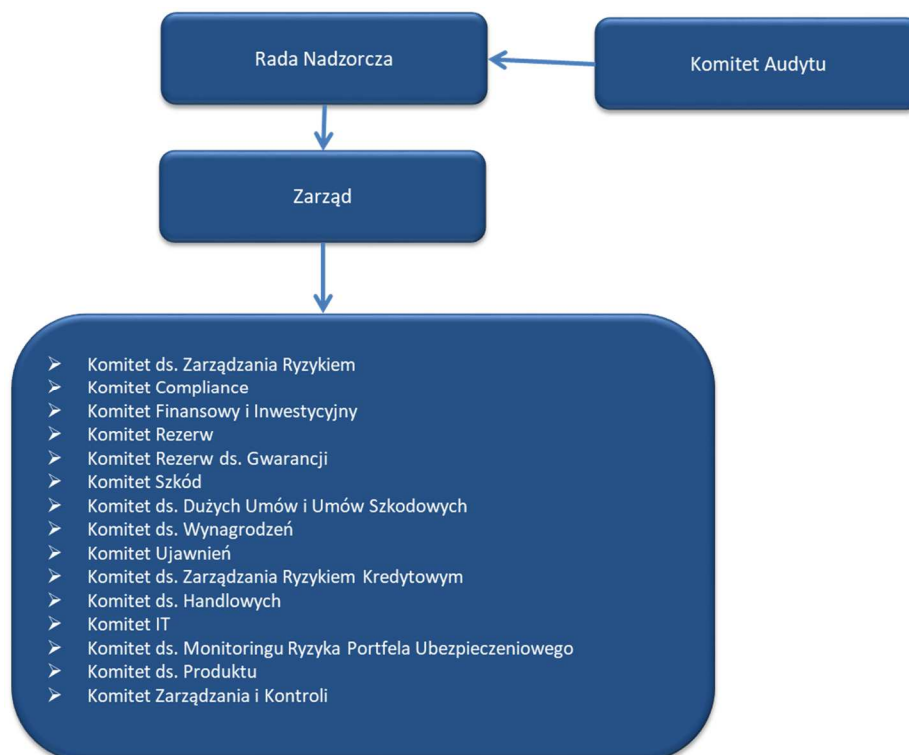
- Funkcja Prawna sprawująca ogólny nadzór nad obszarami związanymi z przepisami prawa, zasad i regulacji oraz monitorująca bieżące zmiany w tym zakresie, jak również udzielająca Członkom Zarządu porad prawnych,
- Funkcja Oceny ryzyka, która ocenia zdolność i wiarygodność kredytową podmiotów gospodarczych zgodnie z obowiązującymi standardami i zasadami oceny ryzyka kredytowego,
- Funkcja Rachunkowości i sprawozdawczości przekazująca rzetelne informacje finansowe Członkom Zarządu oraz instytucjom nadzorczym poprzez nadzór nad zamknięciami kwartalnymi i rocznymi, regularnymi sprawozdaniami planami i prognozami.

W roku 2020 nastąpiła zmiana na stanowisku osoby nadzorującej Funkcję Prawną. Zmiany te nie miały jednak wpływu na dotychczasową strukturę organizacyjną Spółki.

## Komitety

TU Euler Hermes przyjęło następującą strukturę Komitetów wspierających system zarządzania Spółką, oraz pełniących funkcję doradczą odpowiednio dla Rady Nadzorczej, Zarządu lub komórek wewnętrznych, a którym Zarząd powierzył kompetencje decyzyjne w danym obszarze.

Rysunek 9 Struktura komitetów funkcjonujących w TU Euler Hermes



Komitety spotykają się z częstotliwością konieczną do realizacji swoich zadań. Ich skład stanowią Członkowie Komitetów wraz z Przewodniczącym Komitetu i wybranym Sekretarzem Komitetu oraz zaproszeni goście. Opinie Komitetów przyjmowane są większością głosów Członków Komitetów. W przypadku liczby głosów oddanych „za” i „przeciw” decydujący jest głos Przewodniczącego Komitetu. Opinie mogą być wydawane w trybie pisemnym lub za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość.

W roku 2020 TU Euler Hermes dokonał modyfikacji w istniejących komitetach łącząc w jeden organ dotychczasowe osobne: Komitet Finansowy i Komitet Inwestycyjny. W zakres kompetencji tego Komitetu włączono również obszar zarządzania aktywami i pasywami, usuwając tym samym Komitet Zarządzania Aktywami i Pasywami, który do tej pory funkcjonował osobno.

### B.1.2 Istotne zmiany Systemu zarządzania w 2020 roku

W Spółce nie odnotowano istotnych zmian w Systemie zarządzania w roku 2020.

Ciągłym zmianom ulegają jedynie procesy mające poprawić funkcjonowanie Spółki, podejmowanie przez nią odpowiednich decyzji biznesowych. Do takich zmian można zaliczyć: tworzenie nowych lub modyfikowanie istniejących komitetów, tak, aby jak najefektywniej spełniały swoją funkcję, co w szczególności zostało opisane w części B.1.1.

### B.1.3 Zasady wynagradzania w TU Euler Hermes S.A

Polityka wynagrodzeń Spółki jest zgodna ze strategią działalności, tolerancją ryzyka, celami korporacyjnymi i długoterminowymi interesami Spółki w celu osiągnięcia zrównoważonego wzrostu. Polityka wynagrodzenia została opracowana w celu zapewnienia należytego i skutecznego zarządzania ryzykiem ograniczając jednocześnie jego nadmierne podejmowanie.

Pracownicy Spółki otrzymują wynagrodzenie złożone z dwóch elementów:

1. Części stałej – wynagrodzenia podstawowego zawartego w umowie o pracę.  
Wynagrodzenie to zostaje ustalone w odniesieniu do standardów rynkowych i podlega corocznej analizie i/lub w przypadku wakatu na dane stanowisko.
2. Części zmiennej – premii bonusowej uzależnionej od realizacji celów firmowych i indywidualnych. Każdego roku pracownicy otrzymują roczne cele korporacyjne i indywidualne, zarówno jakościowe jak i ilościowe, które rozliczane są po zakończeniu roku kalendarzowego.

Zakres dla każdego celu w liście docelowej wynosi od 0% do 200% maksymalnego osiągnięcia. Podstawę do określenia wielkości bonusu MBO stanowi kwota określona indywidualnie dla każdego pracownika objętego MBO w umowie o pracę

Bazowy składnik wynagrodzenia, czyli część stała obejmuje ogólne potrzeby w zakresie właściwego utrzymania pracowników, stanowi jego główną część i pozwala na to, że, w przypadku trudnej sytuacji Spółki, wynagrodzenie zmienne może być ustawione na zero. Takie podejście minimalizuje podejmowanie ryzyka w tym obszarze.

Zmienna część wynagrodzenia uzależniona jest od osiągnięcia celów korporacyjnych i indywidualnych zgodnie z przyjętymi przez pracownika założeniami. Wyjątek stanowią osoby pełniące funkcje kluczowe takie jak: Funkcja Zarządzania Ryzykiem, Funkcja Aktuariałna, Funkcja Zgodności z przepisami (Compliance), Funkcja Audytu Wewnętrznego, które ze względu na zniwelowanie konfliktu interesów, mają wyłączone część finansową (cele korporacyjne) ze swojej premii.

W przypadku części zmiennej wynagrodzenia członków Zarządu TU Euler Hermes, jest ona uzależniona od obiektywnych kryteriów, oceny wyników pracy i obszarów działalności, za które dany członek Zarządu jest odpowiedzialny oraz ogólnych wyników osiągniętych przez Spółkę i Grupę Euler Hermes. Wynagrodzenie zmienne Zarządu zawiera odroczone składniki uwzględniające charakter i ramy czasowe, które nie mogą być krótsze niż trzy lata.

Wyniki osiągane przez pracowników mierzone są na podstawie kombinacji celów jakościowych i ilościowych, które mają na celu uniknięcie konfliktu interesów i niepożądanego ryzyka. Cele korporacyjne i indywidualne, wraz z definicjami i sposobem ich rozliczania ustalane są na okres jednego roku kalendarzowego i po jego zakończeniu rozliczane są w następujący sposób:

- a) Gdy realizacja celu nie została wykonana lub wykonana częściowo jako „Poniżej celów (Below target)” – cel oceniany jest w zakresie 0-80%,
- b) Gdy realizacja celu została wykonana zgodnie z oczekiwaniami, jako „Zgodnie z celami (At target)” - cel oceniany jest w zakresie 85-115%,
- c) Gdy realizacja celu została wykonana powyżej oczekiwań, jako „Powyżej celów (Above target)” - cel oceniany jest w zakresie 120-200%.

Zarządzanie systemem wynagrodzeń w Spółce opiera się również na funkcjonowaniu Komitetu ds. wynagrodzeń, który monitoruje i analizuje poziomy wynagrodzeń pracowników Spółki, w tym elementów zmiennych oraz rekomenduje odpowiednie praktyki w zakresie wynagradzania.

W porównaniu z 2019 rokiem nie nastąpiły inne istotne zmiany w systemie wynagradzania.

W TU Euler Hermes nie posiada dodatkowych programów emerytalno-rentowych lub programów wcześniejszych emerytur dla członków organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego i innych osób nadzorujących kluczowe funkcje.

#### B.1.4 Informacja dotycząca istotnych transakcji z udziałowcami, osobami wywierającymi znaczący wpływ na Spółkę oraz z członkami organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w 2020 roku

W roku 2020 Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. nie zawierało istotnych transakcji, z udziałowcami, osobami wywierającymi znaczący wpływ na Spółkę oraz z członkami organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego nie było.

### B.2 Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji

Spełnienie wymogów Wyłącalność II wymusza wysoki poziom standardów dla osób zarządzających wyższego szczebla oraz osób obejmujących kluczowe funkcje w firmie. W tym zakresie w Spółce ustanowione zostały odpowiednie podstawowe zasady oraz procesy niezbędne do zapewnienia wystarczającej wiedzy, doświadczenia i kwalifikacji zawodowych a także niezbędnej integralności i trafności oceny.

#### B.2.1 Definicje

##### Kompetencje

Daną osobę uważa się za kompetentną, jeżeli jej kwalifikacje zawodowe, wiedza oraz doświadczenie są adekwatne i zapewniają właściwe i odpowiednie pełnienie jej roli. Powyższe obejmuje doświadczenie w zakresie przywództwa oraz umiejętności zarządcze, jak również odpowiednie kwalifikacje, wiedzę oraz doświadczenie odpowiednie do pełnienia danej roli.

##### Reputacja

Uważa się, że dana osoba posiada odpowiednią reputację, jeżeli cieszy się dobrą opinią, wykazuje się uczciwością, jest godna zaufania, wykazuje właściwe zachowanie na płaszczyźnie osobistej oraz właściwe postępowanie w biznesie, w tym również pod względem zgodności z przepisami prawa karnego, oraz regulacjami nadzorczymi. Osoba ciesząca się dobrą reputacją charakteryzuje się uczciwością i stabilnością finansową, pozwalającą na pełnienie jej funkcji w sposób stabilny i rozważny.

#### B.2.2 Zasady Kompetencji i Reputacji

##### Kompetencje

W zakresie kompetencji, wymagane kwalifikacje, wiedza oraz doświadczenie są zależne od danego stanowiska:



## Członkowie Zarządu

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

- a) Posiada pełną zdolność do czynności prawnych;
- b) Posiada wyższe wykształcenie uzyskane w Rzeczypospolitej Polskiej lub uzyskane w innym państwie wykształcenie będące wykształceniem wyższym w rozumieniu przepisów właściwych tego państwa;
- c) Nie była skazana za umyślne przestępstwo lub umyślne przestępstwo skarbowe prawomocnym wyrokiem sądu.

Ponadto Członkowie Zarządu powinni dawać rękojmię prowadzenia spraw Euler Hermes w sposób należyty i łącznie posiadać kwalifikacje, wiedzę oraz doświadczenie w zakresie:

- a) Ubezpieczeń i/lub zarządzania aktywami oraz rynków finansowych, tj. znajomość środowiska biznesowego, gospodarczego, w którym działa Spółka;
- b) Strategii biznesowej oraz modelu biznesowego Spółki;
- c) Kwestii związanych z zarządzaniem Spółką, tj. posiadać znajomość ryzyka, przed jakim stoi Spółka oraz umiejętność zarządzania nim i oceny zdolności Spółki do realizacji skutecznego zarządu, nadzoru oraz kontroli;
- d) Analizy finansowej i aktuarialnej, tj. posiadać umiejętność interpretacji informacji finansowych i aktuarialnych dotyczących Spółki, identyfikacji najważniejszych kwestii, wdrażania odpowiednich środków kontroli oraz podejmowania koniecznych działań na podstawie takich informacji;
- e) Systemu oraz wymagań prawnych, tj. posiadać znajomość systemu prawnego, w którym działa Spółka oraz zdolność adaptacji do zmian w nim zachodzących.
- f) W przypadku każdorazowych zmian w składzie Zarządu, konieczne jest zapewnienie odpowiedniej różnorodności kwalifikacji, wiedzy i doświadczenia wśród Członków Zarządu, a także ich łącznych kompetencji.

Mimo że, nie każdy Członek Zarządu indywidualnie ma obowiązek posiadania specjalistycznej wiedzy, kompetencji oraz doświadczenia we wszystkich obszarach dotyczących Spółki, muszą oni posiadać kwalifikacje, doświadczenie oraz wiedzę konieczne do wypełniania konkretnych przydzielonych im obowiązków w ramach Zarządu.

## Osoby nadzorujące kluczowe funkcje

Osobą nadzorującą Kluczową Funkcję Ustawową może być osoba, która będzie spełniać łącznie następujące wymagania:

- a) Posiada pełną zdolność do czynności prawnych;



- b) Posiada wyższe wykształcenie uzyskane w Rzeczypospolitej Polskiej lub uzyskane w innym państwie wykształcenie będące wykształceniem wyższym w rozumieniu właściwych przepisów tego państwa;
- c) Nie była skazana za umyślne przestępstwo lub umyślne przestępstwo skarbowe prawomocnym wyrokiem sądu;
- d) Daje rękojmię wykonywania zadań w sposób należyty;
- e) Posiada doświadczenie zawodowe niezbędne do nadzoru funkcji kluczowej (w przypadku osoby nadzorującej Funkcję aktuarialną musi posiadać licencję aktuarialną).

## Reputacja

Podczas, gdy w zakresie Kompetencji występują pewne wymagania, które muszą być w sposób pozytywny spełnione przez daną osobę, w odniesieniu do Reputacji nie występują takie kryteria pozytywne, lecz raczej okoliczności negatywne wskazujące, że dana osoba może nie posiadać odpowiedniej Reputacji. W związku z powyższym, ocena Reputacji nie polega, jak w przypadku oceny Kompetencji, na weryfikacji spełnienia wymogów, lecz na rozważeniu wszelkich sygnałów, które mogą powodować wątpliwości w zakresie Reputacji danej osoby. Sygnały takie to:

- a) Skazanie w przeszłości lub trwające postępowanie, które może prowadzić do skazania za przestępstwo kryminalne, w szczególności za przestępstwa na gruncie przepisów prawa dotyczącego usług finansowych (np. przepisów prawa dotyczącego prania brudnych pieniędzy, manipulowania rynkiem lub przekazywania informacji poufnych, oszustw oraz przestępstw finansowych), naruszenia przepisów prawa dotyczących spółek, niewypłacalności oraz ochrony konsumentów;
- b) Skazanie w przeszłości lub trwające postępowanie, które może prowadzić do skazania za istotne wykroczenie dyscyplinarne;
- c) Wszelkie istotne niezgodności w odniesieniu do wykształcenia lub doświadczenia zawodowego kandydata; oraz
- d) Ewentualne inne okoliczności powodujące ryzyko przestępstw finansowych, niezgodności z przepisami prawa lub narażające na szwank właściwe i rozważne zarządzanie działalnością Spółki

### B.2.3 Proces zapewniający odpowiednie podejście do kompetencji i reputacji

Dla zapewnienia właściwych Kompetencji i Reputacji konieczne jest stosowanie odpowiednich procesów w czasie rekrutacji oraz ocen regularnych i ad hoc, jak również zapewnienie właściwych szkoleń.

## Rekrutacja

Obowiązkiem Spółki jest zapewnienie, że w czasie procesu rekrutacyjnego każdego Członka Zarządu lub osoby nadzorującej/wykonującej Kluczową Funkcję Ustawową oraz osoby pełniącej Inną Istotną Funkcję Zarządzania – prowadzonego zarówno wewnątrz Euler Hermes, jak i poza nią – następuje ocena Kompetencji i Reputacji kandydata. Umowa o pracę lub świadczenie usług może zostać zawarta wyłącznie po pomyślnym zakończeniu opisanego poniżej procesu rekrutacji.

### Opisy stanowisk / wymagania w zakresie Kompetencji na danym stanowisku

Opisy stanowisk wykorzystywane są w celu obsadzenia dostępnych stanowisk osób nadzorujących/wykonujących kluczowe funkcje oraz osób pełniących Inne Istotne Funkcje Zarządzania, zarówno w drodze rekrutacji wewnętrznej, jak i zewnętrznej. Biuro HR i Komunikacji Wewnętrznej ma obowiązek opracowania opisów dostępnych stanowisk zgodnie z wymogami dotyczącymi komunikacji korporacyjnej oraz lokalnymi przepisami prawa i regulacjami, w tym również zgodnie z przepisami dotyczącymi zapobiegania dyskryminacji. Każdy opis stanowiska powinien określać rolę danego stanowiska, a także zadania i najważniejsze obowiązki związane z nim, jak również Kompetencje konieczne do pełnienia danej roli w sposób odpowiedni i charakteryzujący się właściwą rozważą. Opis stanowiska jest narzędziem do oceny kandydata.

W przypadku Członków Zarządu, kandydaci oceniani są zgodnie z wymaganiami dotyczącymi Kompetencji opisanymi powyżej (zob. rozdział B.2.2), jak również dalszymi kryteriami określanymi przez Radę Nadzorczą.

### Curriculum vitae; sprawdzenie kandydata

#### ***Kandydaci zewnętrzni:***

Na początku procesu rekrutacji, wszyscy kandydaci zobowiązani są przedstawić aktualne curriculum vitae.

Ostateczny kandydat na stanowisko osoby nadzorującej Kluczową Funkcję Ustawową lub pełniącej Inną Istotną Funkcję Zarządzania musi zostać poddany sprawdzeniu obejmującemu:

- a) Przedstawienie przez kandydata kopii dokumentów potwierdzających posiadanie przez niego wymaganych kwalifikacji i doświadczenia zawodowego;
- b) Przedstawienie przez kandydata zaświadczenia o niekaralności, wystawionego nie wcześniej niż na trzy miesiące przed terminem jego złożenia,
- c) Oświadczenia o toczących się przeciwko niemu postępowaniach sądowych w związku ze sprawą gospodarczą;
- d) Oświadczenia o uczestnictwie w organach zarządzających i nadzorujących innych spółek handlowych oraz

- e) Sprawdzenie referencji oraz sprawdzenie w ogólnodostępnych mediach, przeprowadzone przez Biuro HR i Komunikacji Wewnętrznej, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami dotyczącymi prywatności.

W stosunku do osób wykonujących kluczową funkcję lub osób współpracujących z osobami pełniącymi inną istotną funkcję zarządzania, ostateczny kandydat na stanowisko musi zostać poddany sprawdzeniu obejmującemu pkt. od (a) do (e) powyżej oraz oświadczenia o niekaralności.

Jeżeli dowolny z dokumentów, jakie powinny być przedstawione przez kandydata w celu przeprowadzenia sprawdzenia nie jest dostępny, wówczas dział/organ odpowiedzialny za rekrutację podejmuje decyzję odnośnie odpowiednich w związku z tym działań (np. wniosek o uznanie osobistego oświadczenia za dowód), z wyłączeniem zaświadczenia o niekaralności.

### ***Kandydaci wewnętrzni:***

Jeżeli kandydat jest zatrudniony w Grupie Euler Hermes lub Grupie Allianz przez mniej niż cztery lata, lub w pewnych uzasadnionych przypadkach, należy zadbać o przedstawienie przez kandydata życiorysu (curriculum vitae). Kandydat podlega ponadto sprawdzeniu opisanemu powyżej.

### **Rozmowy kwalifikacyjne**

Wszyscy kandydaci na Członków Zarządu powinni odbyć przynajmniej dwie rozmowy rekrutacyjne, w tym jedną z Radą Nadzorczą. Osoby nadzorujące kluczowe funkcje oraz osoby pełniące Inne Istotne Funkcje Zarządzania powinni odbyć przynajmniej dwie rozmowy kwalifikacyjne, w tym jedną z udziałem pracownika HR oraz Członka Zarządu. Osoby wykonujące kluczowe funkcje Ustawowe powinny odbyć przynajmniej jedną rozmowę kwalifikacyjną z udziałem osoby nadzorującej daną funkcję oraz pracownikiem HR.

### **Regularne oceny**

Kompetencje i Reputacja danej osoby poddawane są regularnym ocenom w celu zapewnienia ciągłości posiadania przez daną osobę właściwych Kompetencji i Reputacji na określonym stanowisku. Ocena taka prowadzona jest:

- a) W czasie corocznych przeglądów wyników pracy, obejmujących ocenę Kompetencji danej osoby oraz uwzględniających ewentualne naruszenia przepisów prawa, które mogą prowadzić do utraty Reputacji przez daną osobę; oraz
- b) W przypadku Członków Zarządu, osób nadzorujących i wykonujących kluczowe funkcje oraz osób pełniących Inne Istotne Funkcje Zarządzania, w czasie Przeglądu Talentów – odbywających się przynajmniej raz w roku, w trakcie, których oceniane są osiągnięte wyniki pracy na obecnym stanowisku, jak również potencjał do pełnienia nowej roli.

## Oceny ad hoc

Oceny ad hoc konieczne są w pewnych wyjątkowych sytuacjach powodujących powstanie wątpliwości odnośnie do Kompetencji lub Reputacji danej osoby, np. w przypadku:

- a) Istotnego naruszenia Kodeksu Postępowania Euler Hermes/Allianz;
- b) Nieprzedstawienia wymaganych oświadczeń informacyjnych, np. oświadczeń odnośnie do odpowiedzialności lub oświadczeń dotyczących obrotu papierami wartościowymi;
- c) Dochodzenie lub innego rodzaju postępowanie, które może doprowadzić do skazania za wykroczenie karne, dyscyplinarne (w przypadku wykroczenia administracyjnego lub dyscyplinarne, należy uwzględnić jego znaczenie dla działalności Spółki oraz stanowiska danej osoby); oraz
- d) Uzasadnionej skargi w ramach Grupy Euler Hermes/Grupy Allianz lub jednostki nadzoru.

W przypadku ocen ad hoc, oceniana jest nie tylko konkretna okoliczność stanowiąca jego podstawę, lecz również Kompetencje i Reputacja danej osoby.

## Wyniki oceny

Na podstawie informacji uzyskanych w czasie procesu rekrutacji, oceny regularnej lub ad hoc, a także w czasie oceny *due diligence* w związku z outsourcingiem, każdy przypadek należy oceniać indywidualnie, uwzględniając następujące aspekty:

- a) W odniesieniu do Kompetencji: jeżeli wydaje się, że Członek Zarządu, osoba nadzorująca/wykonująca funkcję kluczową lub osoba pełniąca inną istotną funkcję zarządzania lub kandydat na taką funkcję wykazuje brak odpowiedniej wiedzy, kompetencji lub umiejętności, należy rozważyć, czy taki brak wiedzy można naprawić poprzez określone szkolenie zawodowe, a jeżeli tak – osoba taka powinna otrzymać odpowiednie szkolenie;
- b) W odniesieniu do Reputacji: choć w czasie oceny należy brać pod uwagę wszelkie przesłanki możliwego braku właściwej, uwzględnienia wymagają również takie czynniki, jak rodzaj niewłaściwego postępowania lub rodzaj wydanego wyroku, powaga danej sprawy, możliwość apelacji (wyrok podlegający lub niepodlegający apelacji), upływ czasu od danej sprawy oraz późniejsze postępowanie danej osoby, jak również poziom odpowiedzialności danej osoby w ramach Spółki oraz znaczenie tego faktu dla danej funkcji lub stanowiska (np. narażenie osoby na danym stanowisku na ryzyko utraty integralności i oszustwa). Ponadto wszelkie wnioski związane z Reputacją danej osoby należy przekazać do Biura Prawnego i Compliance.
- c) Jeżeli po dokładnym rozpatrzeniu wniosków i konsultacji z odpowiednimi biurami/osobami, dana osoba zostanie oceniona, jako nieposiadająca właściwych Kompetencji lub Reputacji, zastosowanie mają następujące zasady:

- 1) Jeżeli w czasie procesu rekrutacji okaże się, że kandydat nie posiada właściwych Kompetencji lub Reputacji, wystarczających dla stanowiska, o które się ubiega, taki kandydat nie może zostać na dane stanowisko mianowany lub zatrudniony;
- 2) Jeżeli w czasie regularnej oceny lub oceny ad hoc okaże się, że danej osoby nie można już uważać za posiadającą właściwe Kompetencje lub Reputację na danym stanowisku, osobę taką należy niezwłocznie odsunąć od stanowiska, z zastrzeżeniem przepisów prawa pracy, jeżeli taka osoba jest pracownikiem TU Euler Hermes.

## Szkolenie

Spółka zobowiązana jest zapewnić regularną dostępność odpowiednich szkoleń zawodowych, również realizowanych w trybie e-Learning (zarówno przez dostawców wewnętrznych, jak i zewnętrznych), dla Członków Zarządu, osób nadzorujących/wykonujących kluczowe funkcje oraz osób pełniących Inne Istotne Funkcje Zarządzania, aby osoby te mogły w sposób nieprzerwany spełniać wymagania związane z Kompetencjami dla pełnionych przez nie ról.

W odniesieniu do kryterium właściwej Reputacji, pracownik ds. zapewnienia zgodności z przepisami prawa (*compliance*) zobowiązany jest zapewniać regularne szkolenia odnośnie etycznego postępowania w biznesie, obejmujące takie tematy, jak zapobieganie oszustwom i korupcji, w czasie, których przekazywane będą pracownikom jednoznaczne zasady dotyczące właściwego postępowania, dotyczące zarówno ich samych, jak i ich podwładnych.

W porównaniu z poprzednim okresem sprawozdawczym w TU Euler Hermes nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie oceny kompetencji i reputacji osób, które zarządzają Spółką lub wykonują czynności w ramach innych kluczowych funkcji.

Członkowie Rady Nadzorczej podlegają w zakresie kompetencji, reputacji i rękojmi przepisom ustawy z dnia 11 września 2015 o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, regulacjom organu nadzoru, jak również odpowiednio obowiązującej w Spółce Procedurze w Sprawie Kompetencji i Reputacji, w zakresie zasad dotyczących kompetencji i reputacji oraz informowania organu nadzoru.

## B.3 System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności (ORSA)

### B.3.1 System zarządzania ryzykiem

#### Zasady zarządzania ryzykiem

Zarządzanie ryzykiem stanowi integralną część całego systemu zarządzania TU Euler Hermes i oparte jest na właściwym zrozumieniu ryzyk, dobrze określonych strukturach organizacyjnych oraz

przejrzystych procesach zarządzania i kontroli ryzyka. Do kluczowych elementów zarządzania ryzykiem zaliczają się:

- Strategia zarządzania ryzykiem oraz apetyt na ryzyko;
- Proces codziennego zarządzania ryzykiem (IMMMR), obejmujący identyfikację, pomiar, monitoring, raportowanie oraz zarządzanie poszczególnymi ryzykami;
- Proces własnej oceny ryzyk oraz wyznaczania ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności;
- Promowanie silnie rozwiniętej świadomości ryzyka wspieranej przez solidny system zarządzania.

TU Euler Hermes wprowadziło efektywny system zarządzania ryzykiem obejmujący strategię, procesy i procedury sprawozdawcze konieczne do określenia, pomiaru i monitorowania ryzyk, zarządzania nimi oraz sprawozdawczości w ich zakresie i uwzględniający kapitałowy wymóg wypłacalności zgodnie z założeniami systemu Wypłacalność II. W celu wdrożenia systemu zarządzania ryzykiem Spółka ustanowiła Funkcję Zarządzania ryzykiem. Osoby wykonujące tę funkcję odpowiedzialne są za:

- 1) zapewnienie skutecznego funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem w Spółce,
- 2) wspieranie Pierwszej Linii Obrony poprzez podnoszenie, wśród pracowników wszystkich szczebli, świadomości ryzyka związanego z prowadzeniem działalności Spółki oraz właściwego reagowania na sytuacje mogące takie ryzyko podnosić,
- 3) weryfikacja działań przeprowadzonych przez Pierwszą Linie Obrony,
- 4) monitorowanie systemu zarządzania ryzykiem za pomocą adekwatnych procesów i narzędzi,
- 5) monitorowanie ogólnego profilu ryzyka całej Spółki
- 6) szczegółową sprawozdawczość na temat ekspozycji na ryzyko i doradzanie Zarządowi i Radzie Nadzorczej w sprawach dotyczących zarządzania ryzykiem,
- 7) ścisłą współpracę z Funkcją Aktuarną,
- 8) bieżące monitorowanie wymagań regulacyjnych w zakresie wypłacalności oraz kapitału na pokrycie ryzyka.

Funkcja Zarządzania ryzykiem nadzorowana jest przez Członka Zarządu odpowiedzialnego za Pion Finansów i Administracji, któremu Rada Nadzorcza powierzyła tę funkcję, a wykonywana jest przez Zespół Zarządzania Ryzykiem i Solvency II. W celu zapewnienia obiektywności w procesie podejmowania decyzji związanych z zarządzaniem ryzykiem oraz uniknięcia konfliktu interesów przy ocenie zarządzania ryzykiem funkcja ta jest niezależna od jednostek operacyjnych, posiada osobne ścieżki raportowania oraz nieograniczony dostęp do informacji.

Istotne znaczenie dla zapewnienia efektywnego i spójnego systemu zarządzania ryzykiem w Spółce ma Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem, w którego zakres obowiązków wchodzi: ustalanie zasad zarządzania ryzykiem zgodnych z obowiązującym prawem, monitorowanie profilu ryzyka Towarzystwa, określanie działań ograniczających ryzyko oraz zatwierdzanie raportów przygotowywanych w ramach kluczowych procesów zarządzania ryzykiem.

## Definicje ryzyk

Ryzyko jest definiowane, jako nieoczekiwana i negatywna zmiana wartości TU Euler Hermes lub, na skutek niewywiązania się przez Spółkę z zawartych umów ubezpieczenia lub niespełnienia określonych wymogów regulacyjnych, ekonomicznej sytuacji interesariuszy Spółki (np. posiadaczy polis). W powyższym kontekście wartość TU Euler Hermes obejmuje zarówno bieżącą wartość ekonomiczną, jak i wartość przyszłego biznesu.

TU Euler Hermes wyróżnia następujące kategorie oraz rodzaje ryzyka:

**Tabela 7 Kategorie ryzyk wyróżnionych w TU Euler Hermes**

Kategoria	Rodzaj ryzyka
<b>Ryzyko rynkowe</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko stopy procentowej</li> <li>• Ryzyko cen akcji</li> <li>• Ryzyko spreadu</li> <li>• Ryzyko walutowe</li> <li>• Ryzyko koncentracji</li> </ul>
<b>Ryzyko kredytowe</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta</li> <li>• Ryzyko transferu pomiędzy różnymi krajami</li> </ul>
<b>Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż na życie</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko składki i rezerw</li> <li>• Ryzyko rezygnacji</li> <li>• Ryzyko katastroficzne</li> </ul>
<b>Ryzyko operacyjne</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko operacyjne</li> <li>• Ryzyko prawne</li> <li>• Ryzyko nieprawidłowości w raportowaniu zewnętrznym</li> </ul>
<b>Ryzyko biznesowe</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko rezygnacji</li> <li>• Ryzyko kosztów</li> </ul>
<b>Ryzyko płynności</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko płynności</li> </ul>
<b>Ryzyko reputacji</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko reputacji</li> </ul>
<b>Ryzyko strategiczne</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko strategiczne</li> </ul>

W Spółce zarządzanie ryzykiem opiera się na aspekcie ilościowym, korzystającym do wyliczeń kapitałowych z Formuły Standardowej opartej na wymogach Wypłacalność II oraz jakościowym, opisanym w dalszej części dokumentu.

Kluczowymi zasadami zarządzania ryzykiem w Spółce są:

- a) Odpowiedzialność Zarządu za ustanowienie i przestrzeganie strategii ryzyka,
- b) Wykorzystanie kapitałowego wskaźnika wypłacalności (Risk Capital), jako kluczowego wskaźnika ryzyka,
- c) Oddzielenie odpowiedzialności bezpośredniego kierownictwa Spółki i niezależnego nadzoru nad ryzykiem,



- d) Jasna organizacja struktury i procesów zarządzania ryzykiem w tym procesów pomiaru i oceny ryzyka, systemów limitowych, łagodzenia ryzyka przekraczającego apetyt na ryzyko, skuteczny system monitorowania ryzyka, jego raportowania,
- e) Integracja zarządzania ryzykiem w procesach biznesowych,
- f) Kompleksowa i terminowa dokumentacja.

Strategia ryzyka i apetyt na ryzyko ustalana jest przez Zarząd zgodnie ze strategią biznesową Spółki i uwzględnia ona pięć kluczowych aspektów apetytu na ryzyko: ustalenia poziomów docelowych dla największych ryzyk, alokacji kapitału i ustalenia minimalnego wskaźnika kapitału oraz minimalnego wskaźnika kapitału docelowego, zarządzanie płynnością, określenie ilościowych limitów finansowych oraz określenie zasad, standardów i wytycznych.

Procesy zarządzania ryzykiem w Spółce opierają się na identyfikacji, pomiarze, monitorowaniu, zarządzaniu i raportowaniu włączając w to ocenę najważniejszych ryzyk (TRA), samoocenę ryzyk i kontroli (RCSA) oraz rejestrację zdarzeń ryzyka operacyjnego (OREC). Procesy te przedstawiają udział pierwszej linii obrony oraz komitetów mających znaczenie dla ryzyka w tym procesie. Takie podejście pozwala na adekwatne zarządzanie ryzykiem w zależności od ich charakteru i złożoności.

Kluczowym elementem procesu raportowania ryzyka jest tworzony raz w roku raport ORSA dokonujący własnej oceny ryzyka i wypłacalności w oparciu o parametry Formuły Standardowej i jej adekwatności do profilu ryzyka TU Euler Hermes, określeniu bieżących i potencjalnych potrzeb wypłacalności, jak również zapewnienia ciągłej zgodności z kapitałowym wymogiem wypłacalności i najlepszymi szacunkami zobowiązań (SCR/BEL).

### B.3.2 Ocena własna ryzyka i wypłacalności (ORSA)

Proces ORSA pozwala ocenić adekwatność profilu ryzyka w czasie i w różnych scenariuszach. Ryzyko i potrzeby kapitałowe są zatem uważane za integralną część procesu podejmowania decyzji biznesowych w TU Euler Hermes. Kapitał stanowi kluczowy zasób Spółki, umożliwiający prowadzenie działalności biznesowej. Jest on powiązany ze strategią ryzyka, w której określony jest apetyt na ryzyko w relacji do zdolności ponoszenia ryzyka, z uwzględnieniem celów kapitałowych i wypłacalnościowych oraz limitów na ryzyko. Stanowi centralny element strategii biznesowej i określa zestaw czynności podejmowanych przez Spółkę w celu zapewnienia wystarczalności kapitałowej.

ORSA jest procesem realizowanym na bieżąco, w ramach funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem. Te bieżące działania uzupełnione są przez okresową, całościową, roczną ocenę oraz raport, jak również przez oceny ad-hoc w razie wystąpienia istotnych zmian profilu ryzyka.

Zmiany w profilu ryzyka są identyfikowane poprzez monitoring kluczowych parametrów w cyklach miesięcznych (tj. składka przypisana, składka zarobiona, współczynnik szkodowości,



struktura aktywów i roszczenia) oraz kwartalnych (tj. wartość najlepszego oszacowania zobowiązań i kapitałowego wymogu wypłacalności).

Do znaczących zmian w profilu ryzyka zaliczane są:

- a) istotna zmiana w sytuacji biznesowej lub w strategii biznesowej,
- b) znaczące zmiany na rynku kapitałowym,
- c) poważne szkody dla reputacji,
- d) kluczowa zmiana w organizacji,
- e) zidentyfikowanie materialnego błędu w poprzednim wyliczeniu własnych potrzeb w zakresie wypłacalności,
- f) zidentyfikowanie nowego materialnego i kwantyfikowalnego ryzyka.

Proces zarządzania ryzykiem jest uwzględniony w procesach biznesowych TU Euler Hermes, w szczególności na etapie podejmowania kluczowych decyzji strategicznych, wpływających na profil ryzyka Spółki. Przyjęte podejście zapewnia, że system zarządzania ryzykiem wykorzystywany jest przede wszystkim do prospektywnej oceny ryzyka oraz podejmowania decyzji biznesowych ze świadomością zmian w profilu ryzyka, jakie z nich wynikają.

Wszystkie istotne procedury oraz procesy są dokumentowane w sposób kompleksowy, zgodnie z przyjętym harmonogramem raportowania, co zapewnia zachowanie odpowiedniej przejrzystości dokumentacji.

W proces ORSA w TU Euler Hermes zaangażowane są: Zarząd, Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem, Funkcja Zarządzania ryzykiem oraz inne jednostki wspomagające proces.

Zarząd jest odpowiedzialny za:

- a) Zapewnienie odpowiedniego wdrożenia polityki ORSA,
- b) Aktywny udział w procesie ORSA poprzez udział w procesie identyfikacji kluczowych ryzyk TRA, ustalanie planów biznesowych i strategii ryzyka oraz definiowanie testów stresu i analiz scenariuszowych,
- c) Weryfikację i akceptację wyników procesu ORSA,
- d) Wskazanie działań w oparciu o wyniki procesu ORSA.

Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem jest odpowiedzialny za:

- a) Nadzorowanie przygotowania i przeprowadzenia procesu ORSA,
- b) Podejmowanie decyzji o przeprowadzeniu dodatkowego procesu ORSA w przypadku zaistnienia takiej potrzeby,
- c) Przegląd i dyskusję wyników procesu ORSA oraz ich wstępną akceptację przed przekazaniem do Zarządu,
- d) Monitorowanie realizacji działań podejmowanych w oparciu o wyniki procesu ORSA.

Funkcja Zarządzania ryzykiem jest odpowiedzialna za:

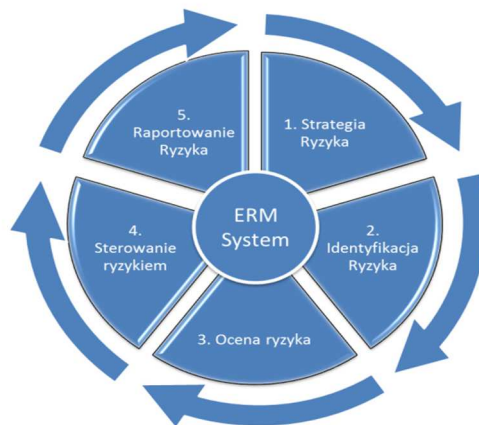
- a) Koordynację przeprowadzania procesu ORSA i przygotowanie raportu ORSA przeprowadzonego regularnie oraz na wniosek Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem,
- b) Coroczną ocenę zgodności z zewnętrznymi wymaganiami dotyczącymi ORSA i przekazywanie do Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem informacji o wszelkich wykrytych potencjalnych niespójnościach,
- c) Przedstawienie wyników procesu ORSA Komitetowi ds. Zarządzania Ryzykiem, a następnie Zarządowi TU Euler Hermes,
- d) Raportowanie wyników procesu ORSA do Grupy,
- e) Komunikację z organami nadzoru.

Pozostałymi uczestnikami procesu ORSA, są jednostki Spółki, które dostarczają dane w ramach tego procesu oraz biorą odpowiedzialność za prawidłowość przekazanych danych do wyliczeń ilościowych.

- a) Aktuariat,
- b) Biuro Finansowo – Księgowe,
- c) Biuro Oceny Ryzyka,
- d) Biuro Kontrolingu i Planowania,
- e) Pozostałe jednostki, w zależności od potrzeby.

Proces ORSA przechodzi przez pięć głównych etapów:

Rysunek 10 Etapy procesu ORSA w TU Euler Hermes



**1. Aktualizacja i dostosowanie apetytu na ryzyko i limity ryzyka do strategii biznesowej oraz sprawdzenie zgodności z wymogami Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.**

*Główne procesy wspomagające:*

- ✓ Stosowanie strategii ryzyka, która definiuje apetyty na ryzyko podczas ustawiania celów budujących, aktualizowanych w miarę zmian strategii biznesowych;

- ✓ Monitorowanie przestrzegania wszystkich limitów: pozycji kapitałowej, ekspozycji finansowej, alokacji aktywów i innych limitów ekspozycji;
- ✓ Przeprowadzanie okresowego badania adekwatności pod kątem zmian otoczenia prawnego i regulacyjnego, jak i nowych scenariuszy ryzyk.

## **2. Identyfikacja wszystkich ryzyk, które należy rozważyć, kwantyfikowalnych i niekwantyfikowalnych z wykorzystaniem kilku różnorodnych podejść.**

*Główne procesy wspomagające :*

- ✓ Przeprowadzenie kwartalnej oceny ryzyk TRA (Top Risk Assessment) w celu zidentyfikowania najważniejszych zagrożeń dla Spółki;
- ✓ Przeprowadzenia corocznej samooceny ryzyka i kontroli RCSA (Risk and Control Self Assessment), mającej na celu odwzorowanie istniejących kontroli i ocenę ich skuteczności;
- ✓ Określenie kontroli *ad-hoc* w zakresie danych finansowych ICoFR (Internal Control Over Financial Reporting) w celu zapewnienia ich odpowiedniej jakości;
- ✓ Coroczne podsumowanie skuteczności systemu kontroli wewnętrznej, z uwzględnieniem najnowszych wyników testów i przeglądów, a także strat operacyjnych, które w tym czasie wystąpiły;
- ✓ Szkolenie pracowników na tematy związane z zarządzaniem ryzykiem.

## **3. Projekcje dotyczące środków własnych, kapitału podwyższonego ryzyka i współczynnika wypłacalności w scenariuszach bazowych i scenariuszach warunków skrajnych.**

*Główne procesy wspomagające :*

- ✓ Obliczenie kapitału podwyższonego ryzyka w odniesieniu do wszystkich rodzajów ryzyka oraz analiza charakteru i zakresu korzyści dywersyfikacyjnych odzwierciedlonych w wyniku (w stosownych przypadkach);
- ✓ Kalkulacja pozycji wypłacalnościowej i jej wrażliwości na scenariusze warunków skrajnych;
- ✓ Opracowanie planu kapitałowego zapewniającego ciągłe przestrzeganie docelowych wskaźników kapitałowych ustalonych w apetycie na ryzyko, biorąc pod uwagę prognozy dotyczące kolejnych trzech lat (dane liczbowe planowane), zarówno w scenariuszu bazowym, jak i w scenariuszach warunków skrajnych.

## **4. Sterowanie ogólnymi potrzebami w zakresie wypłacalności w kategoriach ilościowych wraz z jakościowym opisem istotnych ryzyk oraz wskazanie zgodności przyszłych działań biznesowych ze strategią ryzyka.**

*Główne procesy wspomagające*

- ✓ Obliczenie dostępnego kapitału na pokrycie ryzyka (środków własnych, w tym bilansu ekonomicznego i rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) oraz analiza zmian;
- ✓ Wdrożenie komitetów, w których uczestniczą przedstawiciele funkcji Zarządzania ryzykiem, Zgodności z przepisami, Audytu czy Aktuariatu;
- ✓ Monitorowanie ilościowych limitów finansowych mających na celu utrzymanie kontroli nad ryzykami związanymi z działalnością Spółki.

**5. Raportowanie wyników i analiz poprzez przygotowanie raportu ORSA i rozpowszechnienie go wśród wszystkich zainteresowanych stron.**

Dodatkowo zgodnie z podejściem TU Euler Hermes, Formuła Standardowa, którą posługuje się Spółka, w sposób wystarczający odzwierciedla jej rzeczywisty profil ryzyka. W procesie ORSA przeprowadzona zostaje analiza statystyczna ryzyka składki i rezerw w celu potwierdzenia prawidłowości tego podejścia.

## B.4 System kontroli wewnętrznej

### B.4.1 Opis systemu kontroli wewnętrznej

System kontroli wewnętrznej stosowany w TU Euler Hermes zapewnia prawidłowe, wydajne i skuteczne działania Spółki oraz oferowanie produktów i usług wysokiej jakości, zabezpieczając Spółkę przed nadużyciem, złym zarządzaniem, błędami, oszustwami lub innymi nieprawidłowościami. Zapewnia przestrzeganie obowiązujących przepisów prawa, wytycznych organów statutowych oraz gromadzenie i utrzymywanie zbioru wiarygodnych danych finansowych i administracyjnych oraz ich terminowe przedstawianie w składanych sprawozdaniach finansowych.

Kontrole wewnętrzne w TU Euler Hermes są to działania, które mają fundamentalny wpływ na operacyjną efektywność procesów i kontroli wewnętrznej Spółki. Funkcje i związana z nimi ścieżki raportowania są zorganizowane w ramach struktury organizacyjnej Spółki, zapewniają brak jakichkolwiek wpływów, które mogłyby zakłócić zdolność danej funkcji do wypełnienia obowiązków w obiektywny, uczciwy i niezależny sposób. Każda funkcja jest sprawowana w ramach ostatecznej odpowiedzialności Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Celem systemu kontroli wewnętrznej jest zapewnienie:

- a) istnienia i ciągłości działalności Spółki,
- b) tworzenia silnego Systemu kontroli wewnętrznej zapewniającego, że wszyscy pracownicy są świadomi znaczenia kontroli wewnętrznej oraz swojej roli w systemie kontroli wewnętrznej,
- c) prowadzenia działań kontrolnych współmiernych do ryzyk wynikających z działalności i procesów wykonywanych przez Spółkę,

- d) udostępnienia Zarządowi istotnych informacji niezbędnych w procesie decyzyjnym,
- e) zgodności z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami.

System kontroli wewnętrznej składa się z kilku współzależnych i ściśle z sobą powiązanych elementów, takich jak: środowisko wewnętrzne i kultura kontroli, ustalanie celów, identyfikacja zdarzeń, identyfikacja i ocena ryzyka, reakcja na ryzyko, działania kontrolne, przepływ informacji oraz monitorowanie. Elementy te są niezbędne dla sprawnego i efektywnego systemu kontroli wewnętrznej, mają ogromny wpływ na kondycję finansową zakładu ubezpieczeń oraz na osiągnięcie przez nie założonych celów.

Skuteczność i efektywność systemu kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem jest monitorowana poprzez wprowadzenie procedur mających na celu ochronę dokładności i wiarygodności sprawozdań finansowych. Środkiem do osiągnięcia tego celu jest dwustopniowy system kontroli wewnętrznej procesów związanych z raportowaniem finansowym.

System kontroli wewnętrznej stanowi integralną część funkcjonowania Spółki i pełni kluczową rolę w zarządzaniu ryzykiem wewnętrznym Spółki, zapewniając:

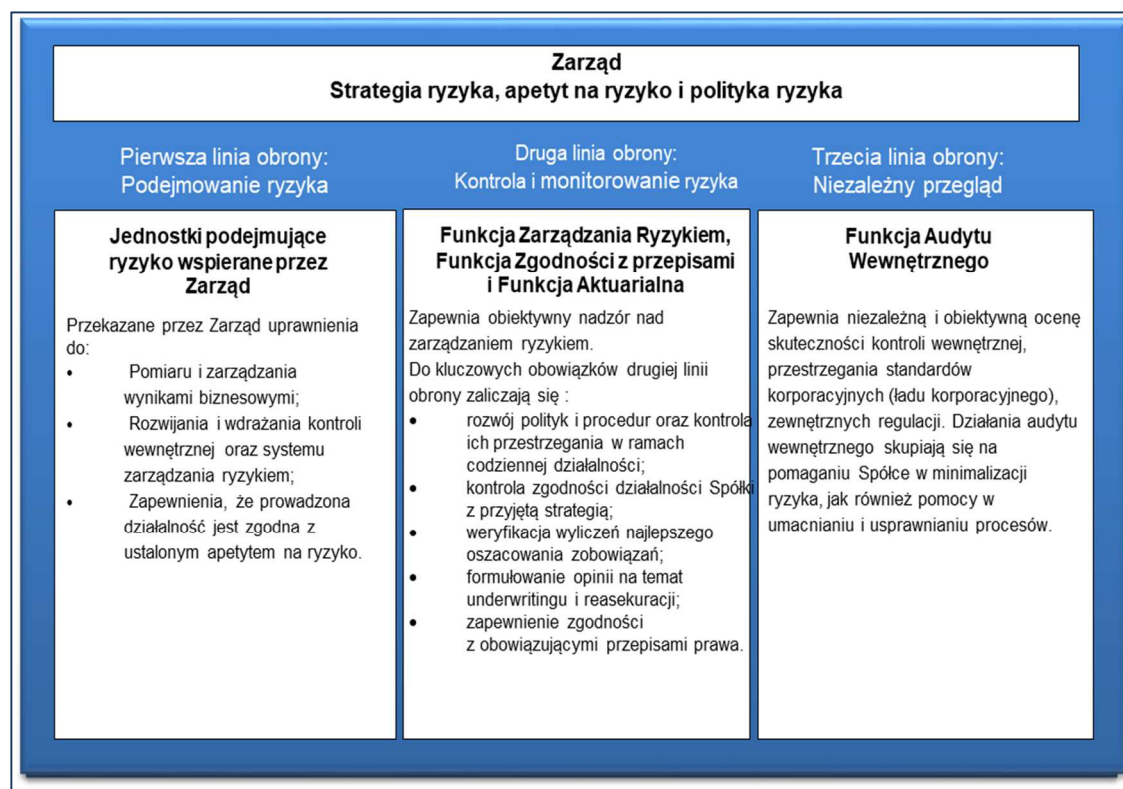
- skuteczność i efektywność wykonywanych operacji,
- wiarygodność sprawozdawczości finansowej,
- zgodność z obowiązującymi przepisami prawa,
- prawidłowe zasady współpracy i przepływu informacji.

System kontroli wewnętrznej stanowi zespół działań na wszystkich szczeblach organizacyjnych Spółki wykonywanych przez jej organy kolegialne i pracowników w ramach powierzonych im obowiązków. Składa się ze współzależnych i ściśle ze sobą powiązanych elementów, takich jak:

- identyfikacja i ocena ryzyka,
- reakcja na ryzyko,
- środowisko i kultura kontroli wewnętrznej,
- ustalanie celów kontroli,
- identyfikacja zdarzeń,
- działania kontrolne i pokontrolne,
- przepływ informacji,
- monitorowanie.

W celu zapewnienia odpowiedniego działania systemu zarządzania, w Spółce przyjęty został model systemu zarządzania ryzykiem oparty na trzech liniach obrony z jasno określonymi obowiązkami w ramach każdej funkcji organizacyjnej, zgodnie z poniższym opisem:

Rysunek 11 Model trzech linii obrony wdrożony w TU Euler Hermes



Organy nadzorcze Spółki są odpowiedzialne za zapewnienie prawidłowego działania i skutecznego funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej, za jego zatwierdzenie, przegląd i weryfikację. Prawidłowe funkcjonowanie i monitorowanie systemu kontroli wewnętrznej w Spółce dokonywane jest za pomocą odpowiednich procedur, instrukcji, systemu informacji zarządczej (raporty, sprawozdania, analizy) oraz odpowiednich systemów informatycznych zapewniających właściwe przechowywanie i przetwarzanie danych, umożliwiające pomiar oraz monitorowanie poszczególnych rodzajów ryzyka.

System kontroli wewnętrznej pojmowany jest w TU Euler Hermes, jako zespół działań kontrolnych na wszystkich szczeblach organizacyjnych wykonywanych przez kierownictwo, (czyli Radę Nadzorczą, Zarząd, Dyrektorów i Kierowników) i przez wszystkich pracowników w ramach swoich obowiązków, rozciągających się na wszystkie przejawy działalności zakładu ubezpieczeń, począwszy od całościowej polityki, zbioru procedur, instrukcji, metod jak i sposobów wykonywania określonych czynności, sformułowanych i wdrażanych przez kierownictwo.

#### B.4.2 Funkcja Zgodności z przepisami (Compliance)

Funkcja Zgodności z przepisami (Compliance), jest jedną z kluczowych funkcji w Spółce, stanowi integralną i istotną część systemu zarządzania ryzykiem w ramach modelu Trzech Linii Obrony (Druga

Linia Obrony). Monitoruje zgodność działalności Spółki z obowiązującym prawem i wiążącymi wytycznymi organu nadzoru. Funkcja Zgodności z przepisami zachowuje swoją niezależność w zakresie wykonywanych przez siebie obowiązków, raportuje bezpośrednio do Zarządu i Rady Nadzorczej, posiada nieograniczony dostęp do informacji. Funkcja ta spełnia wymogi określone w art. 64 ust. 2 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej doradzając Zarządowi i Radzie Nadzorczej w zakresie zgodności wykonywania działalności ubezpieczeniowej lub reasekuracyjnej

z przepisami prawa, oceniając możliwy wpływ wszelkich zmian stanu prawnego na operacje Spółki oraz określając i oceniając ryzyka związane z nieprzestrzeganiem przepisów prawa oraz regulacji wewnętrznych.

Do głównych zadań Funkcji Zgodności z przepisami należy również: promowanie kultury i uczciwości, zapewnianie komunikacji i szkoleń z obszaru zgodności z przepisami prawa, pełnienie funkcji doradczej dla organów nadzorczych Spółki oraz dla jej pracowników, wdrażanie i weryfikacja procedur oraz nadzór nad ich przestrzeganiem, ocena adekwatności środków przyjmowanych przez Spółkę w celu zapobiegania niezgodności z przepisami, komunikacja z organem nadzoru w zakresie ryzyk zgodności z przepisami (Compliance).

Zarząd podejmuje decyzję w zakresie jasnego przypisania odpowiedzialności w ramach obszarów ryzyk zgodności z przepisami. Obejmuje to w szczególności przypisanie odpowiedzialności za zadania Funkcji Zgodności z przepisami oraz imienne powołanie osoby nadzorującej Funkcję zgodności z przepisami. Powołanie osoby nadzorującej Funkcję Zgodności z przepisami następuje w formie uchwały Zarządu TU Euler Hermes.

## B.5 Funkcja Audytu Wewnętrznego

### B.5.1 Opis implementacji Funkcji Audytu wewnętrznego w TU Euler Hermes S.A.

TU Euler Hermes posiada niezależną i obiektywną funkcję audytu wewnętrznego. Funkcja Audytu Wewnętrznego jest wykonywana przez koordynatora ds. audytu wewnętrznego, jak również na drodze umowy outsourcingu jest zlecana podmiotowi z Grupy Euler Hermes.

Funkcja Audytu wewnętrznego podlega organizacyjnie Prezesowi Zarządu (będącemu jednocześnie osobą nadzorującą Funkcję Audytu wewnętrznego). Audyt wewnętrzny współpracuje z Komitetem Audytu TU Euler Hermes.

Osoby wykonujące Funkcję Audytu Wewnętrznego nie wykonują funkcji operacyjnych. Organizacja audytu wewnętrznego (w ramach outsourcingu) odzwierciedla model operacyjny Spółki, w zakresie: oceny ryzyka kredytowego/human resources, sprzedaży/marketingu/underwritingu, finansów/księgowości, funkcji operacyjnych i zarządczych.



Corocznie jest ustalany plan audytu, który bazuje na podejściu opartym o ryzyko, wymaganiach regulacyjnych oraz uwzględnia wnioski Zarządu, definiuje audyty dotyczące procesów wykonywanych przez poszczególne funkcje w ramach działalności TU Euler Hermes. Przygotowany plan jest przedstawiany Zarządowi, Radzie Nadzorczej i Komitetowi Audytu TU Euler Hermes oraz podlega procesowi zatwierdzenia przez Komitet Audytu Towarzystwa.

Ramy działania audytu wewnętrznego zostały określone w procedurach wewnętrznych TU Euler Hermes, które podlegają regularnym przeglądom oraz są aktualizowane w razie potrzeby. Niniejsza dokumentacja określa, między innymi, umiejscowienie funkcji audytu wewnętrznego w strukturze Spółki, uprawnienia przysługujące funkcji audytu wewnętrznego, proces przeprowadzania audytu, organizację kontroli wewnętrznej. Regulacje wewnętrzne są uzupełniane również międzynarodowymi standardami audytu wewnętrznego, regulacjami Grupy EH oraz Grupy Allianz.

### B.5.2 Niezależność i obiektywność Funkcji audytu wewnętrznego

W celu zapewnienia obiektywności oraz niezależności Funkcji Audytu wewnętrznego zostały ustalone poniższe wymogi:

#### **Niezależność**

Funkcja Audytu wewnętrznego musi być niezależna w ramach struktury organizacyjnej TU Euler Hermes. Oznacza to brak nadmiernego wpływu w zakresie podległości służbowej czy też niezależności od funkcji Pierwszej i Drugiej Linii Obrony, jak również należy unikać konfliktu interesów. Audyt Wewnętrzny posiada upoważnienie do wyrażania opinii (oceny) i rekomendacji, ale nie może wydawać poleceń, z wyjątkiem podejrzenia wystąpienia nielegalnych działań/nadużyć.

#### **Podległość służbowa**

Funkcja Audytu Wewnętrznego podlega organizacyjnie Prezesowi Zarządu, nadzorującemu jednocześnie Funkcję Audytu wewnętrznego. Osoby wykonujące funkcję audytu wewnętrznego muszą pozostawać w regularnym kontakcie z Prezesem Zarządu, jak też Komitetem Audytu.

#### **Nieograniczony dostęp do informacji**

Funkcja Audytu wewnętrznego ma prawo do komunikowania się z każdym pracownikiem Spółki w celu uzyskania informacji, dokumentacji lub danych umożliwiających wykonanie zadań w zakresie prawnie dozwolonym. Funkcja Audytu wewnętrznego ma obowiązek i prawo wglądu do działań, procedur i procesów we wszystkich obszarach działalności TU Euler Hermes, bez ograniczenia zakresu takiego wglądu. Natomiast osoby zarządzające mają obowiązek informowania Funkcji Audytu wewnętrznego o poważnych brakach i głównych zmianach w systemach kontroli wewnętrznej (np. wprowadzenie nowej linii działalności, nowych produktów, zmian i procedur pracy, nowych systemów



lub o wykryciu niedociągnięć w zakresie bezpieczeństwa). Takie informacje muszą być traktowane przez Funkcję Audytu wewnętrznego w sposób dyskretny i poufny.

Funkcja Audytu Wewnętrznego ma prawo uczestnictwa w odpowiednich komitetach, np.: ds. Zarządzania Ryzykiem, Finansowym i Inwestycyjnym, Ujawnień, Zarządzania i Kontroli.

## Odpowiednie kwalifikacje i przygotowanie

Osoby pełniące Funkcję Audytu wewnętrznego muszą posiadać umiejętności analityczne, wiedzę w zakresie rachunkowości, jak również rozeznanie w organizacji firm ubezpieczeniowych i/lub finansowych i wiedzę z zakresu informatyki. W celu osiągnięcia i utrzymania wymaganego poziomu umiejętności zawodowych niezbędne są ustawiczne szkolenia podnoszenie wiedzy na temat stosownych standardów, publikacji i praktyk związanych z audytem wewnętrznym oraz posiadanie umiejętności z zakresu skutecznej komunikacji.

## B.6 Funkcja Aktuarialna

### B.6.1 Opis implementacji Funkcji Aktuarialnej

Osoba nadzorująca Funkcję Aktuarialną podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za Pion Finansów, Operacji i Administracji, a ponadto składa raporty Zarządowi Spółki, Radzie Nadzorczej i Zespołowi aktuarialnemu w Grupie Euler Hermes. Zarząd nominuje osobę nadzorującą Funkcję Aktuarialną, a także podejmuje decyzję o jej odwołaniu.

Osoba nadzorująca Funkcję Aktuarialną jest odpowiedzialna za wdrożenie zasad i wymogów prawa oraz najlepszych praktyk Funkcji Aktuarialnej, zgodnej ze standardami Grupy Allianz i Euler Hermes, w tym za odpowiednio wczesne zgłaszanie wszystkich kwestii mogących mieć negatywny wpływ na podejmowane decyzje. W przypadku konfliktu interesów osoba nadzorująca Funkcję Aktuarialną może odwołać się do Rady Nadzorczej Spółki przedkładając jej swoje stanowisko.

Funkcja Aktuarialna ściśle współpracuje z Funkcją Zarządzania ryzykiem wnosząc wkład do efektywnego systemu zarządzania ryzykiem. Funkcja Zgodności z przepisami obejmuje swoją kontrolą właściwe umiejscowienie Funkcji Aktuarialnej w strukturze organizacyjnej Spółki.

Funkcja Aktuarialna i Funkcja Audytu Wewnętrznego są oddzielone i nie ma pomiędzy nimi żadnych służbowych zależności. Okresowe przeglądy efektywności Funkcji Aktuarialnej są częścią programu audytu wewnętrznego. Funkcja Audytu wewnętrznego informuje osobę nadzorującą Funkcję Aktuarialną o wszystkich ustaleniach audytów mogących mieć wpływ na działanie Funkcji Aktuarialnej.

Funkcja Aktuarialna nie może wykonywać żadnych zadań i obowiązków, które mogą doprowadzić do potencjalnego konfliktu interesów z jej podstawowymi zadaniami.

Funkcja Aktuarialna ma prawo do uzyskania dostępu do wszelkich informacji, dokumentacji lub danych niezbędnych do wykonywania swoich zadań, w zakresie dozwolonym przez prawo. Osoba

nadzorująca Funkcję Aktuarialną wykazuje się uczciwością, kompetencją i niepodważalną reputacją zgodnie z Procedurą w sprawie Kompetencji i Reputacji Spółki.

Funkcja Aktuarialna jest członkiem następujących komitetów:

- a) Komitet Rezerw (LRC),
- b) Komitet Szkód,
- c) Komitet ds. Monitoringu Ryzyka Portfela Ubezpieczeniowego (Smart Circle),
- d) Komitet Rezerw ds. Gwarancji,
- e) Komitet Finansowy i Inwestycyjny,
- f) Komitet Ujawnień,
- g) Komitet Zarządzania i Kontroli,
- h) Komitet ds. Produktu,
- i) Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem.

Komitet Rezerw jest integralną częścią Systemu Zarządzania Spółką, a jego głównym celem jest ustalenie wysokości rezerw szkodowych oraz przyszłych oszacowanych regresów. Komitet ds. Monitoringu Ryzyka Portfela Ubezpieczeniowego ma za zadanie zacieśnienie współpracy pomiędzy poszczególnymi jednostkami odpowiedzialnymi za ocenę ryzyka, sprzedaż, likwidację szkód, finanse oraz aktuariat w celu sprawnego identyfikowania oraz zrozumienia trendów biznesowych oraz podejmowania odpowiednich akcji wspierających działania biznesowe. Uczestnictwo w Komitecie ds. Produktu, ma zapewnić zaangażowanie Funkcji Aktuarialnej w działania w obszarze taryfikacji oraz oceny i akceptacji ryzyka do ubezpieczenia.

Lokalna Funkcja Aktuarialna raportuje również funkcjonalnie do Regionalnej/Grupowej Funkcji Aktuarialnej.

### B.6.2 Zakres obowiązków Funkcji Aktuarialnej

Zadania Funkcji Aktuarialnej są wykonywane przez Zespół Aktuarialny i nadzorowane przez Aktuariusza, którzy podlegają Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za Pion Finansów i Administracji.

Do głównych zadań Funkcji Aktuarialnej należą:

- 1) koordynacja ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów rachunkowości (sprawozdawczości statutowej), sprawozdawczości grupowej i na potrzeby wypłacalności,
- 2) wyrażanie opinii na temat ogólnej polityki przyjmowania ryzyk do ubezpieczenia,
- 3) wyrażanie opinii na temat poprawności rozwiązań w obszarze reasekuracji,
- 4) wsparcie procesu planowania oraz monitorowania i raportowania wyników,
- 5) współpracowanie przy efektywnym wdrażaniu systemu kontroli wewnętrznej,
- 6) współpracowanie przy efektywnym wdrażaniu systemu zarządzania ryzykiem,

- 7) zapewnienie adekwatności metodyki stosowanych modeli, jak również założeń przyjętych do ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności,
- 8) ocena, czy dane wykorzystane do ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności są wystarczające i czy są odpowiedniej jakości,
- 9) porównywanie najlepszych oszacowań z danymi wynikającymi ze zgromadzonych doświadczeń,
- 10) informowanie Zarządu Spółki i Rady Nadzorczej o wiarygodności i adekwatności ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności.

Zadania związane z akceptacją i ograniczaniem ryzyka są wykonywane przez Pion Finansów i Administracji (reasekuracja), taryfikacją oraz oceną i akceptacją ryzyka przez Pion Sprzedaży i Marketingu oraz oceną ryzyka kredytowego przez Pion Ryzyka, Informacji i Szkód zgodnie z obowiązującymi procedurami oraz limitami. Wymienione Piony podlegają bezpośrednio Członkom Zarządu odpowiedzialnym za poszczególne obszary biznesowe.

## B.7 Outsourcing

### B.7.1 Zasady outsourcingu w Towarzystwie Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.

Spółka wdrożyła i systematycznie weryfikuje zasady dotyczące outsourcingu istotnych usług lub funkcji (w tym funkcji niewralgicznych, tj. podstawowych lub ważnych) dla działania Spółki. Spółka uwzględnia funkcje lub usługi objęte outsourcingiem w swoim systemie zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej, w celu zapewnienia, aby outsourcing nie powodował istotnego pogorszenia jakości jej systemu zarządzania ani obsługi ubezpieczających oraz nadmiernego ryzyka operacyjnego Spółki. Przed rozpoczęciem outsourcingu usług/funkcji Spółka ustanawia plan awaryjny (wraz ze strategią wyjścia) w celu rozproszenia ograniczenia przerw w działaniu systemów i procedur kontrahenta oraz na wypadek rozwiązania umowy outsourcingu.

Wewnętrzna polityka outsourcingu podlega przynajmniej corocznej weryfikacji i w razie potrzeby jest dostosowywana do istotnych zmian w systemie zarządzania Spółki.

Spółka zleca w drodze umowy outsourcingu następujące funkcje należące do systemu zarządzania oraz czynności ubezpieczeniowe, które uważane są za podstawowe lub ważne:

- usługi audytu wewnętrznego,
- usługi prowadzenia postępowań regresowych oraz postępowań windykacyjnych związanych z wykonaniem umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowych,
- usługi lokowania środków Spółki;
- czynności dotyczące oceny ryzyka, gradingu i monitoringu ekspozycji.

Ponadto Spółka zleciła w drodze umów outsourcingu inne czynności klasyfikowane przez Spółkę jako podstawowe lub ważne:

- usługi związane z wykonywaniem części usług księgowych z zakresu rozrachunków z dostawcami,
- usługi w ramach prowadzenia ksiąg, rozrachunków z klientami;
- usług obsługi, utrzymania i wsparcia dla systemów informatycznych oraz infrastruktury

Każda z zawieranych umów outsourcingu zastrzega m.in.:

- a) obowiązek Kontrahenta do udzielenia Spółce, jej audytorom zewnętrznym oraz organowi nadzoru ubezpieczeniowego faktycznego dostępu do wszystkich informacji dotyczących Funkcji lub Usługi objętej outsourcingiem oraz udzielania organowi nadzoru Spółki faktycznego dostępu do obiektów Kontrahenta,
- b) współpracę Kontrahenta z organem nadzoru ubezpieczeniowego Spółki w zakresie Funkcji lub Usługi objętej outsourcingiem,
- c) organowi nadzoru ubezpieczeniowego Spółki prawo przeprowadzania kontroli działalności stanu majątkowego Kontrahenta w zakresie powierzonych Funkcji lub Usług,
- d) ujawnianie wszelkich zdarzeń, które mogą mieć istotny wpływ na jakość, zdolność do wykonywania zleconych mu w drodze outsourcingu Funkcji i Usług w sposób skuteczny i zgodny z obowiązującymi przepisami prawa i wymogami organu nadzoru ubezpieczeniowego,
- e) obowiązek ochrony poufnych informacji dotyczących Spółki, jej pracowników, kontrahentów, ubezpieczających i innych osób,
- f) przestrzeganie wytycznych i polityk Spółki dotyczących Funkcji lub Usługi objętych outsourcingiem,
- g) unikanie ewentualnego konfliktu interesów w relacjach ze Spółką oraz obowiązek powiadomienia Spółki o ewentualnym grożącym konflikcie interesów.

## B.7.2 Outsourcing Kluczowych funkcji

W przypadku zlecenia kluczowej funkcji w rozumieniu Polityki outsourcingu na zewnątrz zgodnie z Polityką outsourcingu TU Euler Hermes, konieczne jest przestrzeganie następujących zasad:

- a) Dokonania analizy *due diligence* Dostawcy przez Właściciela Działalności, aby upewnić się, że Dostawca jest w stanie zrealizować funkcje lub usługi, które mają mu zostać powierzone zgodnie z udokumentowanymi celami, standardami i specyfikacjami oraz że nie występują

żadne potencjalne konflikty interesów, obejmującej opis procesu stosowanego przez Dostawcę i mającej na celu zapewnienie właściwych Kompetencji oraz Reputacji jego personelu, a także pisemne potwierdzenie, że personel Dostawcy wykonujący pracę w związku z kluczową funkcją lub inną istotną funkcją zarządzania będącą przedmiotem outsourcingu wykazuje się właściwymi Kompetencjami oraz Reputacją;

- b) Spełnienia przez osobę odpowiedzialną w Spółce za zlecenia, kontrolę i weryfikację outsourcingu, w szczególności outsourcing funkcji (kluczowe funkcje) oraz innych istotnych funkcji zarządzania wymogów w zakresie Reputacji i Kompetencji;
- c) Uwzględnienia przy outsourcingu funkcji lub czynności należących do systemu zarządzania zasad powierzenia tych funkcji lub czynności określonych w art. 75 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
- d) Zawiadomienia organu nadzoru ubezpieczeniowego, które należy przesłać przynajmniej sześć tygodni przed rozpoczęciem okresu obowiązywania outsourcingu funkcji należącej do systemu zarządzania, a także o istotnej zmianie w outsourcingu.

### B.7.3 Jurysdykcja, w której są zlokalizowani usługodawcy wykonujący wszelkie podstawowe lub ważne funkcje lub czynności operacyjne.

Usługodawcy wykonujący dla Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. podstawowe lub ważne funkcje albo czynności operacyjne podlegają odpowiednio:

- a) Funkcja Audytu Wewnętrznego - jurysdykcji prawa francuskiego,
- b) Usługa prowadzenia postępowań regresowych oraz postępowań windykacyjnych związanych z wykonaniem umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowych - jurysdykcji prawa polskiego,
- c) Usługi lokowania środków Spółki – jurysdykcji prawa francuskiego,
- d) Usługa obsługi, utrzymania i wsparcie dla systemów informatycznych, infrastruktury lub przechowywania danych w sposób ciągły – jurysdykcji prawa francuskiego oraz jurysdykcji prawa belgijskiego,
- e) Usługi związane z wykonywaniem części usług księgowych z zakresu rozrachunków z dostawcami, czynności w ramach prowadzenia ksiąg, rozrachunków z klientami oraz czynności dotyczących oceny ryzyka, gradingu i monitoringu ekspozycji – jurysdykcji prawa Rumuńskiego,
- f) Usługi IT wykonywane na potrzeby lokalne – jurysdykcji prawa polskiego.

## B.1.2 Wszelkie inne informacje

Wszelkie istotne informacje w zakresie tego rozdziału ujęto w Sprawozdaniu w rozdziale B. powyżej.

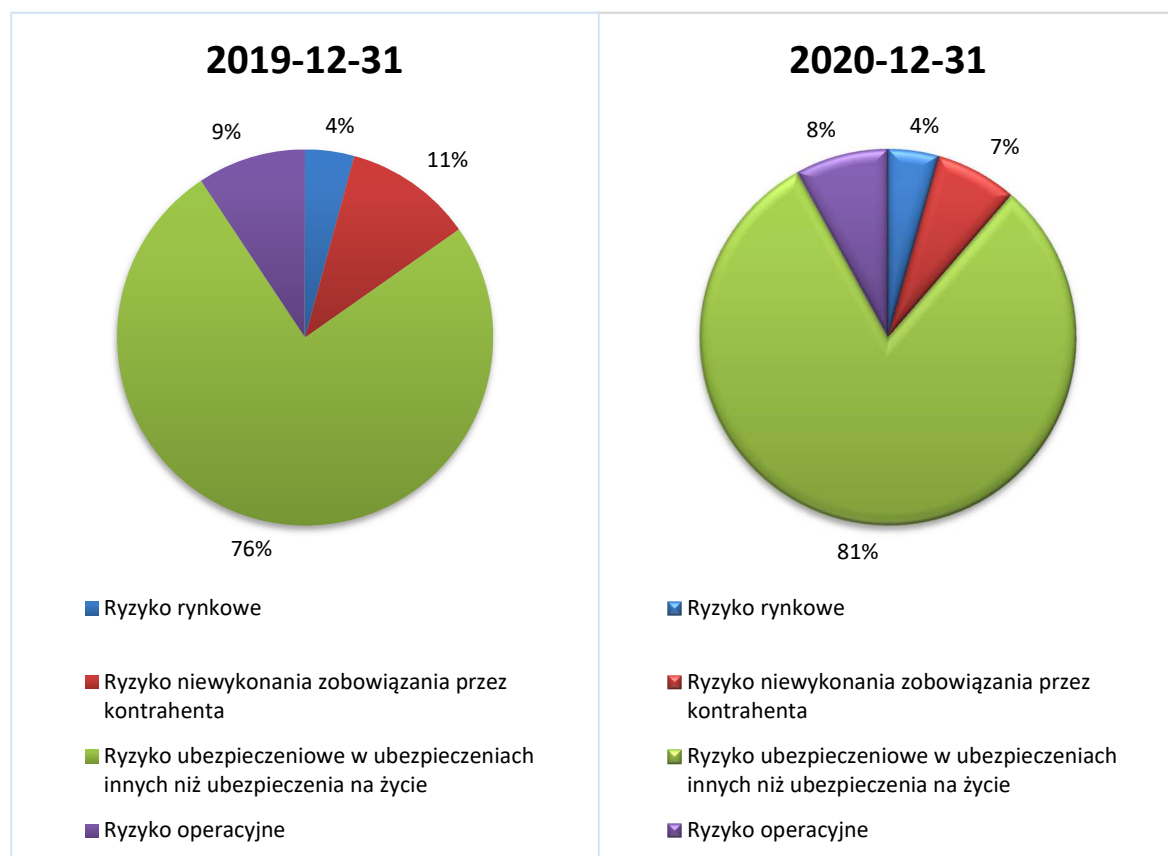
## C. Profil ryzyka

W związku z charakterem prowadzonej działalności TU Euler Hermes, a także otoczeniem gospodarczym, regulacyjnym oraz konkurencją, Spółka jest narażona na różnorodne ryzyka mierzalne i niemierzalne.

Najistotniejszymi ryzykami mierzalnymi, których realizacja mogłaby istotnie wpłynąć na działalność oraz sytuację finansową Spółki i dla których pokrycia utrzymywany jest kapitał są ryzyko ubezpieczeniowe (w tym ryzyko składki i rezerw z tytułu ubezpieczenia kredytu oraz ryzyko katastroficzne), ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko operacyjne oraz ryzyko rynkowe. Głównym narzędziem do pomiaru tych ryzyk w TU Euler Hermes jest kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR).

Poniższy wykres prezentuje strukturę SCR w podziale na poszczególne ryzyka przed dywersyfikacją pomiędzy modułami ryzyka oraz korektą na zdolność pokrywania strat przez podatki odroczone (dalej: „dopasowanie“). Informacja dotycząca ostatecznej wielkości SCR znajduje się w załączniku do Sprawozdania – Formularz nr S.25.01.

**Rysunek 12** Struktura SCR według stanu na 31.12.2020 i 31.12.2019 przed dywersyfikacją pomiędzy modułami i korektą dopasowująca

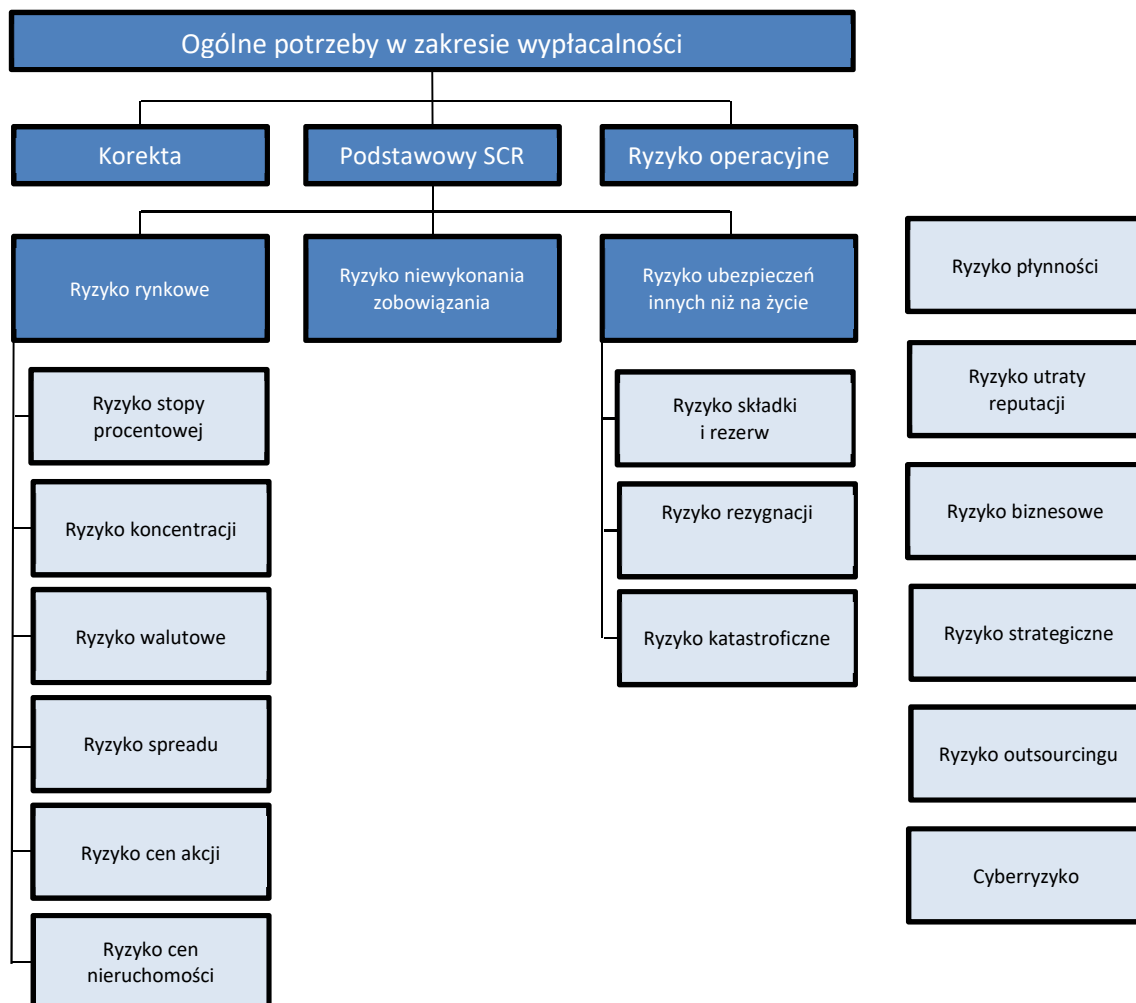


Dodatkowo oprócz ryzyk będących częścią SCR liczonego formułą standardową, TU Euler Hermes identyfikuje ryzyko płynności oraz ryzyka niemierzalne takie jak ryzyko reputacyjne czy strategiczne. Dla ryzyk tych nie jest rezerwowany dodatkowy kapitał na pokrycie ewentualnych strat z tytułu ich realizacji. Natomiast są one objęte odpowiednimi procedurami zarządzania ryzykiem. Do ich pomiaru stosowane są techniki jakościowe oraz wykorzystuje się np. proces OREC (*Operational Risk Event Capture*), w ramach którego każdy właściciel ryzyka zobowiązany jest do raportowania zdarzeń operacyjnych, wraz z kwotą poniesionych albo możliwych strat z tego tytułu.

W trakcie okresu sprawozdawczego nie nastąpiły bardzo znaczące zmiany istotności poszczególnych ryzyk, na które narażona jest Spółka. W szczególności wciąż dominującą kategorią ryzyka pozostaje ryzyko ubezpieczeniowe. Warto jednak zauważyć, że o 4 punkty procentowe spadł udział ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta.

Poniższy schemat przedstawia profil ryzyka TU Euler Hermes uwzględniający wszystkie zidentyfikowane ryzyka będący podstawą oszacowania ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności w ramach procesu ORSA w 2020 roku.

**Rysunek 13 Profil ryzyka TU Euler Hermes**





W TU Euler Hermes proces zarządzania ryzykiem obejmuje etapy od identyfikacji ryzyk i ich pomiaru do raportowania i podejmowania strategicznych decyzji.

W szczególności, do procesu zarządzania ryzykiem należy zaliczyć bieżące operacyjne zarządzanie ryzykiem przez wszystkich pracowników Spółki. Właściciele ryzyk lub procesów, będąc częścią pierwszej linii obrony, identyfikują ryzyka podczas codziennych działań i decydują o odpowiednim poziomie tolerancji ryzyka. Na podstawie tego wprowadzają adekwatne działania ograniczające ryzyko tam, gdzie jest to wymagane, aż do momentu osiągnięcia docelowego poziomu tolerancji dla ryzyka. Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem jest głównym organem decyzyjnym w procesie zarządzania poszczególnymi ryzykami. Na posiedzeniach Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem omawiane są zidentyfikowane nowe ryzyka i podejmuje się decyzje na temat podejścia TU Euler Hermes do danego ryzyka.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany środków zastosowanych w celu oceny ryzyk ani istotne zmiany zasad zawartych w Polityce zarządzania ryzykiem i ORSA.

W kontekście apetytu na ryzyko TU Euler Hermes zdecydowanie unika ryzyka niezwiązanego z podstawową działalnością. Dotyczy to w szczególności ryzyka rynkowego, w przypadku, którego prowadzone są działania mające na celu minimalizację/eliminację ryzyka koncentracji (poprzez większą dywersyfikację depozytów pomiędzy bankami) i ryzyka walutowego (poprzez utrzymywanie płynnych aktywów walutowych w wysokości odpowiadającej przewidywanym zobowiązaniom walutowym).

W przypadku ryzyka stopy procentowej Spółka nie dopuszcza znacznych rozbieżności zapadalności aktywów i zobowiązań.

W przypadku ryzyk, które są bezpośrednio powiązane z modelem biznesowym, czyli ryzyka ubezpieczeniowego (działalność podstawowa) oraz ryzyka upadłości kontrahenta (wynikającego z wykorzystywania w znacznym stopniu reasekuracji proporcjonalnej), Spółka je akceptuje i stara się nimi odpowiednio zarządzać.

Jeśli chodzi o adekwatność kapitałową, założeniem Spółki jest dążenie do utrzymywania poziomu pokrycia środkami własnymi kapitałowego wymogu wypłacalności w granicach określonych w polityce zarządzania kapitałem.

## C.1 Ryzyko ubezpieczeniowe

Tabela 8 Ryzyko aktuarialne

Typ Ryzyka	Ryzyko ubezpieczeniowe
Źródła ekspozycji	Ryzyko składki i rezerw, ryzyko rezygnacji z umów, ryzyko katastroficzne
Opis	<p>Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie jest związane z wystąpieniem nieoczekiwanej straty na skutek niewystarczalności składki lub rezerw szkodowych do pokrycia przyszłych zobowiązań ubezpieczeniowych Spółki. Do ryzyka ubezpieczeniowego zaliczają się:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko składki: ryzyko straty wynikającej z nieoczekiwanego wzrostu szkodowości powodującego niewystarczalność składek do pokrycia zobowiązań ubezpieczeniowych;</li> <li>• Ryzyko rezerw: ryzyko straty z powodu niewystarczalności rezerwy szkodowej do pokrycia przyszłych wypłat odszkodowań z tytułu szkód, które już się wydarzyły. Ryzyko to jest efektem zmienności w czasie i wysokości wypłacanych odszkodowań;</li> <li>• Ryzyko rezygnacji z umów: ryzyko straty wynikającej z odchylenia rzeczywistego wskaźnika rezygnacji z umów od oczekiwanego;</li> <li>• Ryzyko katastroficzne w ubezpieczeniach innych niż na życie: ryzyko straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze znacznej niepewności założeń dotyczących wyceny i tworzenia rezerw, związanych z ekstremalnymi lub wyjątkowymi zdarzeniami.</li> </ul> <p>Ze względu na profil działalności Spółki, największe ryzyko stanowi ryzyko składki i rezerw, na co wpływa wolumen planowanej składki oraz poziom utrzymywanych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.</p> <p>Istotnym ryzykiem jest również ryzyko katastrof spowodowanych przez człowieka, na które wpływa w znacznym stopniu zarówno ryzyko niewykonania dużego zobowiązania kredytowego, jak i ryzyko recesji.</p>
Środki zastosowane w celu oceny ryzyka	<p>Wielkość SCR według stanu na 31.12.2020 r., gdzie:</p> <p>ryzyko składki i rezerw: 64 985 tys. zł</p> <p>ryzyko rezygnacji z umów: 4 281 tys. zł</p> <p>ryzyko katastroficzne: 39 779 tys. zł</p>

	<p>całkowite ryzyko ubezpieczeniowe (po dywersyfikacji): 84 358 tys. zł</p> <p>W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego nastąpił wzrost ryzyka składki i rezerw o 18 504 tys. zł, ryzyka katastroficznego o 1 135 tys. zł oraz ryzyka rezygnacji z umów o 161 tys. zł. Wszystkie te zmiany wpłynęły finalnie na wzrost całkowitego ryzyka ubezpieczeniowego o 16 765 tys. zł) i związane było przede wszystkim ze zmianą parametrów dla ryzyka składki i rezerw w związku z aktualizacją regulacji Wyłagalności II oraz wzrostem rezerwy szkodowej.</p>
<p><i>Zarządzanie ryzykiem/techniki ograniczania ryzyka</i></p>	<p>W celu właściwego zarządzania ryzykiem ubezpieczenia należności, stanowiącego podstawowe ryzyko TU Euler Hermes, Spółka posiada zdywersyfikowany portfel ubezpieczeń należności, ograniczający wpływ wystąpienia kryzysu ekonomicznego w określonym sektorze lub upadłości pojedynczego dłużnika na sytuację finansową TU Euler Hermes (szczegóły dotyczące limitów biznesowych zapewniających dywersyfikację portfela zostały opisane w części C.7.1 Sprawozdania).</p> <p>Dodatkowymi narzędziami pozwalającymi skutecznie zarządzać kluczowymi ryzykami TU Euler Hermes są, w szczególności, reasekuracja i wycena ubezpieczeń w oparciu o szczegółową ocenę jakości kredytowej kontrahentów (szczegóły dotyczące programu reasekuracji zostały opisane w części C.7.1 Sprawozdania).</p> <p>Proces zarządzania ryzykiem wspierany jest przez liczne komitety merytoryczne, które w sposób zorganizowany i regularny analizują ryzyka prowadzonej działalności ubezpieczeniowej oraz dają niezbędny wkład do całościowej analizy ryzyka przeprowadzanej w ramach spotkań Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem.</p>
<p><i>Proces monitorowania skuteczności zarządzania ryzykiem/ technik ograniczania ryzyka</i></p>	<p>Proces oceny skuteczności technik ograniczania ryzyka opiera się na:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Monitorowaniu danych miesięcznych takich, jak składka przypisana, składka zarobiona, współczynnik szkodowości, wysokość i struktura szkód oraz analizowaniu ich wpływu na wysokość rezerw i SCR;</li> <li>• Monitorowaniu i ocenie kwartalnych, pełnych wyliczeń najlepszego oszacowania zobowiązań i marginesu ryzyka oraz SCR.</li> </ul> <p>W przypadku, gdy na podstawie zmian obserwowanych wskaźników i parametrów zostanie stwierdzone ryzyko braku adekwatności rezerw lub SCR podejmowane są przez funkcję zarządzania ryzykiem, we współpracy z funkcją aktuarialną, odpowiednie działania, skutkujące wydaniem określonej rekomendacji dla właściwych komitetów (w szczególności Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem) bądź bezpośrednio dla Zarządu Spółki (obejmujące np. możliwość renegotjacji umowy reasekuracji, redukcję limitów dla kontrahentów o najwyższej szkodowości lub najniższych ratingach kredytowych).</p>

## C.2 Ryzyko rynkowe

Tabela 9 Ryzyko rynkowe

Typ Ryzyka	Ryzyko rynkowe
Źródła ekspozycji	Ryzyko stopy procentowej, ryzyko spreadu, ryzyko walutowe, ryzyko koncentracji, ryzyko cen akcji, ryzyko cen nieruchomości
Opis	<p>Ryzyko rynkowe jest związane z wystąpieniem nieoczekiwanej straty na skutek zmian cen rynkowych lub parametrów wpływających na ceny rynkowe, jak również wyceny opcji i gwarancji w ramach oferowanych produktów ubezpieczeniowych oraz zmian aktywów i zobowiązań netto spółek zależnych. Do elementów ryzyka rynkowego adekwatnych dla Spółki zaliczają się:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko stopy procentowej: ryzyko straty, która może wyniknąć ze zmian rynkowych stóp procentowych;</li> <li>• Ryzyko spreadu: ryzyko straty wynikające z ekspozycji na zmiany w poziomie spreadów kredytowych;</li> <li>• Ryzyko walutowe: ryzyko straty spowodowanej zmianą kursów walut obcych;</li> <li>• Ryzyko cen akcji, wynikające z posiadanych środków trwałych;</li> <li>• Ryzyko koncentracji: ryzyko straty wynikającej z niedostatecznej dywersyfikacji portfela;</li> <li>• Ryzyko cen nieruchomości, wynikające z posiadanych praw do użytkowania nieruchomości.</li> </ul> <p>Największy wpływ na SCR w tej kategorii ma ryzyko stopy procentowej, co wynika w znacznym stopniu z dłuższej zapadalności inwestycji w stosunku do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, co do zasady powinno generować wyższy zwrot z inwestycji kosztem negatywnego wpływu na kapitał.</p> <p>Aktualnie całkowite ryzyko rynkowe jest dla Spółki relatywnie niematerialne i utrzymuje się na poziomie kilku procent całkowitego SCR.</p>
Środki zastosowane w celu oceny ryzyka	<p>Wielkość SCR według stanu na 31.12.2020 r., gdzie:</p> <p>ryzyko stopy procentowej: 4 416 tys. zł</p> <p>ryzyko spreadu: 211 tys. zł</p> <p>ryzyko walutowe: 130 tys. zł</p>

	<p>ryzyko koncentracji: 0 tys. zł</p> <p>ryzyko cen akcji: 610 tys. zł</p> <p>ryzyko cen nieruchomości: 146 tys. zł</p> <p>całkowite ryzyko rynkowe (po dywersyfikacji): 4 545 tys. zł</p> <p>W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego komponent SCR dla ryzyka rynkowego zwiększył się o 761 tys. PLN. Najistotniejszą zmianą w ramach ryzyka rynkowego był wzrost ryzyka stopy procentowej, związany ze wzrostem portfela obligacji skarbowych oraz ich czasu trwania.</p>
<p><i>Zarządzanie ryzykiem / techniki ograniczania ryzyka</i></p>	<p>W ramach zarządzania ryzykiem rynkowym, Spółka zaimplementowała restrykcyjną politykę inwestycyjną, która zawiera następujące ograniczenia: inwestowanie w instrumenty dłużne niskiego ryzyka, takie jak obligacje rządowe i depozyty bankowe, inwestowanie w aktywa o krótkim okresie zapadalności oraz dywersyfikacja depozytów. Podejście to ma na celu przede wszystkim wysokie bezpieczeństwo inwestycji, połączone z uzyskiwaniem optymalnej stopy zwrotu i wymaganej płynności.</p> <p>Co do zasady, terminy zapadalności poszczególnych instrumentów finansowych powinny być dostosowane do terminów wymagalności zobowiązań z umów ubezpieczenia. Poza celem płynnościowym pozwala to na znaczne ograniczenie ryzyka stopy procentowej. Podobnie w przypadku ryzyka walutowego, utrzymywane są inwestycje w kluczowej walucie obcej (euro), mające na celu redukcję ryzyka walutowego z tytułu zobowiązań walutowych. Natomiast w odniesieniu do ryzyka koncentracji prowadzone są działania mające na celu dywersyfikację banków, w których lokowane są depozyty, przy zachowaniu odpowiedniej ich rentowności.</p> <p>Zarządzanie ryzykiem rynkowym wspierane jest przez zewnętrzny podmiot, świadczący usługę zarządzania inwestycjami na zasadzie outsourcingu. Nad prawidłowym przebiegiem procesów inwestycyjnych czuwają odpowiednie komitety, w szczególności Komitet Finansowy.</p>
<p><i>Proces monitorowania skuteczności zarządzania ryzykiem/ technik ograniczania ryzyka</i></p>	<p>Spółka wprowadziła docelowy wskaźnik udziału obligacji rządowych i depozytów bankowych w całości inwestycji (patrz limity finansowe opisane w części C.7.1 Sprawozdania), który jest monitorowany w cyklach miesięcznych i kwartalnych na podstawie danych o strukturze aktywów. Skuteczność wprowadzonych limitów na ryzyko rynkowe oceniana jest w cyklach kwartalnych na podstawie pełnych wyliczeń SCR.</p> <p>W przypadku, gdy zostanie stwierdzony wzrost wielkości SCR w zakresie ryzyka rynkowego odpowiednie kroki są podejmowane przez funkcję zarządzania ryzykiem, których efektem może być rekomendacja wykonania określonych działań (takich jak zwiększenie dywersyfikacji banków depozytariuszy bądź zmiana poziomu utrzymywanych aktywów walutowych) wydana dla odpowiednich komitetów</p>

	(Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem bądź Komitetu Finansowego) bądź bezpośrednio dla Zarządu.
--	--

### C.3 Ryzyko kredytowe (kontrahenta)

**Tabela 10 Ryzyko kredytowe**

Typ Ryzyka	Ryzyko kredytowe (kontrahenta)
Źródła ekspozycji	Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta
Opis	<p>Ryzyko kredytowe jest związane z wystąpieniem nieoczekiwanej straty w wartości rynkowej portfela na skutek pogorszenia się jakości kredytowej kontrahentów, w tym niewykonania zobowiązania przez kontrahenta. W ramach ryzyka kredytowego, wyodrębnione zostały w szczególności następujące ryzyka:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta: ryzyko straty wynikającej z upadłości kontrahenta lub spadku jego jakości kredytowej;</li> <li>• Ryzyko kredytowe emitenta/inwestycyjne: ryzyko straty wynikającej z nieoczekiwanej zmiany w wiarygodności kredytowej bądź zabezpieczeniach dłużnika;</li> <li>• Ryzyko transferu pomiędzy krajami: ryzyko straty wynikającej z transakcji pomiędzy różnymi krajami na skutek realizacji ryzyka transferowego lub konwersji, w tym braku możliwości uregulowania odpowiednich płatności w wyniku moratoriów, zamrożenia określonych środków lub ograniczeń w zakresie przepływu gotówki.</li> </ul> <p>Z powyższych ryzyk za istotne dla Spółki uważane jest ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta. Relatywnie wysoki kapitałowy wymóg wypłacalności generowany przez to ryzyko związany jest przede wszystkim z wykorzystywanym przez Spółkę wysokim poziomem reasekuracji proporcjonalnej (75%-95%). Wynikający z tego wysoki udział reasekuratorów w rezerwach oraz efekt mitygacji ryzyka ubezpieczeniowego przekłada się na wysoką ekspozycję na ryzyko kredytowe. Ryzyko to jest do pewnego stopnia redukowane poprzez wybór reasekuratorów o wysokich ratingach bądź wysokim poziomie współczynników wypłacalności.</p> <p>Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta stanowi wielkość rzędu 7% całkowitego kapitałowego wymogu wypłacalności w 2019 roku przed dywersyfikacją (11% w 2019 roku).</p>
Środki zastosowane w celu oceny ryzyka	Wielkość SCR według stanu na 31.12.2020 r., gdzie: całkowite ryzyko kredytowe: 7 333 tys. zł

	<p>W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego ten komponent SCR zmniejszył się o 2 562 tys. zł. Spadek ten związany jest przede wszystkim ze znacznie niższą ekspozycją z tytułu należności od ubezpieczających i pośredników.</p>
<p><i>Zarządzanie ryzykiem/ techniki ograniczania ryzyka</i></p>	<p>W związku z tym, iż kluczową ekspozycję na ryzyko kredytowe w Spółce stanowią pozycje związane z reasekuracją, zarządzanie tym ryzykiem skupia się przede wszystkim na obszarze reasekuracji.</p> <p>System zarządzania ryzykiem w obszarze reasekuracji oparty jest na udokumentowanych decyzjach dotyczących reasekuracji i sprowadza się do:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Przeglądu wpływu każdej istotnej umowy na wypłacalność Spółki;</li> <li>• Monitorowania zagregowanej ekspozycji wobec ustanowionych limitów reasekuracyjnych;</li> <li>• Kontrolowania płynności finansowej przez analizę struktury umów transferu ryzyka oraz płatności powstałych na skutek tych umów;</li> <li>• Oceny okresowej Reasekuratora;</li> <li>• Ograniczania ekspozycji na ryzyko operacyjne;</li> <li>• Odpowiedniego zarządzania ryzykiem walutowym;</li> <li>• Analizy danych historycznych sprawdzających, czy portfel umów odpowiada potrzebom kapitałowym Spółki;</li> <li>• Analizy scenariuszy ryzyk w zakresie reasekuracji, w tym również na wypadek niewypłacalności Reasekuratora.</li> </ul>
<p><i>Proces monitorowania skuteczności zarządzania ryzykiem/ technik ograniczania ryzyka</i></p>	<p>Spółka monitoruje skuteczność zarządzania ryzykiem w tym obszarze w trybie ciągłym poprzez stałą komunikację z Grupą odnośnie do kondycji finansowej reasekuratorów. Ponadto TU Euler Hermes dokonuje kwartalnych przeliczeń wymogu kapitałowego, co pozwala na ocenę zmian ekspozycji na ryzyko. Spółka zadbała również o pozyskanie potwierdzenia posiadania przez kluczowego reasekuratora pełnej gwarancji właściciela, co do realizacji zobowiązań wynikających z umów reasekuracyjnych w razie wystąpienia problemów finansowych reasekuratora.</p> <p>Ponadto, Spółka wdrożyła kompleksowy system limitów zgodny z obowiązującą strategią biznesową oraz strategią ryzyka i określający podstawowe zasady zarządzania ryzykiem mające na celu zapobiegnięcie istotnym zmianom w profilu ryzyka TU Euler Hermes. W przypadku przekroczenia danego limitu natychmiast podejmowane są odpowiednie działania w celu utrzymania profilu ryzyka Spółki w ramach przyjętego apetytu na ryzyko.</p>

## C.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności definiowane jest jako ryzyko nieoczekiwanych strat finansowych spowodowanych niespełnieniem lub spełnieniem na niekorzystnych warunkach krótkoterminowych zobowiązań płatniczych, w związku z brakiem wystarczającej wartości płynnych aktywów do spełnienia potrzeb gotówkowych. Jest to również ryzyko, że w sytuacji utraty płynności Spółki, refinansowanie będzie możliwe jedynie przy wyższych stopach procentowych lub poprzez upłynnienie aktywów w ich niższej wartości.

Zarządzanie ryzykiem płynności w Spółce oparte jest na następujących trzech filarach:

- miesięczne przeglądy zrealizowanych i planowanych przepływów,
- utrzymywanie struktury zapadalności aktywów zbliżonej do struktury zapadalności zobowiązań,
- zdecydowana większość aktywów klasyfikowana jest jako instrumenty dostępne do sprzedaży, co pozwala na niezwłoczną sprzedaż aktywów w razie pojawienia się nieoczekiwanych płatności.

Co do zasady, TU Euler Hermes bieżące potrzeby w zakresie płynności zaspokaja z wpływów z tytułu składki. Jednakże w razie wystąpienia dodatkowych potrzeb możliwe jest szybkie pozyskanie dodatkowych środków bez wygenerowania znacznych dodatkowych kosztów, jako że na portfel inwestycyjny Spółki składają się przede wszystkim płynne instrumenty dostępne do sprzedaży.

W roku 2020 miały miejsce nieliczne przypadki, w których konieczna była nadzwyczajna sprzedaż aktywów inwestycyjnych w celu pokrycia bieżących zobowiązań, jednakże poniesiona w związku z tym strata finansowa była niematerialna.

Kwota oczekiwanego zysku z przyszłych składek, obliczona zgodnie z art. 260 ust. 2 Rozporządzenia, według stanu na koniec 2020 roku w ujęciu brutto wyniosła 29 344 tys. zł, natomiast w ujęciu netto 9 692 tys. zł.

Spółka nie utrzymuje dodatkowego kapitału na pokrycie strat wynikłych na skutek realizacji ryzyka płynności ze względu na adekwatne zarządzanie tym ryzykiem na zasadach opisanych powyżej.

## C.5 Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko nieoczekiwanej straty wynikającej z niewłaściwych lub błędnych wewnętrznych procesów i systemów, błędu ludzkiego lub zdarzeń zewnętrznych. W kategorii ryzyka operacyjnego wyróżnia się następujące rodzaje ryzyka:

- Ryzyko operacyjne: ryzyko straty wynikającej z błędnego funkcjonowania lub braku możliwości wykonania realizacji procesów i kontroli na skutek problemów technicznych, działań ludzkich oraz zdarzeń zewnętrznych;



- Ryzyko prawne: ryzyko straty spowodowanej niezgodnością z obowiązującymi lub nowymi przepisami prawa, niekorzystnymi zmianami w prawie, jak również ryzyko związane z postępowaniem sądowym, w szczególności spowodowane niekorzystną interpretacją prawa przez sąd;
- Ryzyko nieprawidłowości w raportowaniu zewnętrznym: ryzyko straty spowodowanej upublicznieniem raportów finansowych, które nie prezentują w rzetelny sposób rzeczywistej sytuacji finansowej Spółki.

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem operacyjnym w TU Euler Hermes stanowią, iż ryzyko operacyjne jest obecne w praktycznie wszystkich obszarach prowadzonej działalności i co do zasady nie da się go uniknąć. Struktura zarządzania ryzykiem operacyjnym ustanowiona przez Spółkę ma na celu:

- Rozpoznawanie i rozumienie ryzyk operacyjnych odnoszących się do TU Euler Hermes,
- Wyciąganie wniosków z zaistniałych błędów i zdarzeń operacyjnych, które skutkowały bądź mogły skutkować stratą operacyjną,
- Promowanie świadomości ryzyka pomiędzy pracownikami, jak również kultury ryzyka sprzyjającej otwartej dyskusji na temat ryzyk i strat operacyjnych bez stosowania kar,
- Redukcję strat operacyjnych i innych pośrednich skutków (w tym: szkód reputacyjnych i utraconych korzyści), będących skutkiem wystąpienia zdarzeń ryzyka operacyjnego.

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym wspierają następujące procesy:

- TRA (*Top Risk Assessment* – ocena największych ryzyk),
- RCSA (*Risk and Control Self-Assessment*) – proces identyfikacji i oceny ryzyk operacyjnych, w ramach Zintegrowanego Systemu Ryzyka i Kontroli (IRCS – *Integrated Risk and Control System*)
- OREC (*Operational Risk Event Capture*) – proces mający na celu identyfikację strat z tytułu zdarzeń ryzyka operacyjnego oraz wprowadzanie niezbędnych działań naprawczych.

Powyższe procesy obejmują całą istotną działalność biznesową Spółki i przeprowadzane są zarówno w formule „top-down” (wychodząc od Zarządu), jak i „bottom-up” (poprzez zaangażowanie poszczególnych jednostek organizacyjnych). Procesy te podlegają ciągłemu udoskonalaniu i integracji z systemem kontroli wewnętrznej. Stanowią również istotny wkład w proces własnej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA).

Z punktu widzenia wymogów kapitałowych, Spółka stosuje wycenę ryzyka operacyjnego w oparciu o Formułę Standardową. Wartość SCR na koniec 2020 roku wyniosła 8 238 tys. zł i jest zbliżona do kwoty z roku 2019 (8 369 tys. zł na 31.12.2019 r.).

## C.6 Pozostałe istotne ryzyka

### C.6.1 Ryzyko reputacyjne

Ryzyko reputacyjne definiowane jest, jako ryzyko strat spowodowanych utratą reputacji TU Euler Hermes lub całej Grupy Euler Hermes z punktu widzenia jej interesariuszy, w tym: udziałowców, klientów, pracowników, partnerów biznesowych lub społeczeństwa.

W szczególności, każde działanie w TU Euler Hermes, które wpływa negatywnie na reputację Spółki, może jednocześnie bezpośrednio doprowadzić do spadku jej wartości lub pośrednio, poprzez wywołanie realizacji innych ryzyk. Z drugiej strony, każda strata w obszarze objętym inną kategorią ryzyka może spowodować długotrwałą utratę reputacji TU Euler Hermes lub Grupy EH. Tym samym, realizacja ryzyka reputacji może być wywoływana lub wywoływać realizację również innych ryzyk, takich jak ryzyko rynkowe lub kredytowe.

Zarządzanie ryzykiem reputacyjnym w Spółce określają następujące reguły:

- Pośrednie ryzyka reputacyjne, odnoszące się do wystąpienia zdarzeń z tytułu ryzyk niereputacyjnych (np. ryzyk operacyjnych), są identyfikowane, oceniane i zarządzane w procesie TRA. Proces ten wpiera również analiza ryzyk operacyjnych RCSA (Risk and Control Self-Assessment).
- Podczas wprowadzania nowych produktów, usług bądź przyjmowania nowych klientów wymagana jest ocena potencjalnych ryzyk reputacyjnych.
- Wpływ zdarzeń ryzyka reputacyjnego jest ograniczany poprzez skoordynowaną komunikację oraz zarządzanie kryzysowe.

Choć możliwy wpływ zdarzeń ryzyka reputacyjnego może być znaczny, prawdopodobieństwo, biorąc pod uwagę specyfikę działalności biznesowej TU Euler Hermes, jest względnie niewielkie, a dotychczasowe doświadczenie nie wykazało istotnych zdarzeń ryzyka reputacyjnego.

Spółka nie utrzymuje dodatkowego kapitału na pokrycie strat wynikłych na skutek realizacji ryzyka reputacji ze względu na adekwatne jakościowe zarządzanie tym ryzykiem opisane powyżej oraz niskie prawdopodobieństwo jego wystąpienia.

### C.6.2 Ryzyko outsourcingu

Polityka outsourcingu przyjęta przez TU Euler Hermes określa ściśle zasady zarządzania umowami outsourcingowymi dla podstawowych lub ważnych funkcji lub usług (PWFU) oraz funkcji kluczowych zleconych zarówno w ramach Grupy EH, jak i do zewnętrznych dostawców.

Outsourcing PWFU przez Spółkę wymaga wcześniejszej zgody całego Zarządu. Wszystkie zlecenia w ramach podoutsourcingu wymagają wcześniejszej zgody Zarządu Spółki. Dodatkowe wymagania w zakresie PWFU to:

- Ustanowienie planu awaryjnego (w tym strategii wyjścia), aby ograniczyć zakłócenia działalności lub możliwe straty w przypadku wystąpienia nieprzewidzianej przerwy w systemach i procedurach Dostawcy lub w przypadku rozwiązania umowy Outsourcingu.
- Wybór dostawcy/Analiza due diligence, która pozwala Spółce na zapewnienie adekwatności odpowiednich aspektów systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej Dostawcy.
- Umowa Outsourcingu zawierająca zobowiązania dostawców do wdrożenia zasad wymienionych powyżej przez cały okres outsourcingu.
- Zawiadomienie na piśmie organu nadzoru (UKNF) o wdrożeniu Outsourcingu PWFU w terminie sześciu tygodni przed rozpoczęciem okresu obowiązywania Outsourcingu, co ma zapewnić organowi nadzoru wystarczającą ilość czasu na zbadanie Outsourcingu oraz jego zgodności z przepisami dotyczącymi nadzoru.

W przypadku Outsourcingu PWFU Zarząd Spółki otrzymuje regularnie (przynajmniej raz w roku) sprawozdanie z wyników realizacji zadań przez Dostawcę zgodnie z umową outsourcingu oraz jest informowany ad hoc o wszelkich istotnych zdarzeniach niepożądanych.

Dotychczasowa działalność zlecona w ramach outsourcingu nie wygenerowała strat związanych z tym ryzykiem.

### C.6.3 Cyberryzyko

Cyberryzyko rozpatrywane jest w TU Euler Hermes w kontekście bezpieczeństwa IT, w ramach którego uwzględniane są przede wszystkim wszelkie zdarzenia związane z nieautoryzowanym dostępem do danych przez osoby zewnętrzne, w celu osiągnięcia korzyści. W ramach tego ryzyka rozpatruje się w szczególności nieautoryzowane pozyskanie poufnych informacji, ataki systemowe (wirusy, niszczenie plików, ataki DOS) oraz inżynierię społeczną (w tym pozyskiwanie poufnych informacji poprzez oszustwo i dezinformację).

Środowisko kontrolne oraz działania mitygujące są definiowane oraz weryfikowane w oparciu o warsztaty z wyznaczonymi ekspertami, jak również Członkami Zarządu.

Corocznie dokonywana jest ocena ryzyka operacyjnego, w tym dotyczącego bezpieczeństwa IT, jak również aktualizowane są odpowiednie kontrole. Kontrole podlegają testowaniu w cyklu 5-letnim. Ponadto naruszenie bezpieczeństwa IT należy do katalogu największych ryzyk, dla których Zarząd ocenia aktualny oraz docelowy akceptowalny poziom, stanowiący element apetytu na ryzyko.

Statystyki dotyczące cyberryzyk prowadzone są na poziomie Grupy i w ostatnich 3 latach obejmowały one przede wszystkim:

- Próby wykorzystywania exploitów

- Próby zainfekowania złośliwym oprogramowaniem
- Wyciek danych użytkowników (klientów oraz pracowników)
- Próby fraudów „na prezesa” (whaling)
- Wymiana plików poza infrastrukturą firmową

Jednakże Spółka nie zidentyfikowała strat związanych z tym ryzykiem.

## C.7 Wszelkie inne informacje

### C.7.1 Techniki ograniczania ryzyka

Techniki ograniczania poszczególnych ryzyk zostały nakreślone w poprzednich podrozdziałach. Poniżej zamieszczono wybrane dodatkowe informacje na temat stosowanych technik.

### Reasekuracja w ramach Grupy Euler Hermes

Reasekuracja ma przede wszystkim na celu określenie odpowiednich wewnętrznych i zewnętrznych struktur reasekuracyjnych Grupy Euler Hermes w zależności od jej pozycji wypłacalności, uwzględniając dostępne oraz wymagane pozycje kapitałowe.

Celem strategii reasekuracyjnej jest przeniesienie ryzyka, na które zakłady ubezpieczeń są narażone na wybrane firmy reasekuracyjne poprzez scentralizowaną jednostkę transeuropejską w zakresie reasekuracji – w tym przypadku EH Re, w celu:

- Ochrony firmy przed niekorzystnymi wahaniami wyników,
- Zmniejszenia wpływu dużych szkód,
- Optymalizacji alokacji kapitału,
- Zapewnienia ciągłego przestrzegania zobowiązań wynikających z umów ubezpieczenia.

### Program reasekuracyjny TU Euler Hermes

Program reasekuracji obowiązujący w roku 2020:

- reasekuracja kwotowa (Quota Share) – cesja 75%; zachówek 25% dla polis non WA, cesja 95% ; zachówek 5% dla polis WA oraz zmienna cesja QS ze standardowym poziomem 90% dla gwarancji (reasekurator Euler Hermes RE Luxemburg);
- reasekuracja nadwyżki szkody (Excess of Loss) na jedno ryzyko i na jedno i to samo zdarzenie, występujące w okresie kolejnych 12 miesięcy (niewypłacalność) lub 24 miesięcy (przewlekła zwłoka) - reasekurator Euler Hermes Re Luxemburg;

- reasekuracja Stop Loss w formule "60% ponad 100%" stanowiąca ochronę w przypadku wystąpienia większej ilości lub wartości szkód - reasekurator Euler Hermes Re Luxemburg;
- reasekuracja kwotowa (Quota Share) o zmiennym udziale reasekuratora (charakter umowy ekscedentowo-kwotowej) - reasekurator Euler Hermes RE Luxemburg.

### **Quota share (QS) – Reasekuracja kwotowa**

Umowa dotycząca proporcjonalnego podziału kwot pomiędzy cedentem (zakładem ubezpieczeń) a reasekuratorem. Reasekurator otrzymuje określony procent składki i płaci taki sam procent odszkodowań.

### **Excess of Loss (XoL) (Nadwyżka szkody)**

Umowa XoL jest umową nieproporcjonalną pomiędzy cedentem (zakładem ubezpieczeń) a reasekuratorem. W tym przypadku reasekurator płaci tylko za roszczenia powyżej ustalonego progu i tylko pod pewnymi warunkami ustalonymi szczegółowo w umowie.

### **Stop Loss (SL)**

Umowa Stop Loss jest umową nieproporcjonalną pomiędzy cedentem (zakładem ubezpieczeń) a reasekuratorem, która chroni cedenta przed dużymi szkodami, ale także przed kumulacją drobnych szkód po określonej cenie i warunkach zawartych w umowie.

### **Limity finansowe**

Komitet Finansowy w celu zapewnienia równowagi pomiędzy zwrotem z inwestycji i powiązaniem kapitałem narażonym na ryzyko w 2020 roku w ramach strategicznej alokacji aktywów (SAA) określił dla Spółki docelowy udział obligacji skarbowych na poziomie 95% portfela oraz docelowy udział depozytów bankowych na poziomie 5%, z dopuszczalnym odchyleniem +/-6pp.

Na koniec 2020 roku obligacje stanowiły 95% portfela, natomiast depozyty 4%, zatem zachowana została zgodność z SAA. Alokacja aktywów jest monitorowana miesięcznie w celu zapewnienia, iż pozostaje w widełkach zdefiniowanych w apetycie na ryzyko.

### **Limity biznesowe**

Jak już wspomniano, ubezpieczenia należności stanowią podstawową działalność Spółki. W związku z tym wprowadzony został rygorystyczny, przekrojowy system limitów kredytowych, w którym ściśle monitorowani są zarówno najbardziej znaczący kontrahenci o podwyższonym ryzyku, jak i kraje. Szczególnie istotna jest ta pierwsza kategoria; w drugim przypadku mechanizm ogranicza się do 1 kraju leżącego w polu zainteresowania Spółki: Ukrainy. Zaangażowanie Spółki w tym kraju jest praktycznie wstrzymane.

Spółka wykorzystuje w monitoringu narzędzie IRP, w którym rejestrowane są wewnętrzne ratingi (grade'y), od 1 (najlepszy) do 10 (najgorszy), dla każdego indywidualnego odbiorcy oraz grup. Ww. rating odzwierciedla poziom ryzyka związanego z każdym odbiorcą i bazuje na 4 komponentach:

- Struktura właścicielska, zarządzanie i strategia;
- Przychody i zyskowność;
- Płynność i dźwignia finansowa;

Przyptywy pieniężne oraz pokrycie.

Bieżący monitoring opiera się na 4 klasach, do których kontrahenci kwalifikowani są na podstawie wewnętrznego ratingu oraz wysokości ekspozycji. Na tej podstawie określa się zakres prowadzonego monitoringu (co do zasady, kontrahenci w klasach 0 i 1 oceniani są automatycznie; w klasach 2 i 3 prowadzony jest monitoring przez dedykowanego analityka – kategoria ta na przestrzeni ostatniego roku dotyczyła ok. 5% wszystkich kontrahentów, jednakże pod względem wysokości ekspozycji było to już ok. 70%).

Ponadto wprowadzone są dodatkowe progi, po których przekroczeniu dla danego kontrahenta przygotowany jest pogłębiony raport, omawiany bądź na poziomie Regionu, bądź (dla niższych kwot) na wewnętrznych komitetach.

Powyższy system uzupełniany jest m.in. przez koordynowany na poziomie Grupy monitoring kontrahentów o podwyższonym ryzyku.

**Tabela 11** Przedziały dla znaczących kontrahentów

	Przedział
Grade 5	>15 M€
Grade 6	>5 M€
Grade 7	>2 M€

Powyższy system pozwala na efektywne zarządzanie ryzykiem, w oparciu o predefiniowane limity i powiązane z nimi procedury sterowania ekspozycją.

### C.7.2 Zasada „ostrożnego inwestora”

TU Euler Hermes prowadzi działalność lokacyjną zgodnie z Zasadą ostrożnego inwestora, która została wdrożona w Towarzystwie w ramach regulaminu lokacyjnego. Powyższe oznacza, że:

- TU Euler Hermes lokuje środki finansowe w taki sposób, aby uwzględniając rodzaj i strukturę prowadzonych ubezpieczeń, osiągnąć jak największy stopień bezpieczeństwa i rentowności przy jednoczesnym zachowaniu płynności środków.

- b) Terminy wymagalności lokat powinny być dostosowane do terminów wymagalności zobowiązań z umów ubezpieczenia.
- c) Lokaty są zróżnicowane i odpowiednio rozproszone, tak, aby umożliwiały właściwe reagowanie przez Spółkę na zmiany w otoczeniu gospodarczym, w szczególności na rozwój sytuacji na rynkach finansowych lub wystąpienie zdarzeń katastrof.
- d) TU Euler Hermes różnicuje lokaty w taki sposób, aby uniknąć nadmiernego uzależnienia od jednego, określonego składnika inwestycji, z wyjątkiem papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, emitenta lub grupy emitentów powiązanych ze sobą oraz nadmiernej akumulacji ryzyka w całym portfelu, a lokaty w aktywach wyemitowanych przez tego samego emitenta lub grupę emitentów powiązanych dywersyfikuje, aby nie narażać portfela na nadmierną koncentrację ryzyka. W związku z powyższym Spółka utrzymuje limity:
  - e) Obligacje Skarbu Państwa – min. 90% całości portfela
  - f) Depozyty bankowe – max 10% portfela, koncentracja w jednym podmiocie nie więcej niż 3% aktywów inwestycyjnych;
  - g) Zgodnie z zaleceniami Rady Nadzorczej Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. (patrz również na wyżej opisane limity finansowe) może inwestować środki pieniężne głównie w:
    - Lokaty terminowe w bankach,
    - Bony skarbowe,
    - Obligacje Skarbu Państwa.

### C.7.3 Koncentracja ryzyk

Koncentracje ryzyka występują w Spółce w ramach najistotniejszych ryzyk i dzielą się na koncentracje związane z posiadaniem portfelem aktywów (w ramach ryzyka rynkowego) oraz koncentracje związane z posiadaniem portfelem ubezpieczeń (w ramach ryzyka ubezpieczeniowego i kredytowego). W zakresie pozostałych ryzyk (w tym w szczególności ryzyka płynności i operacyjnego) nie jest obserwowana koncentracja ryzyka.

#### **Koncentracja ryzyka związana z posiadaniem portfelem aktywów**

Zgodnie z tym, co zostało nakreślone w rozdziale dotyczącym ryzyka rynkowego, Spółka stosuje dywersyfikację zarówno jeśli chodzi o typ instrumentów (odpowiednie udziały obligacji Skarbu Państwa oraz depozytów bankowych, zdefiniowane w ramach strategicznej alokacji aktywów), jak i podmioty, w których lokuje środki.

W przypadku dominujących w portfelu obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych, zgodnie z obowiązującymi regulacjami, SCR dla ryzyka koncentracji wynosi 0 (zero). Niemniej jednak Spółka dokonuje regularnych analiz wpływu na wypłacalność przy założeniu, iż instrumenty te są obciążone ryzykiem. Analiza przeprowadzona na koniec 2020 roku pokazała teoretyczny wzrost SCR z tego tytułu o ok. 10 mln zł (zgodnie z poniższą tabelą), co nie stanowiło zagrożenia dla wypłacalności Spółki.

**Tabela 12 Analiza SCR przy założeniu niezerowego ryzyka dla obligacji rządowych (dane w tys. PLN)**

Obligacje Skarbu Państwa 2020	SCR dla ryzyka koncentracji	SCR dla ryzyka spreadu	Całkowity SCR
Ryzyko zerowe	0	211	98 103
Ryzyko niezerowe	27 241	7 232	108 197

Obligacje Skarbu Państwa 2019	SCR dla ryzyka koncentracji	SCR dla ryzyka spreadu	Całkowity SCR
Ryzyko zerowe	0	198	82 507
Ryzyko niezerowe	25 727	5 065	92 466

W odniesieniu do depozytów bankowych, TU Euler Hermes stosuje politykę minimalizacji ryzyka koncentracji poprzez dywersyfikację banków, w których lokowane są środki, przy zachowaniu optymalnego zwrotu z inwestycji.

**Tabela 13 Ryzyko koncentracji: po bankach stan na 31.12.2020 i 31.12.2019 (dane w tys. PLN)**

31.12.2020	Rating	Ekspozycja	SCR (przed dywersyfikacją)
HSBC Holdings Plc	A	8 001	0
Bank Pekao SA	BBB	3 945	0
BNP Paribas SA	A	54	0

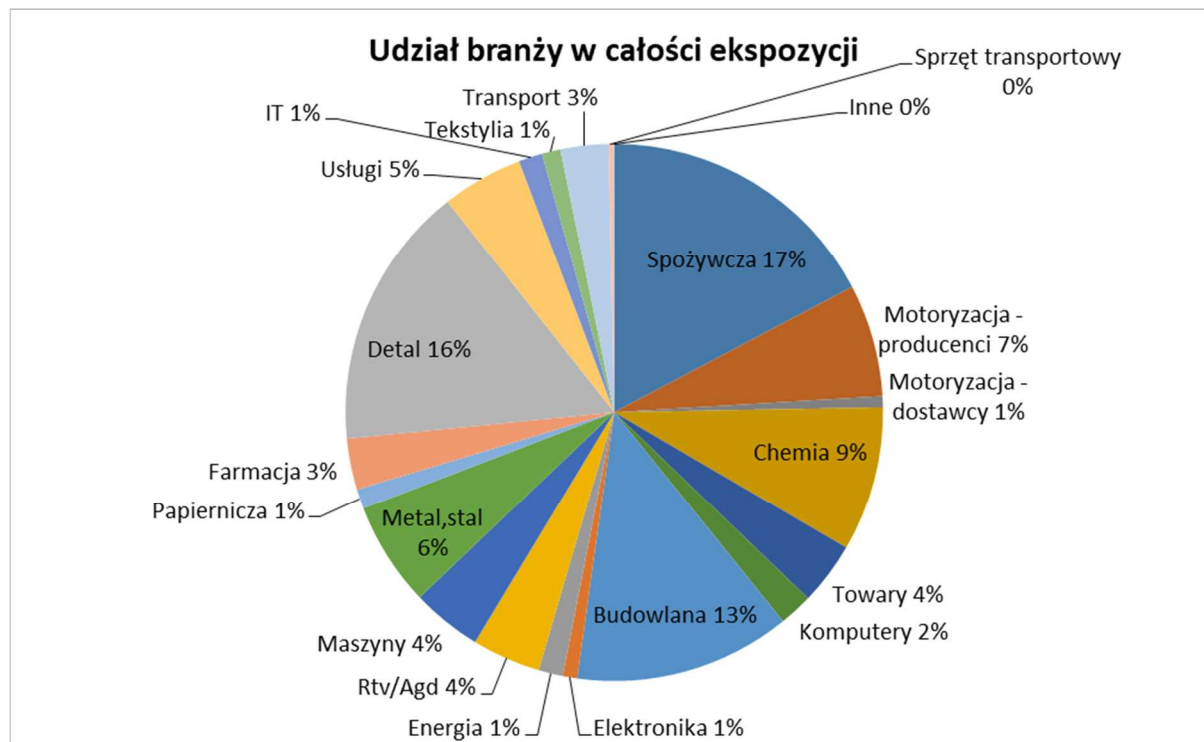
31.12.2019	Rating	Ekspozycja	SCR (przed dywersyfikacją)
BNP Paribas SA	A	4 108	0
Bank Pekao SA	BBB	3 000	0
HSBC Holdings Plc	A	2 057	0



## Koncentracja ekspozycji w podziale na poszczególne branże w ramach ryzyka ubezpieczeniowego

Poniższy wykres przedstawia udział poszczególnych branży w całości ekspozycji.

**Rysunek 14** Udział branży w całości ekspozycji



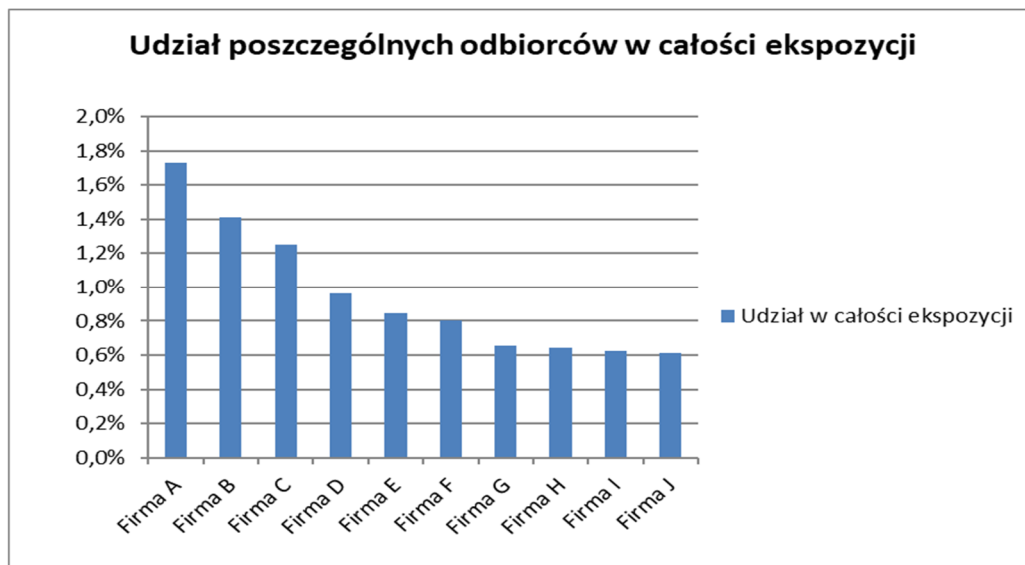
Jak można zaobserwować, udział żadnej branży nie przekracza 20%, podobnie jak miało to miejsce w roku 2019. Nadal nie występuje zatem nadmierna koncentracja ryzyka w jednym czy kilku sektorach.

## Koncentracja ekspozycji w podziale na poszczególnych odbiorców w ramach ryzyka ubezpieczeniowego

### Lista 10 największych ekspozycji

Na poniższym wykresie przedstawiona została udział 10 największych ekspozycji w całości portfela Spółki.

Rysunek 15 Udział poszczególnych odbiorców w całości ekspozycji według stanu na 31.12.2020 r

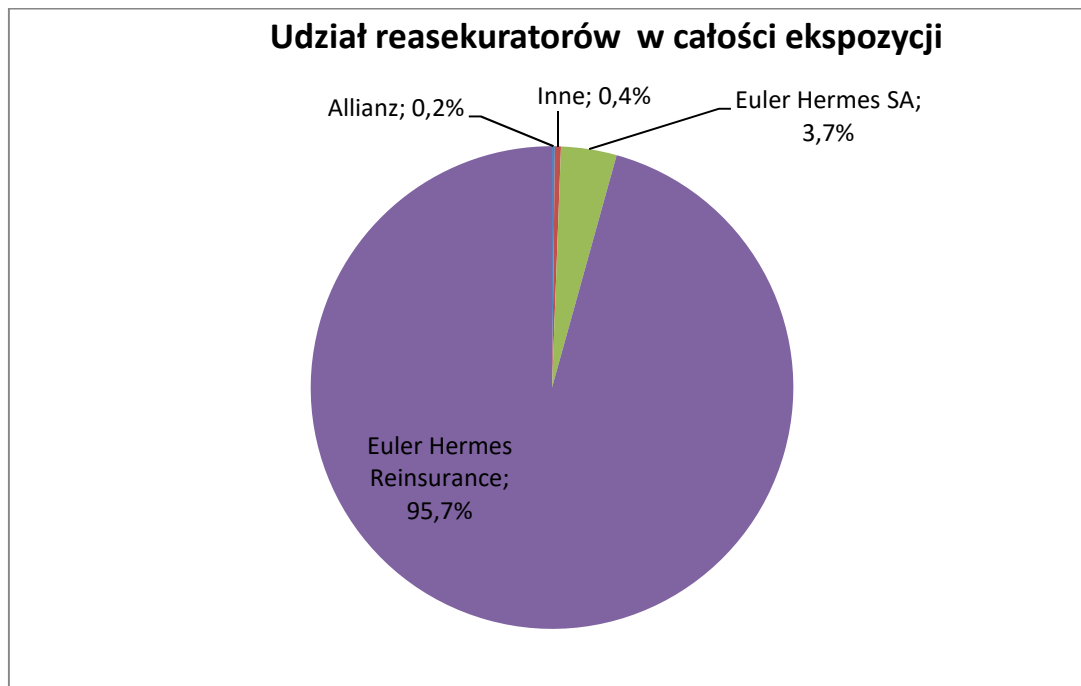


10 największych ekspozycji stanowi w sumie zaledwie poniżej 10% całości portfela i jest porównywalna z poprzednim rokiem. Można zatem uznać, że nadal nie występuje nadmierna koncentracja ryzyka na niewielkiej grupie odbiorców.

### Koncentracja ekspozycji w podziale na poszczególnych reasekuratorów w ramach ryzyka kredytowego

Poniższy wykres przedstawia udział poszczególnych reasekuratorów w całości ekspozycji:

Rysunek 16 Udział poszczególnych reasekuratorów w całości ekspozycji według stanu na 31.12.2020 r.



Jak można zaobserwować, na koniec 2020 roku występuje znaczna koncentracja ekspozycji z tytułu reasekuracji w ramach grupy kapitałowej. Jest to związane ze stosowaną w Spółce i w grupie kapitałowej strategią reasekuracji.

Spółka ma świadomość występowania tej koncentracji, jednakże stosowane techniki monitorowania ryzyka (zwłaszcza w świetle utrzymującej się na bardzo wysokim poziomie kondycji finansowej kluczowego reasekuratora), opisane w części C.3 Sprawozdania, pozwalają określić ryzyko wynikające z tej koncentracji jako niewielkie.

#### C.7.4 Analiza wrażliwości i testy warunków skrajnych

W celu oceny stabilności pozycji kapitałowej Spółki oraz jej wrażliwości na wystąpienie negatywnych scenariuszy, TU Euler Hermes przeprowadziło na dzień 30 września 2020 roku, dla istotnych ryzyk i zdarzeń, analizę obejmującą testy stresu oraz analizę scenariuszową. Wyniki przeprowadzonych analiz świadczą o tym, że wypłacalność Spółki nie jest istotnie zagrożona nawet w razie wystąpienia dotkliwych scenariuszy.

Analiza koncentrowała się na 2 głównych/istotnych komponentach SCR TU Euler Hermes, tj. ryzyku ubezpieczeniowym i ryzyku upadłości kontrahenta, gdyż stanowią one dominującą część SCR (88% SCR według stanu na 31 grudnia 2020 r.). Analiza przeprowadzona była w oparciu o bieżącą strukturę portfela i uwzględniała stropy o różnej dotkliwości, dotyczące głównie wskaźnika szkodowości, wyczerpalności rezerwy szkodowej, dużych szkód oraz spadku ratingu reasekuratora. Wysokość szoków została dobrana na podstawie obserwacji historycznych oraz oceny eksperckiej dotyczącej scenariuszy, które mogą się potencjalnie wydarzyć w przyszłości.

Spśród analizowanych testów stresu SCR na dzień 30.09.2020 najbardziej dotkliwy jest scenariusz wzrostu szkodowości związanego z COVID-19. Jednakże, pomimo tego, iż zdarzenia to znacznie zmniejszyłyby współczynnik wypłacalności, nie doprowadziłyby do niewystarczalności środków własnych na pokrycie SCR.

#### Testy stresu

Poniżej znajduje się szczegółowy wykaz przeprowadzonych testów w celu dokonania analizy wrażliwości pozycji kapitałowej Spółki na wystąpienie możliwych szoków dotyczących kluczowych wielkości i parametrów:

- Test stresu 1: wzrost współczynnika szkodowości netto w kolejnych 12 miesiącach o 11 punktów procentowych,
- Test stresu 2: niedoszacowanie rezerw szkodowych na koniec trzeciego kwartału 2020 roku w wysokości 21 punktów procentowych,
- Test stresu 3: wzrost współczynnika szkodowości netto w kolejnych 12 miesiącach o 27 punktów procentowych (zw. z COVID19),

- Test stresu 4: wystąpienie dodatkowej dużej szkody w wysokości 50 mln zł brutto,
- Test stresu 5: trwały spadek krzywej stóp procentowych na koniec trzeciego kwartału 2020 roku o 100 bp (równoległe przesunięcie całej struktury stóp procentowych),
- Test stresu 6: trwały spadek ratingu kredytowego Euler Hermes Re z AA do A,
- Test stresu 7: trwały spadek ratingu kredytowego Euler Hermes Re z AA do BBB,
- Test stresu 8: wystąpienie dodatkowej dużej szkody lub kumulacji wielu szkód w wysokości netto równej 1/3 SCR z tytułu ryzyka ubezpieczeniowego.

Wyniki testów stresu oraz ich wpływ na współczynnik wypłacalności zostały przedstawione w poniższej tabeli.

**Tabela 14 Wyniki testów stresu na 30.09.2020 (dane w tys. PLN)**

	Środki własne	SCR	Współczynnik wypłacalności
Scenariusz bazowy	156 953	97 059	162%
Test stresu 1	150 553	100 115	150%
Test stresu 2	150 060	100 355	150%
Test stresu 3	145 174	105 394	138%
Test stresu 4	153 319	96 981	158%
Test stresu 5	160 587	97 136	165%
Test stresu 6	156 766	100 811	156%
Test stresu 7	156 341	109 320	143%
Test stresu 8	134 493	96 914	139%

## Analiza scenariuszowa

Poza analizą wpływu zmiany pojedynczych parametrów lub wielkości na pozycję kapitałową Spółki wykonywanej w ramach testów stresu, TU Euler Hermes przeprowadził analizę scenariuszową, zakładającą jednoczesną realizację kilku ryzyk.

Spółka określiła następujące dwa scenariusze odzwierciedlające aktualny profil ryzyka TU Euler Hermes i obejmujące istotne/kluczowe ryzyka, na które narażona jest Spółka:

- Scenariusz 1:
  - Wzrost współczynnika szkodowości netto o 10 p.p.,
  - Wystąpienie dodatkowej dużej szkody w wysokości 50 mln zł brutto.
- Scenariusz 2:
  - Wzrost współczynnika szkodowości netto o 5 p.p.,
  - Wystąpienie dodatkowej dużej szkody w wysokości 50 mln zł brutto.

Wyniki przeprowadzonej analizy przedstawiają poniższe tabele.

**Tabela 15 Wyniki analiz scenariuszowych na 30.09.2020 (dane w tys. PLN)**

	Środki własne	SCR	Współczynnik wypłacalności
Scenariusz bazowy	156 953	97 059	162%
Scenariusz 1	145 449	99 882	146%
Scenariusz 2	145 523	98 415	148%

Powyższe scenariusze nie stanowią zagrożenia dla pozycji wypłacalnościowej Spółki.

TU Euler Hermes analizując różne testy stresu i scenariusze, które mogą się wydarzyć w przyszłości, określa także system działań zarządczych, plany ciągłości działania oraz katalog potencjalnych rozwiązań w sytuacji nieadekwatności środków własnych na pokrycie wymogu kapitałowego. Działania zarządcze stanowią element bieżącego zarządzania ryzykiem i definiowane są jako decyzje i czynności podejmowane lub delegowane przez Zarząd w odpowiedzi na wystąpienie dotkliwego zdarzenia, prowadzącego do pogorszenia profilu ryzyka Spółki.

Spółka w sposób ciągły monitoruje swój profil ryzyka i w razie potrzeby wprowadza odpowiednie działania zarządcze. Działania takie mogą być podejmowane w szczególności w sytuacji oczekiwanego wzrostu współczynnika szkodowości w przyszłości lub braku rentowności bieżącego portfela. Do najczęstszych działań zarządczych zaliczają się redukcje limitów kredytowych dla kontrahentów o najwyższej szkodowości lub najniższych ratingach kredytowych.

Przyszłe działania zarządcze nie zostały bezpośrednio uwzględnione w wyżej opisanej analizie testów stresu i scenariuszy ze względów ostrożnościowych. Ponadto nawet w przypadku najbardziej dotkliwego stresu współczynnik pokrycia wymogów kapitałowych nie spada poniżej 100%. Zatem nie

ma konieczności rozpatrywania działań zarządczych w celu wykazania wystarczalności środków własnych na pokrycie wymogu kapitałowego.

### C.7.5 Inne informacje

Spółka dokonuje regularnej oceny zgodności profilu ryzyka z założeniami Formuły Standardowej. Ocena przeprowadzona w 2020 roku potwierdziła tę zgodność.

TU Euler Hermes nie posiada ekspozycji z tytułu pozycji pozabilansowych oraz przeniesienia ryzyka na spółki celowe.

Spółka spodziewa się następującego wpływu Covid-19 na poszczególne kategorie ryzyka:

a) ryzyko ubezpieczeniowe:

Brak znaczących wpływu COVID-19 na planowaną składkę, jak i na poziom rezerwy szkodowej przekłada się na brak istotnych zmian SCR z tytułu ryzyka ubezpieczeniowego w związku z COVID-19.

b) ryzyko rynkowe:

Ze względu na prowadzoną przez TU Euler Hermes ostrożną politykę inwestycyjną, opartą o obligacje rządowe i depozyty bankowe, wpływ zjawiska koronawirusa epidemii na posiadany portfel inwestycji jest ograniczony. Niemniej jednak wycena obligacji może podlegać wahaniom w zależności od rozwoju sytuacji – obniżka stóp procentowych przełożyła się na zwiększoną wycenę, a co za tym idzie wyższe ryzyko stopy procentowej. Z drugiej strony spadek kursu złotego może przełożyć się na większą ekspozycję z tytułu ryzyka walutowego, jednakże Spółka aktywnie redukuje niedopasowanie pomiędzy aktywami i pasywami denominowanymi w walutach obcych, co pozwoliło na zredukowanie tego ryzyka.

c) ryzyko kredytowe:

Ryzyko kredytowe Spółki związane jest przede wszystkim z reasekuracją bierną. Spółka podtrzymuje oczekiwanie utrzymania stabilnej kondycji finansowej reasekuratorów, zatem nie przewiduje również istotnych zmian ryzyka kredytowego, nie było również takich zmian w 2020 roku.

d) ryzyko operacyjne:

Brak istotnego wpływu COVID-19 na poziom składki przekłada się na stabilność SCR z tyt. ryzyka operacyjnego.

## D. Wycena do celów wypłacalności

Bilans Ekonomiczny zgodny z regulacjami Wypłacalność II (*Bilans MVBS*) wyznaczany jest na podstawie lokalnego bilansu zgodnego z Polskimi Standardami Rachunkowości (*Bilans PZR*) poprzez zastosowanie odpowiednich korekt do poszczególnych pozycji bilansu lub przeprowadzenie ich niezależnej wyceny. Szczegóły dotyczące zasad wyceny poszczególnych pozycji bilansu i różnic pomiędzy wyceną na cele wypłacalności oraz na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego opisane są w kolejnych częściach tego rozdziału.

### D.1 Aktywa

#### D.1.1 Zasady ujmowania i wyceny aktywów do celów wypłacalności (MVBS) oraz na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego

##### Zasady wyceny

**Tabela 16 Zasady ujmowania i wyceny aktywów na potrzeby sprawozdań finansowych i Wypłacalności II**

Wyszczególnienie	Podstawa ujmowania	Wycena na potrzeby sprawozdań finansowych (PZR)	Wycena do celów wypłacalności (MVBS)
Wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne obejmują głównie oprogramowanie zakupione na potrzeby wykonywanej działalności	Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według wartości nabycia i pomniejszone o dotychczasowe umorzenie uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości	W bilansie ekonomicznym (MVBS) według wartości godziwej wartości niematerialne i prawne są wyceniane w wartości zero, jeżeli nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej – brak aktywnego rynku.
Aktywowane koszty akwizycji	Koszty akwizycji obejmują poniesione w okresie sprawozdawczym bezpośrednie koszty akwizycji i część pośrednich kosztów akwizycji w udziale przypadającym na	Wyliczane zgodnie z metodą stosowaną dla rezerwy składek.	Pozycja aktywowanych kosztów akwizycji nie występuje bezpośrednio w bilansie ekonomicznym na potrzeby Wypłacalności II, co powoduje różnicę między bilansem statutowym a bilansem ekonomicznym.

Wyszczególnienie	Podstawa ujmowania	Wycena na potrzeby sprawozdań finansowych (PZR)	Wycena do celów wypłacalności (MVBS)
	przyszłe okresy sprawozdawcze		Koszty akwizycji w części przypadającej na przyszłe okresy sprawozdawcze są rozliczane w czasie, na zasadach obowiązujących przy tworzeniu rezerwy składek, jako część możliwie najdokładniej szacowanej wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, w związku, z czym wycena kont aktywów DAC jest aktualizowana do zera.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (DTA)	Zasady opisane zostały w pkt. D.7	Podatek wyliczany jest dla każdej pozycji aktywów, jako różnica pomiędzy wartością aktywów przyjętą dla celów sprawozdania finansowego PZR, a odpowiadającą jej ich wartością podatkową. DTA i DTL są kompensowane.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ustalane jako różnica między wartością w bilansie ekonomicznym a wartością podatkową przedmiotowych aktywów. Podstawą do kalkulacji podatku jest wartość różnicy pomiędzy wartością poszczególnych składników aktywów lub zobowiązań według PZR, a wartością MVBS. DTA i DTL są prezentowane po kompensacie.
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	W pozycji prezentowane są aktywa rzeczowe, które przeznaczone są do trwałego użytkowania posiadane przez zakład i przeznaczone do własnego użytku.	Rzeczowe aktywa wyceniane są z zastosowaniem ich wartości nabycia po pomniejszeniu o dotychczasowe umorzenia.	Rzeczowe aktywa wyceniane są z zastosowaniem ich wartości nabycia po pomniejszeniu o dotychczasowe umorzenia – uproszczona metoda alternatywna ze



Wyszczególnienie	Podstawa ujmowania	Wycena na potrzeby sprawozdań finansowych (PZR)	Wycena do celów wypłacalności (MVBS)
			względu na brak istotnego wpływu na wartość bilansową aktywów
Obligacje	W pozycji wykazywane są Obligacje Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej oraz Obligacje Europejskiego Banku Inwestycyjnego.	Obligacje - aktywa finansowe zakwalifikowane, jako aktywa dostępne do sprzedaży są wyceniane według wartości godziwej na podstawie notowań z aktywnego rynku.	Obligacje są wyceniane według wartości godziwej na podstawie notowań z aktywnego rynku
Instrumenty pochodne	W pozycji tej wykazywane są instrumenty pochodne na zabezpieczenie ceny akcji przyznawanych pracownikom w ramach pracowniczego programu grupowego AEI.	Instrumenty pochodne zakwalifikowane są jako trade (aktywa przeznaczone do obrotu). Wartość bazową wyceny stanowi wartość rynkowa akcji Allianz SE notowanych na aktywnych rynkach.	Wartość bazową wyceny stanowi wartość rynkowa akcji Allianz SE notowanych na aktywnych rynkach.
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	W pozycji wykazywane są lokaty terminowe w instytucjach kredytowych, które nie mogą być wykorzystywane do dokonywania płatności przed upływem określonego terminu i nie mogą zostać wymienione na walutę lub na depozyty zbywalne bez znacznego ograniczenia lub kary.	Depozyty wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.	Depozyty wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej – przy zastosowaniu uproszczonej metody alternatywnej ze względu na brak istotnego wpływu na pozycje aktywów.
Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających	W pozycji prezentowane są udziały reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	Udział reasekuratora w rezerwach obliczony jest w oparciu o rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto	Udział reasekuratora w rezerwach wyliczany zgodnie z metodą opisaną w rozdziale D.2.4 wycena

Wyszczególnienie	Podstawa ujmowania	Wycena na potrzeby sprawozdań finansowych (PZR)	Wycena do celów wypłacalności (MVBS)
z ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	z tytułu reasekuracji biernej.	oraz właściwe stawki ustalone w umowie reasekuracyjnej dla poszczególnych rezerw (pozycja prezentowana z minusem po stronie pasywów bilansu)	rezerw techniczno-ubezpieczeniowych
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	W pozycji prezentowane są należności od ubezpieczających, innych ubezpieczycieli i pośredników ubezpieczeniowych oraz inne związane z działalnością ubezpieczeniową, które nie są ujęte w przepływach pieniężnych z tytułu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.	Należności z tytułu ubezpieczeń i należności od pośredników są wyceniane według wartości wymaganej zapłaty pomniejszone o odpisy aktualizujące. Należności mają charakter krótkoterminowy.	Należności z tytułu ubezpieczeń i należności od pośredników są wyceniane według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przy jej zastosowaniu przyjęto uproszczenie ze względu na krótkoterminowy charakter tych należności. Ponadto, należności w PZR zawierają przyszłe należności, które w MVBS zostały pomniejszone o niewymagalne na dzień bilansowy należności przyszłe, uwzględnione w wyliczeniu rezerwy składek.
Należności z tytułu reasekuracji biernej	W pozycji prezentowane są rozliczenia z tytułu udziału reasekuratorów w wypłaconych przez ubezpieczyciela odszkodowaniach i świadczeniach, prowizje reasekuracyjne z reasekuracji biernej,	Należności z tytułu reasekuracji są wyceniane w PZR według wartości wymaganej do zapłaty. Ponadto według PZR należności podlegają kompensacie ze zobowiązaniami dla danego reasekuratora.	Należności z tytułu reasekuracji są wyceniane w MVBS według wartości wymaganej do zapłaty. Ze względu na krótkoterminowy charakter tych należności, uważa się, że wartość ta jest bliska wartości rynkowej. Ponadto, zgodnie z Wypłacalnością

Wyszczególnienie	Podstawa ujmowania	Wycena na potrzeby sprawozdań finansowych (PZR)	Wycena do celów wypłacalności (MVBS)
	udziały w zyskach reasekuratorów.		II, składki prezentowane są na podstawie przepływów pieniężnych. A zatem, składki przypisane, ale jeszcze nienależne (np. przyszłe wpłaty), nie są wykazywane, jako składki przypisane tak jak w PZR, w związku, z czym nie są ujmowane, jako należności w MVBS. Są one włączone do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Ponadto, należności i zobowiązania z tytułu reasekuracji są prezentowane w szyku rozłącznym.
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	W pozycji wykazywane są banknoty i monety w obiegu powszechnie wykorzystywane do dokonywania płatności oraz depozyty, które mogą być na żądanie wymienione na gotówkę według ich wartości nominalnej i które mogą być bezpośrednio wykorzystywane do dokonywania płatności w formie czeku, przekazu, poprzez polecenie wypłaty przelewu, zapłaty lub inną metodą płatności bezpośredniej bez	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych wyceniane są według wartości nominalnej.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych wyceniane są według wartości nominalnej. Ze względu na krótkoterminowy charakter wartość tą przyjmuje się, jako wartość rynkową.

Wyszczególnienie	Podstawa ujmowania	Wycena na potrzeby sprawozdań finansowych (PZR)	Wycena do celów wypłacalności (MVBS)
	żadnych opłat ani ograniczeń.		
Należności (handlowe, nie z tytułu ubezpieczeń)	W pozycji wykazywane są kwoty należne od pracowników lub różnego rodzaju partnerów biznesowych, które nie są związane z ubezpieczeniami. Obejmują one także kwoty należne od podmiotów publicznych (bieżące aktywa podatkowe nie są wyodrębniane do osobnej grupy).	Należności są wyceniane w PZR według kwot wymaganych do zapłaty uwzględniając odpis aktualizujący. - ze względu na ich krótkoterminowy charakter wartość tą przyjmuje się, jako wartość rynkową.	Należności są wyceniane w MVBS według kwot wymaganych do zapłaty. Jak zauważono już w odniesieniu do uprzednio wskazanych kategorii należności, uważa się - ze względu na ich krótkoterminowy charakter wartość tą przyjmuje się, jako wartość rynkową.
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	W pozycji wykazywane są wszystkie aktywa nieuwzględnione w pozostałych pozycjach bilansu, w szczególności czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmujące czynsze dotyczące okresu sprawozdawczego, które nie są należne oraz koszty poniesione w danym roku, które dotyczą roku następnego.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów: wykazywane są w PZR według wartości nominalnej;	Rozliczenia międzyokresowe kosztów wykazywane według przybliżonej wartości oczekiwanej z względu na możliwość sprzedaży.
Prawo do użytkowania (leasing wg MSSF16)	W pozycji wykazywane są umowy z prawem do użytkowania powyżej jednego roku	Nie dotyczy	Prawo do użytkowania ujmowane jest w wartości początkowej pomniejszonej o łączne odpisy amortyzacyjne

## D.1.2 Ilościowe i jakościowe wyjaśnienia różnic w wycenie na potrzeby sprawozdań finansowych i Wyłączalności II dla każdej istotnej grupy aktywów

W analizowanym okresie (analogicznie jak w roku ubiegłym) różnice w wycenie dotyczyły przede wszystkim następujących istotnych<sup>1</sup> grup aktywów:

**Tabela 17 Wyjaśnienie różnic między wartościami bilansowymi w sprawozdaniu finansowym i Wyłączalności II (dane w tys. PLN)**

Aktywa	Wartość bilansowa według Sprawozdania finansowego (PZR)	Wartość bilansowa według Wyłączalności II (SII lub MVBS)	Korekta	Opis różnic
Aktywowane koszty akwizycji	36 408	0	36 408	Jak opisano w zasadach wyceny, brak pozycji wyodrębnionej według SII
Wartości niematerialne i prawne	418	0	418	Jak opisano w zasadach wyceny, niewykazywane według SII
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 006	0	-1 006	Szczegółowy opis różnic w pkt. D.7.
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	528	1 113	-585	Różnica wynikająca z ujęcia prawa do użytkowania składnika aktywów (nieruchomości)
Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń: Innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	199 890	132 756	67 134	Szczegółowy opis różnic w pkt D.2.4
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	239 481	5 933	233 548	Jak opisano w zasadach wyceny w PZR prezentowane są kwoty wraz z uwzględnieniem przyszłych przepływów ze składek, natomiast w SII -tylko wymagane/przeterminowane na dzień bilansowy.
Należności z tytułu reasekuracji biernej	141	219	-78	Jak opisano w zasadach wyceny PZR pozycja ta jest kompensowana natomiast w SII nie ma kompensaty, dodatkowo prezentowane są tylko

<sup>1</sup> Na potrzeby sprawozdania za istotne uznano pozycje stanowiące powyżej 3% aktywów bilansu MVBS. Ponadto zaprezentowano pozycje wymagane przez Wytyczne EIOPA dot. ujawnień.

				kwoty wymagane /przeterminowane na dzień bilansowy.
Prawo do użytkowania (leasing wg MSSF16)	0	585	-585	Jak opisano w zasadach wyceny według PZR pozycja nie jest wyceniana, a w SII w wartości początkowej pomniejszonej o łączne odpisy amortyzacyjne

Pełny bilans według Wyłączalność II jest dostępny jako załącznik do sprawozdania – patrz Formularz ilościowy nr S.02.01.

W przypadku wyceny obligacji, instrumentów pochodnych, depozytów, środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych nie wystąpiły różnice w wycenie na potrzeby sprawozdań finansowych i Wyłączalności II.

### D.1.3 Wyliczenie aktywów – istotne zmiany w ciągu roku

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w zakresie sposobu wyceny i metod ujmowania aktywów.

## D.2 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

### D.2.1 Wycena rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

#### Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Spółka ma za zadanie ustalić wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych odzwierciedlającą zobowiązania ubezpieczeniowe oraz reasekuracyjne wobec ubezpieczających oraz beneficjentów przy wykorzystaniu wszelkich informacji dostarczonych przez rynki finansowe oraz ogólnie dostępne dane w zakresie przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane są przy uwzględnieniu założenia o granicy kontraktu ubezpieczeniowego. Ustalane jest czy opcja odnowienia kontraktu, rozszerzenia zakresu ochrony lub zawarcie odnowionej umowy należą do istniejącego kontraktu. Granicę umowy ustanawia również punkt, do którego składki mogą być rozpoznawane dla istniejącej umowy. Granicę umowy stosuje się, gdy Spółka ma jednostronne prawo do rozwiązania umowy, do odrzucenia składek należnych zgodnie z umową ubezpieczeniową albo zmiany składek lub świadczeń należnych tak, aby składki w pełni odzwierciedlały ryzyko.

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych równa się sumie najlepszego oszacowania zobowiązań i marginesu ryzyka, które są wyznaczane osobno.

### Najlepsze oszacowanie zobowiązań

Najlepsze oszacowanie zobowiązań jest wartością rynkową (przed opodatkowaniem) zobowiązań Spółki wobec ubezpieczających i beneficjentów z zawartych umów ubezpieczenia. Najlepsze oszacowanie zobowiązań odpowiada oczekiwanej wartości obecnej przyszłych przepływów pieniężnych ważonych prawdopodobieństwem ich realizacji, obliczonej przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka. Obliczenia najlepszego oszacowania zobowiązań opiera się na aktualnych i wiarygodnych informacjach oraz realistycznych założeniach i odbywa się za pomocą metod statystycznych i aktuarialnych.

Prognozy przepływów pieniężnych stosowane w obliczeniu najlepszego oszacowania zobowiązań uwzględniają następujące wpływy oraz wpływy pieniężne wymagane do rozliczenia zobowiązań z tytułu zawartych umów ubezpieczenia lub umów reasekuracji w okresie trwania tych zobowiązań:

- wypłaty świadczeń na rzecz ubezpieczających i beneficjentów,
- przyszłe koszty, jakie zostaną poniesione w związku z obsługą zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych (koszty administracyjne, koszty likwidacji szkód, koszty akwizycji oraz koszty działalności lokacyjnej),
- przyszłe składki w ramach granicy umowy,
- płatności dla i od reasekuratorów,
- przyznane premie/rabaty,
- przyszłe regresy i odzyski.

Najlepsze oszacowanie zobowiązań oblicza się oddzielnie dla rezerwy składek i rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia, dalej „rezerwa szkodowa”.

Wyliczenie najlepszego oszacowania zobowiązań dla rezerwy szkodowej wykonywane jest dla homogenicznych grup ryzyka i obejmuje:

- rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia,
- rezerwy na koszty likwidacji szkód,
- rezerwy na regresy i odzyski,
- przyszłe koszty działalności lokacyjnej.

Metody stosowane do wyznaczenia niezdyskontowanej wartości rezerw szkodowych są tożsame z metodami stosowanymi przy wyliczaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na potrzeby sprawozdań finansowych, opisanymi w rozdziale D.2.3. W szczególności dla szkód niezgłoszonych

są one oparte o aktuarialne metody trójkątowe - metoda Chain-Ladder oraz metoda Bornhuetter-Fergusona. Wybrane współczynniki przejścia oparte są o najnowszą historię z 3-5 ostatnich okresów rozwoju trójkąta szkodowego (odpowiednio roku lub kwartał) z wyłączeniem obserwacji odstających oraz przy uwzględnieniu zidentyfikowanych trendów w procesie likwidacji szkód. Szacowane współczynniki szkodowości używane w metodzie Bornhuetter-Fergusona oparte są o najbardziej aktualne, rozwinięte już lata szkodowe. Dodatkowo pod uwagę brane są również estymaty współczynnika szkodowości uzyskane w oparciu o model ryzyka kredytowego oraz wszelkie zmiany w portfelu Spółki mogące mieć wpływ na odmienną szkodowości w stosunku do obserwacji historycznych.

Metody stosowane do wyznaczania niezdyktowanej wartości rezerwy składki polegają na oszacowaniu wysokości każdego przepływu pieniężnego osobno w oparciu o ekspozycję oraz odpowiedni współczynnik. W wyliczeniu rezerwy składki uwzględnia się następujące współczynniki w celu uwzględnienia odpowiednich przepływów pieniężnych:

- współczynnik szkodowości odzwierciedlający wypłaty odszkodowań, koszty likwidacji szkód oraz uzyskane regresy,
- współczynnik kosztów administracyjnych,
- współczynnik kosztów akwizycji,
- współczynnik premii i rabatów,
- współczynnik prowizji reasekuracyjnej,
- współczynniki kosztu reasekuracji nieproporcjonalnej,
- współczynnik kosztu działalności lokacyjnej.

Współczynniki szkodowości, kosztów administracyjnych, kosztów akwizycji oraz premii i rabatów wyznaczone są prospektywnie głównie w oparciu o plany finansowe. Przy ustalaniu współczynników szkodowości wykorzystywana jest również historia dla najbardziej aktualnych, rozwiniętych już lat szkodowych. Dodatkowo pod uwagę brane są estymaty współczynnika szkodowości uzyskane w oparciu o model ryzyka kredytowego oraz wszelkie zmiany w portfelu Spółki mogące mieć wpływ na odmienną współczynników w stosunku do obserwacji historycznych. Natomiast założenia dotyczące prowizji reasekuracyjnej oraz kosztu reasekuracji nieproporcjonalnej oparte są o najbardziej aktualne wskaźniki wynikające bezpośrednio z umów reasekuracyjnych. Współczynnik kosztu działalności lokacyjnej oparty jest o historyczne dane. Poza przepływami określonymi powyżej za pomocą odpowiednich współczynników, w wyliczeniu rezerwy składki uwzględnia się również przyszłe składki od ubezpieczających w granicy umowy zgodnie z faktycznym schematem ich przepływu.

W procesie prognozowania przepływów pieniężnych, dla poszczególnych składowych wyszczególnionych powyżej, stosowane są odpowiednie typy schematów przepływów pieniężnych.



Poszczególne schematy przepływów pieniężnych szacowane są w oparciu o analizę danych historycznych z wykorzystaniem metod aktuarialnych. Dyskontowanie określonych w ten sposób przepływów pieniężnych odbywa się z wykorzystaniem współczynników dyskontujących wyznaczonych w oparciu o krzywe stóp procentowych wolnych od ryzyka.

Horyzont projekcji przepływów pieniężnych dobierany jest w taki sposób, aby umożliwić uwzględnienie wszystkich przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów ubezpieczenia lub umów reasekuracji.

## Margines ryzyka

Margines ryzyka zapewnia, że wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych jest równoważna kwocie, jaką inny zakład ubezpieczeń musiałby posiadać w celu przejęcia zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych. Margines ryzyka oblicza się przez określenie kosztu pozyskania kwoty dopuszczalnych środków własnych równej kapitałowemu wymogowi wypłacalności niezbędnemu do obsługi zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych przez cały okres ich trwania. Spółka stosuje stopę kosztu kapitału równą 6%. Margines ryzyka jest ujmowany w bilansie ekonomicznym, jako wartość netto po reasekuracji.

W celu oszacowania przyszłych projekcji kapitałowych wymogów wypłacalności Spółka stosuje uproszczenie zgodnie z Wytycznymi dotyczącymi wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wydanymi przez EIOPA. Uproszczenie zakłada obliczenie przybliżonej wartości poszczególnych kategorii lub podkategorii ryzyka w ramach części lub wszystkich modułów i podmodułów, które będą stosowane do obliczania przyszłych projekcji kapitałowych wymogów wypłacalności. Przyszłe projekcje kapitałowych wymogów wypłacalności są wyznaczone dla zakładu odniesienia określonego w Rozporządzeniu Delegowanym. Koszt kapitału wynikający z przyszłych projekcji kapitałowych wymogów wypłacalności jest następnie dyskontowany do wartości bieżącej z wykorzystaniem współczynników dyskontujących wyznaczonych w oparciu o krzywe stóp procentowych wolnych od ryzyka.

Tabela poniżej pokazuje rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r.

Tabela 18 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe (dane w tys. PLN)

<i>Linia biznesu: Ubezpieczenia kredytów i poręczeń</i>	<i>Najlepsze oszacowanie zobowiązań brutto</i>	<i>Margines ryzyka</i>	<i>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto</i>
<b>31.12.2020</b>	220 444	5 510	225 954
<b>31.12.2019</b>	241 649	4 847	246 496

Więcej szczegółów – patrz załącznik do sprawozdania Formularz Ilościowy nr S.17.01.

Spadek wartości rezerw techniczno-ubezpieceniowych jest wynikiem złożenia się zmian – spadku rezerwy szkodowej oraz wzrostu rezerwy składki. Spadek rezerwy szkodowej spowodowany był wypłatą odszkodowania z gwarancji ubezpieczeniowej (w 100% reasekurowanej). Wzrost rezerwy składki wynikał z wyższej szkodowości planowanej zgodnie z przewidywanymi oszacowaniami.

### **Korekta dopasowująca**

Spółka nie stosuje korekty dopasowującej przy wycenie rezerw techniczno-ubezpieceniowych.

### **Korekta z tytułu zmienności**

Spółka nie stosuje korekty z tytułu zmienności przy wycenie rezerw techniczno-ubezpieceniowych.

### **Przejęciowa struktura terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka**

Spółka nie stosuje przejściowej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka przy wycenie rezerw techniczno-ubezpieceniowych.

### **Przejęciowa odliczenie**

Spółka nie stosuje przejściowego odliczenia przy wycenie rezerw techniczno-ubezpieceniowych.

## **D.2.2 Poziom niepewności związanej z wyceną rezerw techniczno-ubezpieceniowych**

Portfel ubezpieczeniowy Spółki obejmuje ubezpieczenia finansowe, w tym głównie ubezpieczenia kredytu kupieckiego. Ryzyko ubezpieczeniowe związane jest z ryzykiem upadłości oraz niewypłacalnością kontrahentów klientów Spółki. Ryzyko związane z ubezpieczeniem kredytu jest zmienne, cykliczne oraz zależy od wielu czynników zewnętrznych takich jak stan gospodarki. Powoduje to dużą zmienność wskaźnika szkodowości w poszczególnych latach. Ubezpieczenia finansowe są również narażone na duże zmiany w otoczeniu legislacyjnym, co również zwiększa poziom niepewności związany z przyszłymi wypłatami. Poza ubezpieczeniem kredytów, portfel Spółki obejmuje gwarancje ubezpieczeniowe, które również charakteryzują się dużą zmiennością oraz są bezpośrednio powiązane z koniunkturą gospodarczą. Gwarancje ubezpieczeniowe cechują się dodatkową indywidualnością oraz stosunkowo wysokim ryzykiem wystąpienia szkody o dużej wartości. Charakterystyka ubezpieczeń finansowych determinuje dodatkowo prawną możliwość występowania o regres.

W ramach czynności wykonywanych przez Funkcję Aktuarną analizowany jest poziom niepewności związany z wyceną rezerw techniczno-ubezpieceniowych. Poza punktową estymacją wartości oczekiwanej przyszłych zobowiązań Spółka mierzy zmienność rezerw poprzez badanie potencjalnych odchyłeń od wartości oczekiwanej.

Analiza poziomu niepewności obejmuje m.in.:

- analizę wrażliwości na kluczowe założenia takie jak współczynnik szkodowości,
- analizę wrażliwości na zmianę struktury stopy procentowej używanej do dyskontowania (w tym analiza użycia korekty z tytułu zmienności),
- statystyczne oszacowanie zmienności rezerw metodą Mack Bootstrap oraz stochastyczną metodą Bornhuetter – Fergusona.

### D.2.3 Różnice pomiędzy metodyką wyceny rezerw do celów wypłacalności a metodyką wyceny rezerw na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego

Poniższa tabela zawiera istotne różnice pomiędzy podstawami, metodami i głównymi założeniami stosowanymi do wyceny do celów wypłacalności i na potrzeby sprawozdań finansowych dla linii biznesowej ubezpieczeń kredytów i poręczeń.

Tabela 19 Różnice w metodyce wyceny rezerw na potrzeby sprawozdań finansowych i do celów wypłacalności

	<b>Wycena na potrzeby sprawozdań finansowych</b>	<b>Wycena do celów wypłacalności</b>
Rezerwy szkodowe	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dla wszystkich klas rezerwowych (niezgłoszone szkody, oszacowane regresy oraz bezpośrednie przyszłe koszty likwidacji szkód) - metody aktuarialne oparte na trójkątach w szczególności metoda Chain-Ladder oraz metoda Bornhuetter-Fergusona z uwzględnieniem założeń odnośnie współczynników rozwoju oraz przewidywanych współczynników szkodowości bez marginesu bezpieczeństwa.</li> <li>• Dla ubezpieczeń poręczeń – dodatkowo aktuarialna metoda częstości / dotkliwości dla szkód dużych.</li> <li>• Dla ubezpieczeń kredytu kupieckiego – dodatkowo indywidualny szacunek szkód niezgłoszonych zgodnie z najlepszą wiedzą Biura Likwidacji Szkód / Biura Oceny Ryzyka.</li> <li>• Dla ubezpieczeń poręczeń – dodatkowo indywidualny szacunek zgodnie z</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Metody stosowane do wyznaczenia niedyskontowanej wartości rezerw szkodowych są tożsame z metodami stosowanymi przy wycenie na potrzeby sprawozdań finansowych z następującymi odstępstwami: <ul style="list-style-type: none"> <li>A. przy szacowaniu przyszłych regresów i odzysków nie uwzględnia się ograniczenia, iż w przypadku prowadzenia działalności dłużej niż trzy lata w danej grupie ubezpieczeń, udział uzyskanych i oszacowanych regresów i odzysków w całkowitym koszcie odszkodowań i świadczeń danego roku zaistnienia szkody nie może przekroczyć średniej arytmetycznej udziału uzyskanych regresów i odzysków w koszcie odszkodowań i świadczeń z trzech kolejnych lat zaistnienia szkody poprzedzających rok, dla którego dokonuje się ustaleń; wartość wpływu: 22 168 tys. PLN.</li> <li>B. wartość historycznych pośrednich kosztów likwidacji szkód będąca</li> </ul> </li> </ul>

	<p>najlepszą, ekspercką wiedzą Biura Gwarancji Ubezpieczeniowych.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dla szkód zgłoszonych – indywidualny szacunek likwidatora zgodny z zapisami umowy.</li> <li>• Pośrednie koszty likwidacji szkód – aktuarialna metoda współczynnikowa oparta o dane historyczne.</li> <li>• Brak dyskonta.</li> </ul>	<p>podstawą wyliczenia rezerwy na pośrednie koszty likwidacji różni się od wartości uwzględnionej przy wyliczeniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na potrzeby sprawozdań finansowych ze względu na stosowanie odmiennej alokacji kosztów; na potrzeby sprawozdań finansowych alokowane są tylko wynagrodzenia pracowników związanych z likwidacją szkód, podróże służbowe oraz obsługa prawna w obszarze likwidacji; alokacja na potrzeby wyceny do celów wypłacalności alokuje wszystkie koszty związane z likwidacją szkód; wartość wpływu (niezależnie od wpływu na założenia dotyczące szkodowości oraz kosztów administracyjnych używanych w wyliczenie rezerwy składki): 2 964 tys. PLN.</p> <p>C. Możliwe jest występowanie nieznaczących różnic w nominalnych wartościach rezerw na szkody zaistniałe z uwagi na różnice czasowe w danych wsadowych branż, jako podstawa do wyliczeń aktuarialnych; wartość wpływu na wysokość rezerw niezależnie od innych pozycji bilansowych: 4 164 tys. PLN.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Uwzględnienie przyszłych kosztów działalności lokacyjnej; wartość wpływu: 3 tys. PLN.</li> <li>• Uwzględnienie wpływu dyskonta w najlepszym oszacowaniu zobowiązań; wartość wpływu dyskonta: 656 tys. PLN.</li> </ul>
<p>Rezerwa składki</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Metoda <i>pro rata temporis</i>.</li> <li>• Brak uwzględnienia przepływów pieniężnych.</li> <li>• Brak dyskonta.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uwzględnienie w najlepszym oszacowaniu rezerw przepływów pieniężnych takich jak wypłaty świadczeń, koszty likwidacji szkód, wydatki i przychody administracyjne, koszty akwizycji, koszty działalności lokacyjnej, uzyskane regresy, koszty windykacji regresów,</li> </ul>

		<p>premie i rabaty dla ubezpieczających oraz płatności składek. Wysokość każdego przepływu pieniężnego ustalana jest w oparciu o odpowiedni współczynnik np. współczynnik szkodowości, odpowiednie współczynniki kosztowe itd.; wartość uwzględnionych przepływów (z wyłączeniem kosztów działalności lokacyjnej wykazanych poniżej): 47 185 tys. PLN</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Uwzględnienie założenia dotyczącego rezygnacji z umów ubezpieczenia; wartość wpływu: 0 tys. PLN.</li> <li>• Uwzględnienie przyszłych kosztów działalności lokacyjnej; wartość wpływu: 9 tys. PLN.</li> <li>• Uwzględnienie wpływu dyskonta w najlepszym oszacowaniu zobowiązań; wartość wpływu dyskonta: 22 tys. PLN.</li> </ul>
Margines ryzyka	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Brak uwzględnienia.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uwzględnienie – metodologia patrz sekcja D.2.1 Margines ryzyka.</li> </ul>

Tabela poniżej prezentuje wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r.

[Tabela 20 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto \(dane w tys. PLN\)](#)

<b>Rezerwy ubezpieczeniowe brutto</b>	<b>techniczno-</b>	<b>Wycena na potrzeby sprawozdań finansowych</b>	<b>Wycena do celów wypłacalności</b>
<b>31.12.2020</b>		495 887	225 954
<b>31.12.2019</b>		524 774	246 496

Zaprezentowana powyżej wycena na potrzeby sprawozdań finansowych uwzględnia oszacowane regresy i odzyski brutto.

Wśród istotnych różnic w wycenie na potrzeby sprawozdań finansowych i do celów wypłacalności Spółka wskazuje:

- w ujęciu brutto różnica wynika głównie z uwzględnienia przyszłych płatności składek w wycenie dla celów wypłacalności,

- w ujęciu netto, poza uwzględnieniem przyszłych płatności składek, różnica dodatkowo wynika z braku uwzględnienia w wycenie na potrzeby sprawozdań finansowych programów reasekuracji, które nie zostały zawarte do daty bilansowej zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, uwzględnienie przyszłych umów reasekuracji w wycenie do celów wypłacalności wynika z Wytycznych dotyczących wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wydanych przez EIOPA,
- uwzględnienie w wycenie na potrzeby sprawozdań finansowych limitów, co do wysokości możliwych do rozpoznania przyszłych oszacowanych regresów (22 168 tys. PLN w ujęciu brutto)
- brak dyskonta w wycenie na potrzeby sprawozdań finansowych (678 tys. PLN),
- brak marginesu ryzyka w wycenie na potrzeby sprawozdań finansowych (5 510 tys. PLN).

Poza różnicami wymienionymi powyżej, wynikającymi z odmiennych podstaw tworzenia rezerw na potrzeby sprawozdań finansowych oraz dla celów wypłacalności, Spółka nie identyfikuje istotnych różnic w samej metodyce oraz przyjętych założeniach do wyliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

#### D.2.4 Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (Kwoty należne z umów reasekuracji związane z rezerwami techniczno – ubezpieczeniowymi Wypłacalność II)

Na potrzeby wyceny kwot należnych z tytułu reasekuracji Spółka w pierwszym kroku wycenia najlepsze oszacowanie zobowiązań w ujęciu brutto, a następnie najlepsze oszacowanie zobowiązań po uwzględnieniu kwot należnych z umów reasekuracji bez uwzględnienia korekty z tytułu oczekiwanych strat wynikających z niewykonania zobowiązania przez kontrahenta. Ostatecznie, poprzez różnicę, Spółka uzyskuje wartość kwot należnych z tytułu reasekuracji. W zakresie najlepszego oszacowania zobowiązań dla rezerw szkodowych przed uwzględnieniem dyskonta Spółka uzyskuje rezerwy netto poprzez zastosowanie odpowiednich współczynników cesji do rezerw w ujęciu brutto. W celu wyznaczenia najlepszego oszacowania zobowiązań dla rezerwy składki netto Spółka dokonuje pełnego wyliczenia przy użyciu danych wsadowych i założeń ustalanych w ujęciu netto oraz uwzględnia wszelkie płatności z tytułu reasekuracji. Margines ryzyka nie jest przedmiotem cesji.

Dodatkowo, udział reasekuratora w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych na potrzeby wypłacalności jest pomniejszany o oczekiwane straty wynikające z niewykonania zobowiązania przez kontrahentów reasekuracyjnych. Dostosowanie to bierze pod uwagę ocenę prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, zmodyfikowaną durację oraz wartość najlepszego oszacowania zobowiązań dla danego kontrahenta. Uproszczona metoda użyta

do wyliczenia korekty z tytułu niewykonania zobowiązania przez kontrahenta została przedstawiona w art. 61 Rozporządzenia Delegowanego.

Tabela 21 Różnice w metodyce wyceny rezerw na udziale reasekuratora na potrzeby sprawozdań finansowych i do celów wypłacalności

	<b>Wycena na potrzeby sprawozdań finansowych</b>	<b>Wycena do celów wypłacalności</b>
Rezerwy szkodowe	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dla wszystkich klas rezerwowych w ujęciu brutto (niezgłoszone szkody, oszacowane regresy oraz bezpośrednie przyszłe koszty likwidacji szkód) - metody aktuarialne oparte na trójkątach w szczególności metoda Chain-Ladder oraz metoda Bornhuetter-Fergusona z uwzględnieniem założeń odnośnie współczynników rozwoju oraz przewidywanych współczynników szkodowości bez marginesu bezpieczeństwa.</li> <li>• Dla ubezpieczeń poręczeń – dodatkowo aktuarialna metoda częstości / dotkliwości dla szkód dużych.</li> <li>• Dla ubezpieczeń kredytu kupieckiego – dodatkowo indywidualny szacunek szkód niezgłoszonych zgodnie z najlepszą wiedzą Biura Likwidacji Szkód / Biura Oceny Ryzyka.</li> <li>• Dla ubezpieczeń poręczeń – dodatkowo indywidualny szacunek zgodnie z najlepszą, ekspercką wiedzą Biura Gwarancji Ubezpieczeniowych.</li> <li>• Dla szkód zgłoszonych – indywidualny szacunek likwidatora zgodny z zapisami umowy.</li> <li>• Spółka uzyskuje rezerwy na udziale reasekuratora poprzez zastosowanie odpowiednich współczynników cesji do rezerw w ujęciu brutto opisanych powyżej.</li> <li>• Brak dyskonta.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Metody stosowane do wyznaczenia niezdyskontowanej wartości rezerw szkodowych są tożsame z metodami stosowanymi przy wycenie na potrzeby sprawozdań finansowych z następującymi odstępstwami: <ul style="list-style-type: none"> <li>A. przy szacowaniu przyszłych regresów i odzysków nie uwzględnia się ograniczenia, iż w przypadku prowadzenia działalności dłużej niż trzy lata w danej grupie ubezpieczeń, udział uzyskanych i oszacowanych regresów i odzysków w całkowitym koszcie odszkodowań i świadczeń danego roku zaistnienia szkody nie może przekroczyć średniej arytmetycznej udziału uzyskanych regresów i odzysków w koszcie odszkodowań i świadczeń z trzech kolejnych lat zaistnienia szkody poprzedzających rok, dla którego dokonuje się ustaleń; wartość wpływu: 15 191 tys. PLN.</li> <li>B. możliwe jest występowanie nieznaczących różnic w nominalnych wartościach rezerw na szkody zaistniałe z uwagi na różnice czasowe w danych wsadowych branż, jako podstawa do wyliczeń aktuarialnych; wartość wpływu na wysokość kwot należnych niezależnie od innych pozycji bilansowych: 3 098 tys. PLN.</li> </ul> </li> <li>• Uwzględnienie korekty z tytułu niewykonania zobowiązań przez kontrahenta na bazie oceny prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, zmodyfikowanej duracji oraz wartości najlepszego oszacowania zobowiązań dla</li> </ul>



		<p>danego kontrahenta; wartość wpływu: 52 tys. PLN</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Uwzględnienie wpływu dyskonta w kwotach należnych z tytułu reasekuracji; wartość wpływu dyskonta: 493 tys. PLN.</li> </ul>
Rezerwa składki	<ul style="list-style-type: none"> <li>Metoda <i>pro rata temporis</i>.</li> <li>Brak uwzględnienia przepływów pieniężnych.</li> <li>Spółka uzyskuje rezerwy na udziale reasekuratora poprzez zastosowanie odpowiednich współczynników cesji do rezerw w ujęciu brutto opisanych powyżej.</li> <li>Brak dyskonta.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Uwzględnienie w najlepszym oszacowaniu zobowiązań przepływów pieniężnych takich jak wypłaty świadczeń, koszty likwidacji szkód, uzyskane regresy, koszty windykacji regresów, premie i rabaty dla ubezpieczających, płatności składek oraz wszelkie rozliczenia z reasekuratorem w tym również prowizja reasekuracyjna. Wysokość każdego przepływu pieniężnego ustalana jest w oparciu o odpowiedni współczynnik np. współczynnik szkodowości, odpowiednie współczynniki kosztowe itd.; wartość uwzględnionych przepływów: - 215 tys. PLN</li> <li>Uwzględnienie założenia dotyczącego rezygnacji z umów ubezpieczenia; wartość wpływu: 0 tys. PLN.</li> <li>Uwzględnienie korekty z tytułu niewykonania zobowiązań przez kontrahenta na bazie oceny prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, zmodyfikowanej duracji oraz wartości najlepszego oszacowania zobowiązań dla danego kontrahenta; wartość wpływu: - 0.09 tys. PLN.</li> <li>Uwzględnienie wpływu dyskonta w kwotach należnych z tytułu reasekuracji; wartość wpływu dyskonta: 5 tys. PLN.</li> </ul>



Tabela poniżej prezentuje wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r.

Tabela 22 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na udziale reasekuratora (dane w tys.PLN)

<b>Linia biznesu:</b> Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	<b>Kwoty należne z umów reasekuracji związane z rezerwami techniczno – ubezpieczeniowymi</b> <b>Wypłacalność II</b>
<b>31.12.2020</b>	132 756
<b>31.12.2019</b>	180 855

## D.2.5 Wyliczenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych – istotne zmiany w ciągu roku

W porównaniu z poprzednim okresem sprawozdawczym nie nastąpiły inne istotne zmiany w zakresie metodyki oraz założeń użytych do wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności niż ta opisana poniżej.

## D.3 Inne zobowiązania

### D.3.1 Zasady ujmowania i wyceny zobowiązań

Tabela 23 Zasady ujmowania i wyceny innych zobowiązań TU Euler Hermes

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Podstawa ujmowania</b>	<b>Wycena na potrzeby sprawozdań finansowych (PZR)</b>	<b>Wycena do celów wypłacalności (MVBS)</b>
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	W pozycji prezentowane są rezerwy inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe odnoszące się do zobowiązań o niepewnym czasie i wartości. Są to, na przykład, rezerwy na świadczenia pracownicze.	Wartość tych rezerw jest równa oczekiwanej wartości bieżącej przyszłych przepływów środków pieniężnych niezbędnych do rozliczenia rezerwy w czasie trwania tej odpowiedzialności, korzystając z podstawowej struktury czasowej stóp procentowych wolnej od ryzyka, (czyli średnią ważoną prawdopodobieństwem obecnej wartości wpływów dla możliwych wyników).	W rzeczywistości wartość tych rezerw jest równa oczekiwanej wartości bieżącej przyszłych przepływów środków pieniężnych niezbędnych do rozliczenia rezerwy w czasie trwania tej odpowiedzialności, korzystając z podstawowej struktury czasowej stóp procentowych wolnej od ryzyka, (czyli średnią ważoną prawdopodobieństwem obecnej wartości

			wyływów dla możliwych wyników).
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Zasady opisane zostały w pkt. D.7	Jak wspomniano w dziale dotyczącym aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dla podatku odroczonego (aktywów i pasywów) muszą być uznane różnice przejściowe pomiędzy wartością bilansową aktywów i pasywów a odpowiadającymi im podstawami opodatkowania. DTA i DTL są kompensowane.	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest ustalana jako różnica między wartością w bilansie ekonomicznym a wartością podatkową przedmiotowych zobowiązań. Podstawą do kalkulacji podatku jest wartość różnicy pomiędzy wartością poszczególnych składników aktywów lub zobowiązań według PZR, a wartością MVBS.; DTA i DTL są kompensowane.
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	W pozycji prezentowane są kwoty należne ubezpieczającym, zakładom ubezpieczeń oraz innym podmiotom związanym z działalnością ubezpieczeniową (np. pośrednikom). Są to wierzytelności z tytułu polis ubezpieczeniowych (np. składki płacone przed ich terminem, oczekiwane ryzyka, kaucje otrzymane);	Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i pośrednictwa są wyceniane zgodnie z wartością wymaganej zapłaty.	Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń są wyceniane metodą alternatywną. Przy zastosowaniu metody zawarto uproszczenia ze względu na krótkoterminowy charakter danej pozycji. Ponadto, zobowiązania wobec pośredników inaczej niż w PZR są rozpoznawane tylko dla przeterminowanych/ wymaganych do zapłaty otrzymanych faktur, natomiast część przyszła uwzględniana jest w wyliczeniu rezerwy składek.
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	W pozycji prezentowane są w szczególności wymagane składki z tytułu reasekuracji biernej.	Zobowiązania z tytułu reasekuracji są wyceniane zgodnie z wartością wymaganej zapłaty. Są to np. obowiązujące stawki cesyjne uzgodnione w umowach reasekuracji. Jak wspomniano w należnościach reasekuracyjnych pozycje te są kompensowane według reasekuratorów.	Zobowiązania z tytułu reasekuracji są wyceniane metodą alternatywną. Przy jej zastosowaniu przyjęto uproszczenie ze względu na krótkoterminowy charakter tych rozliczeń). Różnica PZR i MVBS dotyczy braku ujęcia w MVBS zobowiązań z tytułu przyszłych przepływów ze składek, które uwzględnione zostały w kalkulacji udziału reasekuratora w rezerwie składek. Ponadto, prezentacja

			jest bez kompensowania.
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	W pozycji prezentowane są zobowiązania podatkowe i społeczne (podatki od bieżących dochodów, zobowiązania z tytułu podatku VAT, zobowiązania z tytułu innych podatków); zobowiązania wobec dostawców.	Zobowiązania handlowe są wykazywane zgodnie z wartością wymaganą do zapłaty)	Zobowiązanie handlowe są wyceniane metodą alternatywną. Przy jej zastosowaniu przyjęto uproszczenie ze względu na krótkoterminowy charakter tych zobowiązań
Zobowiązania podporządkowane	W pozycji tej prezentowana jest otrzymana pożyczka podporządkowana	Zobowiązania według wartości nominalnej wycenionej na dzień sprawozdawczy wraz z należnymi na ten dzień odsetkami zgodnie z zapisami umowy pożyczki.	Zgodnie z wymogami Wyłączalność II, pożyczka wyceniana jest z uwzględnieniem warunków rynkowych bez korekt mających na celu uwzględnienie zmian własnej zdolności kredytowej. Wycena pożyczki do wartości godziwej opiera się na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem stopy dyskontowej będącej sumą bieżącej rynkowej stopy wolnej od ryzyka oraz premii z tytułu własnej zdolności kredytowej z dnia udzielenia pożyczki lub podpisania aneksu do umowy.
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	W pozycji wykazywane są wszystkie zobowiązania nieuwzględnione w pozostałych pozycjach bilansu, w szczególności obejmuje ona: <ul style="list-style-type: none"> <li>• bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i odroczone przychody,</li> <li>• odroczone prowizje reasekuracyjne.</li> </ul>	Pozostałe zobowiązania wyceniane jako wartość nominalna.	Pozostałe zobowiązania są wyceniane metodą alternatywną. Przy jej zastosowaniu przyjęto uproszczenie ze względu na krótkoterminowy charakter. W PZR, w pozycji tej prezentowane są również odroczone prowizje reasekuracyjne, które w bilansie ekonomicznym są ujęte w udziale reasekuratora w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych.

Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania (leasing wg MSSF16)	W pozycji wykazywane są zobowiązania z tytułu umów z prawem do użytkowania powyżej jednego roku	Nie dotyczy	Zobowiązanie z tytułu leasingu wycenia się w wartości bieżącej opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są dyskontowane
--	---	-------------	--

### D.3.2 Ilościowe i jakościowe wyjaśnienia różnic w wycenie na potrzeby sprawozdań finansowych i Wyłączalności II dla każdej istotnej grupy zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

W analizowanym okresie (analogicznie jak w roku ubiegłym) różnice w wycenie dotyczyły przede wszystkim następujących istotnych<sup>2</sup> grup zobowiązań:

**Tabela 24 Ilościowe i jakościowe wyjaśnienie różnic między wartościami bilansowymi w sprawozdaniu finansowym i Wyłączalności II (dane w tys. PLN)**

Zobowiązania	Wartość bilansowa według Sprawozdania finansowego (PZR)	Wartość bilansowa według Wyłączalność II (SII lub MVBS)	Korekta	Opis różnic
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	49 067	11 270	37 797	Jak już opisano w zasadach wyceny, w PZR wykazywane są kwoty wraz z uwzględnieniem przyszłych przepływów z tytułu rozliczeń z pośrednikami, a w SII tylko wymagane do zapłaty na dzień bilansowy.
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	26 186	696	25 490	Jak opisano w zasadach wyceny według PZR pozycja kompensowana, a w SII bez przyszłych przepływów, tylko kwoty przeterminowane/ wymagane do zapłaty na dzień bilansowy, bez kompensaty.
Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania (leasing wg MSSF16)	0	644	-644	Jak opisano w zasadach wyceny według PZR pozycja nie jest wyceniana, a w SII w wartości bieżącej opłat leasingowych, które są dyskontowane

<sup>2</sup> Na potrzeby sprawozdania za istotne uznano pozycje stanowiące powyżej 3% aktywów bilansu MVBS.

Pełny bilans według Wyłączalność II jest dostępny jako załącznik do sprawozdania – patrz Formularz ilościowy nr S.02.01.

### D.3.3 Wylczenie innych zobowiązań istotne zmiany w ciągu roku

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w zakresie sposobu wyceny i zasad ujmowania innych zobowiązań.

## D.4 Alternatywne metody wyceny

Jeżeli niemożliwe jest zastosowanie do wyceny cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych lub podobnych aktywów lub zobowiązań, TU Euler Hermes stosuje uproszczone metody alternatywne. W takich przypadkach w jak najmniejszym stopniu są wykorzystywane parametry specyficzne dla TU Euler Hermes, a w jak największym stopniu wykorzystuje się potrzebne do wyceny informacje rynkowe, w tym:

- ceny notowane dla identycznych lub podobnych aktywów i zobowiązań na rynkach nieaktywnych;
- obserwowalne dane używane do wyceny, inne niż ceny notowane, dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, w tym stopy procentowe i krzywe rentowności obserwowalne dla powszechnie notowanych okresów, implikowane zmienności i spready kredytowe;
- potwierdzone rynkowo dane używane do wyceny, które nie są bezpośrednio obserwowalne, ale opierają się na obserwowalnych danych rynkowych lub są poparte takimi danymi.
- Wszystkie te dane rynkowe używane do wyceny koryguje się o następujące czynniki:
- charakter lub lokalizację składnika aktywów lub zobowiązań;
- stopień, w jakim dane używane do wyceny są powiązane z pozycjami, które są porównywalne z danym składnikiem aktywów lub zobowiązań; oraz
- obrót lub poziom aktywności na rynkach, na których są obserwowane dane używane do wyceny.

Spółka stosuje metody alternatywne dla większości pozycji aktywów oraz zobowiązań (wyjątkiem są Obligacje oraz Rezerwy Techniczno-Ubezpieczeniowe) bilansu MVBS.

Uzasadnieniem dla stosowania metod alternatywnych dla wyżej wymienionych pozycji jest poziom istotności aktywów i zobowiązań bądź brak aktywnego rynku dla danego typu aktywów i zobowiązań.

## D.5 Adekwatność wyceny

TU Euler Hermes przeprowadza coroczną weryfikację adekwatności wyceny aktywów i zobowiązań. Analiza przeprowadzana jest przez Biuro Finansowo-Księgowe. Weryfikacja obejmuje w szczególności wykorzystywane dane wsadowe, metody oraz główne założenia stosowane przy wycenie poszczególnych pozycji bilansu ekonomicznego dla celów Wyłączalność II.

Celem tej weryfikacji jest określenie, czy nie zaszły istotne zmiany na rynku mogące mieć istotny wpływ na poprawność wyceny aktywów i zobowiązań. Ponadto, w przypadku stosowania metod alternatywnych, na podstawie danych wynikających ze zgromadzonych doświadczeń weryfikowana jest poprawność historycznych wycen aktywów i zobowiązań, w szczególności czy rzeczywista wartość danego aktywa lub zobowiązania była zgodna z jego wcześniejszą wyceną (jeżeli są dostępne dane na temat rzeczywistej wartości, np. na skutek sprzedaży).

W procesie oceny adekwatności wyceny brany jest pod uwagę najmniej 2% udział wartości aktywów (zobowiązań) w bilansie ekonomicznym na daną datę bilansową.

## D.6 Niepewność wyceny

Wraz z weryfikacją adekwatności wyceny, TU Euler Hermes ocenia zakres niepewności związany z bieżącą wyceną aktywów i zobowiązań.

Uprozczone metody alternatywne w wycenie aktywów i zobowiązań, co do zasady charakteryzują się większym stopniem niepewności i subiektywności niż metoda wyceny oparta na notowaniach z aktywnych rynków. W związku z tym, metody te stosowane są w Spółce tylko wtedy, gdy niemożliwe jest zastosowanie do wyceny cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach.

Niemniej jednak, TU Euler Hermes ocenia, że w przypadku stosowanych uproszczonych metod alternatywnych niepewność wyceny jest relatywnie niska. Wynika to z faktu, iż metody te stosowane są głównie do wyceny krótkoterminowych aktywów i zobowiązań, dla których występuje niewielka zmienność wyceny. Krótkoterminowy charakter aktywów i zobowiązań przekłada się na nieistotny wpływ dyskonta, a współpraca z reasekuratorami oraz bankami o wysokim ratingu kredytowym minimalizuje ryzyko kredytowe (na co wpływ ma również krótkoterminowy charakter aktywów).

W przypadku pozostałych aktywów i zobowiązań, dla których stosowane są metody alternatywne ich wartość jest relatywnie niska i tym samym potencjalny błąd popełniany w wycenie będzie poniżej adekwatności wyceny.

## D.7 Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (DTA i DTL)

### Dane wsadowe

Roczne sprawozdanie według PZR oraz bilans ekonomiczny dla celów Wyłączalność II.

## Metoda wyceny

Aktywa z tytułu odroczonego podatku (DTA) tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, o którą pomniejszony zostanie podatek do zapłaty w przyszłości, w związku z występowaniem ujemnych różnic przejściowych, tzn. różnic, które spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku (DTL) tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Podstawa oraz sposób wyliczenia DTA i DTL na potrzeby sprawozdań finansowych (PZR) przed kompensatą zaprezentowane zostały w tabeli poniżej.

**Tabela 25 DTA i DTL na potrzeby sprawozdań finansowych (PZR) przed kompensacją (dane w tys. PLN)**

Pozycje bilansowe	Różnice przejściowe		Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (dodatnie różnice przejściowe przy zastosowaniu 19% stawki podatkowej)	Aktywa z tytułu odroczonego podatku (ujemne różnice przejściowe przy zastosowaniu 19% stawki podatkowej)
	dodatnie	ujemne		
Odsetki zarachowane od lokat	2 505	-	476	-
Wycena lokat na kapitał z aktualizacji wyceny – dodatnie	6 063	-	1 152	-
Wycena lokat na kapitał z aktualizacji wyceny – ujemne	-	-	-	-
Odsetki narosłe przy zakupie oraz przeszacowanie wartości obligacji Skarbu Państwa	-	5 650	-	1 073
Rezerwa na świadczenia pracownicze (w tym rezerwy na urlopy, rezerwy na odprawy emerytalne, rezerwy na wynagrodzenia 2019 wypłacone w 2020, koszty restrukturyzacji, koszty pozostałe)	-	5 879	-	1 117
Rozliczenia międzyokresowe bierne	-	315	-	60
Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, wycena pożyczki, odsetki od pożyczki należne niezapłacone, wycena RSU	115	2 133	22	405
<b>RAZEM</b>	<b>8 683</b>	<b>13 977</b>	<b>1 650</b>	<b>2 656</b>

DTA jest ustalane tylko wówczas, gdy prawdopodobnie dostępny będzie przyszły dochód podlegający opodatkowaniu, w związku, z którym będzie można wykorzystać aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z uwzględnieniem wszelkich wymogów prawnych lub regulacyjnych dotyczących

terminów przeniesienia na kolejny okres nierozliczonych strat podatkowych lub niewykorzystanych ulg podatkowych.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. TU Euler Hermes nie posiadało niewykorzystanych strat podatkowych (brak rozpoznania strat podatkowych w poprzednich latach pomniejszających podstawę opodatkowania w kolejnych latach).

Wartość odroczonego podatku według Wyplacalność II wyliczana jest, jako wartość odroczonego podatku wynikających z wyjściowej księgi PZR powiększona o efekt podatkowy z tytułu różnicy pomiędzy nadwyżką aktywów ponad zobowiązania ustalonej w ramach księgi MVBS (uzyskanej w wyniku zastosowania wszystkich korekt).

**Tabela 26 DTA i DTL na potrzeby sprawozdań według Wyplacalność II (dane w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa według PZR	Wartość bilansowa według SII	Różnica
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych (DTL)	1 650	1 650	0
Podatek od nadwyżki wyceny aktywów nad zobowiązaniami (DTL)	0	1 456	-1 456
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych (DTA)	2 656	2 656	0
<b>Wartość po kompensacie (DTA - DTL)</b>	<b>1 006</b>	<b>-451</b>	<b>-1 456</b>

Źródłem różnic wyceny aktywów nad zobowiązaniami są przede wszystkim różnice w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, aktywowanych kosztów akwizycji, wartości niematerialnych i prawnych, należności od ubezpieczających, zobowiązań wobec pośredników, należności i zobowiązania z tytułu reasekuracji.

W odniesieniu do wykazanego DTL (po nettowaniu wynikającym z wartości prezentowanych w PZR) spółka identyfikuje istotne różnice przejściowe z tytułu:

- ujęcie marginesu ryzyka, wpływ na zobowiązanie odroczone: spadek 1 mln zł;
- rozpoznanie planowanego zysku w przyszłych składkach, wpływ na zobowiązanie odroczone: wzrost o 1,1 mln zł;
- brak ujęcia wartości niematerialnych i prawnych, wpływ na zobowiązanie odroczone: spadek 0,1 mln zł;
- brak ujęcia aktywowanych kosztów akwizycji oraz odroczonej prowizji reasekuracyjnej, wpływ na zobowiązanie odroczone: spadek 3,4 mln zł;



- brak ujęcia rezerwy na wyrównanie szkodowości wynikającej z przepisów wg PZR, wpływ na zobowiązanie odroczone: wzrost 3,4 mln zł;
- Rozpoznanie przyszłych oszacowanych regresów bez uwzględnienia oszacowania wynikającego z przepisów wg PZR, wpływ na zobowiązanie odroczone: wzrost 1,4 mPLN.

Biorąc pod uwagę aktualne, jak i historyczne (z okresu 3 lat) trendy w zakresie różnicy pomiędzy wynikami rachunkowymi a podatkowymi Spółki, Spółka zakłada że w okresach kiedy będą realizowały się w/w różnice przejściowe, wynik podatkowy Spółki będzie na poziomie umożliwiającym odliczenie zaprezentowanych różnic.

## D.8 Rynki aktywne

Zgodnie z przyjętymi 29 grudnia 2017 r. zasadami wyceny według Wyłączalność II, na potrzeby wyceny aktywów oraz zobowiązań dla celów Wyłączalności II, TU Euler Hermes uznaje dany instrument finansowy za notowany na aktywnym rynku, jeżeli nie ma ograniczeń w dostępie inwestorów do tego rynku oraz w ciągu ostatniego tygodnia poprzedzającego wycenę:

- zawarto, co najmniej dwie transakcje na dany instrument na rynku, z którego stosowana jest wycena,
- wolumen tych transakcji był co najmniej pięciokrotnie wyższy od wolumenu danego instrumentu w portfelu TU Euler Hermes.

Jeżeli powyższe kryterium nie jest spełnione, to uznaje się instrument finansowy za nienotowany na aktywnym rynku i do wyceny stosuje się uproszczone metody alternatywne.

Mając na uwadze fakt, iż TU Euler Hermes stosuje wycenę rynkową jedynie dla Obligacji Skarbu Państwa, dla których rynek jest aktywny i płynny dotychczas nie była przeprowadzana ocena aktywności rynku na ww. zasadach.

## D.9 Wszelkie inne informacje

Od stycznia 2020 roku zmieniło się podejście Spółki w kwestii rozpoznawania należności/zobowiązania z tytułu ubezpieczeń (w tym od ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych) oraz należności/zobowiązania z tytułu reasekuracji. Zgodnie ze zrewidowanym podejściem tylko i wyłącznie przeterminowane zobowiązania/należności są rozpoznawane na powyższych pozycjach bilansowych, nieprzeterminowane (wymagalne i niewymagalne) zobowiązania/należności są uwzględniane w najlepszym oszacowaniu rezerwie składki. Wpływ zmian jest czysto prezentacyjny, nieistotne różnice wynikają z wpływu dyskonta.

Spółka ustala wysokość rezerwy IBNR używając standardowych technik aktuarialnych biorąc pod uwagę obserwowane historyczne trendy szkodowości. Dodatkowo, ze względu na charakter ubezpieczanego ryzyka Spółka wspiera swoje analizy o bardziej perspektywne metody oparte o model ryzyka kredytowego oraz prawdopodobieństwa upadłości / niewypłacalności kontrahentów. Ostatecznie Spółka ma możliwość analizy również trendów dla wartości windykowanych, które stanowią naturalny odnośnik dla późniejszych szkód.

Obserwowane trendy w roku 2020 poddane są dodatkowemu wpływowi co najmniej następujących jednorazowych czynników:

- pandemia COVID19 / potencjalny kryzys gospodarczy;
- zmiany biznesowe na rynku regulowania należności związane z COVID19;
- państwowe programy wsparcia (tarcze antykryzysowe).

Dodatkowo, Spółka podjęła szereg działań w roku 2020 w zakresie ekspozycji kredytowej oraz ulepszyła dodatkowe usługi, mającym na celu lepszą kontrolę należności klientów Towarzystwa oraz windykacje przed wystąpieniem wypadku ubezpieczeniowego, Ponadto ostrożna polityka kredytowa w roku 2020 m.in. w związku z pandemią COVID19 pozwoliła na utrzymywanie zaangażowania w bardziej ryzykownych sektorach / na bardziej ryzykownych Klientach na odpowiednim bezpiecznym poziomie.

Powyższe czynniki jednorazowo wpłynęły na obserwowane dane w roku 2020, jednak Spółka nie przewiduje ostatecznie istotnego wzrostu szkodowości związanego z COVID-19 dla tego roku zajścia szkody. Dodatkowo Spółka uważa, że w średnim i dłuższym horyzoncie czasowym dla kolejnych lat szkodowych wpływ COVID-19 na szkodowość będzie ograniczony.

Spółka nie spodziewa się również istotnego wpływu Covid-19 na wycenę aktywów ze względu na portfel inwestycyjny oparty o obligacje rządowe i depozyty bankowe, na który wpływ zjawiska epidemii wydaje się być ograniczony. Niemniej jednak wycena obligacji może podlegać wahaniom w zależności od rozwoju sytuacji.

Ze względu na dużą dynamikę sytuacji związanej z epidemią oraz niepewnością Spółka nie jest w stanie obecnie wiarygodnie oszacować ostatecznego wpływu na wycenę aktywów i zobowiązań.

## E. Zarządzanie kapitałem

### E.1 Środki własne

#### E.1.1 Wykaz środków własnych

TU Euler Hermes nie posiada uzupełniających środków własnych ani pozycji zaliczanych do podstawowych środków własnych na podstawie przepisów przejściowych.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. podstawowe środki własne Spółki wykorzystywane na pokrycie wymogów kapitałowych składały się z:

- kapitału zakładowego opłaconego w całości (wartość 1 akcji równa się 120 zł),
- nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (agio),
- rezerwy uzgodnieniowej,
- pożyczek podporządkowanych oraz
- wartość aktywów netto z tytułu podatku odroczonego.

**Tabela 27 Środki własne według kategorii (dane w tys. PLN)**

	31.12.2020				31.12.2019			
	Ogółem	Kategoria 1 nieograni- czona	Kategoria 2	Kategoria 3	Ogółem	Kategoria 1 nieograni- czona	Kategoria 2	Kategoria 3
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	17 400	17 400			17 400	17 400		
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	7 341	7 341			7 341	7 341		
Rezerwa uzgodnieniowa	102 606	102 606			84 026	84 026		
Zobowiązania podporządkowane	37 019		37 019		35 996		35 996	
Wartość aktywów netto z tytułu podatku odroczonego					546			546
Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach	164 366	127 347	37 019		145 309	108 767	35 996	546

Pełna prezentacja środków własnych według Wyłącalność II jest dostępna, jako załącznik do sprawozdania – patrz Formularz ilościowy nr S.23.01.

Rezerwa uzgodnieniowa odpowiada nadwyżce aktywów nad pasywami z bilansu ekonomicznego (MVBS) według Wyłącalności II po pomniejszeniach o np. przewidywane dywidendy/podatki od aktywów, a jednocześnie stanowi ona wartość kapitału zapasowego i rezerwowego utworzonego z zysków lat ubiegłych, wyniku finansowego bieżącego roku oraz różnicę pomiędzy wyceną poszczególnych pozycji aktywów i pasywów pomiędzy sprawozdaniem finansowym, a sprawozdaniem sporządzonym na potrzeby Wyłącalności II. Jest to najbardziej zmienny składnik środków własnych ze względu na ścisłe powiązanie z rentownością portfela i polityką dywidendową.

Tabela poniżej prezentuje wyliczenie rezerwy uzgodnieniowej.

**Tabela 28 Rezerwa uzgodnieniowa (dane w tys. PLN)**

	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	127 347	109 313
(-) Akcje własne	-	-
(-) Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	0	0
(-) Pozostałe podstawowe środki własne	24 740	25 287
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>	<b>102 606</b>	<b>84 026</b>

W 2020 r., podobnie jak w 2019 r. nie jest planowana wypłata dywidendy.

W 2020 i w 2019 r. w pozycji „Pozostałe podstawowe środki własne” ujęte zostały: kapitał zakładowy, nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (agio) oraz wartość aktywów netto z tytułu podatku odroczonego.

Wartość wykazana w pozycji zobowiązania podporządkowane jest wartością:

- a) pożyczki podporządkowanej otrzymanej w dniu 21 grudnia 2015 r. od udziałowca Spółki, tj. Euler Hermes S.A. z siedzibą w Brukseli. Wysokość pożyczki to 12 692 tys. złotych W roku 2018 i 2017 nie miały miejsca wcześniejsze częściowe spłaty pożyczki.
- b) pożyczki podporządkowanej otrzymanej w dniu 17 grudnia 2018 roku od udziałowca Spółki, tj. Euler Hermes S.A. z siedzibą w Brukseli w wysokości 21 000 tys. złotych.

### E.1.2 Klasyfikacja środków własnych

Wszystkie pozycje środków własnych, oprócz pożyczek podporządkowanych i aktywów netto z tytułu podatku odroczonego, zostały zaklasyfikowane do podstawowych środków własnych kategorii 1-nieograniczonej (tj. najwyższej jakości - cechujących się pełną dostępnością odnośnie do pokrywania strat oraz niższym stopniem uprzywilejowania niż roszczenia wszystkich ubezpieczających i beneficjentów oraz wierzycieli niepodporządkowanych). Pożyczki podporządkowane zostały zaklasyfikowane do kategorii 2, oznaczającej niższy stopień jakości niż kategoria 1, ale w dalszym ciągu na tyle wysokim aby środki te mogły służyć pokryciu obu wymogów kapitałowych tj. MCR i SCR. Środki własne kategorii 3 (aktywa netto z tytułu podatku odroczonego) są najniższej jakości i nie mogą być wykorzystywane na pokrycie MCR.

### E.1.3 Różnice pomiędzy kapitałem własnym ze sprawozdania finansowego a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami obliczoną do celów wypłacalności

**Tabela 29 Różnice pomiędzy kapitałem własnym a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami (dane w tys. PLN)**

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Kapitał własny ze sprawozdania finansowego</b>	<b>118 889</b>	<b>106 474</b>
Różnice w wycenie pomiędzy bilansem statutowym a bilansem Wypłacalność II:	8 458	3 841
• Aktywów	-332 222	-280 340
• Rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	269 120	277 199
• Innych zobowiązań	71 560	6 983
<b>Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami w bilansie do celów wypłacalności</b>	<b>127 347</b>	<b>109 313</b>

Różnica pomiędzy kapitałem własnym zaprezentowanym w sprawozdaniu statutowym a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami obliczoną dla celów wypłacalności wynika z różnic w wycenie poszczególnych pozycji bilansu. Na dzień 31 grudnia 2020 r. różnice w wycenie miały dodatni wpływ na wartość nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami

Zaprezentowane ujemne różnice w wycenie aktywów pomiędzy bilansem statutowym a bilansem Wypłacalność II oznaczają, że aktywa wyceniane na potrzeby Wypłacalności II są w niższej wysokości niż aktywa wyceniane na potrzeby sprawozdania statutowego. Istotny wpływ ma tutaj fakt, iż w sprawozdaniu według Wypłacalności II (bilansie wycenianym rynkowo) po stronie aktywów aktywowane koszty akwizycji oraz wartości niematerialne i prawne są równe zero, natomiast należności z tytułu reasekuracji biernej oraz z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych

są tylko uwzględnione w zakresie należności przeterminowanych/wymaganych na dzień bilansowy (należności nieprzeterminowane są uwzględniane w wyliczeniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych). Szczegółowy opis różnic w wycenie aktywów znajduje się w części D.1 Sprawozdania.

Zaprezentowane dodatnie różnice w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych pomiędzy bilansem statutowym a bilansem Wyłącalność II oznaczają, że rezerwy wyliczane na potrzeby Wyłącalności II są w niższej wysokości niż rezerwy wyliczane na potrzeby sprawozdania statutowego. Kwestie, które mają wpływ na różnice w wycenie rezerw zostały szczegółowo opisane w części D 2 Sprawozdania.

Zaprezentowane dodatnie różnice w wycenie innych zobowiązań pomiędzy bilansem statutowym a bilansem Wyłącalności II oznaczają, że zobowiązania wyceniane na potrzeby Wyłącalności II są w niższej wysokości niż zobowiązania wyceniane na potrzeby sprawozdania statutowego. Szczegółowy opis różnic w wycenie innych zobowiązań znajduje się w części D.3 Sprawozdania.

#### E.1.4 Strategia zarządzania kapitałem

Podstawowym celem zarządzania kapitałem jest zapewnienie pokrycia wymogów regulacyjnych w efektywny sposób. Właściciel Spółki zapewnia bieżące wsparcie finansowe i operacyjne w celu wypełnienia wszelkich zobowiązań regulacyjnych i finansowych.

Na użytek zarządzania kapitałem definiowane są: Minimalny Współczynnik Kapitałowy oraz Docelowy Współczynnik Kapitałowy, z uwzględnieniem odpowiednich ograniczeń odnoszących się do poziomu kapitału. Do powyższych ograniczeń zaliczają się: kapitałowy wymóg wyłącalności, współczynniki pokrycia rezerw, jak również inne wymagania biznesowe, np. związane z ratingiem. Minimalny Współczynnik Kapitałowy odnosi się do obowiązujących na lokalnym rynku wymogów prawnych, co do poziomu kapitału wymaganego do prowadzenia biznesu. W celu zabezpieczenia przed zwykłymi ruchami zachodzącymi w otoczeniu biznesowym, na rynku kapitałowym oraz innymi wybranymi zdarzeniami (np. zmianami stóp procentowych bądź ruchami na rynku akcji), ustalany jest, w porozumieniu z Właścicielem, dodatkowy bufor bezpieczeństwa. Docelowy Współczynnik Kapitałowy stanowi sumę Minimalnego Współczynnika Kapitałowego oraz wyżej wspomnianego bufora.

Wszelki kapitał utrzymywany ponad Docelowy Współczynnik Kapitałowy jest uznawany za kapitał nadwyżkowy. Kapitał nadwyżkowy będzie wycofywany do Właściciela. W szczególności może to oznaczać zwiększenie celów dywidendowych w kolejnych latach, z zachowaniem lokalnych wymogów prawno-regulacyjnych.

W razie spadku poziomu kapitału poniżej Minimalnego Współczynnika Kapitałowego Spółka w porozumieniu z Właścicielem niezwłocznie ustali działania niezbędne do przywrócenia poziomu kapitału powyżej Minimalny Współczynnik Kapitałowy. Środki te mogą obejmować: zatrzymanie

planowanych zysków w Spółce, dokapitalizowanie, dostosowanie programu reasekuracyjnego lub redukcję ryzyka ubezpieczeniowego bądź inwestycyjnego.

Aktualny poziom współczynnika wypłacalności pozostaje powyżej Docelowego Współczynnika Kapitałowego.

Spółka zapewnia zachowanie ciągłej zgodności z wymogami kapitałowymi oraz wymogami dotyczącymi rezerw techniczno-ubezpieczeniowych przede wszystkim poprzez wykonywanie kwartalnych, pełnych wyliczeń najlepszego oszacowania zobowiązań i marginesu ryzyka oraz wymogu kapitałowego.

W celu zapewnienia adekwatności rezerw oraz SCR pomiędzy poszczególnymi datami wyliczenia, TU Euler Hermes monitoruje odpowiednie miary i nośniki ryzyka, które pozwalają oszacować wartość rezerw oraz wymogu kapitałowego bez konieczności przeprowadzania pełnego wyliczenia. Jeżeli na podstawie zmian obserwowanych wskaźników i parametrów zostanie stwierdzone ryzyko braku adekwatności rezerw lub SCR, Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem może podjąć decyzję o dodatkowym przeliczeniu (pełnym lub częściowym) rezerw lub wymogu kapitałowego. Wskaźniki wykorzystywane do oceny wysokości rezerw oraz SCR są monitorowane i analizowane raz w miesiącu i obejmują w szczególności następujące miary: składka przypisana, składka zarobiona, współczynnik szkodowości, wysokość i struktura szkód oraz struktura aktywów.

Ponadto, Spółka wdrożyła kompleksowy system limitów zgodny z obowiązującą strategią biznesową oraz strategią ryzyka i określający podstawowe zasady zarządzania ryzykiem mające na celu zapobiegnięcie istotnym zmianom w profilu ryzyka TU Euler Hermes. W przypadku przekroczenia danego limitu natychmiast podejmowane są odpowiednie działania w celu utrzymania profilu ryzyka Spółki w ramach przyjętego apetytu na ryzyko.

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

### E.2.1 Kapitałowy wymóg wypłacalności

Kapitałowy wymóg wypłacalności wyliczony został zgodnie z Formułą Standardową. Spółka stosuje w module kalkulacji ryzyka upadłości kontrahenta uproszczenie obliczenia wielkości efektu ograniczania ryzyka dla umów reasekuracji (zgodnie z art. 107 Rozporządzenia Delegowanego).

**Tabela 30 Wartości SCR dla poszczególnych modułów (dane w tys. PLN)**

	31.12.2020	31.12.2019
<i>Ryzyko rynkowe</i>	4 545	3 784
<i>Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta</i>	7 333	9 895

<i>Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie</i>	84 358	67 593
<i>Dywersyfikacja</i>	-6 695	-7 134
<b>Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności</b>	<b>89 541</b>	<b>74 139</b>
<i>Ryzyko operacyjne</i>	8 238	8 369
<i>Zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat</i>	-451	0
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności</b>	<b>97 328</b>	<b>82 507</b>
<b>Środki własne dopuszczone na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności, w tym:</b>	<b>164 366</b>	<b>145 309</b>
<i>kategoria 1- nieograniczona</i>	127 347	108 767
<i>kategoria 1 – ograniczona</i>	-	-
<i>kategoria 2</i>	37 019	35 996
<i>kategoria 3</i>	0	546

Pełna prezentacja kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) jest dostępna, jako załącznik do sprawozdania – patrz Formularz ilościowy nr S.25.01.

Na TU Euler Hermes nie został nałożony narzut kapitałowy.

TU Euler Hermes **nie stosuje i nie składało** wniosku do organu nadzoru dotyczącego wydania pozwolenia na stosowanie parametrów specyficznych.

W okresie sprawozdawczym nastąpił wzrost SCR, na który wpłynęła przede wszystkim rosnące ryzyko ubezpieczeniowe.

## E.2.2 Minimalny wymóg kapitałowy

**Tabela 31 Minimalny wymóg kapitałowy (dane w tys. PLN)**

	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<i>Liniowy minimalny wymóg kapitałowy</i>	24 077	22 445
<i>Górny próg minimalny wymóg kapitałowy</i>	43 798	37 128
<i>Dolny próg minimalny wymóg kapitałowy</i>	24 332	20 627
<i>Łączny minimalny wymóg kapitałowy</i>	24 332	22 445
<i>Nieprzekraczalny dolny próg minimalnego wymogu kapitałowego</i>	17 090	15 768



<b>Minimalny wymóg kapitałowy</b>	<b>24 332</b>	<b>22 445</b>
<b>Środki własne dopuszczone na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego, w tym:</b>	<b>132 213</b>	<b>113 256</b>
<i>kategoria 1- nieograniczona</i>	127 347	108 767
<i>kategoria 1 – ograniczona</i>	-	-
<i>kategoria 2</i>	4 866	4 489

Pełna prezentacja minimalnego wymogu kapitałowego (MCR) jest dostępna, jako załącznik do sprawozdania – patrz Formularz ilościowy nr S.28.01.

W okresie sprawozdawczym nastąpił wzrost minimalnego wymogu kapitałowego podążający za wzrostem SCR – zastosowanie ma dolny próg wynoszący 25% SCR.

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

TU Euler Hermes nie stosuje podmodułu ryzyka akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności.

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

Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. nie stosuje modelu wewnętrznego.

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

TU Euler Hermes utrzymywało w 2020 roku ciągłą zgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym oraz z kapitałowym wymogiem wypłacalności.

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

Spośród zmian w regulacjach systemu Wypłacalność II, wprowadzonych rozporządzeniem delegowanym Komisji UE z dnia 08.03.2019, a obowiązujących od stycznia 2020 roku, największy

wpływ miała rekalicbracją parametrów formuły standardowej dla ryzyka składki (zwiększenie odchylenia standardowego z 12% do 19%) i rezerw (zmniejszenie odchylenia standardowego z 19% do 17,2%). Wpływ tej zmiany na koniec 2020 roku to wzrost SCR o 14 mln zł, w porównaniu do poprzednio obowiązujących parametrów.

Rok ryzyka 2020 nie wykazał jak dotychczas istotnego wzrostu szkodowości związanego z COVID-19; również w planach biznesowych na 2021 rok Spółka zakłada jedynie ograniczony negatywny wpływ na szkodowość związany z COVID-19 (więcej informacji w r. D.9). W świetle powyższego oraz braku istotnego wpływu COVID-19 na SCR Spółka oczekuje, iż pandemia nie odbije się w znaczącym stopniu na zyskowności prowadzonego biznesu, a wypłacalność pozostanie niezagrażona.

## Spis tabel i rysunków

### Tabele

Tabela 1 Środki na pokrycie wymogów (dane w tys. PLN) .....	12
Tabela 2 Podział na grupy ubezpieczeń vs. linie biznesowe w TU Euler Hermes .....	16
Tabela 3 Wynik z działalności ubezpieczeniowej według 9 linii biznesowej wg Wyłączalność II (dane w tys. PLN) .....	17
Tabela 4 Przychody i koszty z działalności lokacyjnej (dane w tys. PLN) .....	18
Tabela 5 Kapitał z aktualizacji wyceny obligacji (dane w tys. PLN) .....	19
Tabela 6 Pozostałe przychody i koszty operacyjne (dane w tys. PLN) .....	20
Tabela 7 Kategorie ryzyk wyróżnionych w TU Euler Hermes .....	39
Tabela 8 Ryzyko aktuarialne .....	58
Tabela 9 Ryzyko rynkowe .....	60
Tabela 10 Ryzyko kredytowe .....	62
Tabela 11 Przedziały dla znaczących kontrahentów .....	70
Tabela 12 Analiza SCR przy założeniu niezerowego ryzyka dla obligacji rządowych (dane w tys. PLN) .....	72
Tabela 13 Ryzyko koncentracji: po bankach stan na 31.12.2020 i 31.12.2019 (dane w tys. PLN) .....	72
Tabela 14 Wyniki testów stresu na 30.09.2020 (dane w tys. PLN) .....	76
Tabela 15 Wyniki analiz scenariuszowych na 30.09.2020 (dane w tys. PLN) .....	77
Tabela 16 Zasady ujmowania i wyceny aktywów na potrzeby sprawozdań finansowych i Wyłączalności II .....	79
Tabela 17 Wyjaśnienie różnic między wartościami bilansowymi w sprawozdaniu finansowym i Wyłączalności II (dane w tys. PLN) .....	85
Tabela 18 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe (dane w tys. PLN) .....	89
Tabela 19 Różnice w metodyce wyceny rezerw na potrzeby sprawozdań finansowych i do celów wyłączalności .....	91
Tabela 20 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto (dane w tys. PLN) .....	93
Tabela 21 Różnice w metodyce wyceny rezerw na udziale reasekuratora na potrzeby sprawozdań finansowych i do celów wyłączalności .....	95
Tabela 22 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na udziale reasekuratora (dane w tys. PLN) .....	97
Tabela 23 Zasady ujmowania i wyceny innych zobowiązań TU Euler Hermes .....	97
Tabela 24 Ilościowe i jakościowe wyjaśnienie różnic między wartościami bilansowymi w sprawozdaniu finansowym i Wyłączalności II (dane w tys. PLN) .....	100
Tabela 25 DTA i DTL na potrzeby sprawozdań finansowych (PZR) przed kompensacją (dane w tys. PLN) .....	103
Tabela 26 DTA i DTL na potrzeby sprawozdań według Wyłączalności II (dane w tys. PLN) .....	104
Tabela 27 Środki własne według kategorii (dane w tys. PLN) .....	107
Tabela 28 Rezerwa uzgodnieniowa (dane w tys. PLN) .....	108
Tabela 29 Różnice pomiędzy kapitałem własnym a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami (dane w tys. PLN) .....	109
Tabela 30 Wartości SCR dla poszczególnych modułów (dane w tys. PLN) .....	111
Tabela 31 Minimalny wymóg kapitałowy (dane w tys. PLN) .....	112

### Rysunki

Rysunek 1 Dane adresowe Spółki .....	14
Rysunek 2 Uproszczona struktura Grupy Euler Hermes .....	15
Rysunek 3 Rozlokowanie oddziałów TU Euler Hermes na terenie Polski .....	16
Rysunek 4 Skład Rady Nadzorczej .....	22
Rysunek 5 Skład Komitetu Audytu .....	23
Rysunek 6 Struktura Zarządu TU Euler Hermes .....	24
Rysunek 7 Struktura organizacyjna TU Euler Hermes .....	25

<i>Rysunek 8 Funkcje kluczowe w TU Euler Hermes .....</i>	<i>26</i>
<i>Rysunek 9 Struktura komitetów funkcjonujących w TU Euler Hermes.....</i>	<i>28</i>
<i>Rysunek 10 Etapy procesu ORSA w TU Euler Hermes.....</i>	<i>42</i>
<i>Rysunek 11 Model trzech linii obrony wdrożony w TU Euler Hermes.....</i>	<i>46</i>
<i>Rysunek 12 Struktura SCR według stanu na 31.12.2020 i 31.12.2019 przed dywersyfikacją pomiędzy modułami i korektą dopasowującą .....</i>	<i>55</i>
<i>Rysunek 13 Profil ryzyka TU Euler Hermes.....</i>	<i>56</i>
<i>Rysunek 14 Udział branży w całości ekspozycji.....</i>	<i>73</i>
<i>Rysunek 15 Udział poszczególnych odbiorców w całości ekspozycji według stanu na 31.12.2020 r .....</i>	<i>74</i>
<i>Rysunek 16 Udział poszczególnych reasekuratorów w całości ekspozycji według stanu na 31.12.2020 r.....</i>	<i>74</i>

## Załączniki do raportu

---

Integralną częścią raportu są arkusze Sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. załączone w Załącznikach od numeru 1 do 9 zgodnie z poniższym zestawieniem:

- 1) S.02.01.02 – Bilans
- 2) S.05.01.02 – Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych
- 3) S.05.02.01 – Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg kraju
- 4) S.12.01.02 – Rezerwy techniczno- ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie
- 5) S.17.01.02 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż na życie
- 6) S.19.01.21 – Odszkodowania i świadczenia z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie. Wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto(nieskumulowane) – Rok przebiegu szkodowości (wartość bezwzględna) oraz Niedyskontowane najlepsze oszacowania dla rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto (wartość bezwzględna)
- 7) S. 23.01.01 – Środki własne
- 8) S.25.01.01 – Kapitałowy wymóg wypłacalności dla podmiotów stosujących formułę standardową
- 9) 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

**Załącznik nr 1. Bilans cz.1.**
**S.02.01.02**

		Wartość bilansowa wg Wypłacalność II
		C0010
<b>Aktywa</b>		
Wartości niematerialne i prawne	R0030	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	0
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	R0050	0
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	R0060	1 113
Lokaty (inne niż aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i dla ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0070	272 795
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	0
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	R0090	0
Akcje i udziały	R0100	0
Akcje i udziały – notowane	R0110	0
Akcje i udziały – nienotowane	R0120	0
Obligacje	R0130	258 340
Instrumenty pochodne	R0190	2 456
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	11 999
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 związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0220	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0230	0
Pożyczki pod zastaw polisy	R0240	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	R0250	0
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0260	0
Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń:	R0270	132 756
Innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	132 756
Innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	132 756
Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300	0
Depozyty u cedentów	R0350	0
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	R0360	5 934
Należności z tytułu reasekuracji biernej	R0370	219
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	R0380	1 303
Akcje własne (posiadane bezpośrednio)	R0390	0
Kwoty należne, dotyczące pozycji środków własnych lub kapitału założycielskiego, do których opłacenia wezwano, ale które nie zostały jeszcze opłacone	R0400	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	R0410	7 650
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	0
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>R0500</b>	<b>421 769</b>

**Załącznik nr 1. Bilans cz.2.**

<b>Zobowiązania</b>		
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	R0510	225 954
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	R0520	225 954
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0530	0
Najlepsze oszacowanie	R0540	220 444
Margines ryzyka	R0550	5 510
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
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	R0730	0
Zobowiązania warunkowe	R0740	0
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	R0750	5 281
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	R0760	0
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	R0770	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780	451
Instrumenty pochodne	R0790	0
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0800	0
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810	645
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	R0820	11 270
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	R0830	696
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0840	4 892
Zobowiązania podporządkowane	R0850	37 019
Zobowiązania podporządkowane niewłączone do BOF	R0860	0
Zobowiązania podporządkowane włączone do BOF	R0870	37 019
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	R0880	8 216
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>R0900</b>	<b>294 423</b>
<b>Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami</b>	<b>R1000</b>	<b>127 347</b>

**Załącznik nr 2. Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych**

S.05.01.02

Linie biznesowe dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i przyjęta reasekuracja proporcjonalna)												Linie biznesowe dla przyjętej reasekuracji nieproporcjonalnej				Ogółem
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia odpowie. działalności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Zdrowie	Oflary wypadku	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Nieruchomości	
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
<b>Składki przypisane</b>																
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	0	0	0	0	0	0	0	315 235	0	0	0				315 235
Brutto – Przyjęta reasekuracja proporcjonalna	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto – Przyjęta reasekuracja nieproporcjonalna	R0130											0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0140	0	0	0	0	0	0	0	238 493	0	0	0	0	0	0	238 493
Netto	R0200	0	0	0	0	0	0	0	76 743	0	0	0	0	0	0	76 743
<b>Składki zarobione</b>																
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	0	0	0	0	0	0	0	310 003	0	0	0				310 003
Brutto – Przyjęta reasekuracja proporcjonalna	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto – Przyjęta reasekuracja nieproporcjonalna	R0230											0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0240	0	0	0	0	0	0	0	241 837	0	0	0	0	0	0	241 837
Netto	R0300	0	0	0	0	0	0	0	68 166	0	0	0	0	0	0	68 166
<b>Odszkodowania i świadczenia</b>																
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	0	0	0	0	0	0	0	124 289	0	0	0				124 289
Brutto – Przyjęta reasekuracja proporcjonalna	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto – Przyjęta reasekuracja nieproporcjonalna	R0330											0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0340	0	0	0	0	0	0	0	98 768	0	0	0	0	0	0	98 768
Netto	R0400	0	0	0	0	0	0	0	25 521	0	0	0	0	0	0	25 521
<b>Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</b>																
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0410	0	0	0	0	0	0	0	-15 400	0	0	0				-15 400
Brutto – Przyjęta reasekuracja proporcjonalna	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto – Przyjęta reasekuracja nieproporcjonalna	R0430											0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0440	0	0	0	0	0	0	0	-8 084	0	0	0	0	0	0	-8 084
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0	-7 316	0	0	0	0	0	0	-7 316
Koszty poniesione	R0550	0	0	0	0	0	0	0	28 930	0	0	0	0	0	0	28 930
Pozostałe koszty	R1200															18 318
Koszty ogółem	R1300															47 249



**Załącznik nr 3. Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg kraju**
**S.05.02.01**

Kraj siedziby	Najważniejszych pięć krajów (wg kwoty składek przypisanych brutto) – Zobowiązania związane z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie						Najważniejszych pięć krajów i kraj siedziby
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	
R0010							
	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140

**Składki przypisane**

Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	315 235	0	0	0	0	0	315 235
Brutto – Przyjęta reasekuracja proporcjonalna	R0120	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Przyjęta reasekuracja nieproporcjonalna	R0130	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0140	238 493	0	0	0	0	0	238 493
Netto	R0200	76 743	0	0	0	0	0	76 743

**Składki zarobione**

Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	310 003	0	0	0	0	0	310 003
Brutto – Przyjęta reasekuracja proporcjonalna	R0220	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Przyjęta reasekuracja nieproporcjonalna	R0230	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0240	241 837	0	0	0	0	0	241 837
Netto	R0300	68 166	0	0	0	0	0	68 166

**Odszkodowania i świadczenia**

Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	124 289	0	0	0	0	0	124 289
Brutto – Przyjęta reasekuracja proporcjonalna	R0320	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Przyjęta reasekuracja nieproporcjonalna	R0330	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0340	98 768	0	0	0	0	0	98 768
Netto	R0400	25 521	0	0	0	0	0	25 521

**Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych**

Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0410	-15 400	0	0	0	0	0	-15 400
Brutto – Przyjęta reasekuracja proporcjonalna	R0420	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Przyjęta reasekuracja nieproporcjonalna	R0430	0	0	0	0	0	0	0
Udział zakładu reasekuracji	R0440	-8 084	0	0	0	0	0	-8 084
Netto	R0500	-7 316	0	0	0	0	0	-7 316

**Koszty poniesione**

Koszty poniesione	R0550	28 930	0	0	0	0	0	28 930
Pozostałe koszty	R1200							18 318
Koszty ogółem	R1300							47 249

## Załącznik nr 4. Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie

S.12.01.02

	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym				Pozostałe ubezpieczenia na życie			Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Przyjeta reasekuracja	Ogółem (Ubezpieczenia na życie inne niż zdrowotne, w tym ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	Ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)			Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych (przyjeta reasekuracja)	Ogółem (Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie)
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080				C0090	C0100	C0150			
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie</b>	R0010	0	0			0				0	0	0	0	0	0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieceniowymi obliczany łącznie – Ogółem	R0020	0	0			0				0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka</b>																	
<b>Najlepsze oszacowanie</b>																	
<b>Najlepsze oszacowanie brutto</b>	R0030	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0080	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej</b>	R0090	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Margines ryzyka</b>	R0100	0	0			0				0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kwota wynikająca z zastosowania przepisów przejściowych dotyczących rezerw techniczno-ubezpieceniowych</b>																	
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie</b>	R0110	0	0			0				0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Najlepsze oszacowanie</b>	R0120	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Margines ryzyka</b>	R0130	0	0			0				0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ogółem</b>	R0200	0	0			0				0	0	0	0	0	0	0	0

## Załącznik nr 5. Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe dla ubezpieczeń innych niż na życie

S.17.01.02

		Bezpodrębna działalność ubezpieczeniowa i przyjęta reasekuracja proporcjonalna											Przyjęta reasekuracja nieproporcjonalna				Ogółem zobowiązania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	
		Ubezpieczenia polisyjna kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i pożyczek	Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych		Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160		C0170
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczone łącznie	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązań przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieceniowymi obliczonymi łącznie – Ogółem	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczone jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka																		
<b>Najlepsze oszacowanie</b>																		
<b>Rezerwy składek</b>																		
Brutto	R0060	0	0	0	0	0	0	0	0	47 217	0	0	0	0	0	0	0	47 217
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązań przez kontrahenta – Ogółem	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	-220	0	0	0	0	0	0	0	-220
<b>Najlepsze oszacowanie dla rezerwy składek netto</b>	R0150	0	0	0	0	0	0	0	0	47 437	0	0	0	0	0	0	0	47 437
<b>Rezerwy na odszkodowania i świadczenia</b>																		
Brutto	R0160	0	0	0	0	0	0	0	0	173 227	0	0	0	0	0	0	0	173 227
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązań przez kontrahenta – Ogółem	R0240	0	0	0	0	0	0	0	0	132 976	0	0	0	0	0	0	0	132 976
<b>Najlepsze oszacowanie dla rezerwy dla rezerwy na odszkodowania i świadczenia</b>	R0250	0	0	0	0	0	0	0	0	40 251	0	0	0	0	0	0	0	40 251
<b>Najlepsze oszacowanie brutto ogółem</b>	R0260	0	0	0	0	0	0	0	0	220 444	0	0	0	0	0	0	0	220 444
<b>Najlepsze oszacowanie netto</b>	R0270	0	0	0	0	0	0	0	0	87 688	0	0	0	0	0	0	0	87 688
<b>Margines ryzyka</b>	R0280	0	0	0	0	0	0	0	0	5 510	0	0	0	0	0	0	0	5 510
Kwota wynikająca z zastosowania przepisów przejściowych dotyczących rezerw techniczno-ubezpieceniowych / Amount of the transitional on Technical Provisions																		
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe łącznie	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Najlepsze oszacowanie	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Margines ryzyka	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ogółem / Technical provisions - total</b>																		
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ogółem	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	225 954	0	0	0	0	0	0	0	225 954
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązań przez kontrahenta – Ogółem	R0330	0	0	0	0	0	0	0	0	132 756	0	0	0	0	0	0	0	132 756
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – Ogółem	R0340	0	0	0	0	0	0	0	0	93 197	0	0	0	0	0	0	0	93 197





**Załącznik nr. 7. Środki własne cz.1.**

S.23.01.01

		Ogółem	Kategoria 1 - nieograniczona	Kategoria 1 - ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35</b>						
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	17 400	17 400		0	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem	R0030	7 341	7 341		0	
Kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0040	0	0		0	
Podporządkowane fundusze udziałowe/członkowskie w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0050	0		0	0	0
Fundusze nadwyżkowe	R0070	0	0			
Akcje uprzywilejowane	R0090	0		0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi	R0110	0		0	0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	102 606	102 606			
Zobowiązania podporządkowane	R0140	37 019		0	37 019	0
Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0160	0				
Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	R0180	0	0	0	0	0
<b>Środki własne ze sprawozdań finansowych, które nie powinny być uwzględnione w rezerwie uzgodnieniowej i nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II</b>						
Środki własne ze sprawozdań finansowych, które nie powinny być uwzględnione w rezerwie uzgodnieniowej i nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II	R0220	0				
<b>Odliczenia</b>						
Wartość odliczeń z tytułu udziałów kapitałowych w instytucjach finansowych i kredytowych	R0230	0	0	0	0	0
<b>Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach</b>	<b>R0290</b>	<b>164 366</b>	<b>127 347</b>	<b>0</b>	<b>37 019</b>	<b>0</b>
<b>Uzupełniające środki własne</b>						
Nieopłacony kapitał zakładowy, do którego opłacenia nie wezwano i który może być wezwany do opłacenia na żądanie	R0300	0			0	
Nieopłacony kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0310	0			0	
Nieopłacone akcje uprzywilejowane, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0320	0			0	0
Prawnie wiążące zobowiązanie do subskrypcji i opłacenia na żądanie zobowiązań podporządkowanych	R0330	0			0	0
Akredytywy i gwarancje zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0340	0			0	
Akredytywy i gwarancje inne niż zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0350	0			0	0
Dodatkowe wkłady od członków zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0360	0			0	
Dodatkowe wkłady od członków – inne niż zgodne z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0370	0			0	0
Pozostałe uzupełniające środki własne	R0390	0			0	0
<b>Uzupełniające środki własne ogółem</b>	<b>R0400</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dostępne i dopuszczone środki własne</b>						
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	R0500	164 366	127 347	0	37 019	0
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie MCR	R0510	164 366	127 347	0	37 019	
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	R0540	164 366	127 347	0	37 019	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR	R0550	132 213	127 347	0	4 866	
<b>SCR</b>	R0580	97 328				
<b>MCR</b>	R0600	24 332				
<b>Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR</b>	R0620	168,88%				
<b>Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR</b>	R0640	543,37%				

Załącznik nr 7. Środki własne cz.2.

**S.23.01.01**

C0060
-------

**Rezerwa uzgodnieniowa**

Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	127 347
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710	0
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	0
Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	R0730	24 741
Korekta ze względu na wydzielone pozycje środków własnych w ramach portfeli objętych korektą dopasowującą i funduszy wyodrębnionych	R0740	0
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>	<b>R0760</b>	<b>102 606</b>

**Oczekiwane zyski**

Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	R0770	0
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0780	29 344
<b>Oczekiwane zyski z przyszłych składek - Ogółem</b>	<b>R0790</b>	<b>29 344</b>

**Załącznik nr 7. Środki własne cz.3.**
**Środki własne**
**S.23.01.01**
**Rezerwa uzgodnieniowa**

<b>Ogółem</b>	<b>Kategoria 1 - nieograniczona</b>
C0010	C0020

Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	127 347	
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710	0	
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	0	
Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	R0730	24 741	
Korekta ze względu na wydzielone pozycje środków własnych w ramach portfeli objętych korektą dopasowującą i funduszy wyodrębnionych	R0740	0	
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>	<b>R0760</b>	<b>102 606</b>	
<b>Oczekiwane zyski</b>			
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	R0770	0	0
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0780	29 344	0
<b>Oczekiwane zyski z przyszłych składek - Ogółem</b>	<b>R0790</b>	<b>29 344</b>	<b>0</b>



**Załącznik nr 8. Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową**
**S.25.01.21**

		<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności brutto</b>	<b>Parametry specyficzne dla zakładu</b>	<b>Uproszczenia</b>
		<b>C0110</b>	<b>C0080</b>	<b>C0090</b>
Ryzyko rynkowe	R0010	4 545		
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0020	7 333		
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030			
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	R0040			
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	R0050	84 358		
Dywersyfikacja	R0060	-6 695		
Ryzyko z tytułu wartości niematerialnych i prawnych	R0070			
<b>Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności</b>	<b>R0100</b>	<b>89 541</b>		
<b>Obliczanie kapitałowego wymogu wypłacalności</b>		<b>C0110</b>		
Ryzyko operacyjne	R0130	8 238		
Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	R0140			
Zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat	R0150	-451		
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE	R0160			
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem wymogu kapitałowego</b>	<b>R0200</b>	<b>97 328</b>		
Ustanowione wymogi kapitałowe	R0210			
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności</b>	<b>R0220</b>	<b>97 328</b>		
<b>Inne informacje na temat SCR</b>				
<b>Wymóg kapitałowy dla podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji</b>	<b>R0400</b>			
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla pozostałej części	R0410			
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla funduszy wyodrębnionych	R0420			
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla portfeli objętych korektą dopasowującą	R0430			
Efekt dywersyfikacji ze względu na agregację nSCR dla RFF na podstawie art. 304	R0440			
<b>Podejście do stawki podatkowej</b>		<b>Tak/Nie</b>		
		<b>C0109</b>		
Podejście oparte na średniej stawce podatkowej	<b>R0590</b>	1 - Tak		
<b>Obliczanie zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat (ang. loss absorbing capacity of deferred taxes, LAC DT)</b>		<b>LAC DT</b>		
		<b>C0130</b>		
LAC DT	<b>R0640</b>	-450,72		
LAC DT uzasadniona odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<b>R0650</b>	-450,72		
LAC DT uzasadniona odniesieniem do prawdopodobnego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu	<b>R0660</b>			
LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, rok bieżący	<b>R0670</b>			
LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, lata przyszłe	<b>R0680</b>			
Maksymalna LAC DT	<b>R0690</b>	-450,72		

Załącznik nr 9. Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie cz.1

**S.28.01.01**

		<b>Komponent formuły liniowej dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie /                      Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations</b>
		C0010
MCRNL Wynik	R0010	24 077

Załącznik nr 9. Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie cz.2

**28.01.01**

		<b>Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))</b>	<b>Składki przypisane w okresie ostatnich 12 miesięcy netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej)</b>
		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 tych ubezpieczeń	R0080	0	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej i reasekuracja proporcjonalna	R0090	0	0
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń i reasekuracja proporcjonalna	R0100	87 688	75 721
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

Załącznik nr 9. Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie cz.3

**S.28.01.01**

		<b>Komponent formuły liniowej dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych z tytułu ubezpieczeń na życie</b>	
		C0040	
MCRL Wynik	R0200		0

Załącznik nr 9. Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie cz.4

**S.28.01.01.04**

		Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))	Całkowita suma na ryzyku netto (z odliczeniem umów reasekuracji i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))
		C0050	C0060
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – świadczenia gwarantowane	R0210	0	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – przyszłe świadczenia uznaniowe	R0220	0	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0230	0	
Inne zobowiązania z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie i (reasekuracji) ubezpieczeń zdrowotnych	R0240	0	
Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	R0250		0

Załącznik nr 9. Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie cz.5

**S.28.01.01.05**

		<b>Ogólne obliczenie MCR</b>	
		C0070	
Liniowy MCR	R0300		24 077
SCR	R0310		97 328
Górny próg MCR	R0320		43 798
Dolny próg MCR	R0330		24 332
Łączny MCR	R0340		24 332
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	R0350		17 090
Minimalny wymóg kapitałowy	R0400		24 332

**Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.:**

---

Paul Flanagan  
Prezes Zarządu

---

Waldemar Wojtkowiak  
Członek Zarządu

---

Tomasz Starus  
Członek Zarządu

---

Maciej Harczuk  
Członek Zarządu