

Skonsolidowane sprawozdanie roczne 2025

Munich Re



Ważne wskaźniki (MSSF Accounting Standards)¹**Munich Re w zarysie**

		2025	2024	2023	2022	2021
Przychody z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych	mln €	60.412	60.830	57.884	55.385	
Koszty odszkodowań	mln €	-41.294	-43.014	-41.481	-40.393	
Koszty administracyjne i akwizycyjne	mln €	-9.330	-8.962	-8.617	-7.807	
Całkowity wynik techniczny	mln €	9.800	8.701	7.545	7.070	
Wynik operacyjny	mln €	8.876	7.998	5.702	6.812	3.517
Podatki dochodowe	mln €	-2.507	-2.100	-936	-1.324	-552
Wynik skonsolidowany	mln €	6.121	5.690	4.597	5.309	2.932
Zysk na akcję ²	€	47,15	42,93	33,88	38,12	20,93
Stopa zwrotu z kapitału własnego (RoE) ³	%	18,3	18,2	15,8	20,2	12,6
Zwrot z inwestycji (Rol)	%	3,2	3,1	2,5	1,3	2,8
Dywidenda przypadająca na jedną akcję ⁴	€	24,00	20,00	15,00	11,60	11,00
Wypłata dywidendy ⁴	mln €	3.071	2.613	2.006	1.583	1.541
Kurs akcji na dzień 31 grudnia	€	562,20	487,10	375,10	304,00	260,50
Wartość rynkowa Münchener Rück AG na dzień 31 grudnia	mld €	73,4	65,2	51,2	42,6	36,5
Wartość księgową przypadająca na jedną akcję	€	259,76	249,58	220,29	196,83	220,06
Inwestycje	mln €	222.747	230.716	218.462	207.965	240.300
Inwestycje w ubezpieczeniach na życie z funduszem kapitałowym	mln €	10.029	9.186	8.280	7.470	8.582
Kapitał własny	mln €	33.421	32.901	29.772	27.245	30.945
Zawarte i przekazane umowy ubezpieczenia (netto)	mln €	205.275	211.461	203.383	195.454	
Suma bilansowa	mln €	279.934	286.442	273.793	269.391	312.405
Liczba pracowników na dzień 31 grudnia		43.982	43.584	42.812	41.389	39.281

Reasekuracja

		2025	2024	2023	2022	2021
Przychody z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych	mln €	38.731	40.034	37.786	36.489	
Inwestycje	mln €	97.021	101.769	90.387	84.615	99.617
Zawarte i przekazane umowy ubezpieczeniowe (netto)	mln €	70.697	74.900	69.575	66.100	
Całkowity wynik techniczny Życie/Zdrowie	mln €	1.715	1.857	1.433	1.041	
Wskaźnik zespolony Majątek/ Wypadek	%	73,5	77,3			
Wskaźnik zespolony Global Specialty Insurance	%	85,9	93,6			
Wynik z inwestycji	mln €	3.880	3.173	2.432	1.309	3.422
Wynik skonsolidowany	mln €	5.204	4.880	3.876	4.737	2.328
W tym: Reasekuracja Życie/Zdrowie	mln €	1.334	1.545			
W tym: Reasekuracja Majątek/Wypadek	mln €	3.308	3.153			
W tym: Reasekuracja Global Specialty Insurance	mln €	562	182			
Stopa zwrotu z kapitału własnego (RoE)	%	19,1	18,5	16,2	22,2	13,4

ERGO

		2025	2024	2023	2022	2021
Przychody z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych	mln €	21.681	20.796	20.098	18.896	
Inwestycje (włącznie z inwestycjami w ubezpieczeniach na życie z funduszem kapitałowym)	mln €	135.754	138.134	136.355	130.820	149.265
Zawarte i przekazane umowy ubezpieczeniowe (netto)	mln €	134.578	136.561	133.808	129.354	
Wskaźnik zespolony Majątek/ Wypadek Niemcy	%	88,9	88,6	88,9	90,3	92,4
Wskaźnik zespolony International	%	90,0	91,9	90,1	95,5	92,9
Wynik z inwestycji	mln €	3.634	4.018	2.942	1.674	3.734
Wynik skonsolidowany	mln €	917	810	721	572	605
w tym: ERGO Niemcy	mln €	376	509	435	480	397
w tym: ERGO International	mln €	541	301	286	92	207
Stopa zwrotu z kapitału własnego (RoE)	%	15,1	16,4	14,4	11,6	10,1

1. Informacje te można pobrać z programu Excel w Dodatku Finansowym pod www.munichre.com/ergebnisse-berichte. Dane za rok 2024 zostały skorygowane zgodnie z MSR 1 i MSR 8, patrz wyjaśnienia w sekcji > Załącznik do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Zasady rachunkowości i wyceny > Zmiana metod rachunkowości i wyceny > Dalsze korekty. Ponadto korekty danych za rok 2024 wynikają ze zmiany podziału na segmenty; zob. informacje w sekcji > Załącznik do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Część objaśniająca > Informacje o segmentach > (6) Sprawozdawczość segmentowa. Od roku 2023 stosuje się MSSF 17 w odniesieniu do umów ubezpieczeniowych oraz MSSF 9 w odniesieniu do instrumentów finansowych. W odniesieniu do roku 2022 wartości dotyczące działalności ubezpieczeniowej są wykazywane na podstawie MSSF 17, natomiast wartości dotyczące instrumentów finansowych opierają się w większości nadal na MSR 39. Rok 2021 nie został skorygowany zgodnie z MSSF 9 i MSSF 17. W związku z tym porównania z rokiem poprzednim są możliwe tylko w ograniczonym zakresie.

2. Zysk na akcję za 2022 rok przed korektą wartości wynikającą ze zmian standardów rachunkowości wyniósł 24,63 euro.

3. Podlega zatwierdzeniu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

Spis treści

Skonsolidowane sprawozdanie roczne 2025

Munich Re w zarysie

Ważne wskaźniki (MSSF Accounting Standards)

Dane kwartalne

Terminy

List do akcjonariuszy

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności

Strategia

Instrumenty sterowania i strategiczne cele finansowe

Ogólnogospodarcze i branżowe warunki ramowe

Grupa kapitałowa Munich Re

Przebieg działalności

Sytuacja finansowa

Sprawozdanie dotyczące ryzyka

Sprawozdanie dotyczące szans

Prognoza

Skonsolidowane oświadczenie na temat informacji niefinansowych

Najważniejsze zasoby niematerialne

Münchener Rück AG (noty wyjaśniające sporządzone zgodnie z niemieckim kodeksem handlowym)

Ład korporacyjny

Sprawozdanie Rady Nadzorczej

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

zgodnie z § 289f i § 315d HGB [*niemiecki kodeks spółek handlowych*]

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowany bilans

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Załącznik do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dotycząca badania ekonomicznego przeprowadzonego w celu uzyskania ograniczonej pewności w odniesieniu do oświadczenia o zrównoważonym rozwoju grupy

Oświadczenie przedstawicieli prawnych

Impressum/Serwis

Szczegółowy spis treści znajduje się każdorazowo na stronach pomiędzy rozdziałami.

W trosce o lepszą czytelność, w przypadku braku neutralnego pod względem płci sformułowania, odstępuje się od stosowania zarówno formy męskiej, jak i innych form.

Wybrane sformułowania w formie męskiej dotyczą zatem bez ograniczeń również innych płci.

Ze względu na zaokrąglenia mogą pojawić się w niniejszym sprawozdaniu

niewielkie odchylenia w danych liczbowych podawanych w formie procentowej lub sumarycznej.

Do Akcjonariuszy



Dr Christoph Jurecka
Prezes Zarządu Münchener Rück AG

Szanowni Państwo!

Rok obrotowy 2025 był pod wieloma względami wyjątkowy dla Munich Re. Osiągnęliśmy nowy rekordowy wynik w wysokości 6,1 mld euro. Nasza pięcioletnia strategia Ambition 2025 została pomyślnie wdrożona. Objąłem również stanowisko prezesa Zarządu naszej Grupy, zastępując Joachima Wenninga.

Uważam za wielki przywilej możliwość poprowadzenia naszej Grupy do kolejnego etapu jej rozwoju. I mogę Państwa zapewnić: interesy akcjonariuszy będą nadal odgrywać kluczową rolę. Co to konkretnie oznacza w kontekście naszej nowej strategii Ambition 2030, dowiedzą się Państwo poniżej.

Na początek chciałbym podsumować miniony rok obrotowy oraz program „Ambition 2025”. Osiągając wynik finansowy Grupy na poziomie 6,1 mld euro, po raz piąty z rzędu przekroczyliśmy nasz roczny cel. W porównaniu z rokiem 2020 – kiedy to osiągnęliśmy 1,2 mld euro – nasz zysk wzrósł pięciokrotnie.¹

Wraz z naszym sukcesem ekonomicznym jeszcze bardziej wzmocniliśmy długoletnie i oparte na zaufaniu relacje z naszymi klientami. Świadczą o tym stale rosnące wskaźniki satysfakcji w ankietach przeprowadzonych wśród klientów. Chciałbym podkreślić: w ostatnich latach rozwijaliśmy się i odnosiliśmy sukcesy razem z naszymi klientami.

Rosnące zyski pozwalają na wyższe wypłaty: w związku z tym podczas Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy proponujemy Państwu podwyższenie dywidendy o 20% do 24 euro. Ponadto podjęliśmy decyzję o wykupie akcji własnych o wartości 2,25 mld euro.

Jako akcjonariusze zyskujecie nie tylko na wypłatach dywidendy i wykupie akcji, ale także na wzroście kursu. Kurs naszej akcji w 2025 roku – już na wysokim poziomie – wzrósł ponownie o około 16%. W trakcie realizacji programu Ambition 2025, czyli od początku 2021 roku do końca 2025 roku, jej wartość wzrosła ponad dwukrotnie. Nasze akcje osiągnęły tym samym znacznie lepsze wyniki niż niemiecki indeks giełdowy i cały europejski sektor ubezpieczeniowy.

¹ Wyniki finansowe zgodnie z obowiązującymi w danym roku standardami rachunkowości

Dywidenda i zmiany kursu znajdują odzwierciedlenie w stopie zwrotu dla akcjonariuszy. Odzwierciedla ona wszystkie składniki dochodu z akcji i w tym zakresie jest najważniejszym wskaźnikiem wzrostu wartości Państwa inwestycji. W okresie realizacji programu Ambition 2025 stopa zwrotu dla akcjonariuszy Munich Re wyniosła 180%. Jest to doskonały wynik również w porównaniu z konkurencją.

Stopa zwrotu dla akcjonariuszy jest odzwierciedleniem naszego sukcesu biznesowego. Osiągnęliśmy lub przekroczyliśmy wszystkie cele, które wyznaczaliśmy sobie pięć lat temu w ramach programu Ambition 2025. Mówiąc konkretnie:

Nasza stopa zwrotu z kapitału własnego wzrosła z 11,9%¹ do 18,3%. Naszym celem było 14–16%.

Chcieliśmy zwiększać zysk lub dywidendę na akcję średnio o co najmniej 5% rocznie. Udało nam się to osiągnąć w każdym roku. W okresie realizacji programu Ambition 2025 odpowiednie wartości wyniosły odpowiednio 18,8% i 19,6%. W odniesieniu do wskaźnika wypłacalności wyznaczaliśmy docelowy przedział od 175 do 220%. W rzeczywistości pod koniec 2025 roku znacznie go przekroczył, osiągając poziom 298%.

W pełni zrealizowaliśmy również nasze zobowiązania niefinansowe. Odsetek kobiet na stanowiskach kierowniczych w całej Grupie wzrósł do ponad 40%. Różnorodność, równość szans i integracja są mocno zakorzenione w naszej organizacji. Dekarbonizacja naszego portfela inwestycyjnego oraz działalności w zakresie ubezpieczeń i reasekuracji przebiega znacznie szybciej niż zakładano. W ten sposób wnieśliśmy nasz początkowy wkład w osiągnięcie celów klimatycznych z Paryża – i będziemy to robić również w nadchodzących latach. W niniejszym sprawozdaniu rocznym szczegółowo przedstawiono nasze postępy.

Wszystko to udało nam się osiągnąć pomimo początkowych obciążeń związanych z pandemią koronawirusa i środowiskiem niskich stóp procentowych, wojną na Ukrainie i towarzyszącymi jej zawirowaniami na rynkach kapitałowych, skokami inflacji i wahaniami koniunktury, a także szkodami ubezpieczeniowymi spowodowanymi klęskami żywiołowymi o wartości ponad 100 miliardów dolarów rocznie – listę tę można by jeszcze przedłużyć. W czasach naznaczonych różnorodnymi kryzysami politycznymi i gospodarczymi nasz model biznesowy okazał się odporny, dynamiczny i rentowny. Przy tym konsekwentniej niż inni wykorzystywaliśmy możliwości biznesowe wynikające z zaostrzenia się warunków rynkowych w reasekuracji.

Istotną przyczyną naszego sukcesu jest dywersyfikacja, czyli szeroki zakres naszej działalności. Nasza rentowność jest dziś w znacznie mniejszym stopniu uzależniona od cyklicznej reasekuracji majątkowej i wypadkowej niż kiedyś. Rozbudowaliśmy mniej zmienne obszary działalności – reasekurację na życie, ubezpieczenia specjalistyczne i ubezpieczenia bezpośrednie – i uczyniliśmy je filarami naszej Grupy, zapewniającymi stabilność i wysoką rentowność. To strategiczne ukierunkowanie opłaciło się – i będzie się opłacać również w przyszłości. Wróć do tego poniżej.

Najpierw pozwólcie mi jednak nieco bardziej szczegółowo omówić rozwój operacyjny poszczególnych obszarów naszej działalności w minionym roku.

W 2025 roku ERGO odnotowała wzrost zarówno wyniku finansowego, jak i przychodów z ubezpieczeń. Wynik finansowy wyniósł około 920 mln euro, czyli o około 100 mln euro więcej niż w roku poprzednim. ERGO wyraźnie zrealizowała swój cel roczny.

¹ 2020, wartość znormalizowana

Przychody z ubezpieczeń wzrosły szczególnie wyraźnie w działalności międzynarodowej. Znaczący wkład w to miało z jednej strony ubezpieczenia majątkowe i wypadkowe w Polsce, Austrii i Tajlandii, a także ubezpieczenia zdrowotne w Belgii. Z drugiej strony, po raz pierwszy w wynikach uwzględniono w całości dwie międzynarodowe spółki: norweskiego ubezpieczyciela zdrowotnego ERGO Forsikring AS, którego wyłącznym właścicielem ERGO jest od 2024 roku¹, oraz amerykańskiego ubezpieczyciela cyfrowego Next Insurance Inc.², którego pełne przejęcie Munich Re pomyślnie sfinalizował w 2025 roku. Dzięki tej transakcji ERGO jest teraz obecne na rynku amerykańskim i pozycjonuje się tam w atrakcyjnym segmencie klientów, jakim są małe i średnie przedsiębiorstwa. Również te zmiany stwarzają doskonałe warunki do dalszego rentownego wzrostu w nadchodzących latach.

W Niemczech przychody z ubezpieczeń również wykazały pozytywny trend. Przyczyniły się do tego przede wszystkim ubezpieczenia na życie i turystyczne, a także segment ubezpieczeń zdrowotnych. W segmencie ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych przychody z ubezpieczeń nieznacznie przewyższyły poziom z poprzedniego roku, dzięki wzrostowi w ubezpieczeniach od pożaru i mienia, a także w ubezpieczeniach komunikacyjnych.

Rentowność w segmencie reasekuracji pozostaje na doskonałym poziomie. W 2025 roku wynik wzrósł do 5,2 mld euro przy nieznacznym spadku przychodów z ubezpieczeń na poziomie 38,7 mld euro. Świadczy to o wysokiej jakości naszego portfela w połączeniu z naszą dyscypliną w działalności ubezpieczeniowej.

W roku obrotowym 2025 po raz pierwszy wykazujemy naszą działalność w zakresie ubezpieczeń specjalistycznych – Global Specialty Insurance, w skrócie GSI – jako odrębny segment w ramach obszaru działalności reasekuracyjnej. Krok ten podkreśla rosnące – i wciąż zwiększające się – znaczenie tej gałęzi działalności dla naszej Grupy. Dynamika wzrostu GSI pozostaje niezmienna, mimo że przychody z ubezpieczeń w 2025 roku były nieco niższe niż w roku poprzednim z powodu niekorzystnych zmian kursów walut. Dzięki wskaźnikowi szkodowości na poziomie 86% segment ten okazał się w ubiegłym roku jeszcze bardziej rentowny niż pierwotnie oczekiwano.

To samo dotyczy segmentu reasekuracji majątkowej i wypadkowej. W ujęciu rocznym wskaźnik szkodowości wyniósł tu znakomite 74%, czyli o całe pięć punktów procentowych mniej niż pierwotnie planowano. Przyczyną tego – podobnie jak w przypadku GSI – była przede wszystkim niska liczba szkód wielkoskalowych: co prawda pożary lasów, powodzie i silne burze ponownie spowodowały szkody objęte ubezpieczeniem przekraczające 100 mld USD. Kontynent amerykański uchronił się jednak przed silnymi huraganami – a tym samym ubezpieczyciele i reasekuratorzy uniknęli materializacji absolutnego ryzyka szczytowego. Przychody z ubezpieczeń zmniejszyły się w porównaniu z rokiem poprzednim. Jest to wyrazem naszego konsekwentnego priorytetowego traktowania rentowności nad wzrostem w otoczeniu rynkowym, w którym konkurencja staje się coraz bardziej intensywna.

Segment reasekuracji na życie/zdrowie rozwijał się w 2025 roku zgodnie z planem, a tym samym bardzo pozytywnie. Całkowity wynik techniczny w wysokości 1,7 mld euro dokładnie odpowiadał naszej ambitnej prognozie. Wzrost zapewniły w szczególności duże transakcje dotyczące portfeli ubezpieczeń na życie w Ameryce Północnej oraz działalność w zakresie długowieczności w Wielkiej Brytanii. Marża z tytułu usług kontraktowych, odzwierciedlająca oczekiwane przyszłe zyski, nadal rosła pomimo niekorzystnych efektów kursowych. Świadczy to o sile naszej nowej działalności, a tym samym o perspektywach w tym segmencie.

¹ W 2025 roku norweska spółka ERGO Forsikring AS połączyła się z duńską firmą ubezpieczeniową Europæiske Rejseforsikring A/S, tworząc przedsiębiorstwo o nazwie ERGO Forsikring A/S.

² Od stycznia 2026 roku firma działa na rynku pod nazwą „ERGO Next”

W 2025 roku nasze inwestycje ponownie przyniosły korzyści wynikające z faktu, że stopa zwrotu z reinwestycji papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu przewyższała bieżącą stopę zwrotu. Oznacza to, że nasze przyszłe przychody kapitałowe rosną bez konieczności podejmowania dodatkowego ryzyka. Celowo przyspieszyliśmy ten efekt, sprzedając inwestycje o stałym oprocentowaniu przed terminem zapadalności i reinwestując je w instrumenty o wyższych kuponach. Ponadto zwiększyliśmy wkład aktywnych działań inwestycyjnych w stopę zwrotu, na przykład poprzez rozbudowę inwestycji alternatywnych. Podsumowując, w 2025 roku osiągnęliśmy stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych na poziomie 3,2%.

Podsumowując: patrzymy wstecz nie na jeden, ale na pięć niezwykle udanych lat. Daje nam to doskonałą pozycję wyjściową na kolejne pięć lat. Nasz nowy program strategiczny Ambition 2030 wdramy z pozycji siły. Jednocześnie, wyznaczając nowe cele, stawiamy sobie bardzo wysokie wymagania.

Jakie są nasze cele? Dążymy do osiągnięcia jednego z najwyższych wskaźników zwrotu z kapitału własnego na rynku – ponad 18% do 2030 roku. Chcemy zwiększać zysk na akcję średnio o ponad 8% rocznie. Wskaźnik wypłacalności ma utrzymać się na poziomie powyżej 200%. A co szczególnie istotne z punktu widzenia akcjonariuszy: po raz pierwszy składamy konkretną obietnicę dotyczącą zwrotu kapitału. Naszym celem jest zwiększenie całkowitego wskaźnika wypłaty dywidendy¹ z 75% w uśrednieniu z ostatnich pięciu lat do ponad 80% rocznie.

Ponadto kontynuujemy realizację istniejących celów klimatycznych oraz wprowadzamy nowe. W obszarze inwestycji kapitałowych przyspieszamy na przykład wycofanie się z węgla energetycznego, pierwotnie planowane na 2040 rok, na rok 2030. W naszej organizacji celowo rozwijamy różnorodność, równość szans i integrację, koncentrując się na lokalnych wymaganiach i uwarunkowaniach.

W jaki sposób zamierzamy osiągnąć nasze cele? Odpowiedź tkwi w strukturze działalności Munich Re. Już dziś Munich Re to coś więcej niż tylko reasekurator majątkowy i wypadkowy, za którego wielu nadal nas postrzega. W nadchodzących latach będziemy jeszcze zdecydowanie bardziej zmierzać w kierunku zdywersyfikowanej grupy ubezpieczeniowej, łączącej na dużą skalę reasekurację, ubezpieczenia specjalistyczne i ubezpieczenia bezpośrednie – to właśnie stanowi sedno naszej strategii. W sumie dzięki temu stajemy się jeszcze nieco bardziej niezależni od wahań rynkowych, niż miało to miejsce dotychczas.

Co to konkretnie oznacza? W ramach programu Ambition 2030 zamierzamy zwiększyć udział w zyskach z reasekuracji na życie i zdrowotnej, realizowanej przez GSI i ERGO, z obecnych około 50% o około dziesięć punktów procentowych, do około 60% w 2030 roku. Reasekuracja majątkowa i wypadkowa pozostaje silnym filarem naszej Grupy.

U podstaw leżą ambitne plany rozwoju: w ramach reasekuracji na życie i zdrowotnej będziemy w przyszłości zabezpieczać przed ryzykiem długowieczności również klientów w Ameryce Północnej i Japonii oraz realizować więcej dużych transakcji dotyczących portfeli ubezpieczeń na życie we współpracy z zarządzającymi aktywami. W obszarze ubezpieczeń specjalistycznych wprowadzimy nowe produkty i udostępnimy naszą ofertę również klientom w Azji i Europie kontynentalnej. W ERGO ważną inicjatywą rozwojową jest integracja i skalowanie ERGO Next na obiecującym, rozwijającym się rynku małych przedsiębiorstw.

W ten sposób zwiększamy zarówno bezwzględną wielkość, jak i względną stabilność wyniku finansowego naszej Grupy.

¹ Całkowity wskaźnik wypłaty zysków definiuje się jako sumę ogłoszonej wypłaty dywidendy i wykupu akcji, podzieloną przez wynik finansowy grupy według MSSF

Działa to jednak tylko wtedy, gdy utrzymamy nasze niezmiennie wysokie wyniki operacyjne we wszystkich segmentach działalności. To właśnie one stanowią fundament naszego sukcesu. W kontekście Ambition 2030 oznacza to: po pierwsze, wykorzystanie możliwości rentownego wzrostu. Po drugie, dalsze zwiększanie efektywności procesów, a tym samym efektywności kosztowej, między innymi poprzez konsekwentne wykorzystanie sztucznej inteligencji. I po trzecie, wzmocnienie wyniku z inwestycji poprzez stopniowe zwiększanie ryzyka inwestycyjnego, na przykład poprzez dalszy rozwój inwestycji alternatywnych.

W przełożeniu na wartości docelowe na bieżący rok obrotowy oznacza to wynik skonsolidowany w wysokości 6,3 mld euro przy przychodach z ubezpieczeń wynoszących około 64 mld euro. Ponadto chcemy zrealizować w całej Grupie oszczędności kosztów w wysokości 200 mln euro i zwiększyć stopę zwrotu z inwestycji do ponad 3,5%.

Jak widać: Munich Re pozostanie również w przyszłości niezwykle atrakcyjną inwestycją. Jako dyrektor generalny wraz z moimi koleżankami i kolegami z Zarządu oraz 44 000 pracowników w całej Grupie dołożę wszelkich starań, aby nasza firma nadal zajmowała miejsce, na które zasługuje: w światowej czołówce!

Ambicja 2030 wyznacza kierunek – w 2026 roku zrobimy kolejny krok. Dziękuję Państwu za towarzyszenie nam w tej drodze.

Z poważaniem
/-/ podpis nieczytelny

Christoph Jurecka

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności

Strategia

Munich Re stosuje zróżnicowany model biznesowy obejmujący ubezpieczenia bezpośrednie i reasekurację. Dzięki temu budujemy wiodącą w branży wiedzę specjalistyczną i łączymy know-how w ramach całej Grupy. Ponadto taka struktura zapewnia szerszą dywersyfikację ryzyka, co pozwala nam elastycznie wykorzystywać możliwości rynkowe i reagować na zmiany na rynku.

Istotą naszego modelu biznesowego jest przejmowanie ryzyka w całym łańcuchu wartości ubezpieczeń. Dążymy do rozszerzenia naszej działalności w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich ze względu na jej stabilne przychody i jesteśmy strategicznie zainteresowani nowymi modelami biznesowymi, zwłaszcza w naszych dotychczasowych obszarach podstawowej działalności. Preferujemy wzrost organiczny. Selektywne działania w zakresie fuzji i przejęć są zgodne z naszymi preferencjami strategicznymi. Nasze aktywne i zintegrowane w całej grupie zarządzanie kapitałem i ryzykiem wspiera tworzenie wartości ekonomicznej dla naszych akcjonariuszy. Jednocześnie przyczynia się do zapewnienia wypełnienia naszych zobowiązań wobec klientów i ubezpieczonych oraz ochrony reputacji Munich Re.

W 2025 roku z powodzeniem zakończyliśmy realizację programu Munich Re Group Ambition 2025 – „Scale, Shape, Succeed” – i przekroczyliśmy wszystkie wyznaczone cele.

W grudniu 2025 roku zaprezentowano nową strategię Munich Re Group Ambition 2030. Opiera się ona na czynnikach sukcesu strategii Ambition 2025 i kieruje się hasłem „Outpeak • Outpace • Outperform”.

Outpeak

Outpeak oznacza rozbudowę i wzmocnienie kluczowych kompetencji Munich Re, które stanowią podstawę naszego sukcesu.

Obejmuje to w szczególności zdolność do podejmowania trafnych decyzji w zakresie ubezpieczeń i inwestycji. Rentowny rozwój naszej działalności ma być napędzany przez inicjatywy wzrostowe we wszystkich obszarach działalności, w szczególności w mniej cyklicznych i mniej zmiennych obszarach Reasekuracji Życie/Zdrowie, Global Specialty Insurance oraz ERGO. Dzięki postępującej dywersyfikacji naszych źródeł przychodów stabilność wyników finansowych Grupy zostanie jeszcze bardziej wzmocniona.

Outpace

Outpace oznacza nieustanne dążenie do uproszczenia i usprawnienia naszej organizacji w celu zwiększenia wydajności, szybkości działania i elastyczności. Oznacza to, że dążymy do szybszego podejmowania decyzji, jako pierwsi identyfikujemy nowe trendy i zagrożenia, a także wykorzystujemy wiedzę wspieraną przez sztuczną inteligencję (AI) do odkrywania nowego potencjału biznesowego. Ponadto poprzez redukcję złożoności zamierzamy przeciwdziałać wzrostom kosztów spowodowanym inflacją.

Outperform

„Outperform” oznacza umacnianie naszej wiodącej pozycji na tle konkurencji. Na naszym sukcesie biznesowym skorzystają wszyscy interesariusze: nasi akcjonariusze w postaci trwałego wzrostu wartości ich inwestycji w Munich Re oraz wyższych wypłat dywidendy; nasi klienci, którzy mogą polegać na wiodącej na rynku stabilności, zdolnościach i doświadczeniu

Munich Re w zakresie ubezpieczeń; nasi pracownicy, którzy mogą się rozwijać w atrakcyjnym, zróżnicowanym i globalnym środowisku pracy; oraz społeczeństwa na całym świecie poprzez roczne płatności podatkowe w wysokości kilku miliardów euro.

Sukces Munich Re Group Ambition 2030 będzie mierzony na podstawie następujących celów:

Nasza obietnica dla akcjonariuszy

Wyższy wskaźnik RoE, 2030	Wzrost zysku na akcję ¹	Całkowity wskaźnik wypłaty dywidendy ²	Wskaźnik wypłacalności II
>18%	>8%	>80%	>200%

¹ Średnia roczna stopa wzrostu w latach 2025–2030

² Wskaźnik wypłaty dywidendy definiuje się jako sumę ogłoszonych wypłat dywidendy i wykupów akcji własnych, podzieloną przez skonsolidowany wynik finansowy zgodnie z MSSF.

Chcemy osiągnąć atrakcyjną stopę zwrotu z kapitału własnego (RoE) na poziomie ponad 18%. Trwały wzrost zysków powinien znaleźć odzwierciedlenie we wzroście zysku na akcję. Celem jest wzrost o średnio ponad 8% rocznie do 2030 roku. Akcjonariusze mają w tym uczestniczyć poprzez łączny wskaźnik wypłaty dywidendy w okresie realizacji ambicji wynoszący ponad 80% rocznie. Ponadto dążymy do osiągnięcia wskaźnika wypłacalności Solvency II powyżej 200%.

Oprócz celów finansowych, Munich Re Group Ambition 2030 obejmuje również elementy niefinansowe. Obejmują one promowanie różnorodności, równości szans i integracji (DEI) oraz strategię Ambicja Klimatyczna 2030.

W ramach inicjatywy „Ambition 2030” zróżnicowana kadra pracownicza w środowisku sprzyjającym integracji i równości szans ma dla Munich Re kluczowe znaczenie. Nasze zaangażowanie w tym obszarze będzie w przyszłości wspierane przez podejścia regionalne, które w najlepszy możliwy sposób odzwierciedlają zróżnicowane warunki ramowe i specyfikę poszczególnych regionów na poziomie lokalnym. Jak zawsze, przestrzegane będą przy tym wszystkie obowiązujące lokalnie przepisy prawne. Więcej informacji na temat strategii dotyczącej DEI można znaleźć pod adresem Skonsolidowane oświadczenie na temat informacji niefinansowych > Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy > Warunki pracy: Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami > Strategia oraz > Różnorodność, równość i integracja.

Jako odpowiedzialna firma konsekwentnie kontynuujemy naszą dotychczasową strategię klimatyczną w ramach Munich Re Group Ambition 2030. Realizację istniejących celów w działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, w zakresie inwestycji kapitałowych oraz własnej działalności operacyjnej kontynuowaliśmy lub wzmocniliśmy dotychczasowe działania oraz wprowadziliśmy nowe cele. Wszystkie cele obowiązują do końca roku obrotowego 2030.

Ponadto mamy długoterminowy zamiar zredukować emisję gazów cieplarnianych z naszej działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz naszych portfeli inwestycyjnych do zera netto do 2050 roku.

Munich Re zobowiązała się do realizacji tego celu, oczekując, że rządy dotrzymają swoich zobowiązań, aby osiągnąć cele porozumienia paryskiego. Jeśli chodzi o definicję i zakres zerowego bilansu emisji, w przyszłości będziemy nadal uwzględniać między innymi nowe wyniki badań klimatycznych oraz wymogi regulacyjne.

Szczegóły istotne dla sprawozdania dotyczące realizacji naszych celów klimatycznych na rok 2025 oraz treści celów klimatycznych na rok 2030 są wymienione w sekcji > Skonsolidowane oświadczenie na temat informacji niefinansowych > Informacje dotyczące środowiska > Zmiany klimatyczne > Ambicje klimatyczne Grupy Munich Re.

Reasekuracja

Strategia tego obszaru działalności również opiera się na zasadach Outpeak • Outpace • Outperform. W ramach Outpeak chcemy pozostać liderami w naszych kluczowych kompetencjach. Należą do nich doskonałość w zakresie oceny ryzyka ubezpieczeniowego i zarządzania szkodami, dogłębna wiedza na temat ryzyka oraz silny bilans charakteryzujący się wysoką i elastyczną zdolnością ubezpieczeniową. Ponadto nasze odnoszące sukcesy jednostki biznesowe będą nadal stawiać na silną orientację na klienta i rozwiązania. Przez „Outpace” rozumiemy dedykowane inwestycje w inicjatywy istotne dla organizacji lub działalności. Obejmuje to dalszy rozwój naszej wiedzy eksperckiej w zakresie ryzyka, pozyskiwanie i zatrzymywanie najlepszych talentów w branży, rozbudowę umiejętności w zakresie analizy danych i sztucznej inteligencji, a także ciągłe ulepszanie środowiska IT. Ponadto chcemy promować współpracę między obszarami biznesowymi i centralnymi oraz pielęgnować naszą kulturę wydajności. Outperform oznacza wynik silnych wspólnych zasad i synergii w reasekuracji: dążymy do umocnienia naszej pozycji lidera.

W segmencie reasekuracji majątkowej i wypadkowej Munich Re jest światowym liderem. Jesteśmy obecni na wszystkich globalnych rynkach i mamy decydujący wpływ na ich kształtowanie i rozwój. Nasza oferta wyróżnia się szerokim asortymentem produktów i wyselekcjonowanych usług, które opieramy na naszej rozległej wiedzy w zakresie ryzyka, wypłacalności oraz długoterminowej zdolności do pokrycia zobowiązań. Dbamy o ugruntowane partnerstwa, kierując się niezawodnością i konsekwencją. Do naszych głównych atutów należy skuteczne zarządzanie cyklami z wykorzystaniem naszego wysoce elastycznego modelu biznesowego, a także silny portfel globalnych, regionalnych i lokalnych inicjatyw. Munich Re widzi potwierdzenie swoich ambicji w zakresie przywództwa i rentowności w stale rosnącym popycie na reasekurację, zwłaszcza w przypadku katastrof naturalnych, oraz w swoim portfelu, który w porównaniu z konkurencją jest mniej wrażliwy na ceny.

W segmencie reasekuracji na życie i zdrowotnej Munich Re planuje zwiększyć łączny wynik techniczny. Jesteśmy obecni na wszystkich rynkach światowych i oprócz ubezpieczycieli oferujących ubezpieczenia na życie i zdrowotne postrzegamy również innych uczestników rynku, takich jak zarządzający aktywami i banki, jako potencjalnych partnerów biznesowych. Naszym celem jest być specjalistą w zakresie złożonych i dostosowanych do indywidualnych potrzeb rozwiązań. W tym celu Munich Re dysponuje wiodącą wiedzą specjalistyczną w zakresie selekcji i zarządzania ryzykiem biometrycznym, a także wysoką wypłacalnością i zdolnością do pokrycia ryzyka indywidualnego. Oferujemy portfolio usług tworzących wartość dodaną, między innymi w zakresie usług cyfrowych i rozwoju produktów, a także rozwiązania w zakresie transferu ryzyka rynkowego. Munich Re kładzie duży nacisk na rozwój działalności w zakresie długowieczności oraz działalności związanej z dużymi i złożonymi transakcjami. W tym ostatnim przypadku dążymy do rozbudowy partnerstw, na przykład ze specjalistami ds. likwidacji portfeli oraz zarządzającymi aktywami w obszarze inwestycji alternatywnych, a także do pogłębienia naszej wiedzy na temat wymogów regulacyjnych i kapitałowych oraz naszych już i tak silnych kompetencji w zakresie strukturyzacji.

W segmencie Global Specialty Insurance firma Munich Re dąży do stałego wzrostu przychodów i wyników finansowych. Nasza podstawowa działalność koncentruje się na rynkach w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie oraz na rynku Lloyd's. Ponadto systematycznie rozszerzamy naszą obecność w Europie kontynentalnej i regionie azjatyckim. W tym zakresie zajmujemy się ryzykiem osobistym oraz ryzykiem biznesowym małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP) poprzez różne kanały dystrybucji. Obietnica jakości naszej działalności w zakresie specjalistycznego ubezpieczenia bezpośredniego opiera się na kluczowych atutach Munich Re: zdolność pokrycia, wypłacalność i reputacja. Ponadto wnosimy specjalistyczną wiedzę branżową, pielęgnujemy długoterminowe relacje z partnerami handlowymi oraz zapewniamy najwyższej klasy obsługę klientów i partnerów, charakteryzującą się stabilnością i

spójnością. W nadchodzących latach kluczową rolę odegra ekspansja regionalna i rozszerzenie naszej oferty produktowej, a także wykorzystanie potencjału poprzez zdobycie udziału w rynku w atrakcyjnych segmentach (na przykład w segmencie Excess & Surplus w Ameryce Północnej). Ponadto skupiamy się na aktywnym zarządzaniu zmiennością, zwłaszcza w odniesieniu do zagrożeń naturalnych, poprzez rygorystyczne monitorowanie ryzyka kumulacji i, w razie potrzeby, korzystanie z reasekuracji.

Ogólnie rzecz biorąc, dyscyplina kosztowa ma dla Munich Re wysoki priorytet na najbliższe pięć lat. W reasekuracji zdefiniowaliśmy w tym kontekście różne działania wspierające. Obejmują one harmonizację procesów i środowiska IT, stopniowe wdrażanie sztucznej inteligencji w celu zwiększenia wydajności, zmniejszenie złożoności struktur prawnych, a także wykorzystanie potencjału shoringu i naturalnej fluktuacji kadr.

ERGO

Strategicznym celem ERGO pozostaje rentowny wzrost, zaś obszar działalności realizuje ambitne cele programu strategicznego „Ambition 2030”. ERGO dąży do osiągnięcia wiodącej na rynku stopy zwrotu z kapitału własnego. Program strategiczny ERGO „ESP3” jest ściśle powiązany z nadrzędną strategią Grupy Munich Re i opiera się na filarach „Excellence in the Core”, „Leadership in Artificial Intelligence” oraz „Proficiency in People Management”, z których każdy obejmuje inicjatywy służące osiągnięciu nadrzędnych celów.

„Excellence in the Core” stanowi podstawę sukcesu ekonomicznego. ERGO realizuje ukierunkowane inicjatywy w obszarach zarządzania kosztami, ubezpieczeń, sprzedaży i operacji, aby zwiększyć wydajność i oferować produkty oraz usługi wysokiej jakości. Jednolity wizerunek marki oraz wzmocnienie globalnej marki ERGO są również kluczowymi priorytetami.

Poprzez „Leadership in Artificial Intelligence” ERGO zamierza systematycznie i kompleksowo wdrożyć sztuczną inteligencję w całej organizacji. W szczególności interakcje z klientami będą miały znacznie bardziej cyfrowy charakter. Globalna struktura IT stanowi w tym zakresie podstawę i wspiera innowacyjność, bezpieczeństwo oraz efektywność.

„Proficiency in People Management” stanowi kolejny priorytet. W tym zakresie ERGO aktywnie reaguje na zmiany demograficzne, optymalizując dostęp do globalnych zasobów talentów poprzez Global Business Services oraz wspierając ciągłe doskonalenie zawodowe całej kadry poprzez własną akademię w Niemczech.

ERGO inwestuje znaczne środki w program strategiczny, aby zapewnić długoterminową konkurencyjność i zdecydowanie wzmocnić swoją pozycję.

W Niemczech ERGO zamierza nadal umacniać swoją pozycję rynkową we wszystkich obszarach działalności, podczas gdy w działalności międzynarodowej nacisk kładziony jest na rentowny wzrost w Europie oraz wykorzystanie potencjału w Azji. W Stanach Zjednoczonych, poprzez cyfrowego ubezpieczyciela Next Insurance Inc. (ERGO Next), dąży się do osiągnięcia wysokiego wzrostu na rynku małych i średnich przedsiębiorstw. Ogólnie rzecz biorąc, na arenie międzynarodowej planowane jest również intensywniejsze wykorzystanie synergii transgranicznych.

Dzięki tej kompleksowej zmianie strategicznej ERGO będzie w stanie dostosować się do zmieniających się warunków rynkowych i zaspokajać potrzeby klientów w coraz bardziej cyfrowym świecie.

Instrumenty sterowania i strategiczne cele finansowe

Kierowanie przedsiębiorstwem – nasze myślenie i działanie ukierunkowane są na wartość

Naszym celem jest optymalne operowanie ryzykiem i stały wzrost wartości: dla akcjonariuszy, klientów i pracowników. Stałe podwyższanie wartości naszego przedsiębiorstwa jest adekwatnym wyznacznikiem naszego działania. W tym zakresie istotny jest także nasz aktywny system zarządzania kapitałem. Dążymy do tego celu przede wszystkim dzięki temu, że konsekwentnie stosujemy ukierunkowane na wartość systemy sterowania, jednocześnie poddając je systematycznej poprawie.

Ramy dla wszelkiej działalności biznesowej stanowi nasza strategia ryzyka, z której wywodzimy nasz system limitów i różne progi sprawozdawcze. Kluczowym elementem jest nasze ekonomiczne wyposażenie w kapitał, które ustalamy zgodnie z systemem nadzorczym Solvency II. Sprawozdawczość finansowa zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (IFRS), w szczególności standardy istotne dla zakładów ubezpieczeń, tj. IFRS 9 dotyczący instrumentów finansowych oraz IFRS 17 dotyczący umów ubezpieczeniowych, stanowi centralny filar dla zarządzania przedsiębiorstwem zorientowanym na wartość i ryzyko. Stanowi ono kluczowe kryterium dla wewnętrznego systemu zarządzania, a ponadto służy jako punkt odniesienia do oceny wyników przedsiębiorstwa przez inwestorów, analityków i opinię publiczną. Ponadto uwzględniamy szereg istotnych warunków dodatkowych, takich jak przepisy krajowych standardów rachunkowości, aspekty podatkowe, wymogi dotyczące płynności finansowej, a także ramy regulacyjne oraz wymagania agencji ratingowych.

Następujące aspekty charakteryzują nasze zarządzanie przedsiębiorstwem zorientowane na wartość w oparciu o MSSF, Solvency II i inne wskaźniki:

- Kapitał ryzyka wzgl. wymagania kapitałowe co do pokrycia ryzyk to podstawa naszego ukierunkowanego na wartość i ryzyko modelu sterowania. Wymagania kapitałowe odpowiadają wymaganiom kapitałowym pod względem wypłacalności zgodnie z Solvency II, które ustalamy na bazie naszego wewnętrznego certyfikowanego modelu ryzyka. Objasnienia dotyczące modelu wewnętrznego można znaleźć w > Sprawozdaniu dotyczącym ryzyka > Istotne ryzyka > Ryzyka uwzględnione w modelu wewnętrznym.
- Działania gospodarcze oceniane są nie tylko ze względu na ich potencjał zysku, lecz także ze względu na miarodajny dla kwestii tworzenia wartości rozmiar pojawiających się ryzyk. Dopiero stosunek zysku i ryzyka pozwala na ocenę zalet z perspektywy akcjonariuszy.
- Za pomocą jasno wyznaczonych wielkości sterowania zapewniamy ekonomiczny punkt widzenia i konieczną porównywalność alternatywnych przedsięwzięć i inicjatyw.

Przy wyborze odpowiednich wartości docelowych należy wziąć pod rozwagę przeciwstawne aspekty: z jednej strony cele dla inwestorów, pracowników i społeczeństwa powinny być proste i dobrze zrozumiałe. Z drugiej strony ta często złożona ekonomiczna rzeczywistość powinna być zilustrowana tak realistycznie jak się tylko da, aby ukierunkować dzięki temu przedsiębiorstwo na trwałe tworzenie wartości.

Instrumenty sterowania w Grupie

Ważnymi wskaźnikami sterowania na poziomie Grupy są wynik skonsolidowany zgodnie z MSSF oraz zysk ekonomiczny. Wraz z innymi wskaźnikami sterowania stanowią one dla nas najważniejsze finansowe wskaźniki wydajności.

Oprócz finansowych wskaźników efektywności istnieją również wskaźniki niefinansowe, które mają decydujące znaczenie dla systemów wynagrodzeń oraz strategii. Nie stanowią one jednak najważniejszych wskaźników efektywności dla zrozumienia sytuacji i przebiegu działalności.

Od momentu wprowadzenia MSSF 9 i MSSF 17 sprawozdawczość finansowa Grupy zgodnie z MSSF zbliżyła się do standardów rachunkowości opartych na tworzeniu wartości ekonomicznej. Od roku obrotowego 2026 wynik skonsolidowany zgodnie z MSSF będzie zatem służył jako decydujący ekonomiczny instrument sterowania w Grupie. Od tego momentu zysk ekonomiczny nie będzie już wykorzystywany jako oddzielny instrument sterowania.

Instrumenty sterowania w Grupie
Skonsolidowany wynik finansowy MSSF
Zyski ekonomiczne (do 2025)
Inne instrumenty sterowania
- Przychody z ubezpieczeń
- Wskaźnik zespolony
- Całkowity wynik techniczny Rückversicherung Leben/Gesundheit [Reasekuracja Życie/Zdrowie]
- Stopa zwrotu z inwestycji (RoI)

Skonsolidowany wynik finansowy MSSF

Używamy skonsolidowanego wyniku MSSF jako znormalizowanej, opartej na księgowości miary sukcesu Grupy, w tym również poszczególnych obszarów działalności i segmentów biznesowych. Dzięki standardowemu podejściu skonsolidowany wynik MSSF umożliwia zewnętrznym lepsze zrozumienie i przejrzystość wyników oraz jest istotną częścią naszej sprawozdawczości finansowej na rynku kapitałowym.

Economic Earnings [Zyski ekonomiczne] (do 2025)

Punktem wyjścia dla zarządzania Grupą zorientowanego na wartość jest tworzenie wartości ekonomicznej, którą do roku obrotowego 2025 określamy na podstawie zysków ekonomicznych. Odpowiadają one zmianie kapitału własnego kwalifikowanego zgodnie z Solvency II, skorygowanej o składniki, które nie stanowią tworzenia wartości ekonomicznej, takie jak na przykład działania kapitałowe i zmiany ograniczeń wynikających z regulacji.

Zyski ekonomiczne obejmują w szczególności wkład w wynik z naszej nowej działalności, a także zmiany wartości dotychczasowej działalności w porównaniu z wyceną z poprzedniego roku wynikające z czynników aktuarialnych. Uwzględniany jest również rozwój kapitału własnego kwalifikowanego w wyniku wpływu parametrów rynku kapitałowego po stronie aktywów i pasywów w bilansie wypłacalności.

W celu zarządzania tworzeniem wartości ekonomicznej stosujemy ponadto w obszarach działalności i segmentach koncepcyjnie spójne podejścia oparte na wartości i kapitale ryzyka, które w swojej indywidualnej postaci uwzględniają cechy danej działalności: W reasekuracji majątkowej i wypadkowej oraz w segmencie Global Specialty Insurance (GSI), wykazywanym oddzielnie od 1 stycznia 2025 roku, jest to wynik skorygowany (oczekiwane zdyskontowane przepływy pieniężne z działalności ubezpieczeniowej oraz rezerwa na szkody dużych rozmiarów), natomiast w reasekuracji na życie i zdrowotnej stosuje się wartość nowych umów oraz zmianę wartości portfela istniejących umów, oparte na zestawieniu wypłacalności. W ramach zarządzania aktywami i zobowiązaniami (ALM) uwzględniamy nadwyżkę zwrotu z inwestycji kapitałowych w reasekuracji. W przypadku ERGO stosuje się bezpośrednio instrument sterowania Economic Earnings. Poszczególne wskaźniki sterowania opierają się na porównywalnych zasadach ekonomicznych i są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (IFRS) oraz ich miarą wyniku, czyli skonsolidowanym wynikiem finansowym zgodnie z IFRS, który od roku obrotowego 2026 stanowi nasz główny ekonomiczny wskaźnik sterowania.

Inne instrumenty sterowania

Przychody z ubezpieczeń z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych (przychody z ubezpieczeń)

Przychody z ubezpieczeń są istotnym wskaźnikiem wzrostu przedsiębiorstwa na poziomie grupy i obszaru działalności. Wzrost tego wskaźnika sukcesu ma jednak ograniczoną wartość informacyjną w oderwaniu od kontekstu i dlatego nie stanowi jedynego celu naszej Grupy, ponieważ wzrost przychodów należy zawsze rozpatrywać w kontekście rentowności zawartych transakcji.

Wskaźnik zespolony

Wskaźnik zespolony jest regularnie wykazywany w ubezpieczeniach majątkowych i wypadkowych. Oznacza on procentowy stosunek kosztów technicznych do przychodów z ubezpieczeń, w każdym przypadku w ujęciu netto, czyli po odliczeniu składek reasekuracyjnych. Jest to suma wskaźnika szkodowości i wskaźnika kosztów. Przy wskaźniku szkodowości i kosztów wynoszącym 100% szkody i koszty odpowiadają przychodom z ubezpieczeń.¹ Wskaźnik szkodowości i kosztów, uwzględniając wartość pieniądza w czasie oraz niepewność płynności środków pieniężnych, umożliwia również ekonomiczną ocenę rentowności. Nadaje się ona w ograniczonym stopniu do porównania z wynikami finansowymi konkurentów, ponieważ różne metody obliczeniowe i zróżnicowany skład portfeli ograniczają porównywalność. Zasadniczo dążymy do utrzymania wskaźnika szkodowości i kosztów na jak najniższym poziomie poprzez dobre praktyki ubezpieczeniowe i zarządzanie szkodami.

Całkowity wynik techniczny Reasekuracji Życie/Zdrowie

Ze względu na długoterminowy charakter działalności w zakresie reasekuracji na życie i zdrowotnej wskaźnik szkodowości stosowany w ubezpieczeniach majątkowych i wypadkowych ma w tym segmencie jedynie ograniczoną wartość informacyjną. Dlatego w przypadku reasekuracji na życie i zdrowotnej analizujemy całkowity wynik techniczny. Łączy on w spójny sposób działalność techniczną z instrumentami finansowymi powiązanymi z ubezpieczeniami.

¹ Sposób obliczenia wskaźnika zespolonego można znaleźć w > załączniku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Część objaśniająca > Informacje dotyczące segmentów > (7) Alternatywne wskaźniki efektywności.

Stopa zwrotu z inwestycji (Return on Investment, RoI)

Wskaźnik ten jest dla Munich Re ważnym miernikiem sukcesu w zakresie inwestycji w oparciu o zewnętrzną sprawozdawczość finansową. Podstawą obliczeń jest wynik z inwestycji kapitałowych oraz średni stan naszych inwestycji kapitałowych, wyceniony według wartości rynkowych.¹

Strategiczne cele finansowe w ramach Munich Re Group Ambition 2025 i 2030

W ramach wieloletnich celów wynikowych Munich Re publikuje kolejne wskaźniki sukcesu. Ze względu na dłuższy horyzont czasowy wynoszący kilka lat i wynikającą z tego większą niepewność, dla tych wskaźników sukcesu podaje się jedynie cele wynikowe w postaci oczekiwanych przedziałów, wskaźników wzrostu lub celów minimalnych. Szczegółowe informacje na temat celów dotyczących wskaźników przedstawionych w niniejszym dokumencie, wynikających z planów Munich Re Group Ambition 2025 i 2030, można znaleźć w rozdziale > Strategia.

Strategiczne cele finansowe w ramach strategii Ambition 2025 i 2030

Stopa zwrotu z kapitału własnego (RoE)

Wynik na akcję

Dywidenda na akcję (Ambition 2025)

Całkowity wskaźnik wypłaty dywidendy (Ambition 2030)

Wskaźnik pokrycia zgodnie z Solvency II

Stopa zwrot z kapitału własnego (Return on Equity, RoE)

RoE jest ważnym wskaźnikiem rentowności, który ma szczególne znaczenie jako miara wyniku w perspektywie średnioterminowej i jest obliczany na podstawie wyniku zgodnie z MSSF w stosunku do średniego kapitału własnego zgodnie z MSSF na początku i na koniec roku. W tym celu kapitał własny według MSSF jest w szczególności korygowany o zmiany nie wpływające na wynik finansowy, na przykład niezrealizowane zyski i straty z wyceny według wartości godziwej. Dokonuje się dalszych korekt w celu wyeliminowania zniekształceń spowodowanych transakcjami wewnątrzgrupowymi.

Wskaźnik RoE zależy w znacznym stopniu od wyniku zgodnie z MSSF. Na kapitał własny zgodnie z MSSF wpływają, oprócz zmian zysków, w szczególności działania kapitałowe, takie jak wypłaty dywidend i wykup akcji. Wskaźnik RoE jest wykazywany dla Grupy oraz obszarów działalności reasekuracji i ERGO.

¹ Sposób obliczania wskaźnika RoI wyjaśniono w sekcji > Przebieg działalności > Rozwój inwestycji kapitałowych w tabeli „Wynik z inwestycji kapitałowych”.

Wynik na akcję

Wynik na akcję odzwierciedla roczny wynik skonsolidowany zgodnie z MSSF w stosunku do średniej liczby akcji w obrocie na początku i na koniec roku. Na wynik ten zasadniczo wpływa wynik skonsolidowany zgodnie z MSSF. Liczba akcji w obrocie może ulec zmianie w wyniku wykupu akcji lub innych działań kapitałowych. Więcej informacji na temat wyniku na akcję można znaleźć w > Załączniku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Część objaśniająca > Inne informacje > (66) Zysk na akcję.

Dywidenda na akcję (Ambition 2025)

Dywidenda na akcję odzwierciedla wypłatę dywidendy w danym roku w stosunku do liczby akcji uprawnionych do dywidendy. Na liczbę akcji mogą wpływać wykupy akcji lub inne działania kapitałowe.

Całkowity wskaźnik wypłaty dywidendy (Ambition 2030)

Wskaźnik całkowitej wypłaty dywidendy definiuje się jako sumę ogłoszonej wypłaty dywidendy i wykupu akcji, podzieloną przez wynik skonsolidowany zgodnie z MSSF.

Wskaźnik pokrycia zgodnie z Solvency II

Wskaźnik pokrycia zgodnie z Solvency II stanowi iloraz kapitału własnego kwalifikowanego i wymogu kapitałowego. Objaśnienia dotyczące wymogu kapitałowego oraz kapitału własnego kwalifikowanego można znaleźć w Sprawozdaniu dotyczącym ryzyka.

Ogólnogospodarcze i branżowe warunki ramowe

W 2025 roku na światową gospodarkę i globalne rynki finansowe duży wpływ miały wysoka niepewność geopolityczna oraz polityka handlowa Stanów Zjednoczonych. W Stanach Zjednoczonych wzrost produktu krajowego brutto był słabszy niż w roku poprzednim, w Chinach nastąpiło spowolnienie koniunktury, a wzrost w strefie euro pozostawał na niskim poziomie. Ożywienie niemieckiej gospodarki uległo osłabieniu, między innymi z powodu dużej niepewności gospodarczej spowodowanej konfliktem handlowym ze Stanami Zjednoczonymi.

Rynki kapitałowe

W strefie euro stopa inflacji nadal spadała. W związku z tym Europejski Bank Centralny kontynuował rozpoczęte w ubiegłym roku łagodzenie polityki pieniężnej i w kilku etapach obniżył stopę procentową w ramach instrumentu depozytowego z 3% do 2%. Natomiast inflacja w Stanach Zjednoczonych utrzymywała się na podwyższonym poziomie. Z tego powodu Amerykański Bank Centralny zdecydował się najpierw wstrzymać cykl obniżek stóp procentowych. Dopiero od września obniżył on w kilku etapach przedział stóp procentowych z 4,25–4,5% do 3,5–3,75%. Zakres i częstotliwość wahań rentowności obligacji skarbowych w okresie sprawozdawczym były podobnie umiarkowane jak w roku poprzednim. Wpływały na nie między innymi obawy przed recesją, zmiana oczekiwań dotyczących przyszłej polityki pieniężnej lub fiskalnej oraz niepewność geopolityczna. Pod koniec grudnia rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych USA były nieco niższe, a rentowności obligacji niemieckich wyższe niż na początku roku. W ujęciu długoterminowym pozostawały one na wysokim poziomie zarówno w USA, jak i w Niemczech.

Oprocentowanie 10-letnich obligacji państwowych

%	31.12.2025	Rok ubiegły
USA	4,2	4,6
Niemcy	2,9	2,4

W 2025 roku na uwagę zasługuje epizod jednoczesnego spadku cen amerykańskich obligacji skarbowych, amerykańskich rynków akcji oraz kursu dolara amerykańskiego, który nastąpił po tym, jak na początku kwietnia Stany Zjednoczone ogłosiły wprowadzenie wysokich ceł wobec niemal wszystkich partnerów handlowych. Spowodowało to gwałtowne załamania na rynkach akcji na całym świecie. Po tym, jak rząd USA zawiesił wysokie cła na trzy miesiące, większość rynków ponownie odnotowała wzrosty. Pod koniec grudnia amerykański indeks Dow Jones Industrial Average był o 13% wyższy niż na koniec 2024 roku, a indeks EURO STOXX 50 notował wzrost o 18%.

Rynki akcji

	31.12.2025	Rok ubiegły
DJ EuroStoxx 50	5.791	4.896
Indeks Dow-Jones Industrial Average	48.063	42.544

Również rynki walutowe odzwierciedlały zawirowania geopolityczne i handlowe, między innymi poprzez wzrost zmienności. W pierwszym kwartale euro umocniło się, gdy w Niemczech ogłoszono znaczne wydatki na obronność i infrastrukturę, między innymi w reakcji na odejście Stanów Zjednoczonych od europejskich sojuszników. Dolar amerykański znacznie stracił na wartości, zwłaszcza po ogłoszeniu wysokich ceł w kwietniu. Pod koniec grudnia, w stosunku do euro, dolar amerykański, dolar kanadyjski i funt szterling były znacznie tańsze niż na początku roku. Wartość polskiego złotego nieznacznie wzrosła w stosunku do euro. W ujęciu średniorocznym wartość dolara amerykańskiego w roku sprawozdawczym, wynosząca 0,88 euro, była również znacznie niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku (0,92

euro). Również wartość dolara kanadyjskiego była w ujęciu średniorocznym znacznie niższa. Wartość funta szterlinga była nieco niższa. Natomiast wartość polskiego złotego w stosunku do euro w średniej rocznej za rok 2025 była nieco wyższa niż średnia z poprzedniego roku.

Branża ubezpieczeniowa

Według aktualnych prognoz, w 2025 roku przychody ze składek niemieckiego sektora ubezpieczeniowego wzrosły w większym stopniu niż w roku poprzednim. Składki w ubezpieczeniach na życie wzrosły znacznie, głównie dzięki ogromnemu wzrostowi w segmencie ubezpieczeń z jednorazową składką. Wzrost składek w prywatnym ubezpieczeniu zdrowotnym przyspieszył, a składki w ubezpieczeniach majątkowych i wypadkowych wzrosły, podobnie jak w poprzednim roku, niezwykle dynamicznie.

W 2025 roku podczas rund odnowień umów reasekuracji majątkowej i wypadkowej na całym świecie odnotowano niewielki spadek cen. Przyczynami tego były duże moce produkcyjne i rosnąca presja konkurencyjna na globalnym rynku reasekuracji, a także niewielka liczba bardzo dużych szkód.

Grupa kapitałowa Munich Re

Munich Re jest jednym z czołowych ubezpieczycieli działających w skali globalnej i łączy pod jednym dachem ubezpieczenia bezpośrednie i reasekuracyjne. W ten sposób Grupa jest w stanie pokryć na rynku ryzyk znaczne obszary łańcucha tworzenia wartości. Prawie wszystkie jednostki reasekuracyjne występują na całym świecie pod marką Munich Re. Pod marką Munich Re Specjalty działamy na rynku specjalistycznych ubezpieczeń bezpośrednich. ERGO Group AG działa w prawie wszystkich gałęziach ubezpieczeniowych: życie, zdrowie oraz ubezpieczenia majątkowe. Globalne lokaty kapitałowe Munich Re są pod opieką MEAG, która oferuje swoje kompetencje także prywatnym i instytucjonalnym inwestorom spoza grupy. Aktualne informacje o Munich Re znajdują się na stronie: www.munichre.com.

Struktura Grupy

Przedsiębiorstwa reasekuracyjne grupy kapitałowej działają na całym świecie i w prawie wszystkich gałęziach. Oferujemy całą paletę produktów, od tradycyjnej reasekuracji aż do innowacyjnych rozwiązań w kwestii podejmowania ryzyka. Przedsiębiorstwa nasze działają z placówek macierzystych oraz poprzez liczne filie, spółki-córki i towarzystwa udziałowe.

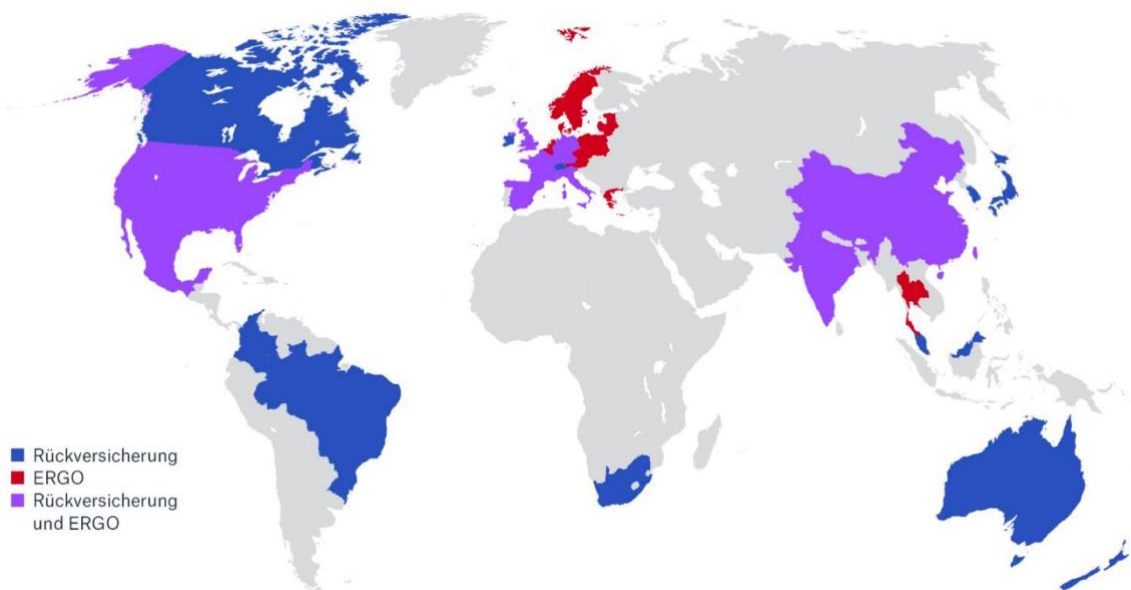
Do segmentu Global Specialty Insurance (GSI) przypisani są ubezpieczyciele specjalistyczni, których globalna, wyspecjalizowana działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych wymaga szczególnych kompetencji w zakresie rozwiązań. GSI jest zarządzane z poziomu reasekuracji.

W ERGO skupiamy działalność w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich. Około 64% przychodów z ubezpieczeń ERGO generuje w Niemczech, a 36% pochodzi z działalności międzynarodowej, skoncentrowanej na Europie Środkowej i Wschodniej. Ponadto ERGO prowadzi działalność na rynkach azjatyckich, zwłaszcza w Indiach, Chinach i Tajlandii. Dzięki sfinalizowanemu w roku sprawozdawczym przejęciu przez Munich Re całej spółki Next Insurance Inc. ERGO umocniło swoją pozycję również w Stanach Zjednoczonych – największym rynku ubezpieczeniowym na świecie – w atrakcyjnym segmencie małych i średnich przedsiębiorstw.

MEAG obejmuje MEAG MUNICH ERGO Asset-Management GmbH, która zarządza portfelami papierów wartościowych i nieruchomości oraz świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego wyłącznie dla spółek z grupy Munich Re, oraz MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, która zarządza funduszami specjalnymi i publicznymi o różnym profilu inwestycyjnym oraz świadczy indywidualnie dostosowane usługi zarządzania inwestycjami dla inwestorów instytucjonalnych spoza grupy poza Stanami Zjednoczonymi.

Zarys

Obszary działalności	Munich Re Gruppe				
	Rückversicherung			ERGO	
	Leben/Gesundheit	Schaden/Unfall	Global Specialty Insurance	Deutschland	International
Segmenty					



Kraje, w których Munich Re prowadzi działalność ubezpieczeniową (reasekuracyjną) poprzez jednostki biznesowe¹
(stan na dzień: 31.12.2025):

Afrika	Malezja	Europa	Irlandia	Austria	Ameryka Łacińska
Republika Południowej Afryki	Singapur	Belgia	Włochy	Polska	Brazylia
	Korea Południowa	Dania	Łotwa	Szwecja	Kolumbia
	Tajlandia	Niemcy	Litwa	Szwajcaria	Meksyk
Azja	Australia i Nowa Zelandia	Estonia	Luksemburg	Hiszpania	Ameryka Północna
Bahrajn		Francja	Malta	Republika Czeska	Kanada
Wielkie Chiny		Grecja	Holandia	Wielka Brytania	USA
Indie			Norwegia		
Japonia					

¹ Zestawienie obejmuje przedsiębiorstwa powiązane, stowarzyszone i wspólne, a także oddziały przedsiębiorstwa reasekuracyjnego i ubezpieczeniowego Munich Re.

Münchener Rück AG i Grupa Ubezpieczeniowa ERGO SA znajdują pod jednolitym zarządem w myśl ustawy o akcjach. Zakresy obowiązków i kompetencji kierownictwa koncernu i ERGO przy podejmowaniu odpowiednich decyzji są uregulowane we właściwych regulacjach, umowach o dominacji i wytycznych koncernu. Z wieloma przedsiębiorstwami koncernu zawarte są umowy o dominacji oraz umowy o odprowadzaniu zysków, w szczególności pomiędzy ERGO Group AG a jej spółkami córkami.

Reasekuracja

Reasekuracja prowadzi działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń na życie i majątkowych. Ponadto ujmujemy w tym zakresie nasze wyspecjalizowane aktywności w dziedzinie ubezpieczeń bezpośrednich, o ile sterowane są przez resorty organizacji reasekuracyjnej, a także agencje subskrypcyjne takie jak Managing General Agencies.

Jako reasekurator prowadzimy naszą działalność w bezpośrednim kontakcie z ubezpieczycielami bezpośrednimi, poprzez brokerów i w coraz większym stopniu w ramach ekskluzywnego partnerstwa strategicznego. Oprócz tradycyjnej działalności reasekuracyjnej uczestniczymy poprzez pole działania Risk Solutions w ubezpieczeniach bezpośrednich klientów przemysłowych. Ważną inicjatywą w reasekuracji jest wspieranie innowacji w celu uczynienia nowych ryzyk ubezpieczalnymi i wypracowania wspólnie z klientami innowacyjnych produktów. Dzięki naszemu knowhow w zarządzaniu kapitałem jesteśmy

pożądanym partnerem przy ofertach, które są dopasowane do wymogów wobec kapitału bilansowego, płynnego i ratingowego naszych klientów.

Reasekuracja Życie/Zdrowie

W segmencie Życie/Zdrowie łączymy naszą globalną działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń na życie i zdrowia. Segment ten jest podzielony na trzy regiony geograficzne i kolejną jednostkę biznesową (Rynki), która oferuje specjalistyczne rozwiązania w zakresie zabezpieczania ryzyka rynku kapitałowego.

Priorytety tego zakresu działalności stanowią tradycyjne rozwiązania reasekuracyjne koncentrujące się na transferze ryzyka umieralności. Poza tym jesteśmy aktywni na rynkach tak zwanych produktów *living-benefits*. Są to produkty ubezpieczeniowe takie jak niezdolności do wykonywania czynności zawodu, potrzeba pielęgnacyjna, wystąpienie ciężkich chorób („critical illness”). Dodatkowo oferujemy opcje związane z ryzykiem długowieczności.

Ponadto wspieramy naszych klientów szeroką gamą usług na dużych odcinkach łańcucha wartości. Obejmuje to rozwój nowych produktów ubezpieczeniowych, a także cyfrowych i zautomatyzowanych rozwiązań do oceny ryzyka i korzyści.

Oprócz tradycyjnych rozwiązań zabezpieczających ryzyko ubezpieczeniowe, oferujemy naszym klientom efektywne, dostosowane do potrzeb i ustrukturyzowane koncepcje optymalizacji ich bazy kapitałowej, płynności lub innych kluczowych wskaźników efektywności.

W dziale Markets łączymy naszą globalną wiedzę i zakres usług w zakresie ryzyk rynku kapitałowego, które często zawarte są w produktach oszczędnościowych, inwestycyjnych i emerytalnych. Zapewniamy naszym klientom kompleksowe doradztwo w zakresie projektowania produktów oraz oferujemy ochronę wbudowanych opcji i gwarancji zależnych od kapitału. Naszą własną ekspozycję z kolei zabezpieczamy na rynku kapitałowym.

Aby zapewnić bliskość naszych klientów, jesteśmy reprezentowani na wielu rynkach poprzez lokalne filie i oddziały. Obsługujemy bardzo ważny rynek Ameryki Północnej poprzez naszą filię w Kanadzie i spółkę zależną w USA. W Europie posiadamy lokalizacje w Niemczech, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Hiszpanii, Włoszech i na Malcie. W dalszym ciągu posiadamy również spółki zależne w Australii i Brazylii, a także oddziały na różnych rynkach w Azji i Ameryce Południowej. Na rynku afrykańskim jesteśmy reprezentowani przez oddział w Republice Południowej Afryki.

Reasekuracja Majątek/Wypadek

Dział Global Clients and North America zajmuje się utrzymywaniem naszych relacji biznesowych z dużymi międzynarodowymi grupami ubezpieczeniowymi, działającymi na całym świecie syndykatami Lloyd's oraz spółkami z Bermudów. Ponadto skupia ono naszą wiedzę specjalistyczną w zakresie reasekuracji na rynku północnoamerykańskim w obszarze ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych, w szczególności poprzez działające tam spółki zależne Munich Reinsurance America Inc. oraz Munich Reinsurance Company of Canada. Do tego dochodzi globalna działalność w zakresie dużych ryzyk, która jest skupiona w obszarze Facultative & Corporate.

Dział Europy i Ameryki Łacińskiej odpowiada za reasekurację działalności w zakresie ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych naszych klientów w Europie, Ameryce Łacińskiej i na Karaibach. Jednostki biznesowe w kluczowych lokalizacjach, takich jak Londyn, Madryt, Mediolan i Paryż, zapewniają bliskość lokalnych rynków oraz regionalną wiedzę specjalistyczną. W Ameryce Łacińskiej nasza brazylijska spółka zależna w São Paulo oraz nasze przedstawicielstwa w Bogocie i Meksyku zapewniają bliskie i efektywne relacje z klientami. Do

działu Europe and Latin America należy również globalna działalność kredytowa, którą prowadzimy jako reasekurator i ubezpieczyciel bezpośredni, a także New Reinsurance Company Ltd. z siedzibą w Zurychu oraz Munich Re of Malta.

Dział Azji, Pacyfiku i Afryki prowadzi działalność w zakresie reasekuracji majątkowej i wypadkowej z naszymi klientami w Azji, Australii, Nowej Zelandii i na wyspach Pacyfiku, na Bliskim Wschodzie oraz w Afryce. Oddziały w Hongkongu, Johannesburgu, Bombaju, Pekinie, Seulu, Singapurze, Sydney i Tokio, przedstawicielstwa w Bangkoku i Tajpej oraz obecność w Dubaju pozwalają nam w pełni wykorzystać możliwości rozwijających się rynków ubezpieczeniowych.

Global Specialty Insurance (GSI)

Od pierwszego kwartału 2025 roku Munich Re wykazuje GSI jako odrębny segment w ramach obszaru działalności reasekuracyjnej. Wcześniej GSI stanowiło część segmentu reasekuracji majątkowej i wypadkowej. GSI obejmuje globalną działalność w zakresie specjalistycznego ubezpieczenia majątkowego i wypadkowego, a także działalność w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich w specjalistycznych gałęziach, takich jak ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania zawodu, transport, cyberbezpieczeństwo oraz lotnictwo i kosmonautyka. Jednostki GSI specjalizują się w produktach, w przypadku których – podobnie jak w reasekuracji – zrozumienie ryzyka i kompetentne zarządzanie szkodami mają ogromne znaczenie. Portfel produktów GSI obejmuje ubezpieczenia specjalistyczne dla klientów komercyjnych i prywatnych. Oprócz HSB i American Modern, naszych dużych spółek zależnych z siedzibą w USA zajmujących się działalnością w zakresie ubezpieczeń specjalistycznych, do tego segmentu przypisane są Munich Re Specialty – North America (MRS-NA) oraz Munich Re Specialty – Global Markets (MRS-GM). American Modern oferuje w Stanach Zjednoczonych produkty specjalistyczne dla klientów prywatnych. MRS-NA oferuje na rynku północnoamerykańskim różne ubezpieczenia specjalistyczne dla klientów komercyjnych. HSB jest wiodącym światowym dostawcą produktów opartych na specjalistycznej wiedzy w dziedzinie techniki, kontroli szkód i zarządzania ryzykiem. Z kolei MRS-GM, korzystając z Munich Re Syndicate i innych spółek zależnych, jest wiodącym światowym dostawcą ubezpieczeń transportowych, rozwiązań ubezpieczeniowych dla przemysłu lotniczego oraz innych specjalistycznych ubezpieczeń od szkód i wypadków. W roku sprawozdawczym MRS-GM rozszerzyła swoją obecność na rynku europejskim poprzez wejście na rynek specjalistycznych ubezpieczeń komercyjnych w Hiszpanii.

ERGO

W ramach ERGO Group AG działalność grupy ERGO jest zarządzana przez trzy odrębne jednostki: ERGO Deutschland AG, ERGO International AG oraz ERGO Technology & Services Management AG. ERGO Deutschland AG skupia działalność w Niemczech. ERGO International AG zarządza działalnością międzynarodową w ramach ERGO. ERGO Technology & Services Management AG pełni ponadnarodową rolę globalnego dostawcy usług technologicznych i serwisowych dla całej ERGO Group.

ERGO oferuje produkty we wszystkich głównych gałęziach ubezpieczeń: ubezpieczenia na życie, ubezpieczenia zdrowotne, niemal wszystkie rodzaje ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych, a także ubezpieczenia turystyczne. W połączeniu z usługami assistance i serwisowymi oraz indywidualnym doradztwem ERGO zaspokaja potrzeby klientów prywatnych i korporacyjnych. ERGO obsługuje około 34 milionów klientów, głównie prywatnych, w ponad 20 krajach. Aktualne informacje na temat ERGO można również znaleźć na [stronie www.ergo.com](http://www.ergo.com).

W Niemczech nacisk kładziony jest na zrównoważony i rentowny wzrost. ERGO Versicherung AG należy do największych ubezpieczycieli w niemal wszystkich gałęziach ubezpieczeń

majątkowych i wypadkowych – dysponując szeroką ofertą produktów zarówno dla klientów indywidualnych, jak i dla klientów komercyjnych oraz przemysłowych. ERGO Vorsorge Lebensversicherung AG jest ubezpieczycielem na życie oferującym produkty związane z rynkiem kapitałowym oraz produkty biometryczne i zapewnia rozwiązania dla wszystkich trzech filarów zabezpieczenia emerytalnego, w szczególności w oparciu o innowacyjne i elastyczne ubezpieczenia powiązane z funduszami inwestycyjnymi. ERGO Lebensversicherung AG koncentruje się na obsłudze swojego portfela klasycznych ubezpieczeń na życie; Victoria Lebensversicherung AG została w roku sprawozdawczym połączona z ERGO Lebensversicherung AG. DKV Deutsche Krankenversicherung AG oferuje szeroki asortyment produktów w sektorze opieki zdrowotnej: prywatne pełne ubezpieczenie kosztów leczenia, ubezpieczenia uzupełniające dla osób ubezpieczonych w ramach ubezpieczenia ustawowego oraz zakładowe ubezpieczenia zdrowotne. ERGO Krankenversicherung AG specjalizuje się w produktach uzupełniających dla osób ubezpieczonych w ramach ubezpieczenia ustawowego, przede wszystkim w dodatkowych ubezpieczeniach dentystycznych. ERGO Reiseversicherung AG jest jednym z wiodących ubezpieczycieli turystycznych w Niemczech i Europie.

Spółka dystrybucyjna ERGO Beratung und Vertrieb AG łączy w Niemczech organizację wyłącznościową ERGO (sprzedaż agencyjna), ERGO Pro (sprzedaż strukturalna) oraz kanał bancassurance. Spółka ta jest zarządzana wspólnie z działem sprzedaży bezpośredniej przez ERGO Deutschland AG. Kanały dystrybucji, takie jak sprzedaż brokerska i partnerska, są zarządzane przez ERGO Deutschland AG w podziale na poszczególne działy: ubezpieczenia majątkowe i wypadkowe, ubezpieczenia zdrowotne w Niemczech oraz ubezpieczenia na życie w Niemczech.

W 2025 roku celowo rozwinęliśmy nasze struktury dystrybucyjne w Niemczech – w szczególności z myślą o cyfryzacji i modelu biznesowym „klienta hybrydowego”, który zapewnia spójną ofertę we wszystkich kanałach online i offline. W ten sposób ERGO łączy różne kanały, takie jak doradztwo osobiste, Internet, czat, e-mail, telefon, a także doradztwo wideo, i wykorzystuje je do uwolnienia nowego potencjału.

ERGO International AG odpowiada za koordynację i kierowanie międzynarodową działalnością ERGO. Głównym celem jest zapewnienie trwałej rentowności i organicznego wzrostu na głównych rynkach europejskich oraz umocnienie pozycji rynkowej spółek azjatyckich. W roku sprawozdawczym ERGO International AG zdołało w ten sposób utrzymać swoją dobrą pozycję na poszczególnych rynkach. Ponadto pod koniec lipca 2024 roku ERGO International AG podpisało umowę z Gjensidige Forsikring ASA dotyczącą nabycia jej litewskiej spółki zależnej ADB Gjensidige – wraz z oddziałami w Estonii i na Łotwie. Wraz z zakończeniem przejęcia na początku stycznia 2026 roku ERGO dalej umacnia swoją pozycję rynkową we wszystkich trzech krajach bałtyckich. W czerwcu 2025 roku doszło do połączenia duńskiej firmy ubezpieczeniowej Europæiske Rejseforsikring A/S z norweskim ubezpieczycielem zdrowotnym ERGO Forsikring AS. Pod szyldem nowej spółki ERGO Forsikring A/S, z siedzibą główną w Kopenhadze i dwoma oddziałami w Oslo i Sztokholmie, ERGO połączyło atuty obu poprzednich spółek.

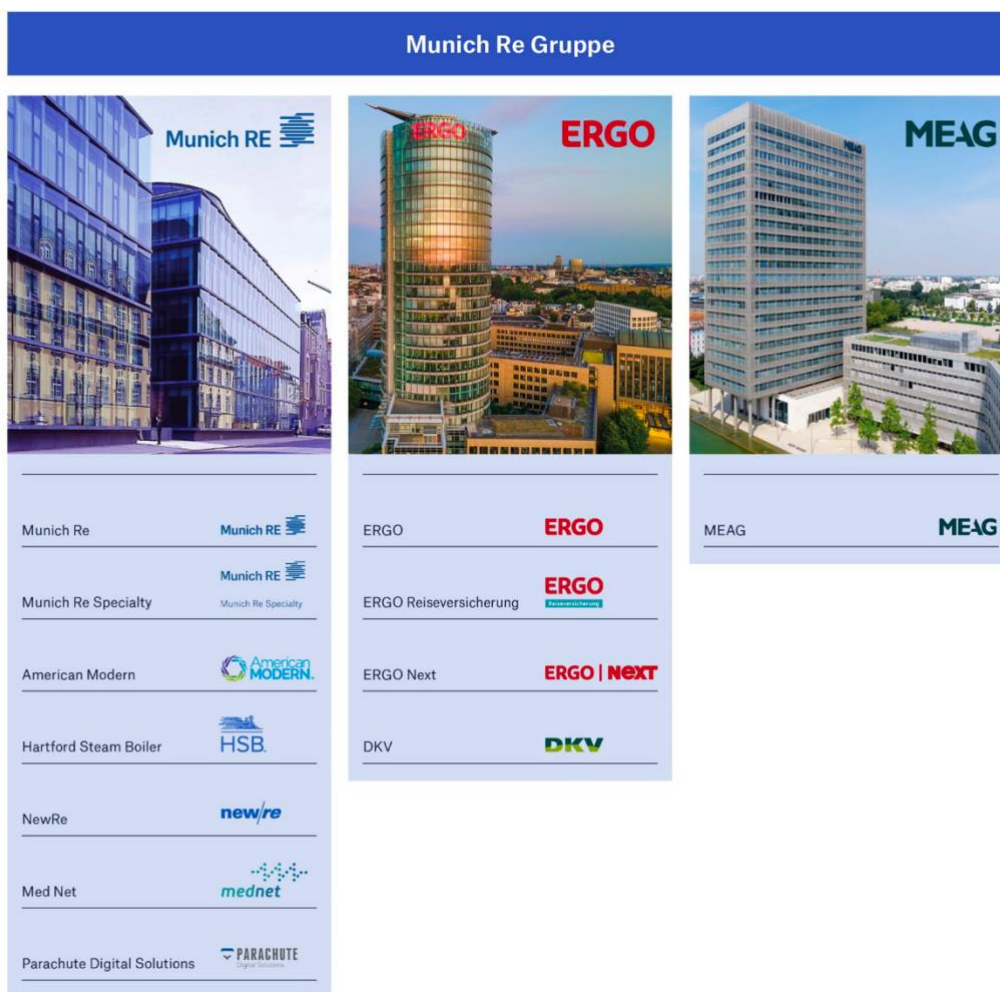
Indyjskie spółka joint venture HDFC ERGO General Insurance Company Ltd. w minionym roku obrotowym skoncentrowała się na optymalizacji technicznej i restrukturyzacji swojego portfela ubezpieczeniowego. W Chinach ERGO również posiada udziały w spółkach joint venture. W sektorze ubezpieczeń na życie ERGO posiada udziały w ERGO China Life Insurance Co., Ltd., a w sektorze ubezpieczeń majątkowych – w Taishan Property & Casualty Insurance Co., Ltd. W Tajlandii w 2025 roku ERGO nadal koncentrowało się na rynku ubezpieczeń majątkowych, największym w Azji Południowo-Wschodniej. W tym kraju ERGO Insurance Thailand Public Co. Ltd. należy do dziesięciu największych ubezpieczycieli majątkowych i w minionym roku udało jej się jeszcze bardziej umocnić swoją pozycję rynkową.

W roku sprawozdawczym 2025 ERGO ogłosiło pomyślne zakończenie całkowitego przejęcia amerykańskiego ubezpieczyciela cyfrowego Next Insurance Inc. przez Munich Re. Dzięki tej

transakcji ERGO wkracza na rynek amerykański i pozycjonuje się tam w atrakcyjnym segmencie klientów, jakim są małe i średnie przedsiębiorstwa.

ERGO Technology & Services Management AG jest dostawcą usług i technologii dla całej Grupy ERGO i zapewnia platformy cyfrowe, rozwiązania oraz usługi. Spółka ponosi globalną odpowiedzialność i wspiera ERGO w tworzeniu optymalnych produktów ubezpieczeniowych oraz dalszym rozwoju najbardziej efektywnych kanałów obsługi klienta. W jej skład wchodzi: ITERGO Informationstechnologie GmbH z siedzibą w Niemczech, ERGO Technology & Services S.A. z siedzibą w Polsce oraz ERGO Technology & Services Private Limited z siedzibą w Indiach.

Nasze marki



Dokładne nazwy spółek i struktury akcjonariatu znajdują się w > Załączniku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > wykazie udziałów na dzień 31 grudnia 2025 roku zgodnie z § 313 ust. 2 niemieckiego kodeksu handlowego (HGB).

Przebieg działalności

Ogólna ocena Zarządu dotycząca przebiegu działalności i sytuacji grupy kapitałowej

Ważne wskaźniki¹

		2025	Ubiegły rok	Zmiana
				%
Przychody z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych	mln €	60.412	60.830	-0,7
Wskaźnik zespolony				
Reasekuracja Majątek/Wypadek	%	73,5	77,3	
Global Specialty Insurance	%	85,9	93,6	
ERGO Majątek/Wypadek Niemcy	%	88,9	88,6	
ERGO International	%	90,0	91,9	
Całkowity wynik techniczny	mln €	9.800	8.701	12,6
Wynik z inwestycji kapitałowych	mln €	7.514	7.191	4,5
Wynik z tytułu różnic kursowych	mln €	-1.425	421	-
Wynik z inwestycji w ubezpieczeniach na życie z funduszem kapitałowym	mln €	868	941	-7,8
Wynik finansowy netto	mln €	1.353	1.443	-6,3
Podatek dochodowy	mln €	-2.507	-2.100	-19,4
Wynik skonsolidowany	mln €	6.121	5.690	7,6
Inwestycje kapitałowe	mld €	222,7	230,7	-3,5
Zawarte i przekazane umowy ubezpieczeniowe (netto)	mld €	205,3	211,5	-2,9
Umowna marża serwisowa (CSM) ²	mld €	28,2	27,6	2,5
Kapitał własny	mld €	33,4	32,9	1,6
Stopa zwrotu z kapitału własnego (RoE) ³				
Grupa	%	18,3	18,2	
Reasekuracja	%	19,1	18,5	
ERGO	%	15,1	16,4	
Wynik na akcję	€	47,15	42,93	9,8
Dywidenda na akcję	€	24,00	20,00	20,0
Zyski ekonomiczne	mld €	6,2	9,3	-33,1
Wskaźnik pokrycia wg Wypłacalności II ⁴	%	298	287	

¹ Dane za poprzedni rok zostały skorygowane zgodnie z MSR 1 i MSR 8; w tym zakresie prosimy zapoznać się z objaśnieniami w sekcji > Załącznik do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Zasady rachunkowości i wyceny > Zmiana metod rachunkowości i wyceny > Dodatkowe korekty. Ponadto korekty danych za poprzedni rok wynikają ze zmiany segmentacji, patrz informacje w sekcji > Załącznik do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Część objaśniająca > Informacje o segmentach > (6) Sprawozdawczość segmentowa.

² W tym koszty/zyski netto z tytułu przeniesionych umów ubezpieczeniowych.

³ Więcej informacji na temat wskaźnika RoE można znaleźć w pierwszym rozdziale skróconego sprawozdania z działalności > Strategia oraz w sekcji > Instrumenty sterowania i strategiczne cele finansowe, a także w > Załączniku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Część objaśniająca > Informacje o segmentach > (7) Alternatywne wskaźniki efektywności.

⁴ Bez zastosowania środków przejściowych

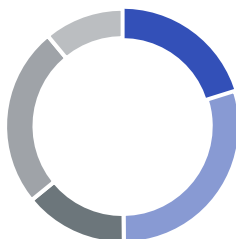
Z dniem 1 stycznia 2025 roku segmentacja została dostosowana zgodnie ze zmienionymi zasadami zarządzania wewnętrznego i sprawozdawczości. Global Specialty Insurance (GSI), dotychczas stanowiąca część segmentu reasekuracji majątkowej i wypadkowej, jest wykazywana jako oddzielny segment w obszarze działalności reasekuracyjnej. Sprawozdawczość dotycząca ERGO opiera się obecnie głównie na połączonym segmencie (segmentach) ERGO Niemcy oraz segmencie ERGO International.

W 2025 roku Munich Re osiągnął wynik skonsolidowany w wysokości 6,1 mld euro, przekraczając tym samym prognozowany wynik roczny z początku roku obrotowego. Również dzięki niższym od średniej szkodom spowodowanym klęskami żywiołowymi, pomimo pożarów lasów w Los Angeles na początku roku i huraganu Melissa w październiku, odnotowaliśmy lepszy w porównaniu z rokiem poprzednim wynik techniczny w segmentach reasekuracji majątkowej i wypadkowej oraz GSI. Wkład w wynik segmentu reasekuracji na życie/zdrowia

był zgodny z oczekiwaniami. Ponadto wysoki wynik z inwestycji kapitałowych przyczynił się do wzrostu wyniku skonsolidowanego, podczas gdy obciążeniem były wysokie straty kursowe. Obszar działalności ERGO osiągnął ambitne cele.

Przychody z ubezpieczeń Grupy z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych (przychody z ubezpieczeń) spadły o 0,7% do 60 412 (60 830) mln euro. W segmencie reasekuracji, który osiągnął przychody z ubezpieczeń w wysokości 38 731 (40 034) mln euro, spadek wyniósł 3,3% i wynikał głównie z negatywnych efektów kursowych (zwłaszcza w odniesieniu do dolara amerykańskiego) oraz świadomej rezygnacji z działalności, która nie spełniała już naszych wymagań dotyczących rentowności. W obszarze działalności ERGO przychody z ubezpieczeń wzrosły o 4,3% do 21 681 (20 796) mln euro, przy czym do tego wzrostu przyczyniły się oba segmenty.

Przychody z ubezpieczeń z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych



Reasekuracja Życie/Zdrowie	20	(19)%
Reasekuracja Majątek/Wypadkowe	30	(32)%
Global Specialty Insurance	14	(14)%
ERGO Niemcy	25	(24)%
ERGO International	11	(10)%

Wkład segmentu Reasekuracji Życie/Zdrowie w wynik Grupy wyniósł 1 334 (1 545) mln euro i był niższy od wartości z poprzedniego roku. Łączny wynik techniczny wyniósł 1 715 (1 857) mln euro i był zgodny z oczekiwaniami na rok sprawozdawczy. W poszczególnych kwartałach odnotowano wahania w zakresie szkodowości. Przypadkowej kumulacji pojedynczych szkód o dużej wartości przeciwstawiała się przede wszystkim silna sprzedaż nowych polis w Ameryce Północnej. Ponadto wynik z instrumentów finansowych powiązanych z ubezpieczeniami kształtował się bardzo korzystnie, a przebieg umów był w dużej mierze zgodny z oczekiwaniami.

Udział segmentu reasekuracji majątkowej i wypadkowej w wyniku skonsolidowanym wyniósł 3 308 (3 153) mln euro. W porównaniu z rokiem poprzednim udało się osiągnąć lepszy wynik techniczny. Wskaźnik zespolony wyniósł 73,5 (77,3) % przychodów z ubezpieczeń (netto) i tym samym mieścił się w granicach oczekiwań. Łączne obciążenie z tytułu szkód dużych rozmiarów wyniosło 1 627 (2 807) mln euro i stanowiło 9,4 (15,0)% przychodów z ubezpieczeń (netto). Było to poniżej naszych oczekiwań dotyczących szkód dużych rozmiarów na poziomie 17% oraz poniżej wartości z poprzedniego roku. Obciążenie z tytułu szkód katastroficznych spowodowanych klęskami żywiołowymi spadło do 887 (1 915) mln euro. Największe szkody spowodowane katastrofami naturalnymi w roku sprawozdawczym miały miejsce w Ameryce Północnej i na Karaibach, przy czym największymi pojedynczymi szkodami były pożary lasów w regionie Los Angeles o wartości nominalnej około 0,8 mld euro oraz huragan Melissa o

wartości nominalnej około 0,3 mld euro. Wielkie szkody spowodowane przez człowieka wyniosły łącznie 740 (893) mln euro.

Segment GSI przyczynił się do wyniku skonsolidowanego kwotą 562 (182) mln euro. Największą pojedynczą szkodą w roku sprawozdawczym były pożary lasów w regionie Los Angeles na początku roku, których wartość nominalna wyniosła około 0,2 mld euro. Łączne obciążenie z tytułu szkód dużych rozmiarów w roku obrotowym było jednak niewielkie, a segment osiągnął poprawiony wynik techniczny w porównaniu z rokiem poprzednim. Wskaźnik zespolony wyniósł 85,9 (93,6) % przychodów z ubezpieczeń (netto). Tym samym wskaźnik ten był nieco niższy od poziomu oczekiwań skorygowanych w III kwartale do 87 %.

Wnosząc do wyniku skonsolidowanego kwotę 917 (810) mln euro, nasz obszar działalności ERGO przekroczył wynik z poprzedniego roku i osiągnął zakładany cel wynoszący około 0,9 mld euro w roku sprawozdawczym. Segment ERGO Niemcy wniósł wkład w wynik w wysokości 376 (509) mln euro. Ogólny wynik techniczny ukształtował się bardzo korzystnie. Oprócz wzrostu przychodów z ubezpieczeń istotny wpływ na to miały spadające koszty szkód w krótkoterminowym ubezpieczeniu zdrowotnym i turystycznym, a także stabilny wynik techniczny w ubezpieczeniach majątkowych i wypadkowych. Ponadto rozwiązanie marży serwisowej wynikającej z umów mieściło się w granicach oczekiwań. Na wynik segmentu wpłynął jednak również jednorazowy efekt podatkowy o charakterze ujemnym, związany z obniżką stawki podatku od osób prawnych w Niemczech od 2028 roku. Segment ERGO International zwiększył swój wkład w wynik grupy do 541 (301) mln euro. Wynikało to przede wszystkim z dobrej sytuacji operacyjnej na dużych międzynarodowych rynkach ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych, a także z wyższego w porównaniu z rokiem poprzednim rozliczenia marży serwisowej w ubezpieczeniach na życie i zdrowotnych. Ponadto na wynik pozytywnie wpłynął jednorazowy efekt związany z pierwszą konsolidacją Next Insurance Inc.

Wynik z inwestycji Munich Re wzrósł w roku sprawozdawczym do 7 514 (7 191) mln euro. Odpowiada to łącznej stopie zwrotu w wysokości 3,2 (3,1) % w odniesieniu do średniej wartości rynkowej naszego portfela. W roku sprawozdawczym skorzystaliśmy zarówno ze wzrostu bieżących przychodów, jak i z pozytywnej sytuacji na rynku akcji oraz wynikających z niej zmian wartości godziwej, które przyczyniły się do wzrostu wyniku. Ponadto na wynik z inwestycji pozytywnie wpłynął jednorazowy efekt związany z pierwszą konsolidacją Next Insurance Inc. Przeciwnie wpłynęły straty z tytułu zbycia obligacji o stałym oprocentowaniu. Zrealizowaliśmy je świadomie, aby skorzystać z wyższego poziomu stóp procentowych poprzez ponowne zainwestowanie środków.

Wynik z tytułu różnic kursowych zmniejszył się do -1 425 (421) mln euro, głównie z powodu strat kursowych związanych z dolarem amerykańskim. Efektywna stawka podatkowa w roku obrotowym 2025 wyniosła 29,1 (27,0) % i wynikała przede wszystkim z uwzględnienia obniżki podatku dochodowego od osób prawnych w Niemczech przy wycenie odroczonej podatków oraz z kształtowania się kursów walutowych wraz z wynikającymi z tego skutkami podatkowymi.

Na wyniki ekonomiczne wpływają głównie czynniki techniczno-ubezpieczeniowe związane z nową i dotychczasową działalnością, a także parametry rynku kapitałowego dotyczące aktywów i zobowiązań. W roku obrotowym wyniosły one 6 249 mln euro. Skuteczne operacyjne tworzenie wartości w reasekuracji i ubezpieczeniach bezpośrednich, przy obciążeniu szkodami dużych rozmiarów poniżej oczekiwań, przyczyniło się do osiągnięcia dodatniego wyniku ekonomicznego, podczas gdy zmiany na rynkach kapitałowych miały negatywny wpływ. Strat wynikających z deprecjacji głównych walut obcych względem euro nie udało się w pełni zrównoważyć przychodami z inwestycji o stałym oprocentowaniu i premiami za ryzyko kredytowe, a także pozytywną sytuacją na rynku akcji.

We wrześniu 2025 roku Munich Re wyemitowała obligacje podporządkowane o wartości 1,25 mld euro. Ich termin zapadalności przypada na 26 maja 2046 roku, a pierwsze zwykłe prawo

do wykupu przysługuje w 2035 roku. Obligacje będą oprocentowane do 26 maja 2036 roku w wysokości 4,125% w skali roku, a następnie obowiązywać będzie oprocentowanie zmienne. Obligacje te spełniają kryteria uznania za kapitał regulacyjny Tier 2 zgodnie z Solvency II oraz obecne wymogi dotyczące maksymalnego zaliczenia jako kapitał ratingowy.

W grudniu 2025 roku pozostała wartość nominalna obligacji 1996/2026 Munich Re America Corporation w wysokości 230 mln USD (oprocentowanych w wysokości 7,45% rocznie) została w całości spłacona.

Zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym, wyjaśniamy w > załączniku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > część objaśniająca > pozostałe informacje > (65) Zdarzenia po dniu bilansowym.

Porównanie prognozy na rok 2025 z osiągniętym wynikiem

Munich Re

Porównanie prognozy Munich Re w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności za rok 2024 z osiągniętym wynikiem

		Prognoza 2025	Korekta 2025	Wynik 2025
Przychody z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych	mld €	64	61	60,4
Całkowity wynik techniczny Reasekuracja Życie/Zdrowie	mld €	1,7	1,7	1,7
Wskaźnik zespolony Reasekuracja Majątek/Wypadek	%	79	74	73,5
Wskaźnik zespolony w Global Specialty Insurance.	%	90	87	85,9
Wskaźnik zespolony ERGO Majątek/Wypadek Niemcy	%	89	89	88,9
Wskaźnik zespolony ERGO International	%	90	90	90,0
Zysk z inwestycji kapitałowych	%	ponad 3,0	ponad 3,0	3,2
Skonsolidowany wynik finansowy	mld €	6,0	6,0	6,1
Zyski ekonomiczne	mld €	ponad 6,0	ponad 6,0	6,2

Sytuacja gospodarcza w roku obrotowym charakteryzowała się utrzymującą się zmiennością na rynkach kapitałowych. Napięcia geopolityczne utrzymywały się również w 2025 roku i nadal stanowią wyzwanie dla całej branży ubezpieczeniowej.

Pomimo trudnych warunków ramowych wyniki Munich Re były bardzo pozytywne. Dzięki niskim obciążeniom z tytułu szkód wielkich w III kwartale 2025 roku nasze prognozy dotyczące wskaźnika zespolonego w segmentach reasekuracji majątkowej i wypadkowej oraz Global Specialty Insurance.

Na początku roku prognozowaliśmy dla Munich Re na rok obrotowy 2025 przychody z ubezpieczeń na poziomie około 64 mld euro. Ze względu na skutki odnowień, korekt składek oraz zmiany kursów walutowych obniżyliśmy tę prognozę w trakcie roku najpierw do około 62 mld euro, a w III kwartale do około 61 mld euro. Nasz cel wynoszący 60,4 mld euro został niemal osiągnięty.

Na rok obrotowy 2025 prognozowaliśmy wynik skonsolidowany na poziomie około 6,0 mld euro. Osiągając wynik w wysokości 6,1 mld euro, przekroczyliśmy nasz cel. Wynika to w szczególności z pozytywnego rozwoju sytuacji w segmencie reasekuracji.

Na początku roku prognozowaliśmy stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych dla Grupy na poziomie ponad 3,0%. Wyższe zyski z akcji w wyniku wzrostu na rynkach kapitałowych z nadwyżką zrekompensowały obciążenia wynikające ze zwiększonych strat na instrumentach odsetkowych spowodowanych wzrostem stóp procentowych, a także straty ze sprzedaży instrumentów odsetkowych, które zostały zrealizowane w celu skorzystania z wyższego poziomu stóp procentowych przy nowych inwestycjach. W roku obrotowym 2025 uzyskaliśmy stopę zwrotu w wysokości 3,2% w odniesieniu do średniej wartości rynkowej naszego portfela. Tym samym osiągnęliśmy nasz cel.

W roku obrotowym 2025 prognozowaliśmy zysk ekonomiczny na poziomie ponad 6,0 mld euro, który ostatecznie wyniósł 6,2 mld euro, przekraczając tym samym nasze oczekiwania. Oba nasze obszary działalności odnotowały dodatnie wyniki w zakresie nowej działalności, a obszar reasekuracji wykazał również wyraźnie dodatnie odchylenia od prognoz w zakresie działalności z portfela. Skala dużych szkód była niższa od oczekiwań. Zmiany na rynkach kapitałowych miały negatywny wpływ na zysk ekonomiczny. Strat wynikających z deprecjacji głównych walut obcych w stosunku do euro nie udało się w pełni zrównoważyć przychodami z

inwestycji o stałym oprocentowaniu i premiami za ryzyko kredytowe, a także pozytywną sytuacją na rynku akcji.

Reasekuracja

W segmencie Reasekuracji na początku roku obrotowego zakładaliśmy, że przychody z ubezpieczeń wyniosą około 42 mld euro.

W ramach sprawozdania półrocznego obniżyliśmy tę prognozę najpierw do około 40 mld euro, a po trzecim kwartale do około 39 mld euro. Skorygowaną prognozę osiągnęliśmy na poziomie 38,7 mld euro. Spadek przychodów wynikał z wpływu odnowień, korekt składek oraz zmian kursów walutowych. Segment Reasekuracji Życie/Zdrowie zdołał zwiększyć obroty w porównaniu z rokiem poprzednim pomimo negatywnego wpływu kursów walutowych, dzięki pozytywnemu rozwojowi działalności, zwłaszcza w Ameryce Północnej i Wielkiej Brytanii.

W Reasekuracji Życie/Zdrowie prognozowaliśmy łączny wynik techniczny na poziomie około 1,7 mld euro. Cel ten osiągnęliśmy, uzyskując wynik w wysokości 1,7 mld euro.

Na początku roku obrotowego naszym celem było osiągnięcie wskaźnika zespolonego w Reasekuracji Majątek/Wypadek na poziomie 79% przychodów z ubezpieczeń (netto).

Wraz z opublikowaniem wyników za III kwartał skorygowaliśmy docelowy wskaźnik zespolony do około 74% ze względu na niskie obciążenie szkodami dużych rozmiarów. Osiągając wskaźnik na poziomie 73,5% na koniec roku sprawozdawczego, nieznacznie przekroczyliśmy nasz skorygowany cel. Całkowite obciążenie szkodami dużych rozmiarów, wynoszące 9,4% przychodów z ubezpieczeń (netto), było niższe od naszych oczekiwań, które wynosiły około 17%. Wraz z publikacją wyników za III kwartał skorygowaliśmy również docelowy wskaźnik zespolony segmentu Global Specialty Insurance, w szczególności ze względu na niskie obciążenie szkodami dużych rozmiarów, obniżając pierwotny cel z około 90% do około 87%. Osiągając wskaźnik zespolony na poziomie 85,9%, przekroczyliśmy ten cel.

Wynik finansowy Grupy za rok 2025 w całym segmencie Reasekuracji wyniósł 5,2 mld euro, przekraczając naszą prognozę na poziomie 5,1 mld euro. Dobra sytuacja operacyjna oraz wyższy wynik z inwestycji z nawyższą stopą zwrotu zdołały z nadwyżką zrekompensować ujemny wynik z tytułu różnic kursowych.

ERGO

Dla naszego obszaru działalności ERGO na początku roku prognozowaliśmy przychody z ubezpieczeń na poziomie około 22 mld euro. Osiągając faktycznie 21,7 mld euro, zrealizowaliśmy ten cel.

Dla ERGO Majątek/Wypadek Niemcy na początku roku spodziewaliśmy się wskaźnika zespolonego na poziomie około 89%. Osiągnęliśmy ten cel, uzyskując wynik 88,9%.

W segmencie ERGO International dążyliśmy do osiągnięcia wskaźnika zespolonego na poziomie około 90%. Prognoza ta została zrealizowana przy wskaźniku wynoszącym 90,0%.

Ogółem na początku roku przewidywaliśmy, że obszar działalności ERGO wniesie do wyniku skonsolidowanego około 0,9 mld euro. Dzięki wynikowi w wysokości 917 mln euro cel ten również został osiągnięty, dzięki czemu ERGO wniosło do wyniku Grupy wkład zgodny z planem.

Przebieg działalności w segmentach

Rückversicherung Leben/Gesundheit [Reasekuracja Życie/Zdrowie]

Ważne wskaźniki

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przychody z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych	mln €	12.179	11.767	3,5
Udział w przychodach Reasekuracji	%	31,4	29,4	
Całkowity wynik techniczny	mln €	1.715	1.857	-7,6
Wynik finansowy netto.	mln €	199	309	-35,7
w tym: wynik z inwestycji kapitałowych	mln €	376	413	-90
Wynik operacyjny	mln €	1.808	2.038	-11,3
Skonsolidowany wynik finansowy	mln €	1.334	1.545	-13,6

Przychody z ubezpieczeń

Znaczna część naszej działalności generowana jest w walutach obcych (ok. 95%). W związku z tym na kształtowanie się przychodów z ubezpieczeń mogą mieć istotny wpływ wahania kursów walutowych. W roku sprawozdawczym kursy walutowe miały negatywny wpływ na kształtowanie się przychodów. Decydujące znaczenie miało w tym przypadku kształtowanie się kursu dolara amerykańskiego i innych ważnych walut w stosunku do euro.

Po uwzględnieniu wpływu kursów walutowych nasze przychody z ubezpieczeń wzrosły o 7,5% w porównaniu z rokiem poprzednim. Wzrost ten wynika przede wszystkim z naszej działalności w Ameryce Północnej i Wielkiej Brytanii. Był on spowodowany zawarciem transakcji o dużej wartości oraz ciągłym rozwojem naszej działalności w zakresie ubezpieczeń na życie. Natomiast w Azji, w tym w regionie MENA (Bliski Wschód i Afryka Północna), odnotowaliśmy spadek wynikający z wygaśnięcia lub restrukturyzacji niektórych umów.

Wynik

Całkowity wynik techniczny mieści się w zakresie oczekiwań dla segmentu, które podaliśmy na rok sprawozdawczy. Zgodnie z oczekiwaniami nie udało się osiągnąć rekordowego wyniku z poprzedniego roku.

Całkowity wynik techniczny składa się z wyniku technicznego oraz wyniku z instrumentów finansowych związanych z ubezpieczeniami.

Wynik techniczny wynika głównie z rozliczenia w rachunku zysków i strat marży serwisowej wynikającej z umów oraz korekty ryzyka dla ryzyk niefinansowych.

Nowa działalność nadal rozwijała się bardzo pomyślnie i pozytywnie wpłynęła na wynik. Obejmuje to w szczególności transakcje o dużej wartości w Ameryce Północnej. Sytuacja w zakresie szkód w portfelu była ogólnie nieco gorsza od oczekiwań, przy czym poszczególne kwartały podlegały wahaniom, między innymi z powodu wysokich szkód jednostkowych.

Pozytywny wpływ na wynik miało również aktywne zarządzanie istniejącymi umowami. Z drugiej strony coroczny przegląd naszych założeń aktuarialnych oraz związane z tym dostosowanie rezerw miały łączny negatywny wpływ na wynik techniczny.

Znaczna część wyniku z instrumentów finansowych związanych z ubezpieczeniami wynika z naszej reasekuracji o charakterze finansowym, bez znaczącego transferu ryzyka. Wynik z tego portfela kształtował się bardzo korzystnie, a przebieg umów był w dużej mierze zgodny z

oczekiwaniami. Po wygaśnięciu kilku umów o dużej wartości w poprzednim roku, nowa działalność rozwijała się wyjątkowo pozytywnie, szczególnie w drugiej połowie roku.

Wynik z inwestycji zmniejszył się nieznacznie o 37 mln euro w porównaniu z rokiem poprzednim. Utrzymujący się na wysokim poziomie poziom stóp procentowych umożliwił nadal atrakcyjną stopę zwrotu z reinwestycji, dzięki czemu wygasające i sprzedane papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu można było zastąpić nowymi inwestycjami o wyższym oprocentowaniu, co trwale wzmocniło bieżący wynik. Ponadto do ogólnie pozytywnego wyniku przyczyniły się przede wszystkim pozytywne zmiany wartości akcji i instrumentów pochodnych. W przeciwnym kierunku wpłynęły straty ze zbycia papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu, które zostały zrealizowane w celu skorzystania z wyższych stóp zwrotu z reinwestycji.

Nasze główne rynki w szczegółach

Pod względem przychodów z ubezpieczeń ok. 55% naszej działalności reasekuracyjnej przypada na Amerykę Północną, przy czym Stany Zjednoczone zajmują pierwsze miejsce z udziałem około 40%, wyprzedzając Kanadę. Ponadto około 25% przychodów pochodziło z Europy, z czego przeważająca część z Wielkiej Brytanii i Irlandii. Kolejne istotne udziały, wynoszące około 15%, pochodziły z Azji, w tym z regionu MENA. Australia i Nowa Zelandia wniosły około 5% do obrotów. Mamy również dobrą pozycję w Afryce i Ameryce Łacińskiej, jednak ze względu na niewielki rozmiar tych rynków ich udział w naszej globalnej działalności jest niewielki.

W Stanach Zjednoczonych przychody z ubezpieczeń wzrosły do 5,2 (4,9) mld euro pomimo negatywnego wpływu kursów walutowych. Wzrost wynikający z działalności operacyjnej został wsparty przez zawarcie kilku bardzo dużych umów. Wynik techniczny również kształtował się pozytywnie, czemu sprzyjał silny wzrost marży z tytułu obsługi umów. Udało nam się również dalej rozbudować portfel instrumentów finansowych powiązanych z ubezpieczeniami.

Również w Kanadzie odnotowaliśmy wzrost przychodów z ubezpieczeń do 1,5 (1,3) mld euro; negatywny wpływ kursów walutowych został z nawiązką zrównoważony przez wzrost działalności. Podobnie jak w Stanach Zjednoczonych, umowy o dużej wartości miały pozytywny wpływ na kształtowanie się całkowitego wyniku technicznego. Natomiast szkodowość była nieco wyższa od naszych oczekiwań.

W Europie przychody z ubezpieczeń wzrosły do 3,1 (2,9) mld euro. Z tej kwoty 2,8 (2,6) mld euro pochodziło z Wielkiej Brytanii i Irlandii. Pozytywny wpływ na przychody miał nadal bardzo pozytywny rozwój naszej działalności w zakresie ubezpieczeń związanych z długowiecznością. Całkowity wynik techniczny był zgodny z naszymi oczekiwaniami.

W regionie Azji/MENA nasze przychody z ubezpieczeń spadły do 1,7 (1,8) mld euro. Obejmuje to negatywny wpływ kursów walutowych. Ponadto rozwiązanie i restrukturyzacja niektórych umów miały negatywny wpływ na kształtowanie się przychodów, nie obciążając jednak istotnie wyniku. Natomiast łączny wynik techniczny przekroczył nasze oczekiwania. Przyczyniły się do tego niskie obciążenie szkodami oraz wynik z instrumentów finansowych powiązanych z ubezpieczeniami.

Przychody z ubezpieczeń z naszej działalności w Australii i Nowej Zelandii spadły do 451 (507) mln euro, ponieważ nadal bardzo selektywnie przyjmowaliśmy nowe umowy. Na całkowity wynik techniczny negatywnie wpłynęły niekorzystne zmiany rynkowe w segmencie ubezpieczeń od utraty zdolności do pracy.

Rückversicherung Schaden/Unfall [Reasekuracja Majątek/Wypadek]

Ważne wskaźniki

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przychody z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych	mln €	17.926	19.487	-8,0
Udział w przychodach z ubezpieczeń Reasekuracji	%	46,3	48,7	
Wskaźnik szkód	%	62,9	67,8	
Wskaźnik kosztów	%	10,6	9,5	
Wskaźnik zespolony	%	73,5	77,3	
Całkowity wynik techniczny	mln €	4.648	4.297	8,2
Wynik finansowy netto	mln €	803	951	-15,5
w tym: wynik z inwestycji kapitałowych	mln €	3.131	2.339	33,9
Wynik operacyjny	mln €	4.926	4.674	5,4
Skonsolidowany wynik finansowy	mln €	3.308	3.153	4,9

Przychody z ubezpieczeń

Nasze przychody z ubezpieczeń w zakresie reasekuracji majątkowej i wypadkowej spadły o 8,0% w porównaniu z rokiem poprzednim. Negatywny wpływ na kształtowanie się przychodów miały kursy walutowe. 20% naszego portfela ubezpieczeń zostało ubezpieczone w euro, a 80% w walutach obcych; z tego około 44 punkty procentowe przypadały na działalność w dolarach amerykańskich, a około 11 punktów procentowych na funty szterlingi. Przy niezmiennych kursach walutowych przychody spadłyby o 5,2% w porównaniu z rokiem poprzednim.

W roku sprawozdawczym przychody z ubezpieczeń kształtowały się z różnicowaniem w zależności od regionu i gałęzi ubezpieczeń. Zrezygnowaliśmy z działalności, która nie spełniała naszych wymagań dotyczących cen i warunków. Podczas gdy odnotowaliśmy wzrosty zwłaszcza w Europie i Ameryce Łacińskiej, a także w reasekuracji kredytowej i gwarancyjnej, na innych rynkach – w tym w USA, Australii/Nowej Zelandii, Japonii i Chinach – nastąpił spadek obrotów. Wynikało to przede wszystkim z intensywniejszej konkurencji, spadających cen oraz celowych dostosowań portfela. Ogólnie rzecz biorąc rozwój obrotów odzwierciedla konsekwentną, zorientowaną na rentowność politykę ubezpieczeniową Munich Re.

W trakcie rund odnowień umów reasekuracyjnych w 2025 roku ceny wykazały niewielki spadek w stosunku do prognozowanych szkód, jednak w znacznej mierze zdołały zrekompensować częściowo znacznie wyższe szacunki szkód, wynikające przede wszystkim z inflacji oraz innych trendów szkodowych. W regionach dotkniętych klęskami żywiołowymi ceny skorygowane o ryzyko nieznacznie wzrosły. Również w ubezpieczeniach bezpośrednich na wielu rynkach odnotowano wzrost cen. Ogólnie jednak na całym świecie nastąpiła niewielka presja na ceny o różnym nasileniu. Dzięki spadkowi o 1,2% udało się w dużej mierze utrzymać wysoki poziom cen w portfelu Munich Re.

Jakość nadal odgrywa istotną rolę przy wyborze reasekuratorów. Dzięki temu reasekuratorzy o stabilnej sytuacji finansowej mogą pozycjonować się jako partnerzy, na których można polegać w dłuższej perspektywie. Ogólnie rzecz biorąc, pozostajemy wierni naszej polityce ubezpieczeniowej, wyraźnie ukierunkowanej na rentowność.

Wynik¹

Wynik skonsolidowany oraz całkowity wynik techniczny w reasekuracji majątkowej i wypadkowej poprawiły się w porównaniu z rokiem poprzednim, zwłaszcza dzięki znacznie niższym obciążeniom z tytułu szkód dużych rozmiarów, które w 2025 roku wyniosły 1 627 (2 807) mln euro po retrocesji i przed opodatkowaniem. Kwota ta, obejmująca zyski i straty z tytułu likwidacji szkód dużych rozmiarów z poprzednich lat, odpowiada 9,4 (15,0) % przychodów z ubezpieczeń (netto) i jest tym samym znacznie niższa od naszych oczekiwań dotyczących szkód dużych rozmiarów, wynoszących 17 % przychodów z ubezpieczeń (netto).

Szkody dużych rozmiarów spowodowane przez człowieka wyniosły 740 (893) mln euro, co stanowi 4,3 (4,8) % przychodów z ubezpieczeń (netto). Szkody dużych rozmiarów spowodowane klęskami żywiołowymi wyniosły łącznie 887 (1 915) mln euro. Stanowi to 5,1 (10,2) % przychodów z ubezpieczeń (netto). Największymi pojedynczymi szkodami spowodowanymi klęskami żywiołowymi były pożary lasów w Los Angeles o wartości nominalnej około 0,8 mld euro oraz huragan Melissa o wartości nominalnej około 0,3 mld euro. Do tego doszła seria zjawisk pogodowych, zwłaszcza w Australii i Ameryce Północnej.

W ramach rutynowej weryfikacji rezerw stwierdziliśmy, że – po uwzględnieniu korekt prowizji – w całym roku udało nam się zmniejszyć rezerwy na szkody podstawowe z poprzednich lat o 864 mln euro; odpowiada to 5,0 punktom procentowym wskaźnika zespolonego. Ta pozytywna tendencja dotyczyła niemal wszystkich gałęzi naszego portfela. Poziom bezpieczeństwa rezerw pozostaje stabilny w porównaniu z rokiem poprzednim.

Wskaźnik zespolony spadł do 73,5 (77,3) %. Kosztom techniczno-ubezpieczeniowym (netto) w wysokości łącznie 12 733 (14 449) mln euro odpowiadały przychody z ubezpieczeń (netto) w wysokości 17 316 (18 690) mln euro.

Do wzrostu udziału segmentu w wyniku skonsolidowanym przyczynił się również wynik z inwestycji, który w porównaniu z rokiem poprzednim znacznie wzrósł o 792 mln euro. Utrzymujący się wysoki poziom stóp procentowych umożliwił nadal atrakcyjną stopę zwrotu z reinwestycji, dzięki czemu wygasające i sprzedane papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu mogły zostać zastąpione nowymi inwestycjami o wyższym oprocentowaniu, co trwale wzmocniło bieżący wynik. Akcje i instrumenty pochodne wniosły pozytywny wkład do wyniku z inwestycji kapitałowych, zgodnie z kształtowaniem się wartości rynkowej.

Wynik uległ pogorszeniu w wyniku ujemnych zmian wartości rynkowej inwestycji w private equity spowodowanych słabym dolarem amerykańskim. Ponadto w bieżącym roku sprawozdawczym ponownie zrealizowano straty ze zbycia papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu, aby móc skorzystać z wyższych stóp zwrotu z ponownej inwestycji.

Nasze główne rynki i wybrane segmenty specjalistyczne w szczegółach

Pod względem przychodów z ubezpieczeń zrealizowaliśmy około 30% naszej globalnej działalności w zakresie reasekuracji majątkowej i wypadkowej w Ameryce Północnej. Około 45% przychodów osiągnęliśmy w Europie, z czego około 15% w Wielkiej Brytanii. Kolejne istotne udziały pochodzą z Azji, Australii i Nowej Zelandii, łącznie około 15%, a także z Afryki i Ameryki Łacińskiej, łącznie około 5%.

¹ Podane dane dotyczące szkód dużych rozmiarów obejmują efekty dyskontowania oraz korekty związane z ryzykiem, o ile w objaśnieniach nie zaznaczono, że chodzi o kwotę nominalną.

Ceny na amerykańskim rynku reasekuracyjnym utrzymały się na odpowiednim poziomie, jednak w niektórych liniach biznesowych odnotowano tendencję spadkową. Szkody dużych rozmiarów spowodowane klęskami żywiołowymi były niższe od oczekiwań, pomimo pożarów lasów w Los Angeles i huraganu Melissa.

W roku sprawozdawczym odnotowano spadek przychodów z ubezpieczeń w amerykańskiej działalności reasekuracyjnej. Przyczyną tego były zwiększona konkurencja oraz spadające ceny. Ponadto przeprowadzono selektywne zmiany w strukturze portfela w celu jego optymalizacji, a także zmniejszono udziały w umowach ubezpieczeniowych. Dodatkowo negatywny wpływ na przychody miał kurs dolara amerykańskiego.

W Kanadzie przychody z ubezpieczeń nieznacznie spadły do 323 (357) mln euro. Wynik w roku sprawozdawczym był zadowalający i w przeciwieństwie do poprzedniego roku nie został obciążony przez duże klęski żywiołowe.

Przychody z ubezpieczeń w Wielkiej Brytanii i Europie kontynentalnej wzrosły w porównaniu z rokiem poprzednim do 8 177 (7 705) mln euro. Wzrost ten osiągnęliśmy w szczególności dzięki rentownej nowej działalności oraz ukierunkowanej ekspansji wśród obecnych klientów, przede wszystkim we Włoszech i w Wielkiej Brytanii. Dalsze stopy wzrostu odnotowano zwłaszcza w działalności narażonej na ryzyko katastrof naturalnych.

W wyniku świadomego wycofania się z części naszej działalności przychody z ubezpieczeń w reasekuracji majątkowej i wypadkowej naszej szwajcarskiej spółki zależnej New Re zmniejszyły się do 845 (1 319) mln euro.

W Australii i Nowej Zelandii przychody z ubezpieczeń spadły do 988 (1 166) mln euro w wyniku spadku cen oraz mniejszego popytu na reasekurację w segmencie narażonym na duże szkody.

Przychody z ubezpieczeń w Japonii, gdzie działalność koncentruje się głównie na ryzykach związanych z klęskami żywiołowymi, spadły do 449 (516) mln euro, między innymi z powodu zwiększenia udziału własnego naszych klientów w następstwie wieloletniego okresu bezszkodowego.

W Chinach zrezygnowaliśmy z działalności, która nie spełniała naszych wymagań dotyczących rentowności. W związku z tym przychody z ubezpieczeń spadły do 600 (700) mln euro.

W Indiach przychody z ubezpieczeń nieznacznie spadły do 555 (581) mln euro z powodu kursów walutowych. Po uwzględnieniu wpływu kursów walutowych udało nam się utrzymać silną pozycję rynkową i zwiększyć przychody dzięki dalszej ekspansji działalności w segmentach ubezpieczeń od pożaru i komunikacyjnych.

W regionie Karaibów oraz w Ameryce Środkowej i Południowej nadal zapewniamy wysokie możliwości ubezpieczeniowe w zakresie ryzyka związanego z klęskami żywiołowymi, w szczególności w przypadku huraganów i trzęsień ziemi. Popyt wynikający z poważnych szkód spowodowanych klęskami żywiołowymi w ostatnich latach (huragany, powodzie, trzęsienia ziemi i pożary lasów) utrzymał się na niezmiennie wysokim poziomie również w roku sprawozdawczym. Chociaż zrezygnowaliśmy z niektórych transakcji w wyniku bardziej restrykcyjnej polityki ubezpieczeniowej, udało nam się nieznacznie zwiększyć i tak już wysokie przychody z ubezpieczeń z poprzednich lat do 1 291 (1 238) mln euro.

W segmencie ubezpieczeń rolniczych przychody spadły z powodu różnych czynników. W Chinach wycofaliśmy się z działalności ze względu na bardziej restrykcyjną politykę ubezpieczeniową. Natomiast w Ameryce Północnej przychody spadły, w szczególności z powodu kursów walutowych.

Pomimo wzmożonej konkurencji otoczenie rynkowe w reasekuracji transportowej pozostało pozytywne, a przychody z ubezpieczeń wyniosły 607 (575) mln euro. Wynik w roku sprawozdawczym był zadowalający, również dzięki niewielkiemu obciążeniu szkodami dużych rozmiarów.

W segmencie ubezpieczeń kredytowych i gwarancyjnych (re)ubezpieczeń przychody z ubezpieczeń wzrosły w porównaniu z rokiem poprzednim do 924 (847) mln euro. Wzrost ten wynikał głównie z rentownej nowej działalności, między innymi z bankami, które udzielają i monitorują kredyty, w których Grupa posiada udziały. Natomiast klasyczna działalność kredytowa uległa nieznacznemu ograniczeniu.

Przychody z ubezpieczeń w segmencie reasekuracji lotniczej i kosmicznej wykazały tendencję spadkową ze względu na zwiększoną konkurencję i wyniosły w roku sprawozdawczym 181 (222) mln euro. Pomimo pojedynczych, spowodowanych przez człowieka szkód o dużej wartości, osiągnęliśmy w tym segmencie dodatni wynik.

W roku sprawozdawczym sytuacja rynkowa w segmencie bezpośrednich ubezpieczeń przemysłowych charakteryzowała się większą konkurencją, pozostając jednak atrakcyjną. Podobnie jak w roku poprzednim, odnowienia umów wiązały się z celowymi redukcjami, ale oferowały również selektywne możliwości rozszerzenia działalności. Ogólnie rzecz biorąc, przychody spadły do 1 574 (1 674) mln euro, podczas gdy wynik finansowy okazał się zadowalający.

Global Specialty Insurance

Ważne wskaźniki

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przychody z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych	mln €	8.625	8.781	-1,8
Udział w przychodach z ubezpieczeń Reasekuracji	%	22,3	21,9	
Wskaźnik szkód	%	53,5	63,5	
Wskaźnik kosztów	%	32,5	30,1	
Wskaźnik zespolony	%	85,9	93,6	
Całkowity wynik techniczny	mln €	1.155	534	116,4
Wynik finansowy netto	mln €	-88	-1	<-1.000,0
w tym: wynik z inwestycji kapitałowych	mln €	372	421	-11,5
Wynik operacyjny	mln €	737	243	203,1
Skonsolidowany wynik finansowy	mln €	562	182	208,6

Przychody z ubezpieczeń

Przychody z ubezpieczeń GSI nieznacznie spadły w porównaniu z rokiem poprzednim (-1,8 %). Negatywny wpływ miały zmiany kursu euro w stosunku do innych walut (zwłaszcza dolara amerykańskiego). Przy niezmiennych kursach walut przychody wzrosłyby o 2,3% w porównaniu z rokiem poprzednim.

W niektórych obszarach działalności warunki rynkowe były nadal korzystne, co miało pozytywny wpływ na rozwój działalności.

Działalność, która nie spełniała naszych wymagań dotyczących cen i warunków, została celowo zaniechana.

American Modern Insurance Group (AMIG) była głównym motorem wzrostu, czerpiąc korzyści z silnych podwyżek stawek, ekspansji działalności oraz udanego odnowienia dotychczasowej działalności. Wkład AMIG w całkowite przychody GSI w roku sprawozdawczym wyniósł 2 493 (2 199) mln euro. Przychody Munich Re Specjalty Global Markets (MRS-GM) pozostały niemal na niezmiennym poziomie, wynosząc 2 300 (2 310) mln euro. Natomiast przychody Munich Re Specjalty North America (MRS-NA) znacznie spadły w wyniku restrukturyzacji portfela i wyniosły 2 636 (2 904) mln euro. Również przychody Hartford Steam Boiler (HSB) uległy zmniejszeniu i wyniosły 1 194 (1 367) mln euro. Jedną z przyczyn spadkowej tendencji były negatywne wpływy kursowe.

Wynik

W roku sprawozdawczym firma GSI zwiększyła łączny wynik techniczny do 1 155 mln euro, co stanowi znaczny wzrost w porównaniu z wynikiem z poprzedniego roku, wynoszącym 534 mln euro. Poprawa ta wynika głównie z mniejszego obciążenia spowodowanego szkodami o dużej wartości. Największą pojedynczą szkodą w roku sprawozdawczym były pożary lasów w regionie Los Angeles na początku roku, których wartość nominalna wyniosła około 0,2 mld euro.

Wskaźnik zespolony wyniósł w roku sprawozdawczym 85,9 (93,6) % przychodów z ubezpieczeń (netto). Tym samym wskaźnik ten był nieco lepszy od prognozy skorygowanej w III kwartale do 87 %.

AMIG, odnotowując wzrost do 322 (-116) mln euro, w znacznym stopniu przyczyniło się do poprawy ogólnego wyniku technicznego GSI w porównaniu z rokiem poprzednim, głównie dzięki znacznie mniejszym obciążeniom wynikającym z szkód dużych rozmiarów oraz wyższemu poziomowi cen. Również HSB zdołała dalej zwiększyć swój wynik w porównaniu z rokiem poprzednim do 427 (424) mln euro, znacznie przekraczając oczekiwania. Na uwagę zasługuje ponownie bardzo niski wskaźnik zespolony wynoszący 63,8 (68,4)% przychodów z ubezpieczeń (netto). Wynik MRS-NA wyniósł 422(324) mln euro również przewyższył wynik z poprzedniego roku oraz oczekiwania. Poprawa wynika tutaj z mniejszego obciążenia szkodami dużych rozmiarów. Również MRS-GM zdołała zwiększyć swój wynik do 360 (149) mln euro dzięki stosunkowo niewielkiemu obciążeniu szkodami dużych rozmiarów spowodowanymi przez człowieka. Wzrost ten udało się osiągnąć pomimo trudnych warunków rynkowych w niektórych obszarach działalności.

Wynik z inwestycji zmniejszył się o 49 mln euro w porównaniu z rokiem poprzednim. Utrzymujący się na wysokim poziomie poziom stóp procentowych umożliwił nadal atrakcyjną stopę zwrotu z reinwestycji, dzięki czemu wygasające i sprzedane papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu można było zastąpić nowymi inwestycjami o wyższym oprocentowaniu, co trwale wzmocniło bieżący wynik. Akcje i instrumenty pochodne wniosły pozytywny wkład do wyniku, zgodnie z kształtowaniem się wartości rynkowej. W przeciwieństwie do tego, wynik uległ pogorszeniu z powodu strat ze zbycia papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu, które zostały zrealizowane w celu skorzystania z wyższych stóp zwrotu z reinwestycji.

ERGO Niemcy

Ważne wskaźniki

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przychody z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych	mln €	15.032	14.751	1,9
Udział w przychodach ERGO	%	69,3	70,9	
Wskaźnik szkód Majątek/Wypadek Niemcy	%	61,2	59,8	
Wskaźnik kosztów Majątek/Wypadek Niemcy	%	27,7	28,8	
Wskaźnik zespolony Majątek/Wypadek Niemcy	%	88,9	88,6	
Całkowity wynik techniczny	mln €	1.570	1.417	10,8
Wynik finansowy netto	mln €	97	89	8,7
w tym: wynik z inwestycji kapitałowych	mln €	2.915	3.534	-17,5
Wynik operacyjny	mln €	751	674	11,5
Skonsolidowany wynik finansowy	mln €	376	509	-26,2

Przychody z ubezpieczeń

W odniesieniu do przychodów z ubezpieczeń w segmencie około 69% przypadło na ERGO Życie/Zdrowie Niemcy, a około 31% na ERGO Majątek/Wypadek Niemcy.

W roku obrotowym 2025 przychody z ubezpieczeń w segmencie wzrosły w porównaniu z rokiem poprzednim, głównie dzięki pozytywnemu rozwojowi sytuacji w ERGO Życie/Zdrowie Niemcy.

W ERGO Życie/Zdrowie Niemcy przychody z ubezpieczeń w minionym roku obrotowym wyniosły 10 324 (10 090) mln euro; oznaczało to wzrost o 2,3%. Do wzrostu przyczyniła się między innymi dobra sytuacja w długoterminowej i krótkoterminowej działalności w zakresie ubezpieczeń zdrowotnych, a także w ubezpieczeniach turystycznych. Ponadto przychody z ubezpieczeń wzrosły również w ubezpieczeniach na życie, między innymi dzięki zadowalającemu rozwojowi nowej działalności.

W ERGO Majątek/Wypadek Niemcy przychody z ubezpieczeń wzrosły nieznacznie o 1,0% do 4 708 (4 661) mln euro. Wzrosty, przede wszystkim w ubezpieczeniach od pożaru i mienia oraz w ubezpieczeniach komunikacyjnych, z nadwyżką zrekompensowały spadki odnotowane w szczególności w ubezpieczeniach transportowych i pozostałych gałęziach ubezpieczeń.

Wynik

Ogólny wynik techniczny w segmencie ERGO Niemcy był znacznie wyższy niż w roku poprzednim. Wynikało to przede wszystkim z poprawy wyników w ubezpieczeniach na życie, ubezpieczeniach turystycznych oraz w segmencie krótkoterminowych ubezpieczeń zdrowotnych. W porównaniu z rokiem poprzednim odnotowaliśmy nieznacznie wyższy poziom rozliczenia marży serwisowej wynikającej z umów w ubezpieczeniach na życie. Wkład ERGO Majątek/Wypadek Niemcy w całkowity wynik techniczny był podobny jak w roku obrotowym 2024. Niższe obciążenie szkodami dużych rozmiarów oraz poprawa w zakresie kosztów w porównaniu z rokiem poprzednim zostały zrównoważone przez korekty rezerw w poszczególnych liniach biznesowych.

Wskaźnik zespolony w ERGO Majątek/Wypadek Niemcy był nieco wyższy niż w roku poprzednim, ale nadal utrzymywał się na bardzo dobrym poziomie. Przy niewielkim wzroście przychodów z ubezpieczeń wskaźnik kosztów uległ poprawie, podczas gdy wskaźnik szkód wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim z powodów wymienionych powyżej.

Odpowiednim kosztom techniczno-ubezpieceniowym w łącznej wysokości 4 094 (4 042) mln euro odpowiadały przychody z ubezpieczeń w wysokości 4 605 (4 561) mln euro.

Wynik finansowy netto poprawił się w porównaniu z poziomem z poprzedniego roku. Decydujące znaczenie miało tu w szczególności wyższe saldo z tytułu różnic kursowych w ERGO Majątek/Wypadek Niemcy. Spadek wyniku z inwestycji w segmencie ERGO Niemcy wynikał przede wszystkim z ujemnego wyniku z tytułu zmian wartości godziwej.

W ERGO Życie/Zdrowie Niemcy wynik z inwestycji kapitałowych, wynik z inwestycji kapitałowych w obszarze ubezpieczeń na życie powiązanych z funduszami oraz wynik walutowy są zasadniczo kompensowane w ramach wyniku finansowego netto poprzez wynik finansowy z działalności ubezpieczeniowej.

Pomimo wzrostu całkowitego wyniku technicznego i wyniku finansowego netto, wynik skonsolidowany segmentu ERGO Niemcy uległ pogorszeniu. Spadek ten wynikał przede wszystkim z jednorazowego efektu ujemnego w wysokości około 150 mln euro w związku z obniżką stawki podatku od osób prawnych od 2028 roku.

ERGO International

Ważne wskaźniki

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przychody z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych	mln €	6.649	6.045	10,0
Udział w przychodach ERGO	%	30,7	29,1	
Wskaźnik szkód	%	60,5	62,9	
Wskaźnik kosztów	%	29,5	29,0	
Wskaźnik zespolony	%	90,0	91,9	
Całkowity wynik techniczny	mln €	712	596	19,5
Wynik finansowy netto	mln €	341	96	256,9
w tym: wynik z inwestycji kapitałowych	mln €	719	485	48,3
Wynik operacyjny	mln €	653	369	77,3
Skonsolidowany wynik finansowy	mln €	541	301	79,8

Przychody z ubezpieczeń

W odniesieniu do przychodów z ubezpieczeń w tym segmencie na ubezpieczenia na życie i zdrowotne przypadało około 36%, a na ubezpieczenia majątkowe i wypadkowe około 64%. Największymi rynkami są Polska z udziałem około 37%, Belgia z udziałem około 16% oraz Hiszpania z udziałem około 14% w przychodach z ubezpieczeń.

Ogólnie odnotowaliśmy znaczny wzrost przychodów z ubezpieczeń. Wynikało to zarówno z silnego wzrostu organicznego, zwłaszcza w segmencie ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych, między innymi w Polsce, jak i z przejęć w amerykańskim segmencie ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych oraz w norweskim segmencie ubezpieczeń zdrowotnych. Po skorygowaniu o te akwizycje oraz o pozytywne efekty kursowe, przychody z ubezpieczeń w tym segmencie wzrosłyby o 3,8% w porównaniu z rokiem poprzednim.

W międzynarodowej działalności w zakresie ubezpieczeń na życie i zdrowotnych przychody z ubezpieczeń wyniosły w minionym roku obrotowym 2 425 (2 249) mln euro, co stanowi wzrost o 7,8% w porównaniu z rokiem poprzednim. Wzrost ten wynikał z rozwoju działalności w zakresie ubezpieczeń zdrowotnych w Belgii, a w szczególności z pełnej konsolidacji norweskiego ubezpieczyciela zdrowotnego ERGO Forsikring AS, co przyczyniło się do wzrostu

przychodów z ubezpieczeń o 161 mln euro. Również w segmencie ubezpieczeń na życie odnotowano wzrost przychodów we wszystkich krajach.

W międzynarodowej działalności w zakresie ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych przychody z ubezpieczeń znacznie wzrosły o 11,3% do 4 224 (3 795) mln euro. Oprócz silnego wzrostu organicznego w Polsce, Tajlandii i Austrii, znaczący wpływ miało po raz pierwszy uwzględnienie amerykańskiego ubezpieczyciela Next Insurance Inc. z przychodami z ubezpieczeń w wysokości 184 mln euro.

Wynik

Całkowity wynik techniczny znacznie wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim. Decydującym czynnikiem tej pozytywnej tendencji był między innymi rentowny wzrost oraz korzystna sytuacja szkodowa w segmencie ubezpieczeń zdrowotnych w Hiszpanii oraz w ubezpieczeniach majątkowych i wypadkowych w Polsce i Austrii. Do dobrej dynamiki całkowitego wyniku technicznego przyczynił się również wzrost przychodów z tytułu rozwiązania umownej marży serwisowej w segmencie ubezpieczeń na życie i zdrowotnych. Ta pozytywna dynamika wynikała głównie z działalności w zakresie ubezpieczeń zdrowotnych w Hiszpanii i Belgii oraz z belgijskiej działalności w zakresie ubezpieczeń na życie.

Wskaźnik zespolony w międzynarodowym segmencie ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych (w tym krótkoterminowej działalności w zakresie ubezpieczeń zdrowotnych i turystycznych) był w roku sprawozdawczym z wyżej wymienionych powodów o 1,9 punktu procentowego niższy niż w roku poprzednim. Odpowiadającym im kosztom techniczno-ubezpieczeniowym w wysokości 4 576 (4 250) mln euro przeciwstawiły się przychody z ubezpieczeń w wysokości 5 085 (4 626) mln euro.

Wynik finansowy netto uległ znacznej poprawie w porównaniu z rokiem poprzednim, w szczególności dzięki znacznie wyższemu wynikowi z inwestycji kapitałowych. Istotny wpływ na to miał wyraźnie pozytywny efekt jednorazowy związany z całkowitym przejęciem Next Insurance Inc., a także wyższe bieżące przychody z odsetek.

Wynik skonsolidowany segmentu ERGO International znacznie wzrósł dzięki wspomnianym powyżej jednorazowym przychodom w wysokości około 300 mln euro po opodatkowaniu, wynikającym z całkowitego przejęcia spółki Next Insurance Inc. Wynik ten został jednak osłabiony przez odpisy aktualizujące wartość inwestycji w wysokości 57 mln euro oraz wynik finansowy spółki Next Insurance Inc. w wysokości -41 mln euro. Wyniki operacyjne z bieżącej działalności w tym segmencie uległy poprawie w porównaniu z rokiem poprzednim.

Zmiany w inwestycjach kapitałowych

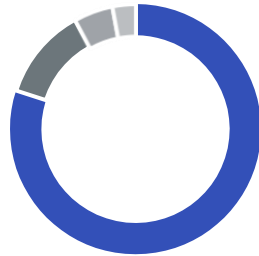
Inwestycje kapitałowe według rodzajów

mln €	Wartości bilansowe		Niezrealizowane zyski/straty ¹		Wartości rynkowe	
	31.12.2025	Rok ubiegły	31.12.2025	Rok ubiegły	31.12.2025	Rok ubiegły
Inwestycje niefinansowe						
Nieruchomości inwestycyjne	9.681	10.189	3.274	3.357	12.955	13.546
Środki trwałe	804	405	202	143	1.007	548
Wartości niematerialne	71	74	20	17	91	91
Aktywa biologiczne	1.211	1.202	0	0	1.211	1.203
Zapasy	6	12	0	0	6	12
Udziały w jednostkach powiązanych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	5.259	5.266	2.536	2.916	7.789	8.141
	17.032	17.147	6.032	6.433	23.058	23.541
Inwestycje finansowe						
Instrumenty obciążone ryzykiem cen akcji	9.802	9.307	0	0	9.802	9.307
Instrumenty obciążone ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem kredytowym	176.326	185.284	-11.452	-11.595	176.326	185.284
Alternatywne inwestycje kapitałowe	19.587	18.979	-758	-508	19.587	18.979
	205.715	213.569	-12.210	-12.103	205.715	213.569
Ogółem	222.747	230.716	-6.179	-5.670	228.773	237.110

¹ Obejmuje ujęte w bilansie oraz nieujęte w bilansie niezrealizowane zyski/straty.

Portfel inwestycji według kategorii ekonomicznych¹

Ogółem: 237 (246) mld €



W roku sprawozdawczym wartość rynkowa naszego portfela inwestycji zmniejszyła się przede wszystkim w wyniku zmian kursów walutowych. Portfel inwestycji nadal składa się głównie z instrumentów o stałym oprocentowaniu i przedstawiał się następująco:

Portfel instrumentów odsetkowych	80	(81)%
Inwestycje alternatywne o zmiennym oprocentowaniu	14	(13)%
Akcje	4	(4)%
Udziały w przedsiębiorstwach	2	(2)%

¹ Każdy z nich wyceniany jest według wartości godziwej

Portfel papierów wartościowych przynoszących odsetki dzieli się z kolei na następujące kategorie ekonomiczne:

Obligacje skarbowe ¹	30	(32)%
Obligacje korporacyjne	16	(16)%
Listy zastawne/kredyty hipoteczne	13	(13)%
Obligacje skarbowe z rynków wschodzących	7	(5)%
ABS/MBS ²	4	(3)%
Inwestycje alternatywne o stałym oprocentowaniu	4	(3)%
Środki pieniężne	7	(8)%

^{1.} Obejmuje wyłącznie obligacje skarbowe krajów uprzemysłowionych, a także innych emitentów publicznych oraz obligacje bankowe gwarantowane przez państwo.

^{2.} Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami/papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką.

Na dzień bilansowy 30 (32) % naszego portfela inwestycyjnego stanowiły obligacje skarbowe z rynków rozwiniętych. Nasze zasoby obligacji skarbowych Niemiec i Stanów Zjednoczonych według wartości rynkowej wyniosły odpowiednio 20 (20) % i 18 (24) % w stosunku do wszystkich obligacji skarbowych z rynków rozwiniętych. W zakresie nowych inwestycji w roku sprawozdawczym inwestowaliśmy przede wszystkim w niemieckie i chińskie obligacje skarbowe. Natomiast w roku sprawozdawczym zmniejszyliśmy w szczególności portfel papierów wartościowych emitentów amerykańskich. Nadal zdecydowana większość naszych obligacji skarbowych pochodzi z krajów uznawanych za szczególnie bezpieczne. Udział obligacji skarbowych z rynków wschodzących wyniósł 7 (5) % w odniesieniu do portfela inwestycyjnego.

Na dzień bilansowy zaangażowanie Munich Re w obligacje korporacyjne wynosiło 16 (16) % portfela inwestycyjnego. W ramach tego portfela 6 (5) % stanowiły papiery wartościowe przedsiębiorstw finansowych, 8 (8) % obligacje przedsiębiorstw z innych branż, a 2 (2) % obligacje wysokodochodowe – w każdym przypadku w odniesieniu do całego portfela. W podziale regionalnym 48 (47) % obligacji korporacyjnych stanowiły papiery wartościowe z Europy, a 33 (35) % – papiery wartościowe ze Stanów Zjednoczonych.

Głównym elementem naszego zaangażowania w listy zastawne/kredyty hipoteczne były papiery niemieckie, stanowiące około 49 (49) %. Francja i Wielka Brytania były obecne w naszym portfelu z udziałami wynoszącymi odpowiednio 16 (15) % i 7 (7) %.

Portfel obligacji skarbowych z rynków rozwiniętych, listów zastawnych, obligacji korporacyjnych oraz obligacji skarbowych z rynków wschodzących charakteryzował się dobrą strukturą ratingową. Około 78 (79) % papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2025 roku posiadało rating w klasach od AAA do A.

Portfel papierów wartościowych typu ABS/MBS wycenionych według wartości rynkowej stanowił na dzień bilansowy 4 (3) % portfela inwestycyjnego. Ta kategoria inwestycji obejmuje sekurytyzowane wierzytelności (papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką), na przykład sekurytyzacje kredytów hipotecznych lub kredytów konsumenckich. Około 30 (31) % naszych struktur kredytowych posiadało rating AAA.

Na dzień bilansowy portfel alternatywnych inwestycji o stałym oprocentowaniu wynosił 4 (3) %. W podziale regionalnym inwestycja wynosiła 90 (86) % dla papierów wartościowych z Europy oraz 8 (12) % dla papierów wartościowych ze Stanów Zjednoczonych.

Inwestycje alternatywne o zmiennym oprocentowaniu stanowiły na dzień bilansowy 14 (13) % naszego portfela inwestycyjnego. 7 (7) % oraz 7 (7) % w odniesieniu do całego portfela przypadało głównie na nieruchomości oraz papiery wartościowe z kapitału własnego.

Wartość naszego portfela akcji wzrosła w szczególności dzięki pozytywnej sytuacji rynkowej. Udział akcji wzrósł do 4,0 (3,6) %. Udział akcji wraz z instrumentami pochodnymi wyniósł 3,1 (2,9) %.

W celu zabezpieczenia przed inflacją utrzymywaliśmy obligacje indeksowane inflacją o wartości 6,2 (7,1) mld euro (wartości rynkowe). Ochronę przed inflacją zapewniają również aktywa rzeczowe, takie jak akcje, nieruchomości, surowce, a także inwestycje w infrastrukturę, energię odnawialną i nowe technologie. Ponadto inwestycje w aktywa rzeczowe przyczyniają się do pozytywnego efektu dywersyfikacji całego portfela.

Wynik z inwestycji kapitałowych¹

	2025		Rok ubiegły	
	Stopa zwrotu ²		Stopa zwrotu ²	
	mln €	%	mln €	%
Przychody bieżące	8.560	3,7	8.137	3,5
Amortyzacja/odpis	-259	-0,1	-355	-0,2
Zmiana oczekiwanych strat	-49	0,0	45	0,0
Zyski/Straty ze zbycia	-375	-0,2	-986	-0,4
Zmiany wartości godziwej	381	0,2	1.052	0,5
Pozostałe przychody/koszty	-744	-0,3	-702	-0,3
Ogółem	7.514	3,2	7.191	3,1

¹ Wynik z inwestycji kapitałowych w podziale na rodzaje inwestycji można znaleźć w > Załączniku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Część wyjaśniająca > Objasnienia do skonsolidowanego rachunku zysków i strat > (35) Wynik z inwestycji kapitałowych.

² Stopa zwrotu z inwestycji kapitałowych (RoI) w odniesieniu do średniej wartości portfela inwestycji kapitałowych wycenionego według wartości rynkowych na dzień bilansowy kwartału w % rocznie. Całkowity portfel inwestycji kapitałowych wykorzystany do obliczenia stopy zwrotu (3,2%) za rok 2025 stanowi średnią z wartości rynkowych na dzień 31 grudnia 2024 r. (237 110 mln euro), 31 marca 2025 r. (234 247 mln euro), 30 czerwca 2025 r. (229 076 mln euro), 30 września 2025 r. (231 640 mln euro) oraz 31 grudnia 2025 r. (228 773 mln euro).

Przychody bieżące wzrosły w porównaniu z rokiem poprzednim, co wynikało przede wszystkim z utrzymującego się wysokiego poziomu stóp procentowych i odpowiednio stabilnej stopy zwrotu z reinwestycji. Średnia stopa zwrotu z reinwestycji¹ w roku obrotowym wyniosła 4,1 (4,4) %. Utrzymujący się atrakcyjny poziom stóp procentowych w roku sprawozdawczym spowodował, że oprocentowanie nowych inwestycji nadal przewyższało średnią stopę zwrotu z naszego obecnego portfela lokat o stałym oprocentowaniu.

Wynik netto z odpisów aktualizujących poprawił się w porównaniu z rokiem poprzednim. Ujemny wynik w bieżącym roku wynikał w szczególności z utraty wartości nieruchomości oraz udziałów.

Wynik z tytułu zmian oczekiwanych strat kredytowych obejmuje zmianę oczekiwanych na dzień bilansowy strat z tytułu oprocentowanych lokat kapitałowych, które nie zostały ujęte w kategorii „Zmiany wartości godziwej”.

¹ Średnia stopa zwrotu z reinwestycji jest wyrażona jako roczna stopa zwrotu. Wszystkie reinwestycje dokonane w okresie sprawozdawczym z pozostałymi terminami zapadalności dłuższymi niż jeden rok są uwzględniane w obliczeniach według ich rentowności w danym dniu sesyjnym, natomiast papiery wartościowe o terminie zapadalności do jednego roku są uwzględniane w proporcjonalnym pozostałym okresie. Nie obejmuje inwestycji, dla których nie jest możliwe ustalenie stopy procentowej (np. akcje, instrumenty dłużne o zmiennym oprocentowaniu, obligacje indeksowane inflacją, instrumenty pochodne, nieruchomości) lub które nie mają charakteru lokaty kapitałowej (np. salda bieżące w bankach). Koszty zabezpieczenia papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych nie są brane pod uwagę.

W roku sprawozdawczym odnotowaliśmy straty netto w wysokości 375 mln euro z tytułu zbycia inwestycji kapitałowych, które nie są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wynikały one głównie ze zbycia papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu i niskim oprocentowaniu, które zostały sprzedane w celu uzyskania korzyści z wyższego poziomu stóp procentowych poprzez ponowne zainwestowanie środków. Natomiast z pierwszej konsolidacji Next Insurance Inc. osiągnęliśmy pozytywny efekt na wyniku.

Wynik netto z tytułu zmian wartości godziwej wyniósł 381 mln euro. Istotnym czynnikiem mającym pozytywny wpływ był tutaj wynik z wyceny akcji. Dzięki silnemu wzrostowi na rynkach akcji odnotowały one znaczne zyski. Natomiast w obszarze alternatywnych klas aktywów odnotowaliśmy straty netto. Wynikały one w dużej mierze z inwestycji w private equity w związku z deprecjacją dolara amerykańskiego w pierwszym półroczu. Ponadto wzrost stóp procentowych w Europie miał negatywny wpływ na wartość godziwą naszych inwestycji o stałym oprocentowaniu.

Wynik z akcji i instrumentów pochodnych na akcje¹

mln €	2025	Rok ubiegły
Przychody bieżące	329	328
Zmiana wartości godziwej	1.676	950
Wynik z akcji	2.004	1.278
Wynik z instrumentów pochodnych na akcje	-452	-106
Ogółem	1.552	1.173

¹. W celu obliczenia rocznej stopy zwrotu z naszego portfela akcji (patrz tekst) odnosimy wynik całkowity wykazany w tabeli do średniej wartości następujących wielkości: portfela akcji (wartości bilansowe) na dzień 31 grudnia 2024 r. (10 809 mln €), 31 marca 2025 r. (11 158 mln €), 30 czerwca 2025 r. (10 366 mln €), 30 września 2025 r. (10 785 mln €) oraz 31 grudnia ponad 2025 r. (10 891 mln €).

W roku sprawozdawczym na zwrot z portfela akcji pozytywnie wpłynął silny wzrost na rynkach akcji. Odwrotną tendencję wykazał wynik z instrumentów pochodnych na akcje, które częściowo wykorzystaliśmy do zabezpieczenia przed spadkiem kursów. Zwrot z portfela akcji, w tym instrumentów pochodnych na akcje, wzrósł w roku sprawozdawczym do 14,4 (10,4) %.

Sytuacja finansowa

Analiza struktury kapitałowej

Nasza działalność jako ubezpieczyciela i reasekuratora determinuje strukturę naszego bilansu. W związku z tym nasze inwestycje kapitałowe służą pokryciu zobowiązań techniczno-ubezpieczeniowych¹ (80% sumy bilansowej). Kapitał własny (12% sumy bilansowej) oraz obligacje, które należy zaklasyfikować jako strategiczny kapitał obcy (3% sumy bilansowej), stanowią najważniejsze środki finansowe.

Zmiany skonsolidowanego kapitału własnego

	31.12.2025	Rok ubiegły	Zmiana
	mln €	mln €	%
Kapitał wyemitowany i rezerwy kapitałowe	7.420	7.422	0,0
Rezerwy z zysku ¹	20.519	19.274	6,5
Pozostałe rezerwy	-810	397	-
Wynik skonsolidowany przypadający na akcjonariusza Münchener Rück AG	6.118	5.704	7,3
Niekontrolujące udziały w kapitale własnym	173	104	65,6
Ogółem	33.421	32.901	1,6

¹ Dane za poprzedni rok zostały skorygowane zgodnie z MSR 8; więcej informacji na ten temat można znaleźć w sekcji > Załącznik do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Zasady ujmowania i wyceny > Zmiana metod ujmowania i wyceny > Dodatkowe korekty

Kapitał własny Grupy wyniósł 33.421 mln euro, czyli więcej niż na początku roku. Wypłata dywidendy, wykup akcji własnych oraz negatywne skutki kursowe zostały znacznie zrównoważone przez bardzo dobry wynik skonsolidowany oraz wzrost rezerw z wyceny.

Strategiczny kapitał obcy

Jako strategiczny kapitał obcy określamy wszystkie instrumenty finansowe o charakterze kapitału obcego, które nie są bezpośrednio związane z operacyjną działalnością ubezpieczeniową. Uzupełniają one nasze środki finansowe, mając na celu przede wszystkim optymalizację kosztów kapitału oraz zapewnienie wystarczającej płynności finansowej w każdym momencie. Aby zapewnić przejrzystość naszej struktury kapitałowej, określamy ilościowo nasz wskaźnik zadłużenia. Definiuje się go jako procentowy stosunek strategicznego kapitału obcego do sumy kapitału własnego Grupy, strategicznego kapitału obcego oraz umownej marży serwisowej po opodatkowaniu. Nie uwzględnia się przy tym wartości wywiązywania się z zobowiązań techniczno-ubezpieczeniowych, mimo że w dużej mierze są one dla nas dostępne w perspektywie długoterminowej jako źródło finansowania inwestycji kapitałowych.

Stopień zadłużenia

	31.12.2025	Rok ubiegły	Zmiana
	mln €	mln €	%
Strategiczny kapitał obcy ¹	7.434	6.577	13,0
Kapitał własny	33.421	32.901	1,6
Kontraktowa marża usługowa (CSM) ¹ po opodatkowaniu	22.366	21.148	5,8
Ogółem	63.220	60.625	4,3
Stopień zadłużenia	%	11,8	10,8

¹ Włącznie z kosztami/zyskami netto z tytułu przeniesionych umów ubezpieczenia

¹ Zawarte i przekazane umowy ubezpieczeniowe (netto)

Składniki naszego strategicznego kapitału obcego to zobowiązania podporządkowane i obligacje (patrz załącznik do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w odpowiednich sekcjach). Jedyna pozostająca do spłaty obligacja została w całości spłacona na koniec czwartego kwartału 2025 roku. Na dzień bilansowy nie istniały żadne inne obligacje. Zobowiązania podporządkowane Munich Re wynoszą 7 434 mln € (patrz załącznik do sprawozdania skonsolidowanego > część objaśniająca > objaśnienia do bilansu skonsolidowanego – pasywa > (25) zobowiązania podporządkowane). Z tej kwoty na dzień bilansowy 7 277 mln euro zostało uwzględnione jako środki własne kwalifikowalne zgodnie z Solvency II. Zgodnie z przepisami nadzorczymi Solvency II zobowiązania podporządkowane są uznawane za środki własne, o ile są one stale dostępne na pokrycie strat przy założeniu kontynuacji działalności. Umowna marża serwisowa (CSM) stanowi oczekiwany w przyszłości zysk z umów ubezpieczeniowych, głównie z długoterminowej działalności w zakresie ubezpieczeń na życie i zdrowotnych, odnoszący się do świadczeń, które mają zostać zrealizowane w przyszłości. W bilansie ten niezrealizowany zysk wykazywany jest jako zobowiązanie techniczno-ubezpieczeniowe; do podstawy obliczeniowej wskaźnika zadłużenia uwzględniamy CSM (po opodatkowaniu).

Zobowiązania techniczno-ubezpieczeniowe

Z zobowiązań techniczno-ubezpieczeniowych wynikających z zawartych i przekazanych umów ubezpieczeniowych (wartość netto) około 34% przypada na reasekurację, a około 66% na ubezpieczenie bezpośrednie. W przeciwieństwie do zobowiązań z tytułu kredytów i wyemitowanych papierów wartościowych, w przypadku zobowiązań z działalności ubezpieczeniowej nie jesteśmy w stanie z całą pewnością przewidzieć terminu i wysokości płatności. Dotyczy to w szczególności reasekuracji. Podczas gdy w ubezpieczeniach majątkowych znaczna część zobowiązań technicznych ubezpieczeniowych jest już spłacona w ciągu dwóch do trzech lat, to w przypadku ubezpieczeń na życie lub ubezpieczeń od odpowiedzialności cywilnej, nawet kilkadziesiąt lat po zawarciu umów mogą nadal naliczane być znaczne kwoty. Struktura walutowa naszych zawartych i przekazanych umów ubezpieczeniowych (wartość netto) odzwierciedla globalny charakter naszej grupy. Oprócz euro najważniejszymi walutami są dolar amerykański, funt szterling, dolar kanadyjski, polski złoty i dolar australijski.

Ograniczenia w dysponowaniu środkami

Jesteśmy grupą ubezpieczeniową działającą na całym świecie, w związku z czym część naszych środków finansowych podlega ograniczeniom w dysponowaniu. Na przykład organy nadzorcze niektórych krajów zobowiązują zagranicznych reasekuratorów do utworzenia depozytów składek i rezerw na rzecz ubezpieczycieli bezpośrednich lub do założenia rachunków powierniczych lub gwarancji w określonych instytucjach finansowych. Na dzień bilansowy inwestycje kapitałowe o łącznej wartości 12 (13) mld euro podlegały ograniczeniom w dysponowaniu środkami. Ponadto zaciągnęliśmy zobowiązania warunkowe, które zostały wyjaśnione w > Załączniku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Część objaśniająca > Pozostałe informacje > (62) Zobowiązania warunkowe, pozostałe zobowiązania finansowe.

Kapitał własny

Optymalizacja struktury kapitałowej stanowi główny cel naszego aktywnego zarządzania kapitałem, przy czym warunkiem jest, aby nasze wyposażenie kapitałowe spełniało wszystkie wymagania istotne dla Munich Re. Oprócz zapotrzebowania na kapitał wynikającego z naszego wewnętrznego modelu ryzyka należy spełnić również inne wymagania organów nadzorczych, agencji ratingowych oraz rynków ubezpieczeniowych, które mają dla nas znaczenie. Istotnym wskaźnikiem siły kapitałowej przedsiębiorstwa jest wskaźnik pokrycia

Solvency II, który wyjaśniamy w sprawozdaniu dotyczącym ryzyka. Nasza siła finansowa ma otwierać możliwości rentownego wzrostu, nie może być znacząco zakłócana przez normalne wahania warunków na rynkach kapitałowych i zasadniczo powinna być zachowana nawet po wystąpieniu dużych szkód lub znacznych spadków kursów giełdowych.

Odpowiednie wyposażenie kapitałowe oznacza dla nas również, że środki własne Grupy nie przekraczają trwale wymaganego poziomu. Nadwyżkę kapitału zwracamy naszym akcjonariuszom w formie dywidend i wykupu akcji. Zwrotom kapitału stawiane są na przykład ograniczenia wynikające z przepisów niemieckiego kodeksu handlowego (HGB), które zobowiązują spółkę dominującą Münchener Rück AG do ostrożnego prowadzenia bilansu, na przykład poprzez zasilanie rezerwy na wahania. Zmniejsza to rezerwy z zysków i ogranicza możliwości wypłaty dywidendy, ale stabilizuje wyniki w latach o wysokich kosztach szkód. Dodatkowe informacje na ten temat można znaleźć w sekcji > Münchener Rück AG (objaśnienia na podstawie HGB).

W latach 2006–2025 zwróciliśmy naszym akcjonariuszom łącznie 44,7 mld euro w formie dywidend i wykupu akcji. W roku sprawozdawczym wykupiliśmy własne akcje o łącznej wartości 1 881 mln euro, z czego 1 479 mln euro w ramach programu wykupu akcji o łącznej wartości 2,0 mld euro, zainicjowanego przez Zarząd w lutym 2025 roku. W związku z tym do czasu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 29 kwietnia 2026 roku planowane jest nabycie akcji własnych o wartości maksymalnie 521 mln euro.

Informacje zgodnie z § 315a niemieckiego kodeksu handlowego (HGB) oraz § 289a HGB oraz sprawozdanie wyjaśniające Zarządu

Skład kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy spółki Münchener Rück AG w wysokości 587 725 396,48 euro był na dzień 31 grudnia 2025 roku podzielony na łącznie 130 645 071 w pełni opłaconych akcji imiennych. Prawa i obowiązki wynikające z akcji wynikają z przepisów ustawowych w połączeniu ze statutem spółki. W stosunku do spółki, zgodnie z przepisami niemieckiego prawa spółek akcyjnych (§ 67 AktG), za akcjonariusza uważa się wyłącznie osobę wpisaną do rejestru akcjonariuszy.

Ograniczenia dotyczące praw głosu lub przenoszenia akcji

Każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu i decyduje o udziale akcjonariuszy w zysku spółki. Wyjątkiem są akcje własne posiadane przez spółkę, z których spółce nie przysługują żadne prawa. W przypadkach określonych w § 136 AktG prawo głosu z akcji, których to dotyczy, jest z mocy prawa wyłączone.

Wszyscy członkowie Zarządu są zobowiązani, zgodnie ze szczegółowymi postanowieniami systemu wynagrodzeń dla członków zarządu, do posiadania w trakcie pełnienia funkcji w zarządzie akcji spółki o wartości równej ich aktualnemu rocznemu wynagrodzeniu podstawowemu brutto. W przypadku nowych członków zarządu obowiązuje pięcioletni okres budowania portfela akcji, który może zostać zakończony przed terminem. Po zakończeniu tego okresu przestrzeganie obowiązku posiadania akcji jest corocznie weryfikowane.

Udziały w kapitale przekraczające 10% praw głosu

Münchener Rück AG nie otrzymała żadnych informacji o bezpośrednich lub pośrednich udziałach w kapitale zakładowym Münchener Rück AG, które na dzień 31 grudnia 2025 roku przekraczałyby 10% praw głosu, ani nie posiada innych informacji na ten temat.

Akcje z prawami specjalnymi, które dają uprawnienia kontrolne

Nie istnieją akcje z prawami specjalnymi, które dają uprawnienia kontrolne.

Rodzaj kontroli prawa głosu w przypadku, gdy pracownicy mają udziały w kapitale i wykonują swoje prawa do kontroli niebezpośrednio

Pracownicy posiadający akcje Münchener Rück AG sprawują swoje prawa do kontroli podobnie jak inni akcjonariusze według przepisów ustawowych i statutu.

Przepisy ustawowe i zapisy statutu dotyczące mianowania i odwołania członków Zarządu oraz zmiany statutu

Ramy prawne dotyczące mianowania i odwołania mianowania członków Zarządu są wytyczone przez porozumienie o współdecydowaniu §§ 13 ust. 3, 16 statutu oraz §§ 84, 85 AktG oraz §§ 24,47 i 303 niemieckiej ustawy o nadzorze ubezpieczeniowym (VAG). Porozumienie o współdecydowaniu i statut Münchener Rück AG przejęły myśli prawne ustawy o współdecydowaniu. Według §16 statutu Zarząd składa się z przynajmniej dwóch osób, zaś Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu. Od 1 stycznia 2025 roku Zarząd liczy jedenastu członków. Rada Nadzorcza powołuje członków Zarządu zgodnie z § 84 AktG i może ich – gdy zajdzie istotna przesłanka – w każdej chwili odwołać. Okres powołania i trwania umowy w przypadku powołania pierwszego wynosi z reguły trzy lata, przy przedłużeniu pięć lat. Do powołania wzgl. odwołania członków Zarządu zgodnie z § 13 ust. 3 statutu potrzebna jest w Radzie Nadzorczej większość dwóch trzecich oddanych głosów. Jeśli w pierwszej uchwale ta wymagana większość nie jest osiągnięta, to powołanie wzgl. odwołanie następuje większością oddanych głosów. Tego typu druga uchwała jest możliwa dopiero po odpowiednim czasie namysłu i opracowaniu tej sprawy w stosownym dla takich spraw Komitecie, potem jednak także w postępowaniu obiegowym. W szczególnych przypadkach wyjątkowych członkowie Zarządu mogą zostać powołani sądownie według § 85 AktG [*niemiecka ustawa o akcjach*].

Ustawa o spółkach akcyjnych (AktG) zawiera ogólne przepisy dotyczące zmian w statucie (§§ 124 ust. 2 zdanie 3, 179–181 AktG). Zgodnie z nimi tylko Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o zmianie statutu. Uchwała musi zostać przyjęta większością co najmniej trzech czwartych kapitału zakładowego reprezentowanego podczas podejmowania uchwały. Statut może określać inną większość kapitałową (wyższą lub niższą) oraz ustanawiać dalsze wymogi. Statut Münchener Rück AG nie przewiduje jednak takich szczególnych przypadków. Zgodnie z § 14 statutu oraz § 179 ust. 1 zdanie 2 AktG Rada Nadzorcza ma uprawnienia do wprowadzania zmian, które dotyczą wyłącznie brzmienia statutu.

W odniesieniu do zmian statutu związanych z podwyższeniem lub obniżeniem kapitału zakładowego ustawa o spółkach akcyjnych zawiera szczególne przepisy (§§ 182–240 AktG). Zgodnie z nimi o działaniach kapitałowych decyduje zasadniczo Walne Zgromadzenie. W ramach przez siebie określonych może ono upoważnić Zarząd do podjęcia określonych działań (kapitałowych).

Poniżej przedstawiono uprawnienia przysługujące Münchener Rück AG. We wszystkich przypadkach wymagana jest uchwała walnego zgromadzenia, która musi zostać podjęta większością co najmniej trzech czwartych kapitału zakładowego reprezentowanego podczas podejmowania uchwały.

Statut Münchener Rück AG nie przewiduje dla tych uchwał żadnych innych (w szczególności wyższych) większości ani dodatkowych wymogów.

Uprawnienia Zarządu, w szczególności w zakresie możliwości emisji lub wykupu akcji

Uprawnienia członków zarządu wynikają z §§ 71, 76–94 AktG. W zakresie emisji akcji lub ich wykupu zarząd posiada następujące uprawnienia:

- Walne Zgromadzenie w dniu 25 kwietnia 2024 roku upoważniło Zarząd zgodnie z § 71 ust. 1 pkt 8 AktG do czasu upływu 24 kwietnia 2027 roku, za zgodą Rady Nadzorczej, do nabywania akcji własnych, których wartość stanowi do 10% kapitału zakładowego w momencie podjęcia uchwały. Nabyte akcje wraz z innymi akcjami własnymi, które znajdują się w posiadaniu spółki lub które należy jej przypisać zgodnie z §§ 71d i 71e AktG, nie mogą w żadnym momencie stanowić więcej niż 10% kapitału zakładowego. Nabycie może nastąpić na różne sposoby, zgodnie z dokładniejszymi warunkami określonymi w upoważnieniu. Zarząd jest upoważniony do wykorzystania nabytych w ten sposób akcji we wszystkich celach dopuszczalnych przez prawo, w szczególności w celach wymienionych szczegółowo w upoważnieniu, z możliwością wyłączenia w określonych przypadkach prawa poboru akcjonariuszy. Między innymi Zarząd jest uprawniony zgodnie z § 71 ust. 1 nr 8 AktG do umorzenia akcji bez konieczności podejmowania dalszej uchwały przez Walne Zgromadzenie.
- Walne Zgromadzenie w dniu 30 kwietnia 2025 roku upoważniło Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, do emisji do dnia 29 kwietnia 2030 roku, jednorazowo lub wielokrotnie, podporządkowanych lub niepodporządkowanych obligacji zamiennych, obligacji z opcją, praw do udziału w zyskach, obligacji z prawem do udziału w zyskach lub kombinacji tych instrumentów z terminem zapadalności lub bez, które mogą być związane dla posiadaczy lub wierzycieli odpowiednio z prawami do zamiany lub opcji lub obowiązkami zamiany na akcje Spółki o proporcjonalnej wartości kapitału zakładowego do 117,5 mln euro (zwane dalej łącznie „obligacjami”), o łącznej wartości nominalnej do 7,5 mld euro. Akcjonariuszom przysługuje co do zasady prawo poboru obligacji. Zarząd jest jednak upoważniony, za zgodą Rady Nadzorczej, do wyłączenia tego prawa poboru w określonych przypadkach, które zostały szczegółowo określone w upoważnieniu.
- Zgodnie z § 4 ust. 1 statutu zarząd jest upoważniony, za zgodą rady nadzorczej, do podwyższenia kapitału zakładowego do dnia 29 kwietnia 2030 r. o łączną kwotę do 117,5 mln euro poprzez emisję nowych, imiennych akcji w zamian za wkłady pieniężne i/lub wkłady rzeczowe (kapitał zatwierdzony 2025). Może przy tym wyłączyć prawo poboru zgodnie z bliższymi warunkami określonymi w wymienionym przepisie statutowym.
- Zgodnie z § 4 ust. 2 statutu kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę do 117,5 mln euro poprzez emisję nowych akcji imiennych (kapitał warunkowy 2025). Warunkowe podwyższenie kapitału służy przyznaniu akcji posiadaczom obligacji zamiennych lub opcyjnych, praw do udziału w zyskach lub obligacji z prawem do udziału w zyskach (w tym kombinacji tych instrumentów) z prawami zamiany lub opcji lub z obowiązkami zamiany, które zgodnie z upoważnieniem Walnego Zgromadzenia z dnia 30 kwietnia 2025 roku do upływu dnia 29 kwietnia 2030 roku zostaną wyemitowane przez spółkę lub spółkę należącą do grupy. Zostanie ona zrealizowana tylko w takim zakresie, w jakim skorzystano z praw zamiany lub opcji wynikających z wyżej wymienionych instrumentów lub w

jakim wypełniono obowiązki zamiany wynikające z tych instrumentów oraz o ile nie zastosowano innych form wykonania.

Pełną treść wspomnianych upoważnień oraz oświadczenia Zarządu można znaleźć w porządkach obrad wymienionych Walnych Zgromadzeń na [stronie www.munichre.com/hv/archiv](http://www.munichre.com/hv/archiv). Statut Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft znajduje się na [stronie www.munichre.com/satzung](http://www.munichre.com/satzung).

Istotne porozumienia podlegające warunkowi zmiany kontroli w wyniku oferty przejęcia i wynikające z tego skutki

Umowy reasekuracyjne zawierają z reguły klauzule w różnych formach, które przyznają jednej lub obu stronom umowy prawo do nadzwyczajnego wypowiedzenia umowy, jeżeli „druga strona połączy się lub nastąpi istotna zmiana w jej strukturze własnościowej i kontrolnej”. Są one również powszechne w umowach joint venture lub umowach o współpracy między różnymi udziałowcami wspólnego przedsiębiorstwa.

Ustalenia dotyczące odszkodowania, które podjęte zostały z członkami Zarządu lub pracownikami na wypadek oferty przejęcia

Nie istnieją żadne ustalenia dotyczące odszkodowania na wypadek złożenia oferty przejęcia ani z członkami Zarządu ani z pracownikami.

Analiza skonsolidowanego rachunku przepływu środków pieniężnych

Przepływy pieniężne Munich Re są w dużym stopniu kształtowane przez naszą działalność jako ubezpieczyciela bezpośredniego i reasekuratora: zazwyczaj najpierw otrzymujemy składki za przejęcie ryzyka, a dopiero później dokonujemy wypłat w przypadku szkody. Rachunek przepływów pieniężnych przedsiębiorstw ubezpieczeniowych ma zatem ograniczoną wartość informacyjną. W rachunku przepływów pieniężnych eliminuje się efekty kursowe oraz wpływy wynikające ze zmian w zakresie konsolidacji.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	2025	Rok ubiegły	Zmiana
	mln €	mln €	%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4.906	3.143	56,1
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1.457	-505	-188,5
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-3.820	-2.228	-71,5
Zmiana stanu środków płatniczych	-371	410	-

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są wykazywane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych według metody pośredniej na podstawie wyniku skonsolidowanego w wysokości 6 121 mln euro. Zgodnie z naszym modelem biznesowym jako ubezpieczyciela obejmuje on płatności z działalności inwestycyjnej.

Wynik skonsolidowany został skorygowany między innymi o wpływy pieniężne wynikające ze zmniejszenia stanu finansowych i niefinansowych inwestycji kapitałowych o 3 335 mln euro. Ponadto wynik skonsolidowany jest korygowany w szczególności o nie płynne zmiany wartości godziwej aktywów i zobowiązań w wysokości 1 780 mln euro.

Wypłaty z tytułu przejęcia kontroli nad skonsolidowanymi spółkami zależnymi w wysokości 1.392 mln euro oraz z tytułu nabycia wartości niematerialnych i aktywów trwałych w

wysokości 300 mln euro stanowią główny składnik wypływu środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej.

Wypływ środków pieniężnych z działalności finansowej wynika głównie z wypłaty dywidendy w 2025 roku oraz z nabycia akcji własnych. Napływ środków pieniężnych wynikał z emisji obligacji podporządkowanych.

W sumie w roku sprawozdawczym stan środków pieniężnych, obejmujący bieżące salda w instytucjach kredytowych, чеки oraz środki w kasie, spadł o 371 mln euro (z uwzględnieniem wpływu kursów walutowych) do 5 508 mln euro. Obowiązywały ograniczenia w dysponowaniu środkami oraz zastawy jako zabezpieczenie w wysokości 39 (66) mln euro.

Sprawozdanie dotyczące ryzyka

Zarządzanie ryzykiem i system zarządzania ryzykiem

Organizacja zarządzania ryzykiem

Struktura organizacyjna

Munich Re wdrożyło system zarządzania zgodny z wymogami Solvency II. Jego istotnymi elementami są funkcje zarządzania ryzykiem, zgodności, aktuarialna oraz audytowa. Zarządzanie ryzykiem na poziomie Grupy realizowane jest w obszarze Integrated Risk Management (IRM) i znajduje się pod kierownictwem Group Chief Risk Officer (Group CRO). Oprócz funkcji grupowych istnieją również inne jednostki zarządzania ryzykiem, pełniące tzw. funkcje lustrzane w poszczególnych obszarach działalności.

Zarządzanie ryzykiem

Dzięki jasnemu podziałowi ról i obowiązków w odniesieniu do wszystkich istotnych rodzajów ryzyka nasze zarządzanie ryzykiem zapewnia odpowiednią kulturę ryzyka i kontroli. W przypadku istotnych decyzji podejmowanych przez Zarząd wymagana jest opinia funkcji zarządzania ryzykiem. Odpowiedniość naszego zarządzania ryzykiem jest regularnie weryfikowana przez Zarząd.

Określenie strategii ryzyka

Strategia ryzyka jest zgodna ze strategią biznesową Munich Re i określa, gdzie, w jaki sposób oraz w jakim zakresie jesteśmy gotowi podejmować ryzyko. Dalszy rozwój strategii ryzyka jest włączony w roczny cykl planowania, a tym samym w planowanie biznesowe. Jest ona zatwierdzana przez Zarząd i omawiana jako istotny element oceny własnego ryzyka i wypłacalności (ORSA) z Komisją Rewizyjną Rady Nadzorczej oraz na posiedzeniu plenarnym Rady Nadzorczej.

Strategia zarządzania ryzykiem jest ustalana poprzez określenie wartości tolerancji lub limitów dla określonych kryteriów ryzyka, które są dostosowane do poziomu kapitału i płynności oraz naszej strategii biznesowej i stanowią wytyczne dla poszczególnych obszarów działalności Grupy.

Realizacja strategii i cykl zarządzania ryzykiem

Tolerancja ryzyka ustalona przez Zarząd jest uwzględniana w planowaniu biznesowym i jest uwzględniona w operacyjnej strukturze zarządzania. W przypadku ograniczeń wydajnościowych lub konfliktów z systemem limitów i zasad postępuje się zgodnie z ustalonymi procesami eskalacji i podejmowania decyzji. Zapewniają one wyważenie interesów biznesowych i aspektów zarządzania ryzykiem oraz, w miarę możliwości, ich pogodzenie.

Operacyjne wdrożenie zarządzania ryzykiem obejmuje identyfikację, analizę i ocenę wszystkich istotnych ryzyk. Na tej podstawie opracowuje się sprawozdania, ustala limity oraz monitoruje ryzyka.

Identyfikacja ryzyk odbywa się za pomocą odpowiednich procesów i wskaźników, które są uzupełniane opiniami ekspertów. Wczesne wykrywanie ryzyka w Munich Re jest realizowane w szczególności poprzez proces Emerging Risk. W ramach tego procesu nowe lub zmieniające

się ryzyka są omawiane z ekspertami wewnętrznymi i zewnętrznymi, w szczególności pod kątem ich istotności, prawdopodobieństwa wystąpienia, oczekiwanej wysokości szkody oraz ich potencjalnego wpływu na Munich Re.

W ramach analizy ryzyka przeprowadzana jest ilościowa i jakościowa ocena wszystkich rodzajów ryzyka na skonsolidowanym poziomie grupy, aby uwzględnić ewentualne wzajemne oddziaływania ryzyk we wszystkich obszarach działalności.

Wewnętrzna sprawozdawczość dotycząca ryzyka regularnie informuje zarząd o ryzykach w poszczególnych kategoriach ryzyka, a także o sytuacji w zakresie ryzyka w całej Grupie. Dzięki temu można na czas rozpoznać negatywne tendencje i podjąć odpowiednie działania zaradcze. Zewnętrzna sprawozdawczość dotycząca ryzyka ma na celu zapewnienie naszym klientom, akcjonariuszom i organom nadzorczym przejrzystego przeglądu sytuacji w zakresie ryzyka w Grupie.

Konkretne limity ryzyka wyznaczamy na podstawie strategii ryzyka. W tym celu, w oparciu o zdefiniowane poziomy tolerancji ryzyka, ustalane i wdrażane są limity, zasady oraz – w razie potrzeby – środki ograniczające ryzyko. Ponadto dysponujemy rozbudowanym systemem wczesnego ostrzegania, który sygnalizuje nam potencjalne zagrożenia.

System zarządzania ryzykiem jest regularnie kontrolowany przez Dział Audytu Grupy.

Wewnętrzny system kontroli¹

Nasz wewnętrzny system kontroli to zintegrowany w całej Grupie system zarządzania ryzykiem operacyjnym. Składa się on z dwóch podstawowych elementów: „Systemu kontroli ryzyka operacyjnego” oraz „Systemu zarządzania zgodnością” i uwzględnia nie tylko wymogi obowiązujące zarząd Grupy, ale także odpowiednie przepisy lokalne.

System kontroli ryzyka operacyjnego

Kluczowym elementem systemu kontroli wewnętrznej jest system kontroli ryzyka operacyjnego (ORCS). Na poziomie Grupy za ORCS odpowiada dział IRM, który podlega dyrektorowi ds. ryzyka grupy (Group CRO). We wszystkich obszarach działalności w ramach ORCS co najmniej raz w roku przeprowadzane są samooceny ryzyka i kontroli oraz identyfikowane i oceniane są istotne ryzyka operacyjne, w tym ryzyka związane z zgodnością z przepisami. W tym kontekście analizowane i oceniane są również kluczowe kontrole oraz środki zaradcze mające na celu ograniczenie istotnych ryzyk operacyjnych. Ponadto dział zarządzania ryzykiem przeprowadza niezależne analizy i ogólnokorporacyjne porównania krzyżowe dotyczące ryzyka operacyjnego i kontroli (monitoring). W przypadku istotnych braków w kontrolach podejmowane są działania naprawcze i/lub intensywny nadzór. Najważniejsze ustalenia wynikające z samooceny ryzyka i kontroli oraz z monitoringu są przekazywane Zarządowi oraz Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej.

Istotnym warunkiem zapewnienia wiarygodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz rocznych sprawozdań finansowych poszczególnych spółek jest identyfikacja, zarządzanie i kontrola ryzyk związanych z procesem sprawozdawczości finansowej. Ryzyka, które z punktu widzenia Grupy mają istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej, są uwzględniane w systemie kontroli wewnętrznej zgodnie z jednolitymi kryteriami. Raz w roku osoby odpowiedzialne za procesy sprawdzają aktualność tych ryzyk i w razie potrzeby dostosowują kontrole.

¹ Część dotycząca systemu kontroli wewnętrznej stanowi niepoddany audytowi element skonsolidowanego sprawozdania z działalności.

Jednolita metodologia została wdrożona w oparciu o politykę ORCS obowiązującą w całej Grupie. Decyzja dotycząca włączenia spółki Grupy do standardowego systemu ORCS jest podejmowana w każdym przypadku na podstawie zasady proporcjonalności. Przy tym brane są pod uwagę między innymi rodzaj, zakres i złożoność ryzyk związanych z działalnością gospodarczą, a także zgodność z wymogami regulacyjnymi i prawnymi. Spółki Grupy, które nie zostały włączone do standardu ORCS, kontrolują swoje ryzyka zgodnie z zasadami należytego zarządzania, grupowymi zasadami zarządzania ryzykiem oraz odpowiednimi przepisami krajowymi.

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono żadnych istotnych zmian w systemie ORCS.

System zarządzania zgodnością

Drugim kluczowym elementem systemu kontroli wewnętrznej jest system zarządzania zgodnością (CMS). Na poziomie Grupy odpowiada za niego dział Group Compliance and Legal (GCL), a kieruje nim Group Chief Compliance Officer (Group CCO); w zakresie podatków został wdrożony oddzielny system CMS ds. podatków, za który odpowiada dział Group Taxation (GTax) oraz Chief Tax Compliance Officer. Oprócz funkcji grupowej istnieją również lokalne funkcje ds. zgodności w poszczególnych obszarach działalności, a także zdecentralizowane funkcje ds. zgodności dla wybranych programów zgodności. System CMS stanowi metodologiczne ramy umożliwiające uporządkowane realizowanie zadań w zakresie wczesnego ostrzegania, kontroli ryzyka, doradztwa i monitorowania ryzyk związanych z przestrzeganiem przepisów.

Podstawą CMS jest integralna kultura zgodności, ugruntowana organizacja zgodności z jasno przypisanymi rolami i obowiązkami, a także niezależne, odpowiednie i kompetentne zasoby, które umożliwiają funkcji zgodności skuteczne i wydajne działania.

W ramach systemu CMS ryzyka związane z przestrzeganiem przepisów są systematycznie identyfikowane, analizowane i odpowiednio ograniczane. Wyniki są przekazywane Zarządowi oraz Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym, poza ciągłym doskonaleniem systemu CMS, mającym na celu większą harmonizację i skoncentrowanie działań na kluczowych kwestiach zgodności w celu poprawy zarządzania grupą, nie wprowadzono żadnych istotnych zmian w systemie CMS.

Szczegółowy opis istotnych cech CMS znajduje się w sekcji > Skonsolidowane oświadczenie na temat informacji niefinansowych > Informacje dotyczące ładu korporacyjnego > Zarządzanie przedsiębiorstwem i zgodność z przepisami > Zgodność z przepisami.

Oświadczenie dotyczące adekwatności i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem oraz systemu kontroli wewnętrznej ¹

Podczas weryfikacji adekwatności i skuteczności naszych systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej bierzemy pod uwagę wiele informacji, aby między innymi ustalić, czy występują istotne słabości kontroli wewnętrznej. Informacje te obejmują przede wszystkim:

- sprawozdanie biegłego rewidenta dotyczące wyników systemu kontroli sprawozdawczości finansowej;
- roczne sprawozdanie dotyczące wyników ORCS;

¹ Część dotycząca oświadczenia o adekwatności i skuteczności stanowi niepoddany audytowi element skonsolidowanego sprawozdania z działalności.

- regularne raporty dotyczące ryzyka, w szczególności sporządzane przez dyrektora ds. ryzyka grupy (Group CRO);
- regularne sprawozdania dotyczące zgodności, w szczególności sporządzane przez dyrektora ds. zgodności grupy (Group CCO), dotyczące między innymi wskaźników zgodności i istotnych elementów systemu zarządzania zgodnością, oraz
- regularne sprawozdania audytu grupowego, w szczególności dotyczące ustaleń uzyskanych w ramach czynności kontrolnych w odniesieniu do naszych systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej.

Ponadto Komisja Rewizyjna Rady Nadzorczej otrzymuje regularne sprawozdania dotyczące adekwatności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej oraz zmian w zakresie ryzyka i kontroli w porównaniu z rokiem poprzednim. Raporty z audytu sporządzone przez dział audytu grupy potwierdzają zasadniczą skuteczność systemu kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej.

W oparciu o powyższe informacje i raporty, a także fachowe oceny odpowiednich działów IRM, GCL, GTax i Group Audit, uważamy, że nasze systemy zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej są zasadniczo odpowiednie. Biorąc pod uwagę fakt, że w okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano żadnych istotnych naruszeń ani systematycznych słabości, uważamy zatem, że nasze systemy zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej są zasadniczo skuteczne.

Istotne ryzyka

Ryzyko definiujemy jako zdarzenia lub potencjalne przyszłe scenariusze, które mogą prowadzić do negatywnej prognozy dla przedsiębiorstwa lub odchylenia od wyznaczonych celów. Istotność ryzyka oceniamy na podstawie trzech kryteriów. Po pierwsze, w jakim stopniu wpływa ono na ocenę przedsiębiorstwa dokonywaną przez interesariuszy. Po drugie, jaki mają wpływ na wypłacalność przedsiębiorstwa, a po trzecie, w jakim stopniu wykorzystują limity kumulacyjne lub budżety. Definicję tę zastosowaliśmy – z uwzględnieniem indywidualnej zdolności do ponoszenia ryzyka – w ten sam sposób do poszczególnych obszarów działalności i spółki. Ocena, czy ryzyko zgodnie z powyższą definicją jest istotne dla danego obszaru działalności lub spółki, czy też nie, jest dokonywana przez właściwą komórkę ds. zarządzania ryzykiem. Zasadniczo rozróżniamy ryzyka, które uwzględniamy w naszym modelu wewnętrznym i które zabezpieczamy kapitałem ryzyka, oraz inne ryzyka, które nie są kwantyfikowane w modelu wewnętrznym. Ryzyka uwzględnione w modelu wewnętrznym dzielą się na następujące kategorie: Ryzyko techniczno-ubezpieczeniowe z ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych, ryzyko techniczno-ubezpieczeniowe z ubezpieczeń na życie i zdrowotnych, ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko operacyjne. Ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem mogą wpływać na wszystkie te kategorie ryzyka i w związku z tym stanowią integralną część zarządzania tymi ryzykami.

Ryzyka uwzględnione w modelu wewnętrznym

Munich Re dysponuje kompletnym modelem wewnętrznym, który określa wymagany kapitał niezbędny do wywiązania się z zobowiązań Grupy nawet po wystąpieniu ekstremalnych zdarzeń szkodowych. Obliczamy za jego pomocą wymóg kapitałowy w zakresie wypłacalności (Solvency Capital Requirement, SCR) wymagany zgodnie z Solvency II.

Wymóg kapitałowy w zakresie wypłacalności określa kwotę środków własnych kwalifikowanych, jakiej Munich Re potrzebuje, aby przy określonej tolerancji ryzyka móc zrównoważyć nieoczekiwane straty w kolejnym roku. W tym kontekście SCR odpowiada

wartości zagrożonej (Value-at-Risk) ekonomicznego rozkładu zysków i strat w horyzoncie czasowym jednego roku przy poziomie ufności wynoszącym 99,5%. Wielkość ta określa zatem stratę ekonomiczną Munich Re, która przy niezmiennym poziomie ekspozycji zostanie przekroczona w ciągu roku z prawdopodobieństwem statystycznym wynoszącym 0,5%. Nasz model wewnętrzny opiera się na oddzielnie modelowanych rozkładach dla poszczególnych kategorii ryzyka: majątek/wypadki, życie/zdrowie, rynkowe, kredytowe oraz operacyjne. Do kalibracji tych rozkładów wykorzystujemy głównie dane historyczne, częściowo uzupełnione szacunkami ekspertów, aby odpowiednio uwzględnić również przyszłe zmiany. Aby uzyskać stabilną i odpowiednią ocenę naszych parametrów ryzyka, dane historyczne obejmują długi okres. Ponadto uwzględniamy efekty dywersyfikacji, które osiągamy dzięki szerokiemu zróżnicowaniu w różnych kategoriach ryzyka oraz dzięki połączeniu działalności w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich i reasekuracji. W tym kontekście uwzględniamy również zależności między ryzykami, które w porównaniu z założeniem o niezależności mogą prowadzić do wyższych wymogów kapitałowych. Na koniec określamy wpływ zdolności do kompensacji strat z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Tabela przedstawia wymóg kapitałowy w zakresie wypłacalności¹ firmy Munich Re oraz jej kategorie ryzyka na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Wymóg wypłacalności kapitałowej (SCR)

	Reasekuracja		ERGO		Dywersyfikacja	
	31.12.2025	Rok ubiegły	31.12.2025	Rok ubiegły	31.12.2025	Rok ubiegły
	mln €	mln €	mln €	mln €	mln €	mln €
Majątek/Wypadek	11.569	12.410	904	860	-688	-711
Życie/zdrowie	7.024	7.104	1.207	1.319	-546	-612
Rynek	6.346	7.060	3.075	3.870	-802	-1.463
Kredyt	2.706	2.948	952	1.188	-33	-83
Ryzyka operacyjne	1.071	1.082	804	791	-244	-243
Pozostałe ¹	503	495	341	404		
	29.219	31.099	7.283	8.432		
Efekt dywersyfikacji	-10.361	-11.158	-1.954	-2.144		
Podatek	-3.302	-3.999	-689	-804		
Ogółem	15.557	15.941	4.640	5.484	-1.966	-2.511

	Grupa			
	31.12.2025	Rok ubiegły	Zmiana	
	mln €	mln €	mln €	%
Majątek/Wypadek	11.785	12.559	-774	-6,2
Życie/zdrowie	7.686	7.811	-125	-1,6
Rynek	8.620	9.468	-848	-9,0
Kredyt	3.625	4.052	-427	-10,5
Ryzyka operacyjne	1.631	1.630	1	0,1
Pozostałe ¹	844	899	-55	-6,1
	34.191	36.419	-2.228	-6,1
Efekt dywersyfikacji	-12.321	-13.174	853	-6,5
Podatek	-3.640	-4.331	691	-16,0
Ogółem	18.230	18.915	-685	-3,6

¹ Wymogi kapitałowe dla innych sektorów finansowych np. instytucji pracowniczych programów emerytalnych

¹ Wymóg kapitałowy na pokrycie zobowiązań bez stosowania środków przejściowych w odniesieniu do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

W porównaniu z 31 grudnia poprzedniego roku wskaźnik SCR na poziomie grupy spadł o 3,6% z 18,9 mld euro do 18,2 mld euro. Głównym czynnikiem tego spadku była znaczna deprecjacja dolara amerykańskiego, co spowodowało, że wszystkie ryzyka wyrażone w dolarach amerykańskich zostały przeliczone na niższą wartość w euro. Ponadto ryzyko walutowe w ramach ryzyka rynkowego zmniejszyło się również w wyniku aktywnych zmian w strukturze portfela. Przeciwny wpływ miało rozszerzenie działalności w obszarze ubezpieczeń na życie/zdrowotnych oraz zmniejszenie zewnętrznej retrocesji w działalności reasekuracyjnej. Ryzyko dodatkowo wzrosło z powodu zmniejszenia możliwości odliczenia podatku dochodowego od osób prawnych. Dalsze wyjaśnienia dotyczące zmian w poszczególnych kategoriach ryzyka oraz szczegóły dotyczące koncentracji ryzyka znajdują się w kolejnych sekcjach.

Ryzyko techniczne w zakresie ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych

Kategoria ryzyka Majątek/Wypadki obejmuje ryzyka ubezpieczeniowe z branż ubezpieczeń majątkowych, komunikacyjnych, od odpowiedzialności cywilnej, wypadkowych, transportowych, lotniczych i kosmicznych, ubezpieczeń kredytowych, a także z branż specjalistycznych, które również zaliczane są do obszaru „Majątek/Wypadki”. Dodatkowe informacje dotyczące ryzyka w zakresie ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych można znaleźć również w > Załączniku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Część objaśniająca > Objaśnienia dotyczące ryzyka związanego z instrumentami finansowymi i umowami ubezpieczeniowymi > (53) Objaśnienia dotyczące pozostałych rodzajów ryzyka wynikających z umów ubezpieczeniowych.

Przez ryzyko techniczno-ubezpieczeniowe w zakresie Majątek/Wypadek rozumiemy, że ubezpieczone szkody mogą przekroczyć nasze oczekiwania. Istotnymi rodzajami ryzyka są w tym przypadku ryzyko składkowe i ryzyko rezerw. Ryzyko składkowe polega na tym, że przyszłe odszkodowania z tytułu ubezpieczonych, ale jeszcze niezrealizowanych szkód mogą okazać się wyższe niż oczekiwano. Ryzyko rezerw oznacza, że rezerwy na szkody wykazane w odniesieniu do szkód, które już wystąpiły, mogą być niewystarczające. Przy wycenie rezerw na szkody stosujemy ostrożne podejście do tworzenia rezerw i konserwatywnie oceniamy czynniki niepewności. Ponadto co kwartał porównujemy zgłoszone szkody z naszymi prognozami szkodowymi, aby zapewnić utrzymywanie się rezerw na wysokim poziomie.

W modelu ryzyka rozróżniamy poszczególne szkody dużych rozmiarów, których koszt przekracza określony limit szkód dużych rozmiarów, szkody kumulacyjne, które dotyczą więcej niż jednego ryzyka (również kilku linii biznesowych), oraz wszystkie inne szkody, tzw. szkody podstawowe. W przypadku szkód podstawowych określamy ryzyko konieczności dokonywania dodatkowych rezerw dla ryzyk portfelowych w ciągu jednego roku (ryzyko rezerwowe) oraz ryzyko niedoszacowania składek (ryzyko składkowe). W tym celu stosujemy metody aktuarialne, które opierają się na standardowych procedurach tworzenia rezerw, ale uwzględniają horyzont roczny. Kalibracja tego podejścia opiera się na naszych własnych historycznych danych dotyczących szkód i ich likwidacji. Określenie ryzyka rezerwowego i składkowego odbywa się w odpowiednich, jednorodnych segmentach naszego portfela ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych. Do agregacji ryzyka na poziomie całego portfela stosujemy korelacje, których oszacowanie uwzględnia nasze własne historyczne doświadczenia w zakresie szkód.

W odniesieniu do scenariuszy ryzyka skumulowanego nasi eksperci opracowują rzetelne modele naukowe, które pozwalają oszacować prawdopodobieństwo wystąpienia zdarzeń i potencjalne szkody, uwzględniając jednocześnie ryzyko związane ze zmianami klimatu. Uwzględniane są przy tym elementy ograniczające ryzyko, takie jak na przykład limity ubezpieczenia. Oprócz klęsk żywiołowych w oddzielnych modelach uwzględniamy również inne rodzaje ryzyka skumulowanego, takie jak ryzyko cyberataków czy pandemii. Na

podstawie tych scenariuszy, przy pomocy modeli stochastycznych, określa się potencjalny wpływ na nasz portfel.

Wynikowe scenariusze ryzyka skumulowanego są traktowane w naszym modelu wewnętrznym jako zdarzenia niezależne. Największa ekspozycja Munich Re na ryzyko klęsk żywiołowych występuje w scenariuszu „Huragan atlantycki”. W tym przypadku szacujemy roczną ekspozycję na szkody przy okresie powtarzalności wynoszącym 200 lat na 8,5 (9,2) mld euro (franszyza przed opodatkowaniem).

W ramach regularnej walidacji badamy w szczególności wrażliwość wyników modelu ryzyka na szkody dużych rozmiarów i skumulowane w przypadku zmiany okresu powtarzalności lub sum szkód związanych z danym zdarzeniem. Ponadto analizujemy wpływ zmienionych założeń dotyczących zależności na wyniki. Na podstawie wniosków z walidacji regularnie dostosowujemy nasze modele.

Kolejnym środkiem służącym zarządzaniu ryzykiem techniczno-ubezpieczeniowym jest celowe przeniesienie części naszego ryzyka na inne podmioty ponoszące ryzyko poprzez reasekurację lub retrocesję. Większość naszych spółek posiada ochronę w ramach reasekuracji i/lub retrocesji wewnątrzgrupowej i/lub zewnętrznej.

Oprócz tradycyjnej retrocesji istnieje możliwość alternatywnego transferu ryzyka, w szczególności w przypadku ryzyka związanego z klęskami żywiołowymi. W tym celu ryzyko ubezpieczeniowe jest przenoszone na rynek kapitałowy przy pomocy spółek celowych.

Wymóg kapitałowy w zakresie ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych

Na poziomie grupy wymóg kapitałowy zmniejszył się o około 6%. Wynika to przede wszystkim z osłabienia dolara amerykańskiego. Niekorzystny rozwój szkód podstawowych w zakresie odpowiedzialności cywilnej w USA oraz wzrost w segmencie reasekuracji kredytowej, a także zmniejszenie zewnętrznej retrocesji łagodzą ten efekt.

Wymóg wypłacalności kapitałowej (SCR) Majątek/Wypadek

	Reasekuracja		ERGO		Dywersyfikacja	
	31.12.2025	Rok ubiegły	31.12.2025	Rok ubiegły	31.12.2025	Rok ubiegły
	mln €	mln €	mln €	mln €	mln €	mln €
Szkody podstawowe	5.912	5.973	766	718	-541	-511
Szkody dużych rozmiarów i skumulowane	10.644	11.560	548	540	-409	-435
	16.556	17.534	1.314	1.258		
Efekt dywersyfikacji	-4.987	-5.124	-409	-399		
Ogółem	11.569	12.410	904	860	-688	-711

	Grupa			
	31.12.2025	Rok ubiegły	Zmiana	
	mln €	mln €	mln €	%
Szkody podstawowe	6.137	6.181	-44	-0,7
Szkody dużych rozmiarów i skumulowane	10.783	11.665	-882	-7,6
	16.920	17.846	-926	-5,2
Efekt dywersyfikacji	-5.134	-5.288	154	-2,9
Ogółem	11.785	12.559	-774	-6,2

Ryzyko ubezpieczeniowe w zakresie ubezpieczeń Życie/Zdrowie

Przez ryzyko ubezpieczeniowe w zakresie ubezpieczeń na życie/zdrowie rozumiemy, że świadczenia ubezpieczeniowe w ramach działalności w zakresie ubezpieczeń na życie i zdrowotnych mogą przekraczać nasze oczekiwania. Szczególne znaczenie mają tu ryzyka biometryczne oraz ryzyka wynikające z zachowań klientów (takie jak rezygnacja z polisy lub prawo wyboru kapitału). Rozróżniamy przy tym ryzyka oddziałujące na portfel w perspektywie krótko- i długoterminowej. Jako zjawiska o charakterze krótkoterminowym modelujemy – oprócz prostego ryzyka losowego związanego z wyższymi obciążeniami szkodowymi w poszczególnych latach – przede wszystkim rzadkie, ale kosztowne zdarzenia, takie jak pandemie. W tym celu modelujemy szkody i sumę ryzyka, uwzględniając w szczególności nadmierną śmiertelność, jaka miała miejsce na przykład podczas pandemii w XX i XXI wieku.

Więcej istotnych informacji na temat ryzyka związanego z ubezpieczeniami na życie i zdrowotnymi można znaleźć również w > Załączniku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Część objaśniająca > Wyjaśnienia dotyczące ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych i umów ubezpieczeniowych > (53) Objasnienia dotyczące pozostałych rodzajów ryzyka wynikających z umów ubezpieczeniowych.

W szczególności produkty z zakresu ubezpieczeń na życie oraz znaczna część naszej działalności w zakresie ubezpieczeń zdrowotnych charakteryzują się długoterminowością oraz rozłożeniem wyników finansowych na cały okres obowiązywania umów. Długoterminowe negatywne zmiany czynników ryzyka mogą trwale obniżyć wartość ubezpieczonego portfela (ryzyko trendów). Czynniki ryzyka, takie jak śmiertelność i inwalidztwo, są zdominowane przez segment Reasekuracji i tu przede wszystkim przez ekspozycje w Ameryce Północnej i regionie Azja-Pacyfik. Zwłaszcza w Wielkiej Brytanii ubezpieczamy w segmencie reasekuracji na życie i zdrowotnej, który jest narażony na czynnik ryzyka, jakim jest długowieczność. Czynnikiem ryzyka długowieczności występuje również w produktach ERGO sprzedawanych w Niemczech, gdzie towarzyszą mu typowe ryzyka związane z zachowaniami klientów, takie jak np. rezygnacja z polisy. W mniejszym stopniu ubezpieczamy ryzyka związane ze wzrostem kosztów leczenia.

Modelowanie ryzyka przypisuje prawdopodobieństwa do ewentualnych zmian założeń. Prawdopodobieństwa te kalibrujemy przede wszystkim na podstawie danych historycznych pozyskanych z naszych portfeli bazowych. Ponadto do modelowania ryzyka związanego z trendami śmiertelności wykorzystujemy również ogólne wskaźniki śmiertelności ludności. Aby móc odpowiednio sparametryzować zróżnicowaną działalność, w modelowaniu łączymy portfele o jednorodnej strukturze ryzyka i określamy poszczególne, kompletne rozkłady zysków i strat. Następnie rozkłady te są agregowane w jeden rozkład ogólny z uwzględnieniem struktury zależności.

Naszym największym krótkoterminowym ryzykiem skumulowanym w kategorii ryzyka „Życie/Zdrowie” jest wystąpienie poważnej pandemii. Radzimy sobie z tym ryzykiem dokładnie analizując całe narażenie za pomocą analiz scenariuszy i podejmujemy odpowiednie działania w zakresie zarządzania ryzykiem.

W reasekuracji zarządzamy przejmowaniem ryzyka biometrycznego poprzez politykę ubezpieczeniową dostosowaną do ryzyka. Przejęcie ryzyka stopy procentowej i innych rodzajów ryzyka rynkowego jest często wykluczone poprzez zdeponowanie rezerw u cedenta z gwarantowanym oprocentowaniem depozytu. Ponadto w indywidualnych przypadkach ryzyko to jest zabezpieczane za pomocą odpowiednich instrumentów rynku kapitałowego. Ponadto w ubezpieczeniach na życie ograniczamy naszą ekspozycję wobec osób fizycznych i grup osób.

W ubezpieczeniach bezpośrednich konstrukcja produktów zapewnia znaczne ograniczenie ryzyka. W przypadku niekorzystnych zmian udział ubezpieczających w znacznym stopniu

przyczynia się do wyrównania ryzyka. W ubezpieczeniach zdrowotnych w przypadku większości umów długoterminowych istnieje dodatkowo możliwość lub obowiązek dostosowania składek. Należy jednak uwzględnić granice możliwości finansowych ubezpieczających.

W przypadku scenariuszy pandemicznych, które mają raczej krótkoterminowy wpływ na portfel, oraz scenariuszy długowieczności, które mają wpływ długoterminowy, w ramach strategii ryzyka ustalane są limity. Regularnie badamy wrażliwość modelu wewnętrznego na parametry wejściowe. Oprócz stóp procentowych dotyczy to również biometrycznych czynników ryzyka oraz zachowań klientów.

Wymóg kapitałowy w zakresie ubezpieczeń na życie/zdrowotnych

Na poziomie Grupy wymóg kapitałowy na pokrycie zobowiązań (SCR) zmniejszył się o około 2%. Wynika to głównie z osłabienia głównych walut (dolar amerykański, dolar kanadyjski i funta szterlinga) w stosunku do euro. Kompensującym czynnikiem był natomiast wzrost działalności w segmencie reasekuracji.

Wymóg wypłacalności kapitałowej (SCR) Życie/Zdrowie

	Reasekuracja		ERGO		Dywersyfikacja	
	31.12.2025	Rok ubiegły	31.12.2025	Rok ubiegły	31.12.2025	Rok ubiegły
	mln €	mln €	mln €	mln €	mln €	mln €
Zdrowie	248	295	852	851	-47	-61
Śmiertelność	5.456	5.613	53	53	-8	-8
Niepełnosprawność	3.785	3.707	116	164	-15	-18
Długowieczność	1.399	1.234	742	876	-23	-24
Pozostałe	291	349	0	0	0	0
Dywersyfikacja	-4.154	-4.093	-555	-625	0	0
Ogółem	7.024	7.104	1.207	1.319	-546	-612

	Grupa			
	31.12.2025	Rok ubiegły	Zmiana	
	mln €	mln €	mln €	%
Zdrowie	1.053	1.086	-33	-3,0
Śmiertelność	5.501	5.658	-157	-2,8
Niepełnosprawność	3.886	3.853	33	0,9
Długowieczność	2.117	2.086	31	1,5
Pozostałe	291	349	-58	-16,6
Dywersyfikacja	-5.162	-5.219	57	-1,1
Ogółem	7.686	7.811	-125	-1,6

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe definiujemy jako stratę ekonomiczną wynikającą ze zmian kursów na rynkach kapitałowych. Obejmuje ono między innymi ryzyko kursowe akcji, ogólne ryzyko stopy procentowej, specyficzne ryzyko stopy procentowej, ryzyko cen nieruchomości oraz ryzyko walutowe. Ogólne ryzyko stopy procentowej opisuje zmiany krzywych stóp bazowych, podczas gdy ryzyko stopy procentowej modeluje zmiany premii za ryzyko kredytowe, na przykład w odniesieniu do obligacji państwowych w euro różnych emitentów lub obligacji korporacyjnych. Ponadto zaliczamy ryzyko zmieniających się stóp inflacji (ujęte w podkategorii „Ogólne ryzyko stóp procentowych”) do ryzyka rynkowego, podobnie jak zmiany implikowanej zmienności (koszt opcji, ujęte w podkategoriach „Ryzyko akcji” i „Ogólne ryzyko stóp procentowych”). Wahania cen rynkowych wpływają nie tylko na nasze inwestycje kapitałowe, ale także na zobowiązania ubezpieczeniowe. Dotyczy to przede wszystkim ubezpieczeń na życie. Ze względu na częściowo długoterminowe gwarancje oprocentowania oraz różnorodne opcje dostępne dla ubezpieczonych w tradycyjnych ubezpieczeniach na

życie, wartość zobowiązań może czasami w znacznym stopniu zależeć od warunków panujących na rynku kapitałowym.

Modelowanie ryzyka rynkowego odbywa się poprzez symulację metodą Monte Carlo potencjalnych przyszłych scenariuszy rynkowych. W ramach tego procesu dokonujemy ponownej wyceny naszych aktywów i pasywów dla każdego symulowanego scenariusza rynkowego, uzyskując w ten sposób rozkład prawdopodobieństwa zmian kapitału własnego.

Ryzyko rynkowe kontrolujemy za pomocą odpowiednich systemów limitów i wczesnego ostrzegania w ramach naszego zarządzania aktywami i pasywami. Oprócz klasycznych obligacji, stanowiących główny składnik portfela inwestycyjnego, do celów zarządzania wykorzystujemy również instrumenty pochodne, takie jak terminowe transakcje walutowe, kontrakty terminowe na akcje, opcje i swapy procentowe, które są nabywane przede wszystkim głównie w celach zabezpieczających. Wpływ instrumentów pochodnych jest uwzględniany przy obliczaniu wymogu kapitałowego.

Więcej informacji na temat pochodnych instrumentów finansowych można znaleźć w > Załączniku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Część objaśniająca > Objasnienia do skonsolidowanego bilansu – Aktywa > (16) Inwestycje finansowe oraz > (18) Instrumenty finansowe związane z ubezpieczeniami, a także w > Objasnieniach do instrumentów finansowych oraz informacjach o wartości godziwej aktywów i zobowiązań (47) Ujmowanie relacji zabezpieczających.

Wymóg wypłacalności kapitałowej (SCR) Rynek

	Reasekuracja		ERGO		Dywersyfikacja	
	31.12.2025	Rok ubiegły	31.12.2025	Rok ubiegły	31.12.2025	Rok ubiegły
	mln €	mln €	mln €	mln €	mln €	mln €
Ryzyko związane z akcjami	4.253	3.745	1.363	1.691	-111	-174
Ryzyko stopy procentowej	2.476	2.779	1.828	2.118	-461	-737
Ogólne ryzyko stopy procentowej	2.211	2.381	1.622	1.464	-387	-375
Specyficzne ryzyko stopy procentowej	1.476	1.571	1.151	1.600	-171	-221
Dywersyfikacja ryzyka stopy procentowej	-1.212	-1.173	-945	-947	98	-141
Ryzyko związane z nieruchomościami	1.651	1.786	540	736	-40	-110
Ryzyko walutowe	4.434	5.430	189	242	-179	-113
	12.814	13.740	3.919	4.787		
Efekt dywersyfikacji	-6.468	-6.680	-844	-916		
Ogółem	6.346	7.060	3.075	3.870	-802	-1.463

->				
	Grupa			
	31.12.2025	Rok ubiegły	Zmiana	
	mln €	mln €	mln €	%
Ryzyko związane z akcjami	5.505	5.262	243	4,6
Ryzyko stopy procentowej	3.843	4.160	-317	-7,6
Ogólne ryzyko stopy procentowej	3.446	3.471	-25	-0,7
Specyficzne ryzyko stopy procentowej	2.456	2.950	-494	-16,7
Dywersyfikacja ryzyka stopy procentowej	-2.059	-2.261	202	-8,9
Ryzyko związane z nieruchomościami	2.151	2.412	-261	-10,8
Ryzyko walutowe	4.443	5.560	-1.117	-20,1
	15.942	17.393	-1.451	-8,3
Efekt dywersyfikacji	-7.322	-7.925	603	-7,6
Ogółem	8.620	9.468	-848	-9,0

Wymóg kapitałowy rynkowy

Na poziomie grupy wymóg kapitałowy spadł o 9 %. Szczegółowe wyjaśnienia dotyczące zmian w poszczególnych podkategoriach znajdują się w kolejnych sekcjach.

Ryzyko związane z akcjami

Wzrost ryzyka akcji wynika z pozytywnych zmian wartości rynkowej oraz umiarkowanego wzrostu ekspozycji w alternatywnych klasach aktywów.

Ryzyko stopy procentowej

Ogólne i specyficzne ryzyko stopy procentowej w segmencie reasekuracji nieznacznie spadło, głównie z powodu zmniejszenia wolumenu inwestycji kapitałowych wrażliwych na zmiany stóp procentowych oraz zobowiązań. Przyczyniła się do tego deprecjacja dolara amerykańskiego oraz globalny wzrost stóp procentowych.

Ogólne ryzyko stopy procentowej w obszarze działalności ERGO nieznacznie wzrosło w wyniku zwiększenia się niedopasowania duracji. Wzrost stóp procentowych w euro oraz udoskonalenia modeli w DKV spowodowały zwiększenie buforów ryzyka w towarzystwach ubezpieczeń na życie i zdrowotnych, co z kolei doprowadziło do spadku ryzyka stopy procentowej w ujęciu jednostkowym.

W segmencie Reasekuracji wartość rynkowa inwestycji wrażliwych na zmiany stóp procentowych na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 79,6 (85,5) mld euro. Mierzona w jednostkach zmodyfikowanej duracji wrażliwość tych inwestycji na zmiany stóp procentowych wyniosła 3,4 (3,5), podczas gdy zmodyfikowana duracja zobowiązań wyniosła 3,1 (3,4). Zmiana dostępnych środków własnych przy spadku poziomu stóp procentowych o jeden punkt bazowy wyniosła około 10,8 (10,1) mln euro.

W segmencie ERGO wartość rynkowa inwestycji o stałym oprocentowaniu wyniosła 106,9 (111,1) mld euro. Inwestycje wrażliwe na zmiany stóp procentowych charakteryzowały się zmodyfikowaną duracją na poziomie 7,1 (7,7), podczas gdy zmodyfikowana duracja zobowiązań wyniosła 6,2 (7,0). Zmiana dostępnych środków własnych przy spadku poziomu stóp procentowych o jeden punkt bazowy wyniosła około 4,4 (2,0) mln euro.

Ryzyko związane z nieruchomościami

Wyższe bufony ryzyka w towarzystwach ubezpieczeń na życie i zdrowotnych doprowadziły do spadku ryzyka nieruchomościowego w obszarze działalności ERGO. W obszarze działalności reasekuracyjnej ekspozycja na ryzyko nieruchomościowe spadła w wyniku osłabienia dolara amerykańskiego oraz przeszacowań.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe znacznie się zmniejszyło, co wynikało przede wszystkim z osłabienia dolara amerykańskiego w stosunku do euro oraz z restrukturyzacji portfela mającej na celu aktywne zmniejszenie niedopasowania walutowego w dolarach amerykańskich.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe definiujemy jako stratę ekonomiczną, jaką może ponieść Munich Re w przypadku zmiany sytuacji finansowej kontrahenta. Oprócz ryzyka kredytowego wynikającego z inwestycji w papiery wartościowe lub z transakcji płatniczych z klientami, aktywnie podejmujemy ryzyko kredytowe również poprzez zawieranie umów reasekuracji kredytowej lub finansowej, a także w ramach odpowiedniej działalności w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich.

Munich Re określa ryzyko kredytowe za pomocą modelu portfelowego, który jest kalibrowany w dłuższym okresie (co najmniej jeden pełny cykl kredytowy) i uwzględnia zarówno zmiany

wartości rynkowej wynikające ze zmian ratingu, jak i niewypłacalność dłużników. Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami kapitałowymi (w tym obligacjami skarbowymi i swapami ryzyka kredytowego), należnościami z depozytów oraz rezerwami cedowanymi jest przy tym obliczane w oparciu o poszczególnych dłużników. Jeśli ryzyko kredytowe nie zależy wyłącznie od wiarygodności kredytowej dłużnika, ale również od innych czynników (na przykład podporządkowania, gwarancji, zabezpieczeń), są one również brane pod uwagę. W odniesieniu do odpowiednich prawdopodobieństw migracji i niewypłacalności wykorzystujemy historyczne dane z rynku kapitałowego. Efekty korelacji między poszczególnymi dłużnikami są uwzględniane w oparciu o przynależność do poszczególnych branż i krajów. Korelacje branżowe i krajowe opierają się na zależnościach między odpowiednimi indeksami akcji.

Oszacowanie ryzyka kredytowego z tytułu pozostałych należności opiera się na własnych szacunkach ekspertów. Ponadto kwantyfikujemy również ryzyko kredytowe dla obligacji skarbowych o bardzo wysokim ratingu. Informacje na temat ratingów można znaleźć w > Załączniku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Część objaśniająca > Objasnienia dotyczące ryzyka związanego z instrumentami finansowymi i umowami ubezpieczeniowymi > (51) Objasnienia dotyczące ryzyka związanego z instrumentami finansowymi.

Koncentracje ryzyka występują w szczególności w przypadku obligacji państwowych w Unii Europejskiej i poza nią. Ponadto znaczna część inwestycji kapitałowych dotyczy obligacji korporacyjnych, a także listów zastawnych i podobnych zabezpieczonych papierów dłużnych.

W celu monitorowania i zarządzania ryzykiem kredytowym w całej Grupie dysponujemy obowiązującym w całym koncernie, międzybilansowym systemem limitów kontrahentów. Limity dla poszczególnych kontrahentów (grupy przedsiębiorstw lub kraju) są ustalane na podstawie ich sytuacji finansowej, zgodnie z wynikami naszych analiz fundamentalnych, ratingów i danych rynkowych, a także zgodnie z tolerancją ryzyka określoną przez Zarząd. Wykorzystanie limitów oblicza się na podstawie ekspozycji ważonych ryzykiem. W przypadku pożyczek papierów wartościowych i transakcji repo istnieją dodatkowo limity wolumenowe. Ogólnokoncernowe wytyczne dotyczące zarządzania zabezpieczeniami, na przykład w przypadku pozagiełdowych instrumentów pochodnych oraz emisji obligacji katastroficznych, ograniczają wynikające z tego ryzyko kredytowe.

W celu monitorowania ryzyka krajowego, oprócz powszechnie stosowanych ratingów, korzystamy z własnych analiz sytuacji politycznej, gospodarczej i fiskalnej w państwach, w których inwestycje Munich Re w obligacje skarbowe są najwyższe. Uwzględniane są przy tym również ryzyka związane ze zmianami klimatu. Na tej podstawie, a także z uwzględnieniem potrzeb inwestycyjnych poszczególnych obszarów działalności w odpowiednich strefach walutowych i krajach, ustalane są limity lub konkretne środki. Są one wiążące w całej grupie w zakresie inwestycji kapitałowych oraz ubezpieczeń od ryzyka politycznego.

W odniesieniu do modelu ryzyka kredytowego regularnie weryfikowana jest wrażliwość na najważniejsze parametry wejściowe. Dotyczy to w szczególności wskaźników spłat w przypadku niewypłacalności dłużników, prawdopodobieństwa migracji dłużników między różnymi klasami ratingowymi oraz parametryzacji korelacji między dłużnikami. Wszystkie walidacje wykazały adekwatność wybranych podejść modelowych.

Ryzykiem niewypłacalności w obszarze retrocesji i reasekuracji zewnętrznej zarządzamy za pomocą limitów ustalanych przez Retro Security Committee. Więcej informacji na temat naszego ryzyka niewypłacalności wynikającego z działalności ubezpieczeniowej oraz przekazanych umów ubezpieczeniowych stanowiących aktywa można znaleźć w > Załączniku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Część objaśniająca > Objasnienia dotyczące ryzyka związanego z instrumentami finansowymi i umowami ubezpieczeniowymi >

(53) Objaśnienia dotyczące pozostałych rodzajów ryzyka wynikających z umów ubezpieczeniowych.

Wymóg kapitałowy w zakresie kredytów

Na poziomie Grupy wymóg kapitałowy spadł o około 11 %. Spadek ten wynikał głównie z osłabienia dolara amerykańskiego w stosunku do euro oraz wyższych buforów ryzyka w spółkach ubezpieczeń na życie i zdrowotnych w obszarze działalności ERGO, co spowodowało zmniejszenie ryzyka kredytowego pozostającego w Munich Re. Ponadto nieznaczny wzrost poziomu stóp procentowych w strefie euro w przypadku dłuższych terminów zapadalności doprowadził do obniżenia wartości rynkowej papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu.

Ryzyko operacyjne

Przez ryzyko operacyjne rozumiemy ryzyko strat wynikających z nieodpowiednich lub nieudanych procesów wewnętrznych, zdarzeń związanych z pracownikami i systemami lub zdarzeń zewnętrznych. Obejmuje to na przykład działania przestępcze pracowników lub osób trzecich, wykorzystywanie informacji poufnych, naruszenia prawa antymonopolowego, przerwy w działalności, błędy w realizacji transakcji, nieprzestrzeganie obowiązków sprawozdawczych oraz nieporozumienia z partnerami biznesowymi.

W celu oszacowania ryzyka operacyjnego stosujemy analizy scenariuszy. Wyniki tych analiz są uwzględniane w modelowaniu wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka operacyjnego. Do walidacji wyników wykorzystujemy różne źródła, na przykład wyniki ORCS lub wewnętrzne i zewnętrzne dane dotyczące szkód.

W odniesieniu do modelu wewnętrznego regularnie sprawdzana jest wrażliwość na najważniejsze parametry wejściowe. Dotyczy to w szczególności zależności wyniku od częstotliwości i wysokości szkody, a także parametryzacji korelacji między poszczególnymi scenariuszami. Analizy nie wykazały żadnych nieprawidłowości w roku sprawozdawczym.

Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka operacyjnego

Na poziomie Grupy wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka operacyjnego pozostał praktycznie bez zmian.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem

Ryzyko związane z bezpieczeństwem stanowi integralną część ryzyka operacyjnego. Definiujemy ryzyko związane z bezpieczeństwem jako ryzyko wynikające z zagrożeń dla bezpieczeństwa naszych pracowników, danych, informacji i aktywów rzeczowych. Aby uwzględnić rosnące znaczenie technologii informacyjnej dla podstawowych procesów Munich Re oraz dynamiczne zmiany w obszarze cyberprzestępczości, intensyfikujemy monitorowanie ryzyka cybernetycznego.

Group Chief Information Security Officer (CISO), podlegający działowi zarządzania ryzykiem, kieruje i koordynuje wszystkie działania związane z ryzykiem bezpieczeństwa informacji, ponosząc za nie odpowiedzialność na poziomie centralnym i w całej Grupie. W poszczególnych obszarach działalności utworzono komitety ds. ryzyka, które oceniają i zarządzają odpowiednimi ryzykami bezpieczeństwa. W skład komitetów ds. ryzyka wchodzi osoby odpowiedzialne za obszary operacyjne (np. bezpieczeństwo IT) oraz funkcje kontrolne (np. zarządzanie ryzykiem, bezpieczeństwo informacji i zgodność z przepisami).

Dodatkowe informacje można znaleźć w sekcji > Podsumowanie oświadczenia niefinansowego > Informacje dotyczące ładu korporacyjnego > Zarządzanie przedsiębiorstwem i zgodność z przepisami > Bezpieczeństwo informacji oraz > Ochrona danych.

Inne rodzaje ryzyka

Wymienione poniżej rodzaje ryzyka – zgodnie z powszechną praktyką w całej branży oraz przepisami regulacyjnymi – nie są wyraźnie uwzględniane w naszym modelu wewnętrznym. W zarządzaniu tymi rodzajami ryzyka duże znaczenie ma jakościowe zarządzanie ryzykiem.

Ryzyko reputacyjne

Ryzyko reputacyjne definiujemy jako szkodę, która może wystąpić w przypadku pogorszenia się wizerunku przedsiębiorstwa w opinii publicznej, na przykład wśród klientów, akcjonariuszy lub innych interesariuszy. Na nasz wizerunek wpływają nasze działania w różnych obszarach, takich jak relacje z klientami, jakość produktów, zarządzanie przedsiębiorstwem, rentowność finansowa, stosunki z pracownikami czy odpowiedzialność korporacyjna. Ryzyko reputacyjne pozostaje w ścisłej interakcji ze wszystkimi innymi kategoriami ryzyka. Ocena poszczególnych transakcji pod kątem ryzyka reputacyjnego, w przypadku gdy jest ono rozpoznawalne i może mieć znaczenie na poziomie obszarów działalności, jest przeprowadzana przez tzw. komitety ds. ryzyka reputacyjnego. Jeśli ryzyko reputacyjne może potencjalnie mieć wpływ na wiele obszarów działalności, w razie potrzeby do oceny włączane są również inne działy centralne

Ryzyko strategiczne

Ryzyko strategiczne definiujemy jako ryzyko wynikające z błędnych decyzji biznesowych, niewłaściwego wdrożenia decyzji lub braku zdolności dostosowania się do zmian w otoczeniu biznesowym. Ryzyka strategiczne dotyczą zarówno istniejących, jak i nowych obszarów potencjału sukcesu Grupy i jej obszarów działalności. Identyfikacja, ocena i zarządzanie ryzykiem strategicznym w Munich Re odbywa się w ramach cyklicznego procesu, obejmującego wymianę informacji w Komitecie Strategicznym Zarządu (StratA) oraz planowania rocznego. Roczny, obejmujący całą grupę proces planowania (finansowego) jest zintegrowany z wymianą strategiczną w ramach StratA. W ramach planowania rocznego analizowane są wrażliwości finansowe i ryzyka, a także oceniana jest strategia zarządzania kapitałem i ryzykiem. Te etapy procesu znajdują odzwierciedlenie w obszarach działalności ERGO i reasekuracji, a także w zarządzaniu inwestycjami. W ten sposób poddajemy naszą strategię weryfikacji w ramach intensywnych dyskusji z różnymi interesariuszami na różnych poziomach (Grupa, ERGO i reasekuracja, zarządzanie inwestycjami). Dzięki wymienionym procesom Zarząd ma zapewnioną możliwość szczegółowego zajmowania się ryzykiem strategicznym oraz jego kontrolowania i sterowania. Dyrektor ds. ryzyka w Grupie (Group CRO) uczestniczy zarówno w strategicznym i operacyjnym planowaniu działalności, jak i w przypadku transakcji nabycia/sprzedaży przedsiębiorstw oraz fuzji.

Ryzyko płynności

Celem zarządzania ryzykiem płynności jest zapewnienie, że w każdej chwili będziemy w stanie wywiązać się z naszych zobowiązań płatniczych.

Zarządzanie ryzykiem płynności odbywa się w ramach naszej całościowej strategii ryzyka. W tym kontekście zarząd ustala limity, na podstawie których wyznaczane są minimalne wymagania dotyczące płynności dla działalności operacyjnej. Przestrzeganie minimalnych wymogów jest stale monitorowane i regularnie zgłaszane zarządowi. Za pomocą ilościowych kryteriów ryzyka zapewniamy, że Munich Re dysponuje wystarczającymi środkami płynnymi nawet w niekorzystnych scenariuszach, aby móc wywiązać się ze wszystkich zobowiązań płatniczych. W tym celu pozycja płynnościowa jest oceniana zarówno w ekstremalnych scenariuszach ubezpieczeniowych, jak i w niekorzystnych sytuacjach na rynkach kapitałowych.

Więcej informacji na temat ryzyka płynności w działalności z zakresu ubezpieczeń na życie i zdrowotnych oraz ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych można znaleźć w > Załączniku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Część objaśniająca > Objasnienia dotyczące ryzyka związanego z instrumentami finansowymi i umowami ubezpieczeniowymi > (53) Objasnienia dotyczące pozostałych rodzajów ryzyka wynikających z umów ubezpieczeniowych.

Pozostałe ryzyka

Rozwój na rynkach gospodarczych i finansowych oraz ryzyko regulacyjne

Pod wpływem protekcyjnej polityki handlowej Stanów Zjednoczonych oraz utrzymującej się wysokiej niepewności geopolitycznej światowa gospodarka odnotowuje również w 2025 roku umiarkowany wzrost gospodarczy. Podczas gdy średni roczny wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych uległ spowolnieniu, w Chinach utrzymał się on niemal na poziomie z poprzedniego roku. W strefie euro natomiast nastąpiło jego przyspieszenie, a także w Niemczech gospodarka ponownie odnotowała wzrost po dwóch latach spadku, choć w bardzo ograniczonym zakresie.

W 2025 roku spadek wskaźników inflacji w strefie euro utrzymał się w wyniku mniej dynamicznego wzrostu cen usług oraz nieco niższych cen energii. W ujęciu rocznym inflacja utrzymywała się na poziomie zbliżonym do celu Europejskiego Banku Centralnego (EBC). W tej sytuacji EBC kontynuował cykl obniżek stóp procentowych w pierwszej połowie roku. Stopa procentowa w ramach instrumentu przyjmowania depozytów osiągnęła w czerwcu poziom 2,0% i pozostała na stałym poziomie w dalszej części roku w obliczu inflacji utrzymującej się na niezmiennym poziomie. Również w Stanach Zjednoczonych inflacja w 2025 roku umiarkowanie spadła i zbliżyła się do celu amerykańskiego banku centralnego FED. Od września 2025 roku FED ponownie obniżył stopy procentowe. Chociaż inflacja nadal utrzymywała się powyżej celu banku centralnego, FED zareagował w ten sposób również na odczuwalne ochłodzenie na amerykańskim rynku pracy.

W przypadku Munich Re nieoczekiwanie wysokie wskaźniki inflacji mogą mieć szczególnie negatywny wpływ na stan rezerw na odszkodowania. Inflacja odszkodowań, której przebieg jest wystarczająco zbliżony do wskaźnika cen konsumpcyjnych, jest uwzględniana w procesie zarządzania aktywami i zobowiązaniami oraz zabezpieczana za pomocą instrumentów powiązanych z inflacją. Odbywa się to zarówno poprzez obligacje indeksowane inflacją, jak i inne aktywa wrażliwe na inflację, takie jak nieruchomości, surowce i infrastruktura. Inflacja szkodowa, która nie jest powiązana z indeksem cen konsumpcyjnych, nie może natomiast zostać pokryta na rynku kapitałowym. Ryzyko to jest uwzględniane poprzez konserwatywne tworzenie rezerw. Z kolei wyższy poziom stóp procentowych w strefie euro w porównaniu z poprzednimi latami znacznie odciąża towarzystwa ubezpieczeń na życie oferujące gwarantowane minimalne oprocentowanie i ma pozytywny wpływ na rentowność oraz sytuację wypłacalnościową towarzystw ubezpieczeń na życie Munich Re.

Uważnie śledzimy sytuację gospodarczą i polityczną w krajach, które są dla nas istotne. Zmiana kierunku polityki gospodarczej i celnej rządu Stanów Zjednoczonych wiąże się z dużą niepewnością dla handlu i rynków kapitałowych na całym świecie. Niepewności tej nadal przeciwdziałamy poprzez zrównoważoną strategię inwestycyjną, zgodną z zasadami naszego zarządzania aktywami i pasywami. Szczególne znaczenie mają dla nas inwestycje w obligacje skarbowe Republiki Federalnej Niemiec oraz Stanów Zjednoczonych.

Pomimo potrzeby konsolidacji budżetowej, rozdrobnione większości polityczne w strefie euro uniemożliwiają dalsze reformy budżetowe, podczas gdy napięcia geopolityczne wymuszają

wzrost wydatków na obronność. Ryzyko dezintegracji wynika z wciąż silnie rozbieżnych interesów państw europejskich. Jednocześnie większa wspólnotowa integracja długu publicznego mogłaby zyskać na atrakcyjności, a niemieckie obligacje skarbowe mogłyby stracić swój status „bezpiecznej przystani”, a tym samym swoją wartość rynkową. W perspektywie średnioterminowej istnieje również ryzyko dla amerykańskich obligacji skarbowych, gdyby doszło do dalszego, znacznego wzrostu zadłużenia publicznego USA.

Munich Re posiada znaczące inwestycje w strefie euro, a także – zwłaszcza w zakresie reasekuracji – w strefie dolara amerykańskiego. Wynika to z naszej globalnej działalności w tych obszarach walutowych. Jednocześnie przywiązujemy ogromną wagę do odpowiednio szerokiej dywersyfikacji inwestycji kapitałowych w celu pokrycia naszych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i zobowiązań. Wahaniami na rynkach kapitałowych, które prowadzą do zmienności kapitału własnego przedsiębiorstwa, przeciwdziałamy za pomocą różnych środków zarządzania ryzykiem.

Ryzyko geopolityczne pozostaje wysokie i będzie miało duże znaczenie również w 2026 roku. Wojna na Ukrainie nadal toczy się z niezmienną intensywnością i nie można wykluczyć jej eskalacji. Również na Bliskim Wschodzie nadal istnieje ryzyko eskalacji, zwłaszcza między Izraelem/USA a Iranem, co poprzez gwałtowny wzrost cen energii mogłoby mieć ogromny wpływ na światową gospodarkę i rynek kapitałowy. Ponadto nadal istnieją niepewności w znanych regionach ryzyka w Azji (Tajwan/Chiny, Korea). Utrzymuje się tendencja do fragmentacji globalnych sfer technologicznych i gospodarczych, co zwiększa ryzyko związane z zakłóceniami.

Munich Re bardzo uważnie obserwuje rozwój sytuacji i na bieżąco analizuje ryzyka występujące w regionach, w których firma ma znaczną ekspozycję. W zależności od sytuacji przeprowadzamy dogłębne analizy w oparciu o konkretne scenariusze kryzysowe, aby w razie potrzeby wprowadzić środki ograniczające ryzyko. Szczególnie w reasekuracji staramy się minimalizować ryzyko geopolityczne i niepewność poprzez konstrukcję umów oraz politykę ubezpieczeniową. Umowy ubezpieczeniowe Munich Re w większości wykluczają ryzyko wojenne i podobne do wojennego. Aktywna polityka ubezpieczeniowa jest centralnie sterowana i dostosowywana, o ile wydarzenia geopolityczne mogą mieć wpływ na naszą działalność ubezpieczeniową. Dzięki dodatkowemu wydawaniu konkretnych instrukcji roboczych na bieżąco zapewniamy, że aktualne wydarzenia są zawsze brane pod uwagę.

Przedsiębiorstwa działające na skalę globalną, takie jak Munich Re, podlegają coraz większej presji podatkowej zarówno na szczeblu krajowym, jak i międzynarodowym, a także coraz intensywniejszym kontrolom. Tendencja ta będzie się jeszcze bardziej nasilać w związku z naciskiem politycznym na odpowiednie opodatkowanie przedsiębiorstw prowadzących działalność międzynarodową oraz z globalnym minimalnym podatkiem od zysków, obowiązującym w UE od 1 stycznia 2024 roku.

Zmiany klimatyczne

W kontekście środowiska naturalnego zmiany klimatyczne stanowią główne ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem. W naszej firmie przeciwdziałamy ryzyku związanemu ze zmianami klimatycznymi poprzez systematyczne uwzględnianie go w działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, w inwestycjach kapitałowych oraz we własnej działalności operacyjnej. W rezultacie, po uwzględnieniu środków ograniczających ryzyko w ramach naszej strategii ryzyka, a także podczas modelowania ryzyka i ustalania taryf, oceniamy skutki zmian klimatycznych jako nie stanowiące istotnego ryzyka finansowego dla Munich Re. Więcej informacji na temat naszego rozumienia ryzyka związanego ze zmianami klimatycznymi oraz podejmowanych przez nas działań można znaleźć w sekcji > Skonsolidowane oświadczenia na temat informacji niefinansowych > Informacje dotyczące środowiska > Zmiany klimatyczne.

Ryzyko prawne

Spółki Munich Re w ramach zwykłej działalności gospodarczej uczestniczą w postępowaniach sądowych i administracyjnych oraz w postępowaniach arbitrażowych w różnych krajach. Wyniku tych postępowaniań, jak również ewentualnych przyszłych postępowaniań, nie da się określić ani przewidzieć. Uważamy jednak, że żadne z tych postępowaniań nie ma istotnego negatywnego wpływu na sytuację finansową Munich Re. Odpowiednie postępowania są prowadzone przez poszczególne działy i jednostki, które dysponują połączoną wiedzą specjalistyczną.

Wskaźnik pokrycia zgodnie z Solvency II [Wypłatność II]

Wskaźnik pokrycia zgodnie z Solvency II stanowi iloraz kapitału własnego kwalifikowanego i wymogu wypłacalności kapitałowej:

Wskaźnik pokrycia według Wypłatność II¹

		31.12.2025	Rok ubiegły	Zmiana
Kwalifikowane środki własne ²	mln €	54.413	54.254	159
Wymóg wypłacalności kapitałowej	mln €	18.230	18.915	-685
Wskaźnik pokrycia według Solvency II	%	298	287	

¹. Kwalifikowane środki własne i wymóg wypłacalności kapitałowej bez stosowania środków przejściowych dotyczących rezerw techniczno-ubezpieczeniowych; uwzględniając zastosowanie środków przejściowych w odniesieniu do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, środki własne wyniosły 54,7 (54,5) mld euro; wymóg wypłacalności kapitałowej: 18,2 mld euro (18,9 mld euro); wskaźnik pokrycia Solvency II: 300 (289)%.

². Dzięki zyskom ekonomicznym w wysokości 6,2 mld euro i emisji obligacji podporządkowanych w wysokości 1,25 mld euro, kwalifikowane środki własne wzrosły na dzień bilansowy. Dywidenda w wysokości 3,1 mld euro za rok obrotowy 2025, zatwierdzona przez Zarząd i zaproponowana na dorocznym Walnym Zgromadzeniu, a także program wykupu akcji własnych w wysokości 2,0 mld euro, zmniejszyły kwalifikowane środki własne, podobnie jak korekta salda otwarcia w wysokości -1,9 mld euro oraz inne czynniki o wartości -0,3 mld euro.

W kapitale własnym kwalifikowanym na dzień bilansowy uwzględniono jako pozycję pomniejszającą dywidendę za rok obrotowy 2025 w wysokości 3,1 mld euro, uchwaloną przez zarząd i zaproponowaną walnemu zgromadzeniu.

Ocena sytuacji w zakresie ryzyka

W roku sprawozdawczym nasze organy zarządzające wyraźnie określiły w ramach zdefiniowanych procesów poziom tolerancji ryzyka dla głównych kategorii ryzyka i wyraziły go w postaci wskaźników. Poziom tolerancji ryzyka ustaliliśmy zgodnie z hierarchią Grupy, udokumentowaliśmy ją i przekazaliśmy w przedsiębiorstwie. W 2025 roku ekspozycje na ryzyko były regularnie kwantyfikowane, porównywane z tolerancją ryzyka oraz przedstawiane i omawiane w odpowiednich gremiach.

Wskaźnik pokrycia wymogów kapitałowych zgodnie z Solvency II (bez stosowania środków przejściowych) wynosi 298% i utrzymuje się na bardzo komfortowym poziomie, powyżej przedziału docelowego obowiązującego do 2025 roku, wynoszącego od 175% do 220% wymogu. Dzięki temu Munich Re nadal dysponuje bardzo solidną bazą kapitałową. Zgodnie z aktualnym stanem wiedzy i w oparciu o nasz wewnętrzny model wskaźnik pokrycia Solvency II dla Munich Re (bez stosowania środków przejściowych) nawet w przypadku większych szkód i negatywnych skutków na rynkach kapitałowych pozostawałby powyżej przedziału docelowego $\geq 200\%$ wymogu, obowiązującego od 2026 roku. Uważamy zatem, że sytuacja Munich Re w zakresie ryzyka jest stabilna i pod kontrolą.

Dodatkowe informacje dotyczące ryzyka¹

Ryzyko składkowe i szkadowe oraz ryzyko rezerw w ubezpieczeniach majątkowych i wypadkowych

W zależności od gałęzi ubezpieczeń nasze portfele w ubezpieczeniach reasekuracyjnych i bezpośrednich są w różnym stopniu narażone na ryzyko składkowe i ryzyko szkadowe. Na podstawie wskaźników szkadowości i wskaźników zespolonych przedstawionych w poniższej tabeli można wyciągnąć wnioski dotyczące podatności poszczególnych gałęzi ubezpieczeń na wahania oraz ewentualnych wzajemnych zależności². Zmiany wynikają zarówno z wahań obciążenia szkodami, jak i z poziomu cen rynkowych za udzielone pokrycie.

Obciążenia szkodami i kosztami według gałęzi ubezpieczeń

%	2025	2024	2023
Wskaźnik szkadowości			
Reasekuracja Majątek/Wypadek i Global Specialty Insurance			
Odpowiedzialność cywilna	122,3	102,5	89,8
Wypadki	72,9	92,8	75,9
Motoryzacja	77,6	74,4	94,2
Transport, lotnictwo, kosmonautyka	58,0	69,0	60,5
Ubezpieczenia od pożaru i inne ubezpieczenia majątkowe	36,6	51,9	58,4
Ubezpieczenie techniczne	38,4	54,4	51,6
Ubezpieczenie kredytowe	45,2	55,3	57,9
Pozostałe gałęzie ubezpieczeń	41,7	64,3	66,1
ERGO Majątek/Wypadek Niemcy	61,2	59,8	59,1
ERGO International ¹	60,5	62,9	59,3
Wskaźnik zespolony			
Reasekuracja Majątek/Wypadek i Global Specialty Insurance			
Odpowiedzialność cywilna	138,0	116,6	102,7
Wypadki	93,6	112,8	89,6
Motoryzacja	93,8	88,6	109,4
Transport, lotnictwo, kosmonautyka	77,6	85,6	79,3
Ubezpieczenia od pożaru i inne ubezpieczenia majątkowe	54,2	68,4	74,0
Ubezpieczenie techniczne	61,9	75,2	72,7
Ubezpieczenie kredytowe	56,3	65,8	67,8
Pozostałe gałęzie ubezpieczeń	62,5	80,7	79,6
ERGO Majątek/Wypadek Niemcy	88,9	88,6	88,9
ERGO International ¹	90,0	91,9	90,1

¹ Ubezpieczenia majątkowe i wypadkowe, ubezpieczenia turystyczne oraz krótkoterminowe ubezpieczenia zdrowotne (nieprowadzone w ramach ubezpieczeń na życie).

W gałęziach ubezpieczeń komunikacyjnych, od ognia i innych ubezpieczeń majątkowych, transportowych, a także w części reasekuracji technicznej oraz w ERGO występuje wysoka wrażliwość podstawowych założeń dotyczących klęsk żywiołowych. W poniższej tabeli przedstawiono zatem wskaźniki zespolone w reasekuracji majątkowej i wypadkowej z uwzględnieniem oraz bez uwzględnienia szkód spowodowanych klęskami żywiołowymi.

¹ Zgodnie z niemieckim standardem rachunkowości nr 20 (DRS 20).

² Więcej informacji na temat wskaźnika zespolonego można znaleźć w sekcji > Instrumenty sterowania i strategiczne cele finansowe oraz w > Załączniku do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego > Część objaśniająca > Informacje dotyczące segmentów > (7) Alternatywne wskaźniki wydajności.

Wskaźniki zespolone w Reasekuracji Majątek/Osobowe w ciągu ostatnich 10 lat¹

%	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Z klęskami żywiołowymi	73,5	77,3	83,2	83,2	99,6	105,6	100,2	99,4	114,1	95,7
Bez klęsk żywiołowych	68,4	67,1	74,5	74,5	87,6	101,6	90,2	92,6	92,1	90,2

¹ Ze względu na zastosowanie MSSF 4 w odniesieniu do lat obrotowych poprzedzających 2022 rok oraz podwyższony limit szkód dużych rozmiarów do 30 mln euro od 1 stycznia 2023 roku (10 mln euro w latach poprzednich), dane liczbowe przedstawione w tabeli są porównywalne tylko w ograniczonym zakresie. Wartości za rok 2023 i wcześniejsze obejmują Global Specialty Insurance.

W szczególności szkody dużych rozmiarów, przez które rozumiemy indywidualne straty przekraczające 30 mln euro, mają znaczenie w działalności reasekuracyjnej w zakresie ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych.

Szkody dużych rozmiarów w Reasekuracji Majątek/Osobowe (netto)

	2025	Rok ubiegły
Szkody dużych rozmiarów spowodowane klęskami żywiołowymi	887	1.915
Szkody dużych rozmiarów spowodowane przez człowieka	740	893
Ogółem	1.627	2.807

W przypadku rezerw na nieuregulowane szkody ubezpieczeniowe narażeni jesteśmy na ryzyko związane z rezerwami, wynikające z niepewności co do lepszego lub gorszego rozstrzygnięcia sprawy. Informacje dotyczące roszczeń odszkodowawczych i wypłat odszkodowań w czasie znajdują się w > Załączniku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Część objaśniająca > Objasnienia do bilansu skonsolidowanego – Pasywa > (28) Rezerwa na nieuregulowane szkody ubezpieczeniowe. Szczególną wrażliwość na ryzyko rezerw wykazują umowy o długim okresie likwidacji szkód. Dotyczy to w szczególności ubezpieczeń od odpowiedzialności cywilnej, w przypadku których zobowiązania mogą ujawnić się ze znacznym opóźnieniem.

Ryzyka związane z nieściągalnością należności z działalności ubezpieczeniowej

Na dzień 31 grudnia 2025 roku należności rozliczeniowe zawarte w wartości księgowej zawartych umów ubezpieczenia rozkładały się w oparciu o kategorie ratingowe agencji Standard & Poor's w następujący sposób:

Rating należności z tytułu rozliczenia

mln €	31.12.2025	Rok ubiegły
AAA	0	3
AA	92	101
A	171	185
BBB i mniej	5	5
Bez zewnętrznego ratingu	50	134

Z należności z tytułu działalności ubezpieczeniowej ujętych w wartości księgowej zawartych i przekazanych umów ubezpieczeniowych na dzień bilansowy 811 (622) mln euro było przeterminowanych o ponad 90 dni. Średni wskaźnik niewypłacalności w ciągu ostatnich trzech lat wynosi 1,3 (1,0) %.

W celu uzyskania dalszych informacji na temat ryzyka techniczno-ubebezpieczeniowego (w tym ryzyka biometrycznego, ryzyka rezygnacji i ryzyka stopy procentowej), ryzyka rynkowego oraz ryzyka niewypłacalności w ubezpieczeniach na życie odsyłamy do informacji zawartych w Załączniku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego > Część objaśniająca >

Objaśnienia dotyczące ryzyka związanego z instrumentami finansowymi i umowami ubezpieczeniowymi > (53) Objasnienia dotyczące pozostałych ryzyk z umów ubezpieczeniowych. Ponadto niniejszy rozdział zawiera omówienie ryzyka płynności w ramach analiz terminów zapadalności umownych przepływów płatności netto oraz informacje na temat kwot płatnych na żądanie.

Sprawozdanie dotyczące szans

Dzięki naszemu zróżnicowanemu modelowi biznesowemu, silnej kapitalizacji, zdolności do innowacji, wysokiej orientacji na klienta oraz naszej wiedzy branżowej jesteśmy dobrze przygotowani, aby czerpać korzyści z nieustannie zmieniających się rynków i ewoluujących zachowań klientów. Dzięki rozwiązaniom dostosowanym do potrzeb naszych klientów osiągamy rentowny wzrost. Potencjał Munich Re opisany poniżej odnosi się zasadniczo w równym stopniu do wszystkich obszarów działalności, o ile nie zaznaczono inaczej.

Warunki gospodarcze

Zakładamy, że w 2026 roku światowa gospodarka będzie rosła w umiarkowanym tempie. Podczas gdy niższa inflacja, luzowanie polityki fiskalnej i korzystniejsze warunki finansowania będą wspierać wzrost gospodarczy, niepewność gospodarcza i geopolityczna będzie go hamować. Nasza wysoka dywersyfikacja i silna kapitalizacja ograniczają ryzyko, a jednocześnie otwierają przed nami szersze możliwości biznesowe, gdyby warunki makroekonomiczne, które są dla nas istotne, uległy poprawie. Silniejszy wzrost gospodarczy, na przykład w wyniku złagodzenia napięć w polityce handlowej i geopolityce, powinien pozytywnie wpłynąć na popyt na ochronę ubezpieczeniową i spowodować wzrost wolumenu składek w większości linii biznesowych.

Oczekiwana w perspektywie długoterminowej pozytywna dynamika gospodarcza oraz niski poziom penetracji rynku ubezpieczeń w wielu krajach rozwijających się i wschodzących stwarzają możliwości rentownej ekspansji i dalszej dywersyfikacji portfela działalności w całym łańcuchu wartości.

W reasekuracji majątku i wypadków obserwujemy utrzymujący się wzrost popytu na reasekurację, zwłaszcza w zakresie katastrof naturalnych. Nie towarzyszy temu jednak znaczący napływ kapitału alternatywnego, który często jest wykorzystywany jedynie w określonych segmentach i ma charakter jednorazowy. W związku z tym tradycyjny i zdywersyfikowany kapitał pozostaje podstawą, a reasekuracja jako całość – atrakcyjnym rynkiem oferującym najskuteczniejsze rozwiązania. Podsumowując, zakładamy, że poziom cen rynkowych będzie się wahał, ale nasze wyceny zapewnią atrakcyjną stopę zwrotu. W reasekuracji na życie i zdrowotnej spodziewamy się solidnego napływu dużych transakcji ze względu na zmiany strukturalne w branży ubezpieczeń na życie oraz rosnącą działalność międzynarodową.

Transformacja cyfrowa

Wraz z postępującą cyfryzacją rynki ulegają coraz większym przemianom, a nieustannie zmieniające się zachowania klientów wymagają elastyczności zarówno w zakresie obsługi klienta, zapewniania ochrony ubezpieczeniowej i rozwiązań, jak i w odniesieniu do leżących u ich podstaw struktur wewnętrznych. Promowanie transformacji cyfrowej stanowi jeden ze strategicznych priorytetów, a wykorzystanie technologii przyszłości (np. sztucznej inteligencji) stanowi część Group Ambition 2030. Na bieżąco dostosowujemy struktury i procesy wewnętrzne, aby zmniejszyć złożoność, obniżyć koszty, a jednocześnie wykorzystać szanse płynące z transformacji cyfrowej. W całym łańcuchu wartości i we wszystkich jednostkach biznesowych dążymy do jak najwyższego stopnia automatyzacji. Zarówno dla naszych klientów, jak i dla nas samych ważne jest spełnianie oczekiwań dotyczących jakości, szybkości i bezpieczeństwa, przy jednoczesnym ciągłym zwiększaniu wydajności. Dotyczy to nie tylko klasycznych obszarów związanych z obsługą klienta, takich jak sprzedaż, zarządzanie umowami i likwidacja szkód, ale na przykład również inwestycji w cyfryzację w zakresie sztucznej inteligencji oraz innowacji technologicznych w zarządzaniu aktywami. Ponadto

wykorzystujemy możliwości elastycznych, mobilnych modeli pracy, aby zatrzymać obecnych pracowników i celowo pozyskać nowych specjalistów.

Rosnący popyt na oferty cyfrowe znajduje odzwierciedlenie w naszych działaniach strategicznych. W ERGO inwestujemy zatem znaczne środki w nowe technologie, takie jak klasyczna i generatywna sztuczna inteligencja, metaverse, robotyka i asystenci głosowi. Celem jest uczynienie procesów bardziej wydajnymi i inteligentnymi oraz poprawa jakości obsługi klienta. Również w reasekuracji nowoczesne technologie, w szczególności klasyczna i generatywna sztuczna inteligencja, odgrywają ważną rolę. Nacisk kładziony jest na poprawę jakości i efektywności w zakresie oceny ryzyka ubezpieczeniowego oraz likwidacji szkód. Przykłady to wykorzystanie sztucznej inteligencji i modeli językowych w ustalaniu cen, zarządzaniu portfelem oraz monitorowaniu zmian w zakresie szkód. Ponadto zamierzamy zwiększyć efektywność procesów wewnętrznych, na przykład w zakresie wprowadzania danych, oraz oferować usługi cyfrowe, takie jak innowacyjna ocena ryzyka w ubezpieczeniach na życie i zdrowotnych bez konieczności wykonywania badań krwi. Wspieramy rozwój innowacyjnych produktów i usług poprzez liczne inicjatywy powiązane z poszczególnymi obszarami działalności, aby wykorzystać potencjał wzrostu świata cyfrowego. W ubezpieczeniach bezpośrednich chcemy nadal umacniać pozycję rynkową we wszystkich obszarach działalności; w działalności międzynarodowej skupiamy się na rentownym wzroście w Europie i wykorzystaniu potencjału w Azji. W szczególności w Stanach Zjednoczonych poprzez ERGO Next dążymy do osiągnięcia wiodącej pozycji na rynku małych i średnich przedsiębiorstw. W tym kontekście zamierzamy w większym stopniu wykorzystywać synergię transgraniczną poprzez transfer technologii oraz ograniczać złożoność procesów.

Trendy społeczne

Starzejące się społeczeństwo oraz coraz częściej ograniczane świadczenia państwowe spowodują w sektorze ubezpieczeń na życie i zdrowotnych rosnące zapotrzebowanie na prywatne i zakładowe produkty emerytalne, na które odpowiadamy poprzez naszą szeroką ofertę w zakresie ubezpieczeń na życie; w tym kontekście MEAG, dzięki swojej kompetencji w zakresie produktów inwestycyjnych, odgrywa znaczącą rolę. Ponadto postęp medyczny oraz rosnące znaczenie profilaktyki w sektorze ubezpieczeń bezpośrednich dają nam różnorodne możliwości zaspokajania najróżniejszych potrzeb klientów, wzmacniania ich lojalności i rozszerzania naszej działalności. W reasekuracji na życie oferujemy ponadto zintegrowane rozwiązania reasekuracyjne i finansowe.

Działalność zgodna z zasadami zrównoważonego rozwoju ekologicznego i społecznego pozostaje dla firm ubezpieczeniowych kwestią o dużym znaczeniu. Model biznesowy Munich Re opiera się na długoterminowym, odpowiedzialnym, zrównoważonym i dalekowzrocznym działaniu. Stwarza to możliwości bycia postrzeganym jako atrakcyjny partner dla inwestorów, klientów i pracowników, a także pozwala odpowiadać na oczekiwania społeczne. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Skonsolidowanym oświadczeniu na temat informacji niefinansowych.

Zmiany klimatyczne i klęski żywiołowe

Pomimo globalnych wysiłków na rzecz redukcji emisji gazów cieplarnianych zakładamy, że w perspektywie długoterminowej zmiany klimatyczne doprowadzą do większej liczby katastrof naturalnych spowodowanych warunkami pogodowymi; rosnący potencjał szkód zwiększa zapotrzebowanie na produkty ubezpieczeniowe i reasekuracyjne. Nasze kompetencje w zakresie ryzyka związanego z zagrożeniami naturalnymi oraz postępy w zakresie zarządzania ryzykiem, takie jak nowe modele ryzyka o wysokiej rozdzielczości, pozwalają nam wspierać działania prewencyjne, kalkulować konkurencyjne ceny tradycyjnych produktów ubezpieczeniowych, a także opracowywać i oferować nowe rozwiązania dla naszych klientów z sektora ubezpieczeń bezpośrednich i reasekuracji.

Poszerzanie granic ubezpieczalności

Współpracujemy z naszymi klientami nad poszerzaniem granic ubezpieczalności na wiele sposobów oraz oferowaniem im nowych i rozszerzonych zakresów ochrony. W tym celu opracowujemy dla naszych klientów szerokie spektrum ochrony ubezpieczeniowej od ryzyk, z których wiele w zmieniającym się świecie nabiera większego znaczenia w porównaniu z tradycyjnie ubezpieczanymi zagrożeniami. Obejmuje to na przykład gwarancje wydajności dla energii alternatywnych i napędów, ryzyka związane ze sztuczną inteligencją i algorytmami, ryzyka parametryczne, ryzyka powodziowe oraz ubezpieczenia kredytowe.

Prognoza

Prognoza zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, oparte na aktualnych założeniach i prognozach kierownictwa Munich Re. Nie ponosimy odpowiedzialności, jeśli nie spełnią się one w całości lub w ogóle.

Prognoza Munich Re 2026

		2026
Przychody z ubezpieczeń z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych	mld €	64
Całkowity wynik techniczny Reasekuracja Życie/Zdrowie	mld €	1,9
Wynik zespólny Reasekuracja Majątek/Wypadek	%	80
Wynik zespólny Global Specialty Insurance	%	90
Wynik zespólny Ergo Majątek/Wypadek Niemcy	%	89
Wynik zespólny Ergo International	%	89
Zysk z inwestycji kapitałowych	%	więcej niż 3,5
Skonsolidowany wynik finansowy	mld €	6,3

Wszystkie prognozy i cele obarczone są zwiększoną niepewnością w obliczu niestabilnej sytuacji gospodarczej i geopolitycznej oraz zmienności rynków kapitałowych. Ponadto, jak zawsze, prognozy te są uzależnione od przebiegu szkód o dużym rozmiarze oraz wpływu poważnych wahań kursów walutowych lub zmian na rynkach kapitałowych, istotnych zmian ram prawnych w zakresie opodatkowania oraz innych czynników nadzwyczajnych na wyniki finansowe.

Munich Re

Na rok 2026 spodziewamy się wzrostu przychodów z ubezpieczeń dla Grupy o około 64 mld euro w porównaniu z rokiem 2025.

W zakresie inwestycji kapitałowych zakładamy, że w porównaniu z rokiem poprzednim roczna stopa zwrotu wzrośnie do ponad 3,5%.

Cel dla naszego wyniku skonsolidowanego w 2026 roku wynosi około 6,3 mld euro, a tym samym przewyższa wynik z 2025 roku.

Z zastrzeżeniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie, dywidenda ma wynieść 24,00 euro na akcję. Odpowiada to łącznej wypłacie w wysokości 3,1 mld euro.

Reasekuracja

W segmencie reasekuracji na rok 2026 przewiduje się nieznaczny wzrost przychodów z ubezpieczeń w porównaniu z rokiem 2025, do około 40 mld euro. Na tę prognozę mogą mieć znaczący wpływ zmiany kursów walutowych. Wkład reasekuracji w wynik finansowy Grupy ma wynieść około 5,4 mld euro.

W reasekuracji na życie i zdrowotnej zakładamy, że całkowity wynik techniczny wyniesie około 1,9 mld euro. Ten całkowity wynik techniczny obejmuje wynik techniczny oraz wynik z instrumentów finansowych powiązanych z ubezpieczeniami.

Wskaźnik zespolony w reasekuracji majątkowej i wypadkowej ma wynieść około 80%. W segmencie GSI zakładamy wskaźnik zespolony na poziomie 90%. Wskaźnik ten odnosi się w każdym przypadku do przychodów z ubezpieczeń (netto).

Ceny ogólnie wykazywały tendencję spadkową, co pozwoliło częściowo zrekompensować wzrost szacunków szkód, spowodowany przede wszystkim inflacją lub innymi trendami szkodowymi. Na wielu rynkach nadal odnotowuje się również wzrost cen ubezpieczeń bezpośrednich. Ogólnie rzecz biorąc, w ramach odnowienia umów reasekuracyjnych z dniem 1 stycznia 2026 roku udało się utrzymać nadal atrakcyjny poziom cen dla portfela Munich Re, pomimo spadku o 2,5%. Na rentowność ekonomiczną pozytywnie wpłynął wzrost poziomu stóp procentowych.

Na dzień 1 stycznia 2026 roku około dwie trzecie portfela umów reasekuracji majątkowej i osobowej, skupiającego się na Europie, Stanach Zjednoczonych oraz działalności globalnej, podlegało odnowieniu. Odpowiada to wartości składek w wysokości 14,8 mld euro. Wartość składek przypisanych spadła o 7,8% do około 13,7 mld euro. Zrezygnowaliśmy z działalności, która nie odpowiadała naszym oczekiwaniom w zakresie cen lub warunków. Jednocześnie pojawiły się atrakcyjne możliwości biznesowe zarówno w zakresie rozbudowy istniejących relacji z klientami, jak i w zakresie nowych transakcji.

W ramach rund odnowień umów z dniem 1 kwietnia 2026 roku (głównie w Japonii i Indiach) oraz z dniem 1 lipca 2026 roku (część portfeli w Stanach Zjednoczonych, Australii i Ameryce Łacińskiej) renegocjowana będzie wartość składek z tytułu umów reasekuracyjnych w wysokości około 6,0 mld euro. Munich Re spodziewa się, że również w ramach tych odnowień uda się w dużej mierze utrzymać atrakcyjny poziom cen oraz ponownie przeforsować uzyskane poprawki w warunkach umów.

ERGO

W segmencie ERGO spodziewamy się w 2026 roku wzrostu przychodów z ubezpieczeń do około 24 mld euro. Wkład w wynik finansowy Grupy w 2026 roku ma wynieść około 0,9 mld euro, czyli mniej więcej na poziomie z 2025 roku.

W przypadku ERGO Majątek/Wypadek Niemcy dążymy do osiągnięcia wskaźnika zespolonego na poziomie 89%. W przypadku ERGO International spodziewamy się wskaźnika zespolonego również na poziomie 89%.

Skonsolidowane oświadczenie na temat informacji niefinansowych

Oświadczenie o zrównoważonym rozwoju Grupy zgodnie z ESRS

Informacje ogólne

Podstawy sporządzenia

Podstawowe informacje

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w ujęciu skonsolidowanym. Zakres konsolidacji odpowiada zakresowi konsolidacji dla sprawozdawczości Grupy Kapitałowej zgodnie ze Standardami Rachunkowości MSSF. Ze względu na włączenie ich do skonsolidowanej sprawozdawczości niektóre spółki zależne korzystają ze zwolnienia dotyczącego rozszerzenia sprawozdania z działalności o sprawozdawczość zgodnie z § 289b niemieckiego kodeksu handlowego (HGB) lub odpowiednimi krajowymi implementacjami art. 19a ust. 9 lub art. 29a ust. 8 dyrektywy bilansowej 2013/34/UE, która została zmieniona dyrektywą 2022/2464/UE w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju (CSRD). Są one oznaczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w sekcji > Zestawienie udziałów na dzień 31 grudnia 2025 roku zgodnie z § 313 ust. 2 HGB w przypisie 12. Spółka Next Insurance Inc., przejęta w roku obrotowym, nie ma istotnego wpływu na wskaźniki podlegające zgłoszeniu w ramach ESRS i nie została jeszcze uwzględniona w niniejszym sprawozdaniu.

Przy sporządzaniu sprawozdania wzięto pod uwagę łańcuch wartości wyższego i niższego szczebla grupy Munich Re. Raportowanie obejmuje zatem skutki, ryzyka i szanse związane z własną działalnością operacyjną spółki, w tym z powiązaniem łańcuchem wartości, a także skutki, ryzyka i szanse związane z działalnością ubezpieczeniową i inwestycyjną.

Nasza własna działalność gospodarcza obejmuje spółki należące do Grupy Konsolidacyjnej zatrudniające pracowników, którzy podejmują działania w ramach naszej podstawowej działalności w postaci przejęcia ryzyk (re)asekuracyjnych oraz zarządzania inwestycjami kapitałowymi. Zgodnie z podejściem do zarządzania w Munich Re, działalność biznesowa w zakresie inwestycji niefinansowych w ramach konsolidacji jest przyporządkowana odpowiednim interpretacjom dot. inwestycji.

Ze względu na poufność informacji skorzystaliśmy z przewidzianej w ESRS 1 możliwości nieujawniania informacji poufnych, które wymagają szczególnej ochrony, w szczególności w obszarze bezpieczeństwa informacji.

Informacje odnoszące się do szczególnych okoliczności

W związku z tym, że w 2025 roku europejska dyrektywa CSRD nie została w Niemczech wdrożona do prawa krajowego, sporządzamy skonsolidowane oświadczenie na temat informacji niefinansowych zgodnie z przepisami prawa handlowego na podstawie § 289b i 315b HGB, zgodnie z wymogami europejskiej dyrektywy w sprawie sprawozdawczości niefinansowej (NFRD, 2013/34/UE), przy jednoczesnym pełnym zastosowaniu pierwszego zdania Europejskich Standardów Sprawozdawczości Zrównoważonego Rozwoju (ESRS) jako ram w rozumieniu § 289d HGB. Jednocześnie oświadczenie Grupy w sprawie

zrównoważonego rozwoju zgodnie z ESRS spełnia wymogi dyrektywy CSRD, w tym w zakresie zaangażowania przedstawicieli pracowników.

W związku z tym sprawozdawczość obejmuje ujawnienia zgodnie z § 289c wzgl. § 315c niemieckiego kodeksu handlowego (HGB), a także oświadczenie o zrównoważonym rozwoju Grupy w rozumieniu ESRS. Ponadto w raporcie połączono sprawozdanie niefinansowe Grupy Munich Re ze sprawozdaniem na temat informacji niefinansowych Münchener Rück AG. O ile nie zaznaczono inaczej, przedstawione noty wyjaśniające mają zastosowanie łącznie do Grupy i do Münchener Rück AG.

Oprócz wymogów ESRS niniejsze sprawozdanie zawiera dodatkowe informacje dotyczące finansowanych emisji w ramach zakresu 3, wynikające ze standardów opublikowanych dotychczas przez Międzynarodową Radę Standardów Zrównoważonego Rozwoju (ISSB): IFRS S1 „Ogólne wymogi dotyczące ujawniania informacji finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem” (IFRS S1) oraz IFRS S2 „Ujawnianie informacji związanych z klimatem” (IFRS S2). Przedstawione zgodnie z ESRS informacje w tym zakresie są zgodne z ESRS 1 § 114, ESRS 2 § 15 oraz wytycznymi dotyczącymi interoperacyjności między ESRS a IFRS S1/IFRS S2 uzupełniono o dodatkowe ujawnienia. Konkretnie odniesienia do tych informacji znajdują się w sekcjach poświęconych poszczególnym zagadnieniom dotyczącym finansowanych emisji.

Informacje i dane na temat łańcucha wartości mają zazwyczaj charakter uznaniowy lub podlegają szacunkom. Dotyczy to w szczególności informacji na temat naszej działalności ubezpieczeniowej i inwestycyjnej. W stosownych przypadkach źródła szacunków i niepewności wyników przedstawiono w odpowiednich sekcjach tematycznych.

W 2025 roku firmie EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft zlecono przeprowadzenie audytu biznesowego naszego skonsolidowanego sprawozdania na temat informacji niefinansowych, które zawiera oświadczenie Grupy w sprawie zrównoważonego rozwoju zgodnie z ESRS. Wszystkie informacje zawarte w niniejszym skonsolidowanym oświadczeniu na temat informacji niefinansowych, które zostały w pełni wykorzystane przez ESRS, zostały poddane badaniu atestacyjnemu z ograniczoną pewnością. Nie przeprowadzono walidacji pomiaru wskaźników przez inny podmiot zewnętrzny poza opisanym audytem biznesowym.

Niektóre wymogi dotyczące ujawniania informacji zgodnie z ESRS są spełnione przez odniesienie. Wykaz informacji zawartych przez odniesienie można znaleźć > Oświadczenia tabelaryczne > Lista wymogów dotyczących ujawniania informacji przez odniesienie. Odniesienia do informacji, które nie zostały wymienione, są informacjami dodatkowymi, a zatem nie stanowią części skonsolidowanego oświadczenia na temat informacji niefinansowych; nie podlegają one badaniu.

Strategia

Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości

Jako jeden z wiodących na świecie podmiotów ponoszących ryzyko i dostawców ubezpieczeń pierwotnych i reasekuracji, Munich Re wygenerował w roku obrotowym 2025 przychody z ubezpieczeń w wysokości 60.412 (60.830) mln euro, które należy przypisać sektorowi ISRS „Ubezpieczenia (FIN)”.

Munich Re realizuje strategię obejmującą całą Grupę. W naszych wysiłkach na rzecz przyczynienia się do zrównoważonej przyszłości postrzegamy dobrobyt gospodarczy, odporność i postęp technologiczny jako nierozłączne elementy tworzenia bardziej sprawiedliwego i zrównoważonego społeczeństwa.

Model biznesowy Munich Re opiera się w szczególności na długoterminowym, odpowiedzialnym i dalekowzrocznym działaniu we współpracy z naszymi pracownikami i partnerami biznesowymi. Skutki, ryzyka i szanse związane ze zrównoważonym rozwojem są stale monitorowane w ramach naszego holistycznego podejścia do zarządzania oraz, o ile jest to sensowne i możliwe, realizowane za pomocą odpowiednich strategii i działań. Ewentualne wpływy, na przykład na nasz model biznesowy, wyjaśniamy w kolejnych sekcjach. Opis Grupy Munich Re, nadrzędnej strategii biznesowej, modelu biznesowego, a także łańcucha wartości i grup klientów znajduje się w pierwszym rozdziale skonsolidowanego sprawozdania z działalności > Strategia oraz pod > Grupa Munich Re; przedstawienie wyników grupy według segmentów działalności w sekcji > Wyniki działalności. Dane dotyczące liczby pracowników w podziale na regiony geograficzne można znaleźć w sekcji > Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy > Warunki pracy > Przegląd „Cechy naszej kadry pracowniczej”.

Zaangażowanie Munich Re w odpowiedzialne działanie jest i pozostanie filarem naszej działalności. Zamierzamy zredukować emisję gazów cieplarnianych wynikającą z naszej działalności ubezpieczeniowej oraz portfeli inwestycyjnych do poziomu zerowego netto do 2050 roku. Munich Re zobowiązało się do realizacji tego celu, oczekując, że rządy dotrzymają swoich własnych zobowiązań, aby zapewnić osiągnięcie celów porozumienia paryskiego. Jeśli chodzi o definicję i zakres zerowego bilansu netto, a także sposób, w jaki można go osiągnąć, w przyszłości będziemy nadal uwzględniać obowiązujące przepisy, najlepsze praktyki rynkowe oraz badania klimatyczne.

Nasze dążenia zostały odpowiednio zapisane w naszej Munich Re Group Ambition 2025, która obowiązuje do końca bieżącego roku sprawozdawczego 2025 i została pomyślnie zrealizowana.

W tym celu wykorzystaliśmy nie tylko naszą własną wiedzę i doświadczenie, ale także ściśle współpracowaliśmy z naszymi zewnętrznymi interesariuszami, aby stworzyć kompleksową wartość dodaną oraz wesprzeć skuteczną transformację klimatyczną. Koncentrujemy się na następujących obszarach działania:

- Odpowiedzialne zarządzanie przedsiębiorstwem: Odpowiedzialne zarządzanie przedsiębiorstwem jest możliwe tylko wtedy, gdy opiera się na postępowaniu zgodnym z zasadami etyki i prawem.
- Ochrona środowiska i klimatu: Zdefiniowaliśmy strategię klimatyczną, w tym cele dekarbonizacji, która ma zastosowanie do naszej działalności w zakresie ubezpieczeń i reasekuracji, naszych inwestycji kapitałowych oraz naszej własnej działalności operacyjnej. Wytyczne ograniczają przyjmowanie ryzyka oraz inwestycje kapitałowe związane z energią pochodzącą z paliw kopalnych.
- Model biznesowy: W naszej podstawowej działalności uwzględniamy aspekty środowiskowe, społeczne i związane z ładem korporacyjnym (ESG) w całym łańcuchu wartości, wykraczając poza kwestię zmian klimatycznych. W tym kontekście skupiamy się między innymi na poszanowaniu praw człowieka oraz na dodatkowych procesach due diligence mających na celu ochronę różnorodności biologicznej. Ponadto popieramy międzynarodowe konwencje dotyczące broni budzącej kontrowersje, na przykład min przeciwpiechotnych i amunicji kasetowej, i uwzględniamy to w odpowiednich wytycznych dotyczących naszych inwestycji kapitałowych oraz ubezpieczeń i reasekuracji.
- Odpowiedzialny pracodawca: Jako pracodawca przywiązujemy ogromną wagę do odpowiedzialnego i pełnego szacunku traktowania naszych pracowników. Chcemy stworzyć warunki sprzyjające rozwojowi osobistemu i zawodowemu. Oferta

atrakcyjnych warunków pracy oraz promowanie różnorodności, równości i integracji (DEI) to strategiczne czynniki sukcesu Munich Re.

Szczegóły dotyczące celów i działań zostały omówione w poszczególnych częściach poniższych rozdziałów poświęconych konkretnym zagadnieniom. W indywidualnych przypadkach Zarząd może zatwierdzić odstępstwa od wytycznych i działań.

W grudniu roku sprawozdawczego w ramach Munich Re Group Ambition 2030 przyjęto nową strategię klimatyczną 2030. W ramach strategii klimatycznej Munich Re określa nowe cele klimatyczne do końca roku obrotowego 2030, przyjmując rok 2025 jako rok bazowy. Szczegółowy opis strategii klimatycznej 2030 znajduje się w sekcji > Informacje dotyczące środowiska > Zmiany klimatyczne > Ambicja klimatyczna Grupy Munich Re.

W odniesieniu do różnorodności, równości i integracji kryteria różnorodności w nowej inicjatywie Munich Re Group Ambition 2030 są rozszerzone i realizowane w ramach lokalnych inicjatyw. Więcej szczegółów na temat naszych strategii dotyczących różnorodności, równości i integracji można znaleźć w sekcji > Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy > Warunki pracy: Zarządzanie wpływem, ryzykiem i szansami > Różnorodność, równość i integracja.

Interesy i stanowiska interesariuszy

Munich Re przywiązuje dużą wagę do otwartego i ciągłego dialogu z różnymi interesariuszami. Ta forma proaktywnego zaangażowania pozwala nam zidentyfikować tematy, które są istotne z ich punktu widzenia. W ramach analizy istotności uwzględniono perspektywy poszczególnych interesariuszy poprzez zaangażowanie wewnętrznych ekspertów, którzy pozostają w stałym kontakcie z różnymi grupami interesariuszy.

W tym celu uwzględniamy w naszej strategii wnioski płynące z różnych dialogów z zewnętrznymi interesariuszami:

- Prowadzimy dialog z naszymi klientami i regularnie oceniamy ich zadowolenie z naszych usług poprzez analizy i ankiety dostosowane do zróżnicowanej struktury klientów w branży ubezpieczeń bezpośrednich i reasekuracji.
- Prowadzimy regularny dialog z podmiotami na rynkach finansowych i proaktywnie udostępniamy informacje. Oferujemy szczegółowe informacje na temat ogólnych szans i ryzyk związanych z naszą działalnością poprzez częste osobiste rozmowy z inwestorami, a także podczas roadshow i regularnych wydarzeń dla inwestorów i analityków. Ponadto informujemy te grupy w sposób ukierunkowany o naszych działaniach w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz trendach branżowych.
- Prowadzimy dialog z potencjalnie zainteresowanymi grupami, organizacjami pozarządowymi (NGO), instytucjami politycznymi, organami władzy i organizacjami zarówno na poziomie krajowym, jak i międzynarodowym. Ponadto jesteśmy aktywnym członkiem inicjatywy ONZ Global Compact (UNGC), a także uczestniczymy w inicjatywach branży finansowej i stowarzyszeniach, w tym w Principles for Sustainable Insurance (PSI) oraz Principles for Responsible Investments (PRI). Uwzględnienie interesów potencjalnie zainteresowanych stron, w tym poszanowanie praw człowieka, stanowi integralną część naszych ogólnych podejść do zarządzania ESG (patrz również > Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy > Warunki pracy).
- Prowadzimy regularny dialog z naukowcami, stowarzyszeniami i organizacjami na całym świecie oraz uczestniczymy w wielu krajowych i międzynarodowych projektach

badawczo-rozwojowych. Należą do nich Global Earthquake Model (GEM) oraz German Data Science Society (GDS). Poszukujemy ponadto wymiany z szerokim gronem społeczeństwa, na przykład poprzez publiczne fora dialogowe i dyskusje panelowe.

Również nasi pracownicy należą do naszych najważniejszych interesariuszy. Dlatego prowadzimy ciągły dialog z naszymi pracownikami na całym świecie. Promujemy kulturę informacji zwrotnej i przejrzystej komunikacji za pośrednictwem szerokiej gamy platform, takich jak ankiety obejmujące cały koncern, wewnętrzne media społecznościowe/platformy oraz inne fora dialogowe. Wydarzenia takie jak spotkania typu „town hall”, rozmowy strategiczne z członkami Zarządu oraz konferencje kierownictwa również przyczyniają się do wymiany informacji na różnych poziomach organizacyjnych.

Skutki, ryzyko i szanse i ich wzajemne oddziaływanie ze strategią i modelem biznesowym

Wymienione poniżej skutki, ryzyka i szanse związane ze zrównoważonym rozwojem mogą wpływać na sukces naszej działalności zarówno w perspektywie krótko-, średnio-, jak i długoterminowej lub mają znaczenie strategiczne i w związku z tym są powiązane z naszą strategią i modelem biznesowym.

Definicje skutków, zagrożeń i szans zostały opracowane w oparciu o standardy ESRS, które mają charakter ponadsektorowy, z uwzględnieniem aspektów specyficznych dla naszej firmy. Informacje dotyczące konkretnej sytuacji naszej firmy odnoszą się w szczególności do takich obszarów, jak zadowolenie klientów, bezpieczeństwo informacji oraz ochrona danych. Szczegółowy opis oraz nasze podejście do zarządzania w poszczególnych obszarach przedstawiono w poniższych sekcjach.

Ocena skutków, ryzyka i szans związanych ze zrównoważonym rozwojem opiera się na przyjętych definicjach horyzontów czasowych: krótkoterminowym (do dwóch lat), średnioterminowym (od dwóch do dziesięciu lat) oraz długoterminowym (ponad dziesięć lat). Szczególnie w odniesieniu do naszego portfela ubezpieczeń i reasekuracji zrozumienie zmian ryzyka w perspektywie krótko- i średnioterminowej ma znaczenie dla naszej działalności. Ocena wpływu na ekspozycję Munich Re w perspektywie średnio- i długoterminowej jest z natury obarczona wysokim stopniem niepewności.

Skutki, ryzyka i szanse objęte wymogami ESRS w zakresie ujawniania informacji

Skutek ryzyko/ szansa	Etap łańcucha wartości	Obszar tematyczny	Powiązany standard ESRS/ ujawnienie informacji specyficznych dla przedsiębiorstwa	Opisy skutków, ryzyk, szans	Horyzont czasowy
Skutek	Własna działalność biznesowa	Zmiany klimatu	E1	Ochrona klimatu we własnej działalności biznesowej	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Skutek	Własna działalność biznesowa	Zmiany klimatu	E1	Wykorzystanie energii elektrycznej pochodzącej z odnawialnych źródeł energii we własnej działalności biznesowej	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Skutek	Własna działalność biznesowa	Zmiany klimatu	E1	Emisje gazów cieplarnianych z budynków MR i niezrównoważonego transportu	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Skutek	Własna działalność biznesowa	Zmiany klimatu	E1	Wykorzystanie nieodnawialnych źródeł energii we własnej działalności biznesowej	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Skutek	Własna działalność biznesowa	Prawa człowieka & warunki pracy	S1	Tworzenie atrakcyjnych warunków pracy dla pracowników z poszanowaniem praw człowieka (w tym równego traktowania w miejscu pracy)	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Skutek	Własna działalność biznesowa	Ład korporacyjny & Zgodność	G1	Środowisko pracy i środowisko biznesowe zgodne z przepisami	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Skutek	Własna działalność biznesowa	Ład korporacyjny & Zgodność	Informacje specyficzne dla przedsiębiorstwa	Naruszenia ochrony danych	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Skutek	Działalność ubezpiecze- niowa	Zmiany klimatu	E1	Podnoszenie świadomości na temat zagrożeń klimatycznych	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Skutek	Działalność ubezpiecze- niowa	Zmiany klimatu	E1	Zmniejszenie ryzyka szkodliwych skutków finansowych zmiany klimatu dla ubezpieczających dzięki rozwiązaniom ubezpieczeniowym (reasekuracyjnym)	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Skutek	Działalność ubezpiecze- niowa	Zmiany klimatu	E1	Emisje gazów cieplarnianych, które mogą być związane z naszymi produktami ubezpieczeniowymi (reasekuracyjnymi) (w tym ubezpieczeniami w sektorze energetycznym)	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Skutek	Działalność ubezpiecze- niowa	Zadowolenie klientów	Informacje specyficzne dla przedsiębiorstwa	Satysfakcja klienta i wewnętrzne procesy związane z klientem	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Skutek	Inwestycje	Zmiany klimatu	E1	Emisje gazów cieplarnianych ze spółek, w które dokonano inwestycji, nieruchomości i projektów infrastrukturalnych	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Skutek	Inwestycje	Biologiczna różnorodność i systemy ekologiczne	E4	Inwestowanie w sektory, które potencjalnie przyczyniają się do utraty różnorodności biologicznej i zmian ekosystemów	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Skutek	Inwestycje	Prawa człowieka & warunki pracy	S2, S3	Inwestowanie w krajach lub firmach, w których istnieje ryzyko naruszenia praw człowieka	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Szansa	Własna działalność gospodarcza	Prawa człowieka & warunki pracy	S1	Przyciąganie zróżnicowanej siły roboczej i zwiększanie wartości firmy	Średnioterminowy Długoterminowy
Szansa	Własna działalność gospodarcza	Prawa człowieka & warunki pracy	S1	Przyciąganie i zatrzymywanie wykwalifikowanych pracowników	Średnioterminowy Długoterminowy
Szansa	Działalność ubezpiecze- niowa	Zmiany klimatu	E1	Wzrost świadomości zagrożeń klimatycznych wśród ludności/firm	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Szansa	Działalność ubezpiecze- niowa	Zadowolenie klientów	Informacje specyficzne dla przedsiębiorstwa	Więcej biznesu dzięki zadowolonym klientom	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Szansa	Działalność ubezpiecze- niowa	Zmiany klimatu	E1	Inwestycje w odnawialne źródła energii	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Ryzyko	Własna działalność gospodarcza	Prawa człowieka & warunki pracy	S1	Utrata pracowników	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy

Ryzyko	Własna działalność gospodarcza	Ład korporacyjny & Zgodność	G1	Zgodność i ryzyka regulacyjne	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Ryzyko	Własna działalność gospodarcza	Ład korporacyjny & Zgodność	Informacje specyficzne dla przedsiębiorstwa	Ataki cybernetyczne	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Ryzyko	Własna działalność gospodarcza	Ład korporacyjny & Zgodność	Informacje specyficzne dla przedsiębiorstwa	Naruszenie ochrony danych	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Ryzyko	Działalność ubezpieczeniowa	Zmiany klimatu	E1	Skutki dla działalności ubezpieczeniowej	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Ryzyko	Działalność ubezpieczeniowa	Zadowolenie klientów	Informacje specyficzne dla przedsiębiorstwa	Ryzyka związane z zadowoleniem klientów	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy
Ryzyko	Inwestycje	Zmiany klimatu	E1	Skutki dla inwestycji	Krótkoterminowy Średnioterminowy Długoterminowy

Istotność zgodnie z § 289c HGB

Wpływy, ryzyka i szanse wymienione w powyższej tabeli zostały sklasyfikowane jako istotne dla raportu zgodnie z koncepcją istotności ERS. W przypadku zastosowania definicji istotności zgodnie z § 289c niemieckiego kodeksu handlowego (HGB), następujące tematy nie są istotne, ponieważ zidentyfikowano tu tylko istotne skutki:

- Zmiany klimatyczne (własna działalność biznesowa);
- różnorodność biologiczna i ekosystemy (inwestycje);
- Prawa człowieka i warunki pracy (inwestycje).

Zgodnie z § 289c niemieckiego kodeksu handlowego (HGB) informacje zawarte w sprawozdaniu stanowią dodatkowe informacje, które zostały zawarte w celu sporządzenia sprawozdania zgodnie z ERS. Wszystkie inne tematy wymienione w powyższej tabeli są również istotne dla sprawozdawczości zgodnie z definicją istotności zawartą w § 289c niemieckiego kodeksu handlowego (HGB).

Zrozumienie ryzyka związanego ze zmianami klimatu

Ryzyko fizyczne i ryzyko przejściowe

Ryzyka związane z klimatem przyjmują formę ryzyk fizycznych i przejściowych, przy czym między tymi dwoma rodzajami ryzyka występują współzależności. Zagrożenia fizyczne wynikają z coraz częstszych i coraz bardziej dotkliwych ekstremalnych zjawisk pogodowych (huraganów, pożarów lasów, silnych burz konwekcyjnych, powodzi itp.) oraz przewlekłych zmian, takich jak podnoszenie się poziomu morza. W konsekwencji za skutki tych zjawisk można by pociągnąć do odpowiedzialności sprawców szkód środowiskowych lub przedsiębiorstwa, które przyczyniły się do zmian klimatu. Ryzyka fizyczne mają zatem szczególne znaczenie zwłaszcza w ubezpieczeniach od klęsk żywiołowych związanych z pogodą, a także w ubezpieczeniach od odpowiedzialności cywilnej. Ponadto ryzyka fizyczne mogą również wpływać na wartość inwestycji kapitałowych. Ryzyka przejściowe wynikają w szczególności z politycznych i gospodarczych działań mających na celu przejście na gospodarkę niskoemisyjną lub w wyniku reakcji na zmieniające się warunki życia w niektórych regionach. Ryzyka przejściowe mogą w szczególności wpływać na wartość naszych inwestycji kapitałowych. Oba rodzaje ryzyka mają wpływ nie tylko w perspektywie średnio- i długoterminowej, ale mogą również powodować krótkoterminowe zakłócenia.

Ryzyka związane ze zmianami klimatu wpływają na znane kategorie ryzyka i przyczyniają się do ich istotności: ryzyko techniczno-ubezpieczeniowe, ryzyko cen rynkowych, ryzyko kredytowe, ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko strategiczne oraz ryzyko utraty reputacji. Zarządzanie ryzykiem związanym ze zmianami klimatu stanowi zatem integralną część strategii ryzyka. Strategia ta jest zgodna ze strategią biznesową Munich Re i określa, gdzie, w jaki sposób i w jakim zakresie podejmujemy ryzyko. Dalszy rozwój strategii ryzyka jest osadzony w rocznym cyklu planowania, a tym samym w planowaniu biznesowym. Jest ona zatwierdzana przez Zarząd i jako istotny element oceny własnego ryzyka i wypłacalności (ORSA) jest omawiany z komisją rewizyjną rady nadzorczej oraz na posiedzeniu plenarnym rady nadzorczej. Strategia ryzyka jest ustalana poprzez określenie wartości tolerancji lub limitów dla określonych kryteriów ryzyka, które są dostosowane do sytuacji kapitałowej i płynnościowej oraz do naszej strategii biznesowej i stanowią wytyczne dla obszarów działalności Grupy. Więcej informacji na temat naszej strategii ryzyka można znaleźć w naszym > sprawozdaniu dotyczącym ryzyka.

Analizy scenariuszy związanych z klimatem

Aby ocenić odporność na ryzyka fizyczne i ryzyka przejściowe w przypadku różnych scenariuszy zmiany klimatu oraz określić konkretne potrzeby w zakresie działań, Munich Re przeprowadziło w przeszłości jakościowe analizy scenariuszy klimatycznych obejmujące okres do 2050 roku.

Przy wyborze scenariuszy zmian klimatycznych opieraliśmy się na scenariuszach udostępnionych przez Network for Greening the Financial System (NGFS). Obejmują one zarówno scenariusze zakładające osiągnięcie celów porozumienia klimatycznego z Paryża, jak i scenariusze zakładające wysokie emisje, w których transformacja jest niewystarczająca lub nie ma jej wcale.

Munich Re przeprowadziła pierwotną, obejmującą całą Grupę i cały bilans analizę scenariuszy klimatycznych, ostatnio w 2021 roku. Zrezygnowaliśmy z aktualizacji tej analizy, ponieważ, jak wyjaśniono w następnym akapicie, nie należy oczekiwać żadnych dalszych wyników istotnych z punktu widzenia działania.

Scenariusze zmian klimatycznych obejmują znacznie dłuższe okresy niż nasze standardowe scenariusze dotyczące potencjalnych zagrożeń związanych z trendami. Trudno jest uzyskać wiarygodne dane ilościowe, a ich dokładność w dużym stopniu zależy od różnych możliwych ścieżek zmian klimatycznych. Ocena wpływu tych zmian na ekspozycje Munich Re w dłuższej perspektywie czasowej wiąże się z dużym stopniem niepewności. Wynika to z faktu, że ścieżka transformacji i jej wzajemne oddziaływania z innymi nowymi zagrożeniami są niepewne, podobnie jak wynikające z nich skutki dla znanych czynników ryzyka, takich jak ryzyko zmian składek i rezerw lub zmiany kursów akcji, stóp procentowych lub kursów walut w przypadku inwestycji kapitałowych. Ponadto przyszła ekspozycja na ryzyko może znacznie różnić się od obecnej. W strategii ryzyka uwzględniamy te niepewności zasadniczo za pomocą ustalonych analiz scenariuszy i wrażliwości.

Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem

Analiza istotności określa, które kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem mają szczególne znaczenie dla Munich Re i jej interesariuszy i dlatego powinny stanowić przedmiot szczególnej uwagi kierownictwa oraz być uwzględnione w sprawozdawczości. W roku obrotowym 2024 po raz pierwszy przeprowadzono analizę istotności zgodnie z wymogami ESRS.

W celu zidentyfikowania informacji istotnych lub mających znaczenie dla sprawozdania za rok obrotowy 2025 zweryfikowano wyniki analizy istotności przeprowadzonej w poprzednim

roku. W ramach wieloetapowego procesu, opartego na naszej strukturze ładu korporacyjnego (patrz również > ładu korporacyjny > Rola Zarządu i Rady Nadzorczej > Zadania i kompetencje > Komitet ESG), wyniki walidacji zostały potwierdzone na poziomie zarządu przez komitet ESG. Stwierdzono przy tym, że dotychczasowe oceny zachowują swoją ważność. Istotne lub istotne dla sprawozdania skutki, ryzyka i szanse zidentyfikowane dla roku obrotowego 2025 pozostają zatem niezmienione. Wyniki będą również w przyszłości weryfikowane zgodnie z wymogami regulacyjnymi.

Poniżej wyjaśniono metodologię leżącą u podstaw analizy istotności zgodnie z ESRS. Niniejszy raport obejmuje zarówno kwestie uznane za istotne zgodnie z niemieckim kodeksem handlowym (HGB), jak i informacje dotyczące skutków, ryzyka i szans, które zgodnie z ESRS zostały sklasyfikowane jako istotne dla sprawozdania. W przypadku treści uznanych za istotne dla sprawozdania wyłącznie zgodnie z ESRS, zgodnie z HGB są to informacje publikowane dodatkowo na zasadzie dobrowolności.

Opis procedury identyfikacji i oceny istotnych skutków, ryzyk i szans związanych ze zrównoważonym rozwojem

Ocena skutków związanych ze zrównoważonym rozwojem

Identyfikacja i ocena istotnych skutków odbywała się w ramach wieloetapowego procesu. Podstawą były ustanowione przez Munich Re ciągłe procesy due diligence (patrz również > ładu korporacyjny > Oświadczenie dotyczące należytej staranności). W ramach tych procesów działy specjalistyczne pozostają w stałym kontakcie z odpowiednimi grupami interesariuszy (np. pracownikami, inwestorami, klientami, dostawcami). Istotne skutki są uwzględniane w ramach istniejących procesów i stale monitorowane. W celu określenia istotnych skutków na potrzeby sprawozdawczości, sporządzono z uwzględnieniem modelu biznesowego Munich Re oraz wymienionych w sektorowo-agnostycznych ESRS wstępną listę tematów. Następnie zidentyfikowano istotne skutki związane z tymi tematami. Ocena tych skutków została przeprowadzona w oparciu o wytyczne ESRS i z uwzględnieniem całego łańcucha wartości. Ocena odbyła się głównie w ramach warsztatów z udziałem ekspertów z różnych działów, którzy w ramach swojej działalności zajmują się aspektami ESG oraz pozostają w stałym kontakcie z zewnętrznymi interesariuszami, na przykład ekspertami ds. ESG z działu Group Investment Management (GIM) oraz z działu ubezpieczeń. Uczestnicy warsztatów zostali wybrani na podstawie ich wiedzy fachowej, zrozumienia modelu biznesowego Munich Re oraz znajomości oczekiwań zewnętrznych interesariuszy.

Następnie przeprowadzono uzupełniającą ocenę z udziałem dodatkowych ekspertów wewnętrznych, na przykład z działu relacji inwestorskich, którzy na podstawie regularnych rozmów z zewnętrznymi interesariuszami odzwierciedlili ich punkt widzenia. Proces ten pozwolił na uwzględnienie zarówno perspektywy wewnętrznej, jak i zewnętrznej. Z tego powodu zrezygnowaliśmy z dodatkowych bezpośrednich konsultacji z potencjalnymi zainteresowanymi stronami lub zewnętrznymi ekspertami.

Ocena skupiała się na własnej działalności operacyjnej, działalności w zakresie ubezpieczeń i reasekuracji oraz inwestycjach kapitałowych, uwzględniając tym samym skutki, z którymi Grupa Munich Re jest powiązana zarówno poprzez własną działalność, jak i relacje biznesowe. Spółki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia uznano za część łańcucha wartości i odpowiednio uwzględniono je w analizie istotności. Analiza została przeprowadzona na skonsolidowanym poziomie Grupy, z uwzględnieniem wszystkich lokalizacji w odpowiednich krajach, w których Munich Re jest reprezentowana. Uwzględniono ewentualne istotne różnice między istotnymi skutkami, ryzykiem i szansami z jednej strony na poziomie Grupy, a z drugiej strony w spółkach zależnych Grupy Munich Re, angażując ekspertów pełniących funkcje w Grupie, którzy mają całościowy ogląd sytuacji. Ponadto w warsztatach wzięli udział wybrani uczestnicy z ERGO i MEAG, aby uwzględnić perspektywę ubezpieczyciela pierwotnego oraz zarządzania aktywami.

W trakcie oceny uwzględniono kryteria zgodne z wytycznymi ESRS 1. W związku z tym dokonano rozróżnienia między skutkami negatywnymi i pozytywnymi, a także między skutkami rzeczywistymi i potencjalnymi. W przypadku rzeczywistych skutków pozytywnych oceniono ich skalę i zakres, natomiast w przypadku skutków negatywnych dodatkowo oceniono ich nieodwracalność. Ponadto elementem oceny było prawdopodobieństwo wystąpienia.

Dla każdego zidentyfikowanego skutku stopień jego znaczenia obliczono jako średnią arytmetyczną z zakresu, skali i nieodwracalności, a następnie zważono go prawdopodobieństwem wystąpienia w celu uzyskania ostatecznej oceny. Skutek uznano za istotny, jeśli przekroczył próg 55% w skali od 1 do 4, zdefiniowanej dla oceny kryteriów.

W celu identyfikacji i oceny wpływu działalności ubezpieczeniowej wykorzystano między innymi wytyczne oraz dostępne publikacje, takie jak przewodnik ESG opracowany przez Program Narodów Zjednoczonych ds. Ochrony Środowiska (Inicjatywa Finansowa Programu Narodów Zjednoczonych ds. Ochrony Środowiska, UNEP FI) w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Przy inwestowaniu kapitału uwzględniono istniejące wytyczne inwestycyjne oraz analizę sektorową. Najpierw dokonano przyporządkowania portfela inwestycji kapitałowych do poszczególnych sektorów gospodarki. Następnie, na podstawie publicznie dostępnych informacji dotyczących wpływu poszczególnych branż na zrównoważony rozwój oraz wewnętrznych ocen ekspertów, określono i oceniono wpływ inwestycji kapitałowych Munich Re. Proces oraz wyniki zostały zweryfikowane przez ekspertów z działów Group Investment Management oraz MEAG ESG & Sustainable Finance.

Ocena szans i ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem

Identyfikacja, ocena, ustalenie priorytetów i monitorowanie szans i zagrożeń związanych ze zrównoważonym rozwojem odbywały się przy tych samych założeniach i wytycznych dotyczących uwzględnienia łańcucha wartości, co w przypadku analizy skutków. Zagrożenia i szanse zostały zidentyfikowane i ocenione z uwzględnieniem skutków. Ocena zagrożeń związanych ze zrównoważonym rozwojem w ramach analizy istotności została przeprowadzona przez te same osoby odpowiedzialne, co w procesie zarządzania ryzykiem. Jeżeli w ramach analizy istotności ESRS dla danego obszaru tematycznego zidentyfikowano co najmniej jedno ryzyko lub szansę oraz jeden wpływ jako istotne dla sprawozdania, klasyfikowaliśmy ten obszar tematyczny jako istotny dla sprawozdania w rozumieniu § 289c HGB.

Istotność ryzyk i szans w kontekście sprawozdawczości zgodnie z ESRS została oceniona jakościowo na podstawie prawdopodobieństwa wystąpienia oraz potencjalnego zakresu skutków. Ryzyka i szanse o wysokim prawdopodobieństwie wystąpienia, sklasyfikowane jako średnie lub duże, uznano za istotne dla celów sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju zgodnie z ESRS. Nie oznacza to koniecznie, że w przypadku ryzyk istotnych dla sprawozdania pozostaje istotne ryzyko finansowe. Ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyka związane ze zmianami klimatu, są uwzględnione w ryzykach kwantyfikowanych w modelu wewnętrznym (patrz również > Sprawozdanie dotyczące ryzyka). W ramach procesów zintegrowanego zarządzania ryzykiem ryzyka te są regularnie oceniane z uwzględnieniem następujących trzech kryteriów:

- stopień, w jakim ryzyko może wpłynąć na ocenę Munich Re z punktu widzenia interesariuszy;
- sposób, w jaki ryzyko może wpłynąć na wypłacalność Munich Re;
- stopień, w jakim ryzyko może doprowadzić do wyczerpania limitów.

Definicja ta jest konsekwentnie stosowana do wszystkich jednostek biznesowych i podmiotów prawnych, z uwzględnieniem indywidualnej zdolności do ponoszenia ryzyka.

Ponadto mogą wystąpić ryzyka reputacyjne lub ryzyka o znaczeniu strategicznym. Ryzyka reputacyjne związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju są zarządzane przez dział zrównoważonego rozwoju Grupy i dział komunikacji, a także przez komitety ds. ryzyka reputacyjnego w poszczególnych obszarach biznesowych. Za ryzyko strategiczne odpowiedzialność ponoszą odpowiedni kierownicy procesów lub działy biznesowe, a ostatecznie Zarząd (komisja ds. strategii).

W ramach procesu ryzyka wschodzącego identyfikowane są istotne nowe rodzaje ryzyka, które w pierwszym etapie poddawane są ocenie jakościowej. Wyniki przedstawiane są w raporcie ORSA.

Wymogi tematyczne dotyczące ujawniania informacji w ramach analizy istotności (IRO-1)

Poniżej przedstawiamy wymogi dotyczące ujawniania informacji zgodnie z IRO-1, zawarte w standardach tematycznych ESRS E2, E3, E4, E5 i G1, niezależnie od istotności poszczególnych zagadnień:

Aktywa i działalność biznesowa w odniesieniu do skutków, zagrożeń i szans związanych z zasobami wodnymi i morskimi (ESRS E3) oraz wykorzystaniem zasobów i gospodarką o obiegu zamkniętym (ESRS E5) zostały uwzględnione przy użyciu wyżej wymienionych metod jakościowych. W odniesieniu do standardu tematycznego ESRS E2 nie przeprowadzono analizy lokalizacji pod kątem zanieczyszczenia środowiska, ponieważ ze względu na nasz model biznesowy nie zidentyfikowano istotnego wpływu naszych własnych lokalizacji na zanieczyszczenie środowiska.

Wpływ na różnorodność biologiczną i ekosystemy (ESRS E4) w naszych własnych lokalizacjach, a także w ramach łańcucha wartości wyższego i niższego rzędu, został oceniony w ramach analizy istotności na podstawie opisanych powyżej kryteriów oceny. Na podstawie przeprowadzonych analiz nie stwierdzono żadnych zależności od różnorodności biologicznej i ekosystemów oraz ich usług w naszych własnych lokalizacjach oraz w ramach łańcucha wartości wyższego i niższego rzędu. W tej ocenie nie uwzględniono żadnych usług ekosystemowych. Ryzyka przejściowe, ryzyka fizyczne i ryzyka systemowe, a także szanse związane z różnorodnością biologiczną i ekosystemami są objęte opisaną analizą.

Ze względu na nasz model biznesowy oraz niewielki wpływ na środowisko nie zidentyfikowano żadnych istotnych negatywnych skutków dla różnorodności biologicznej i ekosystemów w ramach naszej własnej działalności. Nie przeprowadziliśmy zatem analizy mającej na celu ustalenie, czy nasze budynki biurowe znajdują się na obszarach wymagających ochrony różnorodności biologicznej lub w ich pobliżu. Z tego powodu nie określono żadnych działań naprawczych.

Przy określaniu istotnych skutków, ryzyk i szans związanych z zarządzaniem przedsiębiorstwem zastosowano kryteria opisane powyżej (między innymi uwzględniając model biznesowy i łańcuch wartości).

Ład korporacyjny

Rola Zarządu i Rady Nadzorczej

Jako spółka akcyjna zgodnie z prawem niemieckim, Münchener Rück AG posiada dualny system zarządzania, składający się z Zarządu i Rady Nadzorczej. Zarząd kieruje przedsiębiorstwem na własną odpowiedzialność, w szczególności określa cele przedsiębiorstwa i jego strategię, w tym kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem. Rada Nadzorcza doradza Zarządowi i nadzoruje jego działalność. Ponadto Rada Nadzorcza jest odpowiedzialna za powoływanie członków Zarządu oraz ustalanie ich wynagrodzenia. Więcej

informacji na temat struktury korporacyjnej oraz roli zarządu i rady nadzorczej można znaleźć w oświadczeniu o zarządzaniu przedsiębiorstwem.

Zarząd

Skład i różnorodność

Zgodnie z przepisami prawa i statutem zarząd Münchener Rück AG składa się z co najmniej dwóch osób; poza tym Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu. Przy obsadzaniu stanowisk w Zarządzie Rada Nadzorcza dba o różnorodność pod względem płci, doświadczenia zawodowego i wykształcenia, międzynarodowego charakteru oraz wieku.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Zarząd składał się z jedenastu członków, w tym dwóch kobiet:

- dr Joachim Wenning (Prezes Zarządu)
- dr Thomas Blunck (Przewodniczący Komisji ds. Reasekuracji)
- Nicholas Gartside (Dyrektor ds. inwestycji)
- Stefan Golling
- Robin Johnson (Dyrektor ds. technologii)
- dr Christoph Jurecka (Dyrektor finansowy)
- dr Achim Kassow (Dyrektor ds. stosunków pracy)
- Michael Kerner
- Clarisse Kopff
- Mari-Lizette Malherbe
- dr Markus Rieß (ubezpieczenia bezpośrednie/ERGO)

Dr Joachim Wenning opuścił firmę z dniem 31 grudnia 2025 roku i przeszedł na emeryturę z dniem 1 stycznia 2026 roku. Na jego następcę na stanowisku prezesa Zarządu z dniem 1 stycznia 2026 roku mianowano dr. Christophą Jurecką. Andrew Buchanan został mianowany członkiem zarządu ze skutkiem od 1 stycznia 2026 roku. Zastąpił on dr. Christophą Jurecką na stanowisku dyrektora finansowego. Z dniem 1 stycznia 2026 roku Stefan Golling przejął funkcję dyrektora ds. stosunków pracy od dr. Achima Kassowa, który od 1 stycznia 2026 roku pełni rolę dyrektora ds. transformacji.

Udział kobiet w Zarządzie wynosi 18,18%, a mężczyzn 81,82%.

W obecnym składzie Zarząd charakteryzuje się różnorodnością pod względem wykształcenia i doświadczenia zawodowego. W jego skład wchodzi absolwenci różnych kierunków studiów (na przykład ekonomii, matematyki finansowej i ubezpieczeniowej, fizyki, nauk politycznych oraz informatyki). Kariery poszczególnych członków Zarządu mają bardzo zróżnicowane obszary specjalizacji, zwłaszcza w zakresie działalności operacyjnej, na określonych rynkach lub w określonych dziedzinach. Różnorodne życiorysy i osobowości w ramach Zarządu są wyrazem wszechstronnego modelu biznesowego i odzwierciedlają złożone wymagania stawiane Zarządowi.

Dzięki globalnej działalności Grupy Munich Re wszyscy członkowie Zarządu posiadają międzynarodowe doświadczenie kierownicze, a większość z nich również doświadczenie zawodowe zdobyte za granicą. Ponadto skład Zarządu jest międzynarodowy.

Również pod względem wieku skład Zarządu jest zróżnicowany: średnia wieku wynosi 54 lata, przy czym najmłodszy członek ma 41 lat, a najstarszy 60 lat.

Dostęp do wiedzy specjalistycznej i kompetencji

Członkowie Zarządu ponoszą indywidualną odpowiedzialność za swój obszar kompetencji oraz wspólną odpowiedzialność za całość zarządzania. Oprócz niezbędnej wiedzy i doświadczenia w zakresie danego obszaru kompetencji wszyscy członkowie Zarządu muszą dysponować wystarczająco szerokim zakresem wiedzy i doświadczenia, aby móc sprostać ogólnej

odpowiedzialności Zarządu.

Wszyscy członkowie Zarządu muszą posiadać odpowiednie kwalifikacje zawodowe i być godni zaufania zgodnie z wymogami prawa nadzorczego (Solvency II). W celu wdrożenia tych wytycznych Zarząd i Rada Nadzorcza przyjęły „Fit and Proper Policy”, która określa wymagania dotyczące kwalifikacji zawodowych i rzetelności członków organów oraz innych osób pełniących określone funkcje. Zgodnie z nią należy zapewnić, aby członkowie Zarządu posiadali kwalifikacje niezbędne w zakresie ich indywidualnych kompetencji. Ponadto polityka ta wymaga od wszystkich członków Zarządu odpowiednich kwalifikacji, doświadczenia i wiedzy, w szczególności w następujących obszarach:

- Rynki ubezpieczeniowe i finansowe: znajomość i zrozumienie ogólnego otoczenia gospodarczego, biznesowego i rynkowego, w którym działa Munich Re.
- Strategia biznesowa i model biznesowy: szczegółowe zrozumienie strategii biznesowej i modelu biznesowego Munich Re.
- System ładu korporacyjnego: znajomość i zrozumienie ryzyk, na jakie narażona jest Munich Re lub podobna firma ubezpieczeniowa, oraz zdolność do zarządzania nimi. Ponadto zdolność do oceny skuteczności zarządzania ryzykiem oraz zapewnienia skutecznego ładu korporacyjnego i nadzoru, a także skutecznych kontroli w działalności biznesowej oraz, w razie potrzeby, nadzorowania zmian w tych obszarach.
- Analiza finansowa i aktuarialna: Umiejętność interpretacji informacji finansowych i aktuarialnych Munich Re, identyfikacji kluczowych zagadnień, wdrażania odpowiednich mechanizmów kontroli oraz podejmowania niezbędnych działań w oparciu o te informacje.
- Ramy regulacyjne i wymogi regulacyjne: znajomość i zrozumienie ram regulacyjnych, w których Munich Re prowadzi swoją działalność, zarówno w odniesieniu do wymogów regulacyjnych, jak i oczekiwań. Ponadto zdolność do natychmiastowego reagowania na zmiany w ramach regulacyjnych poprzez odpowiednie dostosowania.
- Model wewnętrzny (model ryzyka): zdolność do szybkiego przyswojenia podstawowej wiedzy i zrozumienia
 - struktury modelu wewnętrznego oraz sposobu, w jaki model jest dostosowany do działalności biznesowej Munich Re i zintegrowany z jej systemem zarządzania ryzykiem;
 - zakresu i celu modelu wewnętrznego oraz ryzyk, które są lub nie są przez niego objęte;
 - ogólnej metodologii stosowanej w obliczeniach w ramach modelu wewnętrznego;
 - efektów dywersyfikacji uwzględnionych w modelu wewnętrznym;
 - ograniczeń modelu wewnętrznego.
- Zarządzanie (doświadczenie kierownicze): zdolność do pełnienia funkcji kierowniczych i nadzorczych oraz kompetencje w zakresie samodzielnego wdrażania podjętych decyzji.

Obecne profile wymagań dla członków Zarządu określają, jakie konkretne kwalifikacje, doświadczenie i wiedza są niezbędne oprócz wymagań nadzorczych na konkretnych stanowiskach. W zależności od zakresu kompetencji są to w szczególności następujące specjalistyczne umiejętności:

- dogłębna wiedza w obszarach wymaganych przez przepisy nadzorcze (patrz wyżej);
- wszystkie formy tradycyjnego i nietradycyjnego ubezpieczenia w zakresie ubezpieczeń majątkowych i/lub na życie;
- branże specjalistyczne (na przykład amerykański rynek ubezpieczeń specjalistycznych, rynki kapitałowe, ryzyko offshore);
- sprawozdawczość finansowa i zarządzanie ryzykiem w międzynarodowych koncernach;

- zarządzanie aktywami i pasywami;
- rynki kapitałowe i różne klasy aktywów;
- zrównoważony rozwój;
- IT;
- zasoby ludzkie.

Wszyscy członkowie Zarządu spełniają wymogi dotyczące kwalifikacji zawodowych i rzetelności oraz w pełni odpowiadają profilom wymagań dla swoich konkretnych stanowisk. Dzięki odpowiedniej różnorodności kwalifikacji, wiedzy i odpowiedniego doświadczenia wywiązują się z powierzonych im zadań i zapewniają profesjonalne kierowanie i nadzorowanie przedsiębiorstwa.

Ponadto członkowie Zarządu regularnie otrzymują sprawozdania od kadry kierowniczej Grupy oraz czołowych ekspertów merytorycznych, którzy dysponują dogłębną wiedzą specjalistyczną we wszystkich obszarach istotnych dla przedsiębiorstwa. Obejmuje to w szczególności istotne skutki, ryzyka i szanse związane ze zrównoważonym rozwojem. Ponadto Zarząd może w razie potrzeby w dowolnym momencie skorzystać z wiedzy kadry kierowniczej i innych ekspertów merytorycznych.

Zadania i kompetencje

Praca Zarządu, sprawy zastrzeżone dla całego Zarządu, wymagana większość przy podejmowaniu uchwał oraz kompetencje poszczególnych członków Zarządu są regulowane przez regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.

Podstawowe decyzje strategiczne dotyczące kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem są podejmowane w komisji ESG, będącej podkomisją Komitetu Strategicznego, oraz przez cały Zarząd.

Kwestie związane z ryzykiem w zakresie zrównoważonego rozwoju są rozpatrywane na szczeblu Zarządu, zarówno w ramach całego Zarządu, jak i w komitecie koncernu lub Group Risk Committee.

Cały Zarząd

Zarząd w pełnym składzie podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, w których zgodnie z przepisami prawa, statutem lub regulaminem wymagane jest podjęcie uchwały przez Zarząd. Są to przede wszystkim sprawy wymagające zgody Rady Nadzorczej, które należy przedłożyć Walnemu Zgromadzeniu, stanowiące zadania kierownicze, mające wyjątkowe znaczenie lub dotyczące ważnych działań kadrowych.

Komitet Grupy

Komitet Grupy jest centralnym organem sterującym Grupą. Podejmuje on w szczególności decyzje w sprawie zasadniczych kwestii dotyczących międzysektorowego zarządzania strategicznego i finansowego Grupy oraz zasad ogólnej polityki biznesowej i organizacji w Grupie. Obejmuje to w szczególności planowanie, sterowanie finansowe, zarządzanie ryzykiem, a także strategię ryzyka oraz sprawy kadrowe dotyczące najwyższej kadry kierowniczej w Grupie, o ile konkretne zadania nie zostały przypisane Komitetowi ds. Reasekuracji lub Komitetowi Strategicznemu. Komitet podejmuje ponadto decyzje we wszystkich sprawach o zasadniczym znaczeniu, które dotyczą obszarów odpowiedzialności jego członków posiadających prawo głosu. Komitet Grupy zajmuje się w szczególności ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem.

W skład Komitetu Grupy wchodzi prezes Zarządu oraz inny członek Zarządu (obecnie dyrektor finansowy). Prezes Zarządu przewodniczy komitetowi.

Komitet ds. Ryzyka Grupy

Komitet ds. Ryzyka Grupy (GRC) jest podkomitetem Komitetu Grupy. Niezależnie od odpowiedzialności Zarządu za kierowanie Grupą oraz kompetencji Komitetu Grupy, GRC odpowiada za ustanowienie i bieżącą realizację odpowiedniego procesu zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem w grupie.

Oprócz członków Komitetu Grupy, w skład GRC wchodzi również Dyrektor ds. Ryzyka Grupy (Group CRO) jako członek bez prawa głosu. Komitetowi przewodniczy Dyrektor Finansowy.

Komitet Strategiczny

Komitet Strategiczny Zarządu jest centralnym organem sterującym w zakresie podstawowych kwestii strategicznych w obszarach działalności (reasekuracja, ubezpieczenia bezpośrednie). Podejmuje on decyzje we wszystkich sprawach strategicznych o zasadniczym znaczeniu w obszarach działalności, a także w odniesieniu do inwestowania środków własnych oraz środków powierzonych (osób trzecich), w tym w kwestiach związanych ze zrównoważonym rozwojem.

W skład Komitetu Strategicznego wchodzi członkowie Komitetu Grupy, przewodniczący Komitetu Reasekuracyjnego, członek Zarządu odpowiedzialny za obszar ubezpieczeń bezpośrednich/ERGO oraz dyrektor ds. inwestycji. Przewodniczący Zarządu przewodniczy obradom komitetu.

Komitet ds. ESG

Komitet ESG jest głównym organem zarządzającym w zakresie podstawowych kwestii strategicznych związanych z ESG w Grupie. Podejmuje on decyzje w strategicznych sprawach dotyczących ESG o zasadniczym znaczeniu w obszarach działalności, w tym w zakresie inwestowania środków własnych oraz środków powierzonych przez osoby trzecie, w szczególności w odniesieniu do:

- dalszy rozwój zarządzania ESG w całej Grupie;
- dalszy rozwój strategii dotyczących ESG w całej Grupie, w szczególności strategii klimatycznej Grupy

W zakresie, w jakim decyzje należące do zakresu obowiązków komitetu zgodnie z ustawą, statutem lub regulaminem Zarządu są zastrzeżone dla całego Zarządu, komitet przygotowuje te decyzje. Ponadto komitet jest na bieżąco informowany przez zespół zarządzający ds. ESG o wdrażaniu wyżej wymienionych strategii oraz innych ważnych sprawach związanych z ESG.

W skład komitetu ds. ESG wchodzi członkowie komitetu strategicznego oraz, jako członek bez prawa głosu, kierownictwo centralnego działu Economics, Sustainability & Public Affairs (ESP). Przewodniczący zarządu pełni funkcję przewodniczącego komisji.

Komitet Reasekuracyjny

Komitet Reasekuracyjny jest głównym organem zarządzającym w obszarze działalności reasekuracyjnej. Podejmuje on decyzje we wszystkich sprawach o zasadniczym znaczeniu w tym obszarze działalności, w tym w kwestiach związanych ze zrównoważonym rozwojem, z wyjątkiem inwestycji kapitałowych.

W skład Komitetu Reasekuracyjnego wchodzi, jako członkowie z prawem głosu, wszyscy członkowie Zarządu – z wyjątkiem członków Komitetu Grupy (prezes Zarządu, dyrektor finansowy), dyrektora ds. inwestycji, dyrektora ds. technologii oraz członka Zarządu odpowiedzialnego za ubezpieczenia bezpośrednie/ERGO. Dyrektor finansowy działu reasekuracji jest członkiem komitetu bez prawa głosu. Przewodniczącemu komitetu wyznacza Rada Nadzorcza.

Globalny Komitet ds. Ubezpieczeń i Ryzyka

Globalny Komitet ds. Ubezpieczeń i Ryzyka (GURC) jest podkomitetem Komitetu Reasekuracyjnego i odpowiada za ustanowienie oraz bieżącą realizację odpowiedniego procesu ubezpieczeniowego i zarządzania ryzykiem w obszarze działalności reasekuracyjnej, o ile nie leży to w kompetencji Zarządu, Komitetu Strategicznego, Komitetu Reasekuracyjnego lub Komitetu ds. Ryzyka Grupy.

W skład GURC wchodzi, jako członkowie z prawem głosu, przewodniczący Komitetu Reasekuracyjnego oraz dwóch innych członków wyznaczonych spośród członków Komitetu Reasekuracyjnego. Członkami GURC bez prawa głosu są: dyrektor ds. strategii inwestycyjnych (GIM), dyrektor ds. ubezpieczeń korporacyjnych (dyrektor ds. ubezpieczeń w zakresie reasekuracji), dyrektor ds. ryzyka w grupie oraz dyrektor finansowy obszaru działalności reasekuracyjnej. Przewodniczący Komitetu Reasekuracyjnego pełni funkcję przewodniczącego GURC.

Rada Nadzorcza

Skład i różnorodność

Zgodnie ze statutem Rada Nadzorcza Münchener Rück AG składa się z 20 członków, z których dziesięciu wybierają akcjonariusze podczas Walnego Zgromadzenia (przedstawiciele akcjonariuszy), a dziesięciu – pracownicy (przedstawiciele pracowników).

W zakresie swojego składu Rada Nadzorcza kieruje się koncepcją różnorodności pod względem doświadczenia zawodowego i wykształcenia, międzynarodowości, pochodzenia, wieku i płci swoich członków. Rada Nadzorcza wyznaczyła sobie konkretne cele dotyczące składu i opracowała profil kompetencji dla całego gremium. Ponadto ustalono katalog kryteriów zarówno dla przedstawicieli akcjonariuszy, jak i dla przedstawicieli pracowników. Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziło dziewięć kobiet i jedenastu mężczyzn. Odpowiednio odsetek kobiet wynosi 45%, a mężczyzn 55%. W obecnym składzie Rada Nadzorcza charakteryzuje się różnorodnością pod względem wykształcenia i doświadczenia zawodowego. 15 członków Rady Nadzorczej posiada doświadczenie międzynarodowe. Rada Nadzorcza jest zróżnicowana również pod względem wieku: średnia wieku wynosi 59 lat, przy czym najmłodszy członek ma 45 lat, a najstarszy 72 lata.

Skład Rady Nadzorczej można znaleźć pod > Dostęp do wiedzy specjalistycznej i kompetencji.

Niezależność

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej (przedstawiciele akcjonariuszy i pracowników) są niezależni w rozumieniu ESRs. Oznacza to, że odsetek niezależnych członków gremium wynosi 100%.

Dostęp do wiedzy specjalistycznej i kompetencji

Zgodnie z profilem kompetencji dla całego gremium oraz katalogami kryteriów należy zapewnić, aby Rada Nadzorcza pod względem wykształcenia i doświadczenia zawodowego, jako całość dysponowała wiedzą, umiejętnościami i doświadczeniem niezbędnymi do prawidłowego wykonywania swoich zadań w zakresie rynków, procesów biznesowych, konkurencji oraz wymogów dotyczących reasekuracji, ubezpieczeń bezpośrednich i inwestycji kapitałowych. Ponadto wymagana jest odpowiednia wiedza w zakresie zarządzania ryzykiem, rachunkowości, badania sprawozdań finansowych, controllingu i audytu, zarządzania aktywami i zobowiązaniami, a także w dziedzinach prawa, nadzoru, zgodności z przepisami. Wymagana jest również wiedza z zakresu finansów i podatków, a także w kwestiach zrównoważonego rozwoju istotnych dla przedsiębiorstwa, w szczególności w zakresie klimatu oraz zarządzania kadrami/zasobami ludzkimi. Profil kompetencji obejmuje ponadto wymóg dobrego ogólnego zrozumienia modelu biznesowego. Członkowie Rady Nadzorczej muszą jako całość dobrze orientować się w sektorze, w którym działa spółka.

Wymagania wykraczające poza ten zakres, dotyczące konkretnych zadań, są ustalane indywidualnie, w szczególności z uwzględnieniem wymogów prawnych oraz profilu kompetencji. Co najmniej jeden członek Komitetu Audytu rewizyjnej musi posiadać wiedzę specjalistyczną w zakresie rachunkowości, a co najmniej jeden inny członek komisji rewizyjnej musi posiadać wiedzę specjalistyczną w zakresie badania sprawozdań finansowych. Wiedza specjalistyczna w zakresie rachunkowości powinna obejmować szczególną wiedzę i doświadczenie w stosowaniu zasad rachunkowości oraz systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, a wiedza specjalistyczna w zakresie badania sprawozdań finansowych powinna obejmować szczególną wiedzę i doświadczenie w zakresie badania sprawozdań finansowych. Do rachunkowości i badania sprawozdań finansowych zalicza się również sprawozdawczość dotyczącą zrównoważonego rozwoju oraz jej badanie.

Matryca kwalifikacji członków Rady Nadzorczej¹

		von Bombard	Horstmann	Beier	Booth	Busch
Okres członkostwa	Członek od	2019	2014	2024	2016	2024
Kwalifikacje osobiste	Wymogi nadzorcze	✓	✓	✓	✓	✓
	Niezależność ²	✓	✓	✓	✓	✓
	Brak overboardingu ²	✓	✓	✓	✓	✓
Różnorodność	Płeć	mężczyzna	kobieta	mężczyzna	mężczyzna	mężczyzna
	Rok urodzenia	1956	1970	1980	1954	1964
	Obywatelstwo	niemieckie	niemieckie	niemieckie	brytyjskie/ niemieckie	niemieckie
	Doświadczenie międzynarodowe	✓	-	-	✓	✓
	Wykształcenie	prawnik	prawnik	pielęgniarka	ekonomista	fizyk
Kwalifikacje zawodowe	Technika ubezpieczeniowa ³	✓	-	✓	✓	-
	Inwestycje ⁴	✓	✓	-	✓	-
	Sprawozdawczość finansowa ⁵	✓	✓	-	-	-
	Kontrola bilansowa	✓	✓	-	-	-
	Zarządzanie ryzykiem ⁶	✓	✓	-	✓	✓
	Model wewnętrzny ⁷	✓	✓	-	✓	-
	Zarządzanie i kontrola korporacyjna ⁸	✓	✓	-	✓	✓
	Istotne dla przedsiębiorstwa kwestie związane z ze zrównoważonym rozwojem, w szczególności:					
	Zarządzanie kadrami/zasoby ludzkie	✓	✓	-	✓	✓
	Klimat	✓	-	✓	✓	✓
Wiedza specjalistyczna⁹	Ekspert finansowy zgodnie z § 100 ust. 5 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG)	✓	-	-	-	-
	Ekspert księgowy	✓	-	-	-	-
	Ekspert kontroli bilansowej	✓	-	-	-	-
	Transformacja cyfrowa/ technologia informacyjna/sztuczna inteligencja	-	-	-	-	✓
	Cyberbezpieczeństwo i bezpieczeństwo informacji	-	-	-	-	✓
	Nauki przyrodnicze	-	-	-	-	✓
	Inżynieria	-	-	-	-	✓

Przypisy patrz koniec tabeli

		Człowiekowski	Grundler	Jäkel	Jungo Brünger	Kaindl
Okres członkostwa	Członek od	2024	2024	2024	2017	2019
Kwalifikacje osobiste	Wymogi nadzorcze	✓	✓	✓	✓	✓
	Niezależność ²	✓	✓	✓	✓	✓
	Brak overboardingu ²	✓	✓	✓	✓	✓
Różnorodność	Płeć	mężczyzna	kobieta	kobieta	kobieta	mężczyzna
	Rok urodzenia	1976	1962	1971	1961	1969
	Obywatelstwo	polskie	niemieckie	niemieckie	szwajcarskie	niemieckie
	Doświadczenie międzynarodowe	✓	-	✓	✓	✓
		ekonomista i socjolog	Studia biologii	M Phil in International Relations	prawnik	matematyk
	Wykształcenie					
Kwalifikacje zawodowe	Technika ubezpieczeniowa ³	✓	✓	-	✓	✓
	Inwestycja ⁴	✓	✓	-	✓	✓
	Sprawozdawczość finansowa ⁵	✓	✓	-	✓	✓
	Kontrola bilansowa	✓	✓	✓	✓	✓
	Zarządzanie ryzykiem ⁶	✓	✓	✓	✓	✓
	Model wewnętrzny ⁷	✓	-	-	✓	✓
	Zarządzanie i kontrola korporacyjna ⁸	✓	✓	✓	✓	✓
	Istotne dla przedsiębiorstwa kwestie związane z ze zrównoważonym rozwojem, w szczególności:					
	Zarządzanie kadrami/zasoby ludzkie	✓	✓	✓	✓	✓
	Klimat	✓	-	✓	✓	✓
Wiedza specjalistyczna ⁹	Ekspert finansowy zgodnie z § 100 ust. 5 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG)	-	-	-	-	✓
	Ekspert księgowy	-	-	-	-	✓
	Ekspert kontroli bilansowej	-	-	-	-	-
	Transformacja cyfrowa/ technologia informacyjna/sztuczna inteligencja	✓	✓	✓	✓	-
	Cyberbezpieczeństwo i bezpieczeństwo informacji	✓	-	✓	-	-
	Nauki przyrodnicze	-	✓	-	-	-
	Inżynieria	-	-	-	-	-

Przypisy patrz koniec tabeli

→		Knoche-Brouillon	Mücke	Ossadnik	Plotke	Spohr
Okres członkostwa	Członek od	2021	2019	2024	2014	2020
Kwalifikacje osobiste	Wymóg nadzorcze	✓	✓	✓	✓	✓
	Niezależność ²	✓	✓	✓	✓	✓
	Brak overboardingu ²	✓	✓	✓	✓	✓
Różnorodność	Płeć	kobieta	kobieta	kobieta	mężczyzna	mężczyzna
	Rok urodzenia	1965	1953	1968	1962	1966
	Obywatelstwo	francuskie/ niemieckie	niemieckie	niemieckie	niemieckie	niemieckie
	Doświadczenie międzynarodowe	✓	-	✓	-	✓
	Wykształcenie	farmaceuta pomoc prawnicza		fizyk	ekonomista ubezpieczeniowy-	Inżynier
Kwalifikacje zawodowe	Technika ubezpieczeniowa ³	✓	✓	-	✓	✓
	Inwestycja ⁴	✓	✓	-	✓	✓
	Sprawozdawczość finansowa ⁵	✓	✓	✓	✓	✓
	Kontrola bilansowa	✓	✓	✓	✓	✓
	Zarządzanie ryzykiem ⁶	✓	✓	✓	✓	✓
	Model wewnętrzny ⁷	✓	-	-	✓	-
	Zarządzanie i kontrola korporacyjna ⁸	✓	✓	✓	✓	✓
	Istotne dla przedsiębiorstwa kwestie związane z ze zrównoważonym rozwojem, w szczególności:					
	Zarządzanie kadrami/zasoby ludzkie	✓	✓	✓	✓	✓
	Klimat	✓	✓	✓	✓	✓
Wiedza specjalistyczna⁹	Ekspert finansowy zgodnie z § 100 ust. 5 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG)	-	-	-	-	-
	Ekspert księgowy	-	-	-	-	-
	Ekspert kontroli bilansowej	-	-	-	-	-
	Transformacja cyfrowa/technologia informacyjna/sztuczna inteligencja	✓	✓	✓	-	✓
	Cyberbezpieczeństwo i bezpieczeństwo informacji	-	-	✓	-	✓
	Nauki przyrodnicze	✓	-	✓	-	-
	Inżynieria	-	-	✓	-	✓

Przypisy patrz koniec tabeli

→		Stocker-Naprawnik	Terhoeven	Vogel	Weidmann	Zimmerer
Okres członkostwa	Członek od	2024	2024	2024	2024	2017
Kwalifikacje osobiste	Wymogi nadzorcze	✓	✓	✓	✓	✓
	Niezależność ²	✓	✓	✓	✓	✓
	Brak overboardingu ²	✓	✓	✓	✓	✓
Różnorodność	Płeć	kobieta	kobieta	mężczyzna	mężczyzna	mężczyzna
	Rok urodzenia	1975	1966	1969	1968	1958
	Obywatelstwo	niemieckie	niemieckie	niemieckie	niemieckie	niemieckie
	Doświadczenie międzynarodowe	✓	✓	✓	✓	✓
	Wykształcenie	ekonomista	pomoc prawnicza	magister geografii	ekonomista	prawnik
Kwalifikacje zawodowe	Technika ubezpieczeniowa ³	✓	✓	-	-	✓
	Inwestycja ⁴	✓	-	-	✓	✓
	Sprawozdawczość finansowa ⁵	✓	-	-	✓	✓
	Kontrola bilansowa	✓	-	-	✓	✓
	Zarządzanie ryzykiem ⁶	✓	✓	✓	✓	✓
	Model wewnętrzny ⁷	-	-	-	-	✓
	Zarządzanie i kontrola korporacyjna ⁸	✓	✓	✓	✓	✓
	Istotne dla przedsiębiorstwa kwestie związane z ze zrównoważonym rozwojem, w szczególności:					
	Zarządzanie kadrami/zasoby ludzkie	✓	✓	✓	✓	✓
	Klimat	-	-	✓	✓	✓
Wiedza specjalistyczna⁹	Ekspert finansowy zgodnie z § 100 ust. 5 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG)	-	-	-	-	✓
	Ekspert księgowy	-	-	-	-	✓
	Ekspert kontroli bilansowej	-	-	-	-	✓
	Transformacja cyfrowa/ technologia informacyjna/sztuczna inteligencja	-	✓	✓	-	✓
	Cyberbezpieczeństwo i bezpieczeństwo informacji	-	✓	✓	-	-
	Nauki przyrodnicze	-	-	-	-	-
	Inżynieria	-	-	-	-	-

¹ Stan na: 31.12.2025; ✓ = Kwalifikacje zawodowe: ocena w kontekście corocznej samooceny Rady Nadzorczej z "dobrą" lub "solidną wiedzą".

W skali od A do E odpowiada to ocenie co najmniej B.

² Informacje dotyczące niezależności zgodnie z niemieckim kodeksem ładu korporacyjnego znajdują się w oświadczeniu dotyczącym ładu korporacyjnego

³ Umiejętności i doświadczenie na rynkach, procesach biznesowych, konkurencji i wymaganiach dotyczących reasekuracji i ubezpieczeń bezpośrednich (na życie i innych niż na życie).

⁴ Inwestycje, zarządzanie aktywami i pasywami.

⁵ Rachunkowość, controlling.

⁶ Zarządzanie ryzykiem (w tym wewnętrzne procedury kontrolne).

⁷ Model wewnętrzny: model obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności zgodnie z dyrektywą Solvency II.

⁸ Prawo, nadzór, zgodność, audyt, podatki.

⁹ Wynik badania uzupełniającego (bez skali oceny) w ramach corocznej samooceny.

Różnorodne osobowości członków Rady Nadzorczej oraz ich indywidualne ścieżki kariery odzwierciedlają wielowymiarowy charakter zadań Rady Nadzorczej i spełniają wynikające z tego wymagania wobec tego gremium.

Członkowie Rady Nadzorczej samodzielnie dbają o kształcenie i doskonalenie zawodowe niezbędne do wykonywania swoich zadań. Spółka zapewnia im odpowiednie wsparcie przy objęciu stanowiska oraz w zakresie kształcenia i doskonalenia zawodowego. W ramach samooceny Rada Nadzorcza przedstawia co roku Federalnemu Urzędowi Nadzoru Usług Finansowych (BaFin) informacje na temat tego, w jaki sposób w gremium uwzględnione są istotne obszary kompetencji. Samoocena stanowi podstawę do sporządzanego co roku planu rozwoju, w którym określa się, w jakich obszarach tematycznych Rada Nadzorcza zamierza się rozwijać zarówno indywidualnie, jak i jako gremium. Więcej informacji na temat dostępu do

wiedzy specjalistycznej można znaleźć w sekcji > Informacje i kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem, którymi zajmują się Zarząd i Rada Nadzorcza.

Zadania i kompetencje

Rada Nadzorcza przyjęła regulamin, w którym określono kompetencje, procedury robocze i zasady podejmowania uchwał. Komisja rewizyjna posiada własny regulamin, przyjęty przez całą Radę Nadzorczą.

Regulamin Rady Nadzorczej oraz komisji rewizyjnej są dostępne na stronie internetowej spółki pod adresem www.munichre.com/aufsichtsrat

Posiedzenie plenarne Rady Nadzorczej

Istotne skutki i szanse związane ze zrównoważonym rozwojem są zazwyczaj omawiane w Komitecie Wykonawczym i Zrównoważonego Rozwoju, Komitecie Personalnym, Komitecie ds. Wynagrodzeń lub na posiedzeniu plenarnym Rady Nadzorczej.

Ryzykami istotnymi oraz ryzykami o znaczeniu strategicznym związanymi ze zrównoważonym rozwojem zajmuje się Komitet Audytu i/lub Rada Nadzorcza na posiedzeniu plenarnym.

Komitet Wykonawczy i Zrównoważonego Rozwoju

Komitet Wykonawczy i Zrównoważonego Rozwoju regularnie zajmuje się kwestiami związanymi ze zrównoważonym rozwojem (ESG) – z zastrzeżeniem kompetencji innych komitetów. Ponadto przygotowuje sprawozdanie Rady Nadzorczej dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, deklarację zgodności z niemieckim kodeksem ładu korporacyjnego zgodnie z § 161 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych oraz deklarację o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego dla Rady Nadzorczej. Jest również odpowiedzialny za sporządzanie corocznej samooceny skuteczności realizacji zadań Rady Nadzorczej jako całości oraz jej komitetów.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Komitetu Wykonawczego i Zrównoważonego Rozwoju wchodzi następujący członkowie:

- dr Nikolaus von Bomhard (Przewodniczący)
- dr Roland Busch
- dr Anne Horstmann*
- Anita Stocker-Naprawnik*
- dr Maksymilian Zimmerer

* przedstawiciele pracowników

Komitet Audytu

Komitet Audytu przygotowuje uchwałę Rady Nadzorczej w sprawie przyjęcia rocznego sprawozdania finansowego i zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w tym badania wstępnego) oraz omawia z Zarządem śródroczną sprawozdawczość finansową i sprawozdawczość zgodnie z Solvency II. Komitet Audytu monitoruje również rachunkowość związaną ze zrównoważonym rozwojem i powiązane procesy księgowe, a także prawidłowość i skuteczność systemu zarządzania ryzykiem (w tym ryzyk ESG), systemu kontroli wewnętrznej, systemu zarządzania zgodnością i obsługi istotnych spraw dotyczących zgodności, systemu funkcji aktuarialnych oraz audytu wewnętrznego.

Komitet Audytu przygotowuje proces wyboru biegłego rewidenta; dotyczy to w szczególności wniosku Rady Nadzorczej do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Ponadto Komitet Audytu jest odpowiedzialny za ocenę wyników pracy i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta oraz kontroluje jakość badania i dodatkowych usług świadczonych przez biegłego rewidenta. W szczególności zleca biegłemu rewidentowi sporządzenie rocznego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także przeprowadzenie zewnętrznego przeglądu treści połączonego sprawozdania na temat

informacji niefinansowych, określenie priorytetów badania i uzgodnienie wynagrodzenia biegłego rewidenta.

Po opracowaniu przez Zarząd Komitet Audytu i Zarząd przygotowują coroczną dyskusję na temat strategii ryzyka w Radzie Nadzorczej oraz omawiają z Zarządem zmiany w strategii ryzyka i odstępstwa w ciągu roku.

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

- dr Maximilian Zimmerer (przewodniczący)
- dr Nikolaus von Bomhard
- Stefan Kaindl*
- dr Wiktoria E. Ossadnik
- Ulrich Plottke*

* przedstawiciele pracowników

Komitet ds. Wynagrodzeń

Komitet ds. Wynagrodzeń jest odpowiedzialny za przygotowanie uchwały Rady ds. Nadzoru w sprawie ustalania, regularnego przeglądu i zmiany systemu wynagrodzeń dla Zarządu, a także w sprawie ustalania i przeglądu konkretnego celu i maksymalnego łącznego wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu. Komitet ds. Wynagrodzeń przygotowuje również uchwałę Rady Nadzorczej w sprawie określenia wysokości zmiennych składników wynagrodzenia, określenia kryteriów i celów w zakresie wynagrodzenia zmiennego Zarządu, ich oceny oraz ustalenia wynagrodzenia zmiennego dla poszczególnych członków Zarządu. Ocena może zostać przeprowadzona przy udziale Komitetu Personalnego. Jeśli chodzi o kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem (ESG), Komitet Wykonawczy i Komitet ds. Zrównoważonego Rozwoju może być zaangażowany w ustalanie i ocenę kryteriów wydajności i celów dotyczących wynagrodzenia zmiennego. Komitet ds. Wynagrodzeń jest również odpowiedzialny za przygotowanie uchwały Rady Nadzorczej w sprawie składników wynagrodzeń w umowach Zarządu oraz sprawozdawczości w zakresie wynagrodzeń w zakresie, w jakim dotyczy to wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Komitetu ds. Wynagrodzeń wchodził następujący członek:

- Renata Jungo Brüngger (przewodnicząca)
- Anita Stocker-Naprawnik*
- Prof. dr Jens Weidmann

* przedstawiciel pracowników

Komitet Personalny

Komitet Personalny przygotowuje decyzje o powołaniu i odwołaniu członków Zarządu. Wraz z Zarządem zapewnia długoterminowe planowanie sukcesji, w tym przygotowanie ustalenia docelowych wartości udziału kobiet w Zarządzie. Ponadto Komitet Personalny jest odpowiedzialny za sprawy personalne członków Zarządu, o ile nie są oni przydzieleni do plenum Rady Nadzorczej lub Komitetu ds. Wynagrodzeń.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Komitetu Personalnego wchodził następujący członek:

- dr Nikolaus von Bomhard (Przewodniczący)
- Renata Jungo Brüngger
- Anita Stocker-Naprawnik*

* przedstawiciel pracowników

Informacje i aspekty związane ze zrównoważonym rozwojem, którymi zajmują się Zarząd i Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym 2025 Zarząd i Rada Nadzorcza lub właściwe komitety zajmowały się zidentyfikowanymi wpływami, ryzykami i szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem. Szczegółowe informacje na ten temat można znaleźć w niniejszym rozdziale w sekcji > Strategia > Skutki, ryzyko i szanse oraz ich wzajemne oddziaływanie ze strategią i modelem biznesowym.

Zarząd

Zarząd opracowuje kierunek strategiczny spółki, koordynuje go z Radą Nadzorczą i zapewnia jego realizację. W tym celu, podobnie jak w przypadku decyzji dotyczących istotnych transakcji oraz w procesie zarządzania ryzykiem, zarząd systematycznie identyfikuje i ocenia ryzyko oraz szanse dla przedsiębiorstwa związane z kwestiami społecznymi, środowiskowymi i ładu korporacyjnego, a także odpowiednie skutki działalności przedsiębiorstwa. Oprócz długoterminowych celów ekonomicznych uwzględnia on również w odpowiedni sposób cele zrównoważonego rozwoju.

W tym celu komitety Zarządu są regularnie lub w razie potrzeby doraźnie informowane o istniejących projektach, działaniach, postępach i bieżących wydarzeniach.

Poprzez uwzględnienie czynników związanych ze zrównoważonym rozwojem w strategicznych i operacyjnych procesach decyzyjnych organy zarządzające zapewniają, że wszystkie istotne aspekty są brane pod uwagę, a ewentualne kompromisy są starannie rozważane.

W ten sposób stanowiska i interesy zainteresowanych stron dotyczące wpływu na zrównoważony rozwój są przekazywane przez odpowiednie działy lub dział ds. zrównoważonego rozwoju Grupy, a także przez zespół ds. zarządzania ESG, do właściwych organów zarządu.

Zespół ds. zarządzania ESG składa się z kierowników działów ESP oraz Financial and Regulatory Reporting (FRR), kierownika działu ds. zrównoważonego rozwoju Grupy, kierownika działu ds. zagadnień związanych z ESG w obszarze GIM, a także dyrektorów ds. ubezpieczeń w reasekuracji i ERGO. Zespół kierowniczy ds. ESG odpowiada za wdrażanie i monitorowanie strategii ESG oraz spotyka się regularnie, a także w razie potrzeby. Podczas posiedzeń omawiane są między innymi skuteczność działań i celów związanych z wpływem na zrównoważony rozwój, a także ryzyka i szanse. W roku obrotowym 2025 odbyło się jedenaście posiedzeń. Komisja ESG i zespół zarządzający ESG są wspierani przez dział ds. zrównoważonego rozwoju Grupy oraz zespoły ds. zrównoważonego rozwoju w różnych obszarach działalności. Dział ds. zrównoważonego rozwoju Grupy jest częścią centralnego działu ESP, który podlega bezpośrednio prezesowi zarządu. Koordynuje on działania w zakresie zrównoważonego rozwoju w ramach Grupy.

Nieprzestrzeganie zasad ESG może w konsekwencji negatywnie wpłynąć na reputację Munich Re. O ile ryzyka związane ze społeczeństwem i środowiskiem nie podlegają już konkretnym przepisom operacyjnym, są one zatem oceniane w ramach naszego systemu zarządzania ryzykiem reputacyjnym i w razie potrzeby odrzucane. Identyfikujemy, analizujemy, oceniamy i zarządzamy ryzykiem reputacyjnym przy pomocy metod jakościowych. Sposób postępowania w przypadku ryzyka reputacyjnego i związanego ze zrównoważonym rozwojem regulują konkretne wytyczne i opisy procesów. Działania mające na celu podnoszenie świadomości naszych pracowników w zakresie reputacji i aspektów ESG służą uwrażliwieniu i zapobieganiu. Tak zwane komitety ds. ryzyka reputacyjnego (Reputational Risk Committees, RRC) w obszarach inwestycji kapitałowych, reasekuracji i ubezpieczeń bezpośrednich oceniają konkretne kwestie reputacyjne lub potencjalne ryzyka reputacyjne i związane ze

zrównoważonym rozwojem w poszczególnych transakcjach biznesowych. W razie potrzeby mechanizmy eskalacji przewidują również przekazywanie poszczególnych transakcji biznesowych na poziom Zarządu. Zbadane przypadki są dokumentowane na piśmie. Liczby przypadków podane w tabeli przedstawiają wyniki i zmiany w zakresie ryzyka reputacyjnego i zrównoważonego rozwoju, które zostały sprawdzone przez komitety ds. reputacji w roku obrotowym oraz w roku poprzednim.

Wyniki transakcji przedłożonych RRC w celu oceny krytycznego ryzyka utraty reputacji i ryzyka dla zrównoważonego rozwoju

Liczba	2025	Rok ubiegły	Zmiana %
Odrzucone z powodu krytycznego ryzyka utraty reputacji	0	0	-
Zaakceptowane, nie zidentyfikowano krytycznego ryzyka utraty reputacji	1	10	-90,0
Zaakceptowane pod pewnymi warunkami	4	4	0,0

W ramach wewnętrznej sprawozdawczości dotyczącej ryzyka Zarząd jest co kwartał informowany o ryzykach w poszczególnych kategoriach ryzyka, a także o sytuacji w zakresie ryzyka całej Grupy.

Zarządzanie ryzykiem na poziomie Grupy odbywa się w Departamencie Zintegrowanego Zarządzania Ryzykiem (IRM), a na jego czele stoi dyrektor ds. ryzyka Grupy. Obejmuje ono zarządzanie ryzykiem zrównoważonego rozwoju, a w szczególności ryzykiem klimatycznym. Oprócz funkcji grupy, w odpowiednich spółkach Grupy funkcjonują inne jednostki zarządzania ryzykiem jako tzw. funkcje lustrzane. W przypadku ważnych decyzji podejmowanych na szczelbu Zarządu wymagana jest opinia jednostki ds. zarządzania ryzykiem.

Zarząd odpowiada za odpowiednie zarządzanie ryzykiem i kontrolę ryzyka. Ma on obowiązek zapewnić przestrzeganie przepisów prawnych oraz wewnętrznych wytycznych przedsiębiorstwa, a także dbać o ich przestrzeganie przez spółki wchodzące w skład Grupy oraz ich pracowników (compliance). Zarząd wdrożył obowiązujący w całej Grupie, oparty na ryzyku system zarządzania zgodnością (CMS). CMS stanowi metodologiczne ramy dla ustrukturyzowanego wdrażania funkcji wczesnego ostrzegania, kontroli ryzyka, doradztwa i nadzoru. Funkcja zgodności kieruje opracowywaniem, wdrażaniem, monitorowaniem i bieżącym ulepszaniem CMS w całej Grupie.

Ochrona danych osobowych stanowi podstawę budowania opartych na zaufaniu relacji biznesowych i niezbędnym elementem zabezpieczenia reputacji. W poszczególnych obszarach biznesowych wdrożono systemy zarządzania ochroną danych, za pomocą których można systematycznie zarządzać i kontrolować przetwarzanie danych osobowych.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza i/lub jej odpowiednie komitety są regularnie lub w razie potrzeby doraźnie informowane o realizowanych projektach, działaniach, postępach i bieżących wydarzeniach.

W ramach sprawozdawczości dla Komitetu Audytu dokonuje się oceny adekwatności i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem oraz systemu kontroli wewnętrznej. Dalsze istotne informacje dotyczące organizacji zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie znajdują się pod adresem > Sprawozdanie dotyczące ryzyka > Zarządzanie ryzykiem i system zarządzania ryzykiem > Struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem.

Co najmniej trzy razy w roku plenium Rady Nadzorczej zajmuje się ponadto istotnymi kwestiami związanymi ze zrównoważonym rozwojem. Odbywa się to na podstawie skonsolidowanego oświadczenia na temat informacji niefinansowych, w ramach prezentacji rocznego raportu personalnego, a także poprzez regularne aktualizacje dotyczące strategii

związanych z ESG oraz działań wdrożeniowych, które są realizowane między innymi na podstawie sprawozdania z działalności Komitetu Wykonawczego i ds. Zrównoważonego Rozwoju. Więcej informacji można znaleźć w sekcji > Ład korporacyjny > Sprawozdanie Rady Nadzorczej.

Również w 2025 roku członkom Rady Nadzorczej zaproponowano spotkanie informacyjne. Prawie wszyscy członkowie skorzystali z okazji, aby zapoznać się z pełnym zakresem działalności reasekuracyjnej oraz zarządzaniem kapitałem w Munich Re. Ponadto pogłębili swoją wiedzę na temat metodologii pomiaru celu dotyczącego cyberbezpieczeństwa w ramach wynagrodzenia członków Zarządu.

Włączenie wyników w zakresie zrównoważonego rozwoju do systemów motywacyjnych

Rada Nadzorcza uchwała system wynagrodzeń dla Zarządu i regularnie go weryfikuje. Komitet ds. Wynagrodzeń Rady Nadzorczej wspiera plenum i przygotowuje projekty uchwał, które Rada Nadzorcza szczegółowo omawia i zatwierdza. System wynagrodzeń dla Zarządu uchwalony przez Radę Nadzorczą jest przedkładany Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia. W przypadku każdej istotnej zmiany, a przynajmniej co cztery lata, system wynagrodzeń jest ponownie przedkładany do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie, ostatnio 30 kwietnia 2025 roku. Więcej informacji na temat systemu wynagrodzeń oraz sprawozdanie dotyczące wynagrodzeń można znaleźć na stronie www.munichre.com/vorstand.

System wynagrodzeń przewiduje, że wynagrodzenie członków Zarządu składa się z wynagrodzenia stałego i wynagrodzenia zmiennego, z których każde stanowi około 50% docelowego wynagrodzenia całkowitego. W przypadku członków Zarządu, którzy nadal otrzymują finansowany przez pracodawcę zakładowy program emerytalny, udział wynagrodzenia stałego wynosi około 60%, a udział wynagrodzenia zmiennego około 40% docelowego wynagrodzenia całkowitego. Wynagrodzenie zmienne składa się w 30% z komponentu rocznego (premia roczna) z co najmniej dwoma ilościowymi kryteriami wydajności (do 2025 roku: jeden cel finansowy) oraz w 70% z komponentu wieloletniego (premia wieloletnia). Od roku obrotowego 2022 premia wieloletnia ma podstawę obliczeniową opartą na kursie akcji w 80% (do 2021 roku: 100%). Ponadto uzgadnia się co najmniej jeden konkretny cel ESG (oparty na aspektach ekologicznych, społecznych lub związanych z ładem korporacyjnym) o łącznej wadze 20%. Ponadto Rada Nadzorcza ma możliwość uwzględnienia aspektów zrównoważonego rozwoju w ramach składnika uznaniowego zarówno w przypadku premii rocznej, jak i wieloletniej.

Rada Nadzorcza ustala na nadchodzący rok obrotowy podstawy obliczeniowe dla wszystkich zmiennych składników wynagrodzenia, które są ukierunkowane na cele operacyjne, długoterminowe, a przede wszystkim strategiczne. W ramach corocznej oceny i ustalania tych podstaw Rada Nadzorcza dogłębnie analizuje cele strategiczne. Ponadto określa, czy cele mają znaczenie dla poszczególnych członków zarządu, czy też dla zarządu jako całości. Wyklucza się późniejsze dostosowanie wartości docelowych lub parametrów porównawczych.

W bieżących wieloletnich planach premiowych uzgodniono następujące cele ESG, które mają zastosowanie do wszystkich członków Zarządu:

Cele ESG jako element premii wieloletniej

Premia wieloletnia 2022 do 2025 - Przyznanie 2026 - 20 % celów ESG

Środowisko (waga 15%)	Osiągnięcie celów w zakresie ochrony klimatu zgodnie ze strategią klimatyczną Grupy Munich Re: Redukcja śladu węglowego do 2025 roku w inwestycjach kapitałowych - 29 % emisji od roku obrotowego 2019 do roku obrotowego 2025 Skalowanie liniowe 0-200%: -19% = 0% -29% = 100% -39% = 200% Redukcja śladu węglowego do 2025 roku w sektorze ubezpieczeń - węgiel energetyczny: -35% emisji od roku obrotowego 2019 do roku obrotowego 2025 Skalowanie liniowe 0-200%: -25% = 0% -35% = 100% -45% = 200% - ropa naftowa i gaz ziemny - sektor wydobywczy: -5% emisji od roku obrotowego 2019 do roku obrotowego 2025 Skalowanie liniowe 0-200%: 0 % = 0 % -5 % = 100 % -10 % = 200 % Redukcja śladu węglowego do 2025 roku w odniesieniu do emisji własnych z działalności biznesowej -12% emisji CO₂ na pracownika Grupy Munich Re od roku obrotowego 2019 do roku obrotowego 2025 Skalowanie liniowe 0-200%: 0 % = 0 % -12 % = 100 % -24 % = 200 %
Kwestie społeczne (waga 2,5%)	Udział 40% kobiet na stanowiskach kierowniczych na wszystkich szczeblach zarządzania w całej Grupie do roku obrotowego 2025 Skalowanie liniowe 0-200%: 37,5% = 0% 40,0% = 100% 42,5% = 200%
Ład korporacyjny (waga 2,5%)	Odsetek zaleceń rewizyjnych, które nie zostały wdrożone w terminie, w ogólnej liczbie zaleceń otwartych rewizji wynosi w całej Grupie na koniec kwartałów w okresie objętym oceną średnio nie więcej niż 5%. Skalowanie liniowe 0-200%: 10% = 0% 5% = 100% 0 = 200%
Realizacja celów	Środowisko (15 %): zmniejszenie śladu węglowego w przypadku - inwestycji kapitałowych = -59,5 % $\pm$ 200 % realizacji celu - ubezpieczeń · węgiel energetyczny węgiel energetyczny (elektrownie) = -50,2% $\pm$ 200% realizacji celu węgiel energetyczny (kopalnie) = -58,3% $\pm$ 200% realizacji celu · ropa i gaz - sektor wydobywczy = -97,0 % $\pm$ 200 % realizacji celu - emisje własne = -41,0 % $\pm$ 200 % realizacji celu Realizacja celów środowiskowych ogółem: 200 % Sprawy społeczne (2,5 %): odsetek kobiet na stanowiskach kierowniczych = 40,5 % $\pm$ 120% realizacji celu Ład korporacyjny (2,5 %): odsetek zaleceń audytowych niewdrożonych w terminie = 3,5 % $\pm$ 130% realizacji celu Ocena ogólnych wyników: Po analizie zagadnienia przez Radę Nadzorczą w oparciu o wcześniej określone kryteria stwierdzono, że nie należy stosować żadnych premii ani potrąceń w związku z realizacją celów. Realizacja celów ESG ogółem: 181% Wypłata: marzec 2026 roku Część wynagrodzenia zmiennego uzależniona od celów związanych ze zrównoważonym rozwojem = $\frac{\text{Naliczona premia wieloletnia 2022-2025 ESG}}{\text{Należna premia wieloletnia 2022-2025 ogółem} + \text{Należna premia roczna 2025 ogółem}} = 25,9\%$ Część wynagrodzenia powiązana z kwestiami klimatycznymi = $\frac{\text{Należna premia wieloletnia 2022-2025 środowisko}}{\text{Wynagrodzenie ogółem (DRS17)}} = 9,9\%$

Premia wieloletnia 2023 do 2026 - Przyznanie 2027 - 20 % celów ESG

Srodowisko (waga 10%)	Określenie ambicji klimatycznych na 2030 rok zgodnie z celem zerowej emisji netto do 2050 roku i wypełnienie zobowiązań dobrowolnych - Osiągnięcie celów klimatycznych na 2025 rok w zakresie inwestycji, działalności ubezpieczeniowej i własnych emisji z działalności biznesowej - Opracowanie i zakomunikowanie ambicji klimatycznych na 2030 rok do końca roku obrotowego 2025 w odniesieniu do inwestycji, działalności ubezpieczeniowej i własnych emisji z działalności biznesowej - Do końca roku obrotowego 2026 można dostrzec wyraźne kroki w kierunku osiągnięcia ambicji klimatycznych na 2030 rok (np. redukcja emisji, wdrożenie odpowiednich wytycznych, nawiązanie dialogu na temat zaangażowania itp.) Skalowanie liniowe 0-200%: - Cele klimatyczne na rok 2025 nie zostały osiągnięte, ambitny cel klimatyczny na 2030 rok nie występuje na koniec 2025 rok, brak widocznych kroków w celu osiągnięcia ambicji klimatycznych na 2030 rok na koniec roku obrotowego 2026 = 0 % - Osiągnięte cele klimatyczne na rok 2025, ambitny cel klimatyczny na 2030 rok występuje na koniec 2025 rok, wyraźne kroki w kierunku osiągnięcia ambicji klimatycznych na 2030 rok widoczne na koniec roku obrotowego 2026 = 100 % - przekroczono cele klimatyczne na rok 2025, ambitny cel klimatyczny na 2030 rok jest dostępny przed końcem roku obrotowego 2025, na koniec roku budżetowego 2026 wdrożono już istotne kroki w kierunku osiągnięcia ambicji klimatycznych na 2030 rok = 200 %
Kwestie społeczne (waga 5%)	40% udziału kobiet na stanowiskach kierowniczych na wszystkich szczeblach zarządzania w całej Grupie do roku obrotowego 2026 Skalowanie liniowe 0-200%: 37,5% = 0% 40,0% = 100% 42,5% = 200%
Ład korporacyjny (waga 5%)	Postępowanie (waga 2-5%): Odsetek zaleceń rewizyjnych, które nie zostały wdrożone w terminie, w stosunku do całkowitej liczby otwartych zaleceń pokontrolnych wynosił średnio nie więcej niż 5% w całej Grupie na koniec kwartałów okresu oceny Skalowanie liniowe 0-200%: 10% = 0% 5% = 100% 0 = 200% Kultura (waga 2,5%): Kierownictwo wyższego szczebla Grupy dba o utrzymanie kultury zgodności na wysokim poziomie poprzez regularne działania typu "Tone from the top" w swoich obszarach odpowiedzialności. Skalowanie liniowe 0-200%: - Istotne naruszenie zasad zgodności mające znaczące konsekwencje finansowe/szkodliwe dla reputacji = 0 % - Praktyki i kultura zgodności na wysokim poziomie = 100 % - Potwierdzona, wiodąca w branży doskonałość funkcjonalna = 200 %

Premia wieloletnia 2024 do 2027 - Przyznanie 2028 - 20 % celów ESG

Srodowisko (waga 5%)	Określenie ambicji klimatycznych na rok 2030 zgodnie z celem zerowej emisji netto do 2050 roku i wypełnienie zobowiązań dobrowolnych - Osiągnięcie celów klimatycznych na rok 2025 w zakresie inwestycji, działalności ubezpieczeniowej i własnych emisji z działalności biznesowej - Opracowanie i zakomunikowanie ambicji klimatycznych na rok 2030 do końca roku obrotowego 2025 w odniesieniu do inwestycji, działalności ubezpieczeniowej i własnych emisji z działalności biznesowej - Do końca roku obrotowego 2027 osiągnięte zostaną postępy zgodnie z planem w zakresie realizacji ambicji klimatycznych na rok 2030 (np. redukcja emisji, wdrożenie odpowiednich dyrektyw, nawiązanie dialogu na temat zaangażowania itp.) Skalowanie liniowe 0-200%: - Cele klimatyczne na rok 2025 nie zostały osiągnięte, ambitny cel klimatyczny na 2030 rok nie występuje na koniec 2025 rok, brak wzgl. niewiele widocznych postępów w realizacji ambicji klimatycznych na rok 2030 na koniec roku obrotowego 2027 = 0 % - Osiągnięte cele klimatyczne do 2025 roku, ambitny cel klimatyczny na 2030 rok występuje na koniec 2025 rok, na koniec roku obrotowego 2027 będzie można wykazać, że realizacja ambicji klimatycznych na 2030 rok przebiega zgodnie z planem = 100 % - przekroczono cele klimatyczne na 2025 rok, ambitny cel klimatyczny na 2030 rok jest dostępny przed końcem roku obrotowego 2025, na koniec roku obrotowego 2027 zrealizowano już więcej niż połowę ambicji klimatycznych na 2030 rok = 200 %
Ład korporacyjny (waga 15%)	Rozwój własnego cyberbezpieczeństwa i przestrzeganie wymogów regulacyjnych w tym zakresie - Realizacja strategii cyberbezpieczeństwa obowiązującej w całej Grupie - Zdefiniowane środki odporności cybernetycznej sprawdzają się - Zapewnienie zgodności z przepisami cybernetycznymi Skalowanie liniowe 0-200 %: - Strategia bezpieczeństwa cybernetycznego, praktyka w zakresie odporności cybernetycznej i zgodność z przepisami cybernetycznymi z poważnymi brakami = 0 % - Strategia cyberbezpieczeństwa, odporność cybernetyczna i zgodność z przepisami cybernetycznymi spełniają wszystkie istotne wymagania = 100 % - Rzeczywisty poziom cyberbezpieczeństwa, odporność cybernetyczna i zgodność z przepisami cybernetycznymi znacznie przewyższa oczekiwania wewnętrzne i zewnętrzne = 200 %

Premia wieloletnia 2025 do 2028 - Przyznanie 2029 - 20 % celów ESG

Kwestie społeczne (waga 10%)	Wspieranie motywacji i lojalności pracowników oraz inkluzywnej kultury korporacyjnej w Grupie Munich Re Skalowanie liniowe 0-200%: - Wskaźnik zaangażowania pracowników w ujęciu średniej z 4 lat (waga: 50%) ≤ 65 % = 0 % 77% do 81% = 100% ≥ 89 % = 200 % - Wskaźnik inkluzywności w ujęciu średniej z 4 lat (waga: 50%) ≤ 64 % = 0 % 76% do 80% = 100% ≥ 88 % = 200 %
Ład korporacyjny (waga 10%)	Zapewnienie rozwoju własnego cyberbezpieczeństwa i wdrożenia wymogów regulacyjnych w tym zakresie - Dalszy rozwój strategii cyberbezpieczeństwa w całej Grupie i wdrażanie opartych na niej wytycznych i zasad - Zdefiniowane środki odporności cybernetycznej sprawdzają się - Zapewnienie zgodności z przepisami cybernetycznymi Skalowanie liniowe 0-200 %: - Strategia bezpieczeństwa cybernetycznego, praktyka w zakresie odporności cybernetycznej i zgodność z przepisami cybernetycznymi z poważnymi brakami = 0 % - Strategia cyberbezpieczeństwa, odporność cybernetyczna i zgodność z przepisami cybernetycznymi spełniają wszystkie istotne wymagania = 100 % - Rzeczywisty poziom cyberbezpieczeństwa, odporność cybernetyczna i zgodność z przepisami cybernetycznymi znacznie przekracza oczekiwania wewnętrzne i zewnętrzne = 200 %
Premia wieloletnia 2026 do 2029 - Przyznanie 2030 - 20 % celów ESG	
Środowisko (waga 10%)	Postępy w realizacji ambicji klimatycznych na rok 2030 zgodnie ze strategią klimatyczną Grupy Munich Re w obszarach inwestycji kapitałowych, ubezpieczeń i reasekuracji oraz własnej działalności operacyjnej Skalowanie liniowe 0-200%: - Niewielki postęp w realizacji ambicji klimatycznych na rok 2030 do końca roku obrotowego 2029, przy czym osiągnięto mniej niż 60% odpowiednich celów ilościowych = 0 % - Realizacja celów klimatycznych na rok 2030 przebiega zgodnie z planem do końca roku obrotowego 2029, przy czym 80% odpowiednich celów ilościowych zostało już osiągniętych = 100 % - Cel klimatyczny na rok 2030 został już w pełni osiągnięty do końca roku obrotowego 2029, a w przypadku inwestycji lub (re)asekuracji przekroczony o co najmniej 20% = 200 %
Ład korporacyjny (waga 10%)	Dalszy rozwój strategii bezpieczeństwa cybernetycznego, zgodności z przepisami dotyczącymi cyberbezpieczeństwa oraz odporności cybernetycznej Strategia bezpieczeństwa cybernetycznego - Cel A: Wdrożenie ram polityki dotyczącej ryzyka niefinansowego - Cel B: Pomyślne wdrożenie jednolitego systemu IT Zgodność z przepisami dotyczącymi cyberbezpieczeństwa i odporność cybernetyczna - doskonałość w zakresie procesów i minimalizacji ryzyka - Cel C: Zarządzanie bezpieczeństwem informacji - Cel D: Zarządzanie ryzykiem związanym z podmiotami zewnętrznymi - Cel E: Zarządzanie ciągłością działania Skalowanie liniowe 0-200 % (waga celów A-E: po 20%): - Strategia bezpieczeństwa cybernetycznego, odporność cybernetyczna i zgodność z przepisami cybernetycznymi z poważnymi brakami = 0 % - Strategia cyberbezpieczeństwa, odporność cybernetyczna i zgodność z przepisami cybernetycznymi spełniają wszystkie istotne wymagania = 100 % - Rzeczywisty poziom cyberbezpieczeństwa, odporność cybernetyczna i zgodność z przepisami cybernetycznymi znacznie przewyższa oczekiwania wewnętrzne i zewnętrzne = 200 %

Więcej informacji na temat wynagrodzenia zmiennego i realizacji celów można znaleźć w raporcie o wynagrodzeniach. Więcej informacji na temat realizacji naszych celów w ramach programu „Ambitne cele klimatyczne 2025” znajduje się w poniższych sekcjach.

Oświadczenie o dochowaniu należytej staranności

Poniższy przegląd przedstawia, w jaki sposób i w których miejscach niniejszego sprawozdania uwzględniono zastosowanie kluczowych aspektów i etapów procedury wypełnienia obowiązku należytej staranności.

Oświadczenie o dochowaniu należytej staranności**Główne elementy należytej staranności**

Sekcja	
a) Włączenie obowiązku należytej staranności do ładu korporacyjnego, strategii i modelu biznesowego	- Ogólne informacje > Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem > Opis procedury identyfikacji i oceny istotnych skutków, ryzyk i szans związanych ze zrównoważonym rozwojem - Informacje ogólne > Ład korporacyjny > Rola Zarządu i Rady Nadzorczej - Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy > Prawa człowieka: Zarządzanie skutkami > Działania - Informacje dotyczące środowiska > Zmiany klimatu > Działalność ubezpieczeniowa: zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zmianami klimatu > Strategia - Informacje dotyczące środowiska > Zmiany klimatu > Inwestycje: zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zmianami klimatu > Działania - Informacje ogólne > Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem > Opis procesu identyfikacji i oceny głównych elementów związanych ze skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem - Ogólne informacje > Strategia > Interesy i punkty widzenia interesariuszy - Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy > Prawa człowieka: zarządzanie skutkami > Działania
b) Zaangażowanie zainteresowanych stron we wszystkie ważne etapy należytej staranności	- Ogólne informacje > Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem > Opis procesu identyfikacji i oceny istotnych skutków, ryzyk i szans związanych ze zrównoważonym rozwojem - Ogólne informacje > Strategia > Interesy i punkty widzenia interesariuszy - Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy > Prawa człowieka: zarządzanie skutkami > Działania
c) Identyfikacja i ocena negatywnych skutków	- Ogólne informacje > Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem > Opis procesu identyfikacji i oceny istotnych skutków, ryzyk i szans związanych ze zrównoważonym rozwojem - Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy > Prawa człowieka: Zarządzanie skutkami > Strategia - Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy > Prawa człowieka: Zarządzanie skutkami > Działania - Informacje dotyczące środowiska > Zmiany klimatu > Działalność ubezpieczeniowa: zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zmianami klimatu > Strategia - Informacje dotyczące środowiska > Zmiany klimatu > Inwestycje: zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zmianami klimatu > Strategia
d) Środki przeciwdziałające tym negatywnym skutkom	- Ogólne informacje > Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem > Opis procesu identyfikacji i oceny istotnych skutków, ryzyk i szans związanych ze zrównoważonym rozwojem - Informacje dotyczące środowiska > Zmiany klimatu > Działalność ubezpieczeniowa: zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zmianami klimatu > Działania - Informacje dotyczące środowiska > Zmiany klimatu > Inwestycje: zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zmianami klimatu > Działania - Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy > Prawa człowieka: Zarządzanie skutkami > Działania
e) Śledzenie skuteczności tych działań i komunikacji	- Ogólne informacje > Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem > Opis procesu identyfikacji i oceny istotnych skutków, ryzyk i szans związanych ze zrównoważonym rozwojem - Informacje dotyczące środowiska > Zmiany klimatu > Działalność ubezpieczeniowa: zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zmianami klimatu > Wskaźniki i cele - Informacje dotyczące środowiska > Zmiany klimatu > Inwestycje: zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zmianami klimatu > Wskaźniki i cele - Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy > Prawa człowieka: Zarządzanie skutkami > Strategia - Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy > Prawa człowieka: Zarządzanie skutkami > Działania

Zarządzanie ryzykiem i kontrole wewnętrzne w odniesieniu do sprawozdawczości Grupy w zakresie zrównoważonego rozwoju

Nasz system kontroli wewnętrznej (IKS) jest zintegrowanym systemem zarządzania ryzykiem operacyjnym w całej Grupie. Składa się on z dwóch podstawowych elementów: "Systemu Kontroli Ryzyka Operacyjnego" oraz "Systemu Zarządzania Zgodnością" i oprócz wymagań obowiązujących Zarząd Grupy, odnosi się również do odpowiednich przepisów lokalnych. Obejmuje to również wymagania dotyczące sprawozdawczości. Podstawowym warunkiem wiarygodności sprawozdawczości jest identyfikacja, zarządzanie i kontrola ryzyk wynikających z procesu raportowania. Ryzyka istotne z punktu widzenia raportowania Grupy Kapitałowej są ujęte w systemie kontroli wewnętrznej według jednolitych kryteriów. Ryzyka są sprawdzane raz w roku przez osoby odpowiedzialne za proces w celu upewnienia się, że są aktualne, a kontrole są dostosowywane. Analizowane i oceniane są również kluczowe mechanizmy kontrolne i środki kontrolne mające na celu ograniczenie istotnego ryzyka operacyjnego. Najważniejsze wnioski z samooceny i monitorowania ryzyka i kontroli są raportowane do Zarządu i Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Szczegółowy opis istotnych elementów naszego systemu ICS znajduje się w > Sprawozdaniu dotyczącym ryzyka > Risk Governance i systemie zarządzania ryzykiem > Organizacji Zarządzania Ryzykiem > Systemie Kontroli Wewnętrznej, a także pod > oświadczeniem o

adekwatności i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem oraz systemu kontroli wewnętrznej. Szczegółowe informacje na temat ustalania priorytetów zagrożeń można znaleźć w sekcji > Istotne ryzyka.

Informacja środowiskowa

Informacje zgodnie z art. 8 rozporządzenia (UE) 2020/852/w sprawie taksonomii

Przedstawiamy raport dotyczący udziałów działalności gospodarczej kwalifikującej się do taksonomii oraz zgodnej z taksonomią w działalności ubezpieczeniowej i inwestycyjnej zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2020/852 w sprawie taksonomii (rozporządzenie w sprawie taksonomii UE) w połączeniu z uzupełniającymi rozporządzeniami delegowanymi (UE) (rozporządzenie w sprawie taksonomii UE) 2021/2139, 2021/2178, 2022/1214, 2023/ 2486, 2023/3851. W dniu 8 stycznia 2026 roku Komisja Europejska opublikowała w Dzienniku Urzędowym UE nowe rozporządzenie delegowane w sprawie taksonomii UE (2026/73). Ze względu na późny termin publikacji korzystamy z możliwości stosowania wyżej wymienionych rozporządzeń delegowanych w sprawie taksonomii UE w wersji obowiązującej odpowiednio na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Działalność ubezpieczeniowa

Nasza działalność ubezpieczeniowa (reasekuracyjna), zgodna z taksonomią, w znacznym stopniu przyczynia się do przystosowania się do zmiany klimatu. Zgodnie z europejskim systemem klasyfikacji określonym w rozporządzeniu w sprawie taksonomii UE przedstawiamy sprawozdanie dotyczące zdefiniowanych dla ubezpieczycieli i reasekuratorów ekologicznie zrównoważonych rodzajów działalności gospodarczej.

Za zasadniczo nadające się do wniesienia istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego, jakim jest dostosowanie się do zmian klimatu, uznaje się działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych i reasekuracji, która jest przypisana do określonych sektorów ubezpieczeniowych i obejmuje ryzyka związane z klimatem (kwalifikujące się do taksonomii, „kwalifikowalna”). Jeśli działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie i reasekuracji spełnia dodatkowe określone kryteria, uznaje się ją za zrównoważoną ekologicznie (zgodną z taksonomią, „aligned” [*dostosowana*]).

W odniesieniu do rozporządzenia UE w sprawie taksonomii nadal koncentrujemy się na gromadzeniu wskaźników określonych w przepisach. Obecnie nie ma to dalszych implikacji strategicznych.

Kwalifikowalność do taksonomii („eligibility”)

Klasyfikację jako kwalifikującą się do taksonomii dokonujemy, gdy działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych i reasekuracji jest przypisana do jednej z gałęzi ubezpieczeń określonych zgodnie z rozporządzeniem wykonawczym UE w sprawie taksonomii 2021/2139, a ryzyka związane z klimatem są objęte ubezpieczeniem i wyceniane. Jako istotne w tym kontekście zidentyfikowaliśmy w szczególności gałęzie ubezpieczeń od pożaru i innych szkód majątkowych, pozostałe ubezpieczenia komunikacyjne, a także ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe.

Zgodność z taksonomią („alignment”)

Klasyfikacja jako zgodna z taksonomią ma miejsce, gdy oprócz oceny jako kwalifikującej się do taksonomii występuje zgodność działalności w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie lub reasekuracji z technicznymi kryteriami oceny w odniesieniu do istotnego wkładu w dostosowanie do zmian klimatu oraz zapobieganie znaczącym szkodom (Do No Significant Harm, DNSH) zgodnie z rozporządzeniem wykonawczym w sprawie taksonomii UE 2021/2139, a także z zachowaniem minimalnych wymogów ochronnych określonych w rozporządzeniu w sprawie taksonomii UE.

Techniczne kryteria oceny istotnego wkładu w dostosowanie do zmian klimatu obejmują: wiodącą rolę w modelowaniu i wycenie ryzyka klimatycznego, projektowanie produktów lub wspieranie rozwoju i udostępniania odpowiednich produktów ubezpieczeń majątkowych, innowacyjne rozwiązania w zakresie ubezpieczeń (reasekuracji), udostępnianie danych oraz wysoki poziom świadczeń po wystąpieniu katastrofy. Działalność ubezpieczeniowa i reasekuracyjna zgodna z taksonomią opiera się w szczególności na technikach modelowania oraz procesach projektowania produktów, które spełniają wymogi rozporządzenia UE w sprawie taksonomii.

Ponadto w przypadku działalności zgodnej z taksonomią nie stwierdza się znaczącego naruszenia celu środowiskowego, jakim jest ochrona klimatu określonego w rozporządzeniu w sprawie taksonomii UE. Działalność ta nie obejmuje ubezpieczenia (reasekuracji) wydobycia, magazynowania, transportu lub produkcji paliw kopalnych, ani ubezpieczenia (reasekuracji) pojazdów, rzeczowych aktywów trwałych lub innych aktywów, które służą tym celom. Między innymi w przypadku działalności ubezpieczeniowej (reasekuracyjnej) zgodnej z taksonomią nie ma ubezpieczenia (reasekuracji) elektrowni zasilanych paliwami kopalnymi. Wycena przychodów z ubezpieczeń zgodnie z zasadą unikania znaczącej utraty wartości (DNSH) opiera się na informacjach dostarczonych przez naszych klientów. Jeśli dane nie są dostępne w wymaganym stopniu szczegółowości, do przybliżenia używamy głównie klasyfikacji sektorów. Na tej podstawie działalność w zakresie ubezpieczeń pierwotnych oraz działalności w zakresie (re)asekuracji fakultatywnej i bezpośredniej, która istotnie zakłóca ochronę klimatu, klasyfikuje się w całości i w odniesieniu do działalności reasekuracyjnej podobnej do umowy jako działalność nietaksonomiczną.

Ponadto w ramach prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej przestrzegane są minimalne standardy ochrony określone w rozporządzeniu w sprawie taksonomii UE zgodnie z art. 18. Obejmuje to przestrzeganie minimalnych standardów ochrony praw człowieka, przeciwdziałania korupcji, opodatkowaniu i uczciwej konkurencji (zob. również > Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy > Prawa człowieka > Ład korporacyjny > Zarządzanie przedsiębiorstwem i zgodność > Zgodność).

W odniesieniu do praw człowieka działalność ubezpieczeniowa jest na ogół objęta procesem należytej staranności opisanym w > Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy > Prawa człowieka w celu zidentyfikowania ryzyka naruszeń praw człowieka i przeciwdziałania im za pomocą odpowiednich środków.

Oprócz uwzględnienia listy wykluczeń obejmującej przedsiębiorstwa, w przypadku których wykazano istotne naruszenia praw człowieka, w naszych wytycznych dotyczących ubezpieczania od roku obrotowego 2023 dla działalności w zakresie ryzyka indywidualnego w ubezpieczeniach bezpośrednich i reasekuracji fakultatywnej wprowadziliśmy dodatkowo wzmocnioną analizę ryzyka dla określonych dużych klientów komercyjnych. Skupia się ona na grupach klientów, które – w zależności od położenia geograficznego i sektora przemysłowego – ze względu na uwarunkowania strukturalne są narażone na podwyższone ryzyko naruszeń praw człowieka.

Jeżeli w tym kontekście w trakcie procesu podpisywania umowy zostaną zidentyfikowane istotne ryzyka związane z reputacją lub prawami człowieka, wytyczne dotyczące podpisywania umów nakładają obowiązek przeprowadzenia rozszerzonej procedury weryfikacyjnej, a w razie potrzeby ryzyka te należy przed zatwierdzeniem przedłożyć odpowiedniemu komitetowi ds. ryzyka reputacyjnego.

Wskaźniki ubezpieczeniowe (reasekuracyjne) zgodnie z art. 8 rozporządzenia w sprawie taksonomii UE

Kluczowe dane liczbowe zgodnie z regulacyjnym formularzem sprawozdawczym zawartym w rozporządzeniu w sprawie taksonomii UE 2023/2486 są wykazywane w oparciu o przychody z ubezpieczeń zgodnie z MSSF z działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie.

Ocena kwalifikowalności i zgodności z taksonomią opiera się w pierwszej kolejności na danych, na podstawie których ustalana jest wycena, na podstawie których dokonywane jest przekształcenie przychodów z ubezpieczeń zgodnie z MSSF kwalifikujących się do taksonomii i zgodnych z taksonomią.

Tylko ta część przychodów z ubezpieczeń, która jest wykorzystywana na pokrycie ryzyka związanego z klimatem, jest uznawana za kwalifikującą się do taksonomii i zgodną z taksonomią. Obliczenia opierają się na działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, dla której dostępne są szczegółowe dane dotyczące udziału działalności związanej z klimatem w przychodach z ubezpieczeń.

W odniesieniu do zrównoważonego rozwoju środowiskowego zgodnie z rozporządzeniem UE w sprawie taksonomii oraz odpowiedniego udziału w całości działalności w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie i reasekuracji, przychody z działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej przedstawiają się następująco. Ogólne ujęcie, a także kwestia, w jakim stopniu działalność ubezpieczeniowa zgodna z taksonomią jest przekazywana reasekuratorowi lub stanowi działalność reasekuracyjną, jest przedstawiona zgodnie z wymogami sprawozdawczości segmentowej MSSF.

Wskaźniki ubezpieczeniowe (reasekuracyjne) zgodnie z art. 8 rozporządzenia w sprawie taksonomii UE

	Znaczący wkład w dostosowanie do zmian klimatu			Brak znaczącego negatywnego wpływu (DNSH)					
	Bez- względny obró- t ubezpie- czeniowy 2025	Udział w przychodach ubezpie- czeniowych 2025	Udział w przychodach ubezpie- czeniowych 2024	Ochrona klimatu	Zasoby wodne i morskie	Gospodar- ka w obiegu zamknię- tym	Zanieczys- zczenie środowis- ka	Bioróżno- rodność i ekosyste- my	Ochrona minima- lna
Działalność gospodarcza	mln €	%	%	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N
A.1. Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie i reasekuracji zgodna z taksonomią (zrównoważona środowiskowo)	3.993	10,6	10,5	T	T	T	T	T	T
A.1 1. w tym reasekurowana	158	0,4	0,5	T	T	T	T	T	T
A.1 2. w tym pochodząca z działalności reasekuracyjnej	3.687	9,7	9,7	T	T	T	T	T	T
A.1 2 1. w tym reasekurowana (retrocesja)	158	0,4	0,5	T	T	T	T	T	T
A.2. Kwalifikująca się do taksonomii, ale niezrównoważona środowiskowo działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie i reasekuracji (działalność niezgodna z taksonomią)	529	1,4	1,5	-	-	-	-	-	-
B. Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie i działalność reasekuracyjna niekwalifikująca się do taksonomii	33.299	88,0	88,0	-	-	-	-	-	-
Ogółem (A.1 + A.2 + B)	37.822	100,0	100,0	-	-	-	-	-	-

Przychody z ubezpieczeń zgodnych z taksonomią w ramach naszej działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej wynoszą 3.993 (4.060) mln euro. Zmiana przychodów z ubezpieczeń zgodnych z taksonomią o –1,6% w porównaniu z rokiem poprzednim wynika z ogólnego spadku przychodów z ubezpieczeń w segmencie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie. W ujęciu względnym odnotowano niewielki wzrost udziału działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej zgodnej z taksonomią w całkowitych przychodach z ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie w wyniku zmian w portfelu.

Udział działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej zgodnej z taksonomią (3.993 mln euro) w działalności (re)asekuracyjnej kwalifikującej się do taksonomii (4.523 mln euro) wynosi 88,3% (87,3%). W celu oceny zgodności z taksonomią, analogicznie do oceny zgodności z taksonomią, uwzględniany jest wyłącznie udział obrotów z ubezpieczeń produktów zgodnych z taksonomią, który wynika z czynników klimatycznych. Przychody z ubezpieczeń związane z działalnością ubezpieczeniową i reasekuracyjną, która została oceniona jako kwalifikująca się do taksonomii, ale niezgodna z taksonomią, a zatem mające potencjał do osiągnięcia zgodności z taksonomią wynoszą 529 mln euro (590 mln euro).

Za niekwalifikujące się do taksonomii uznaje się pozostałe przychody z działalności ubezpieczeniowej w sektorze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie w wysokości 33.299 (34.194) mln euro. Kwota ta jest albo przypisana do nieokreślonej gałęzi ubezpieczeń w ramach działalności w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie oraz reasekuracji, albo dotyczy części produktu, która nie obejmuje wyraźnie ryzyk związanych z klimatem i jest odpowiednio wyceniona.

Inwestycje

Rozporządzenie w sprawie taksonomii UE (rozporządzenie (UE) 2020/852) definiuje jako jednolity system klasyfikacji, które działania gospodarcze mogą być uznane za zrównoważone ekologicznie i jakie warunki muszą być spełnione, aby tak się stało.

Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym (UE) 2023/2486 w 2025 roku po raz pierwszy przedstawimy sprawozdanie dotyczące zgodności z taksonomią w odniesieniu do czterech celów środowiskowych niezwiązanych z klimatem: zrównoważone wykorzystanie i ochrona zasobów wodnych i morskich, przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym, zapobieganie i ograniczanie zanieczyszczenia środowiska oraz ochrona i odbudowa różnorodności biologicznej i ekosystemów. Nie uwzględniono przy tym inwestycji kapitałowych w inne przedsiębiorstwa finansowe, ponieważ nie dysponujemy jeszcze odpowiednimi informacjami na ich temat. W poprzednim roku nasze sprawozdanie w odniesieniu do czterech celów środowiskowych niezwiązanych z klimatem ograniczało się do kwalifikowalności do taksonomii.

W odniesieniu do celów środowiskowych związanych z klimatem, tj. łagodzenia zmian klimatu (Climate Change Mitigation, CCM) i adaptacji do zmian klimatu (Climate Change Adaptation, CCA), w 2023 roku wprowadzono zmiany w technicznych kryteriach oceny oraz uzupełniono o kolejne rodzaje działalności gospodarczej. W odniesieniu do rodzajów działalności gospodarczej opublikowanych po raz pierwszy w 2023 roku w roku obrotowym również po raz pierwszy przedstawiamy informacje dotyczące zgodności z taksonomią, przy czym inwestycje kapitałowe w inne przedsiębiorstwa finansowe są z kolei wyłączone.

W odniesieniu do taksonomii UE nadal koncentrujemy się na rejestrowaniu wskaźników określonych przez przepisy. Obecnie nie wynikają z tego żadne dalsze implikacje strategiczne.

W zakresie stosowania wskaźników taksonomicznych uwzględniono wszystkie aktywa, które zasadniczo mogą służyć do finansowania działalności gospodarczej. Obejmuje to zasadniczo

pozycje bilansowe „Inwestycje kapitałowe”, „Inwestycje kapitałowe w zakresie ubezpieczeń na życie powiązanych z funduszami” oraz instrumenty finansowe o charakterze ubezpieczeniowym w skonsolidowanym bilansie sporządzonym zgodnie z MSSF. Nie obejmuje to wartości niematerialnych i prawnych, nieruchomości i budynków na własny użytek, a także innych rzeczowych aktywów trwałych, które nie są przeznaczone do finansowania działalności gospodarczej.

Wyłączone są również pozycje techniczno-ubezpieczeniowe, które w bilansie są klasyfikowane jako aktywa, oraz środki pieniężne, takie jak bieżące salda w instytucjach kredytowych, czeki i środki w kasie. Ponadto, ze względu na nieznaną cel wykorzystania, inwestycje kapitałowe w państwach, bankach centralnych i emitentach ponadnarodowych są wyłączone z zakresu stosowania wskaźników taksonomicznych. Inwestycje kapitałowe w państwa obejmują również inwestycje w kraje związkowe, regiony, gminy, miasta i gminy. Natomiast emitenci zabezpieczeni gwarancjami państwowymi UE podlegają kontroli pod kątem ich zdolności do klasyfikacji i zgodności z taksonomią.

Całkowite aktywa kapitałowe, jako wartość odniesienia do ustalenia wskaźnika pokrycia, obejmują oprócz aktywów kapitałowych objętych zakresem stosowania przede wszystkim pozycje bilansowe „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” oraz „Pozostałe aktywa”.

Poniższa tabela przedstawia zakres stosowania wskaźników w oparciu o wartości księgowe zgodnie z MSSF, a także wskaźnik objęcia, czyli aktywa objęte zakresem stosowania w odniesieniu do rozpatrywanych całkowitych inwestycji kapitałowych. Przedstawiono pełny podział inwestycji kapitałowych objętych zakresem stosowania wskaźników taksonomicznych. Aby spełnić wymóg art. 6 rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2178, udostępniamy dodatkowo formularze sprawozdawcze zgodnie z załącznikiem X w sekcji > Przedstawienia tabelaryczne > Formularze sprawozdawcze do rozporządzenia UE w sprawie taksonomii.

Zakres stosowania wskaźników taksonomicznych zgodnie z art. 8 rozporządzenia UE dot. taksonomii

	31.12.2025		Rok ubiegły	
	mln €	%	mln €	%
Inwestycje ogółem	254.341	100,0	259.685	100,0
w tym aktywa objęte zakresem zastosowania wskaźników taksonomicznych w ujęciu bezwzględnym i względnym w stosunku do inwestycji ogółem (wskaźnik pokrycia)	162.714	64,0	159.933	61,6
w tym aktywa, z wyjątkiem inwestycji z tytułu umów ubezpieczenia na życie z funduszem kapitałowym	153.513	94,3	151.473	94,7
w tym aktywa wobec innych kontrahentów	44.906	27,6	44.592	27,9
Inwestycje wykorzystywane do oceny kwalifikowalności do taksonomii, w ujęciu bezwzględnym i względnym w stosunku do aktywów objętych zakresem stosowania	72.064	44,3	68.928	43,1
Aktywa wobec podmiotów finansowych, które są zobowiązane do publikacji oświadczenia na temat informacji niefinansowych	17.986	11,1	15.829	9,9
Aktywa wobec podmiotów niefinansowych, które są zobowiązane do publikacji oświadczenia na temat informacji niefinansowych	9.268	5,7	8.620	5,4
Aktywa wobec innych kontrahentów, które są wykorzystywane do oceny kwalifikowalności do taksonomii	44.811	27,5	44.479	27,8
Inwestycje, które nie są wykorzystywane do oceny kwalifikowalności do taksonomii, w ujęciu bezwzględnym i względnym w stosunku do aktywów objętych zakresem	90.650	55,7	91.005	56,9
Aktywa wobec podmiotów finansowych, które nie są zobowiązane do publikacji oświadczenia na temat informacji niefinansowych	54.483	33,5	55.019	34,4
Aktywa wobec podmiotów finansowych spoza UE, które nie są zobowiązane do publikacji oświadczenia na temat informacji niefinansowych	34.663	21,3	30.759	19,2
Aktywa wobec podmiotów finansowych z państw UE, które nie są zobowiązane do publikacji oświadczenia na temat informacji niefinansowych	19.820	12,2	24.259	15,2
Aktywa wobec podmiotów niefinansowych, które nie są zobowiązane do publikacji oświadczenia na temat informacji niefinansowych	32.997	20,3	32.485	20,3
Aktywa wobec przedsiębiorstw niefinansowych spoza UE, które nie są zobowiązane do publikacji oświadczenia na temat informacji niefinansowych	24.927	15,3	23.227	14,5
Aktywa wobec przedsiębiorstw niefinansowych z państw UE, które nie są zobowiązane do publikacji oświadczenia na temat informacji niefinansowych	8.070	5,0	9.257	5,8
Instrumenty pochodne	3.075	1,9	3.388	2,1
Aktywa wobec innych kontrahentów, które nie są brane pod uwagę przy ocenie kwalifikowalności do taksonomii	95	0,1	113	0,1

Działalność gospodarcza przedsiębiorstwa kwalifikuje się do taksonomii, jeśli jest uwzględniona w rozporządzeniu wykonawczym UE w sprawie taksonomii 2021/2139, uzupełniającym rozporządzenie UE w sprawie taksonomii. Działania kwalifikujące się do taksonomii zasadniczo mogą wnieść pozytywny wkład w realizację danego celu środowiskowego.

Zgodnie z art. 3 rozporządzenia w sprawie taksonomii UE uznaje się je za zgodne z taksonomią, jeżeli faktycznie wnoszą istotny wkład w realizację co najmniej jednego z celów środowiskowych, nie wpływając przy tym w sposób istotny na pozostałe cele.

Oba te czynniki są określane na podstawie technicznych kryteriów oceny. Jednocześnie przedsiębiorstwo prowadzące działalność gospodarczą musi zapewnić przestrzeganie minimalnych standardów ochrony.

Nasze informacje dotyczące kwalifikowalności taksonomii i zgodności z taksonomią opierają się na rozłożonej w czasie dostępności danych. W odniesieniu do naszych inwestycji w spółki finansowe – podobnie jak w roku poprzednim – posiadamy jedynie informacje na temat zgodności taksonomii z celami środowiskowymi CCM i CCA.

Inwestycje, w przypadku których dostępne są niespójne lub niekompletne dane dotyczące zgodności z taksonomią, wykazuje się jako aktywa, w których finansuje się działalność gospodarczą kwalifikującą się do taksonomii, ale niezgodną z taksonomią.

Dla tej części naszych inwestycji, która stanowi inwestycję w działalność podmiotów sporządzających sprawozdania, wskaźniki są wykazane dla przychodów kwalifikujących się do taksonomii i zgodnych z taksonomią (wskaźnik Turnover) oraz wydatków inwestycyjnych kwalifikujących się do taksonomii i zgodnych z taksonomią (wskaźnik CapEx), które finansujemy poprzez nasze inwestycje we współpracę z jednostkami raportującymi. W przypadku inwestycji w innych ubezpieczycieli pierwotnych i reasekuratorów stosuje się jako wskaźnik działalności ubezpieczeniowej kwalifikującej się do taksonomii lub zgodnej z taksonomią wskaźnik Turnover. Z uwagi na fakt, że kwalifikowalność do taksonomii na podstawie wskaźnika CapEx nie została w pełni ujawniona przez innych ubezpieczycieli, nie jest możliwe przeprowadzenie pełnej, spójnej oceny i przyporządkowania kwalifikowalności do taksonomii lub zgodności z nią. W tym przypadku dokonaliśmy alokacji do aktywów firm finansowych, w które jesteśmy zainwestowani i które nie są wykorzystywane do oceny taksonomii. Do gromadzenia danych korzystamy z dostawcy danych ISS STOXX i Dataland i korzystamy tylko z faktycznie zgłoszonych danych. W mianowniku znajdują się odpowiednio wszystkie inwestycje kapitałowe objęte zakresem wskaźników taksonomicznych.

W odniesieniu do naszych nieruchomości przeznaczonych na wynajem, kredytów hipotecznych i innych inwestycji w aktywa niefinansowe opracowaliśmy własną klasyfikację pod kątem kwalifikowalności i zgodności z taksonomią.

Dotyczy to również naszych inwestycji infrastrukturalnych, które są realizowane za pośrednictwem spółek holdingowych i spółek celowych i które poddajemy przeglądowi.

Dokonaliśmy również przeglądu aktywów naszych funduszy nieskonsolidowanych, aby określić ich kwalifikowalność i zgodność z taksonomią.

W odniesieniu do naszych inwestycji w energię odnawialną i leśnictwo istotne są przede wszystkim działania gospodarcze 4.1 Wytwarzanie energii elektrycznej za pomocą technologii fotowoltaicznej, 4.3 Wytwarzanie energii elektrycznej z energii wiatrowej oraz 1.3 Gospodarka leśna. W porównaniu z rokiem poprzednim, w bieżącym roku obrotowym po raz pierwszy możemy wykazać zgodność z taksonomią również w odniesieniu do poszczególnych inwestycji w sektorze leśnym. Ponadto pracujemy nad tym, aby w przypadku kolejnych inwestycji w pełni spełnić odpowiednie kryteria weryfikacyjne.

Ponieważ działalność gospodarcza związana z nieruchomościami zasadniczo kwalifikuje się do taksonomii i dla każdego kredytu hipotecznego istnieją zabezpieczenia nieruchomości, wskaźnik kwalifikowalności do taksonomii dla nieruchomości i kredytów hipotecznych wynosi 100%.

Kredyty hipoteczne dla osób fizycznych i firm, a także nieruchomości posiadane bezpośrednio i pośrednio przez osoby trzecie, w największym stopniu przyczyniły się do naszej zgodności z taksonomią. Większość z nich wchodzi w zakres działalności gospodarczej 7.7 „Nabywanie i posiadanie budynków” i została przeznaczona wyłącznie na cel środowiskowy, jakim jest ochrona klimatu. W przypadku działań 7.1 „Nowe budownictwo” i 7.2 „Renowacja” nie byliśmy w stanie wykazać zgodności z taksonomią w roku obrotowym. Wynika to z faktu, że nie można jeszcze w pełni udokumentować spełnienia kryteriów „Do No Significant Harm”. W celu oceny kwalifikowalności i zgodności z taksonomią w przypadku kredytów uwzględniono budynki, które służą jako zabezpieczenie kredytów hipotecznych.

W ramach oceny taksonomicznej sprawdziliśmy stan energetyczny nieruchomości. Podstawą do oceny efektywności energetycznej są świadectwa charakterystyki energetycznej lub dane dotyczące efektywności energetycznej zebrane przez zewnętrznych usługodawców. W przypadku części kredytów hipotecznych zabezpieczonych nieruchomościami mieszkalnymi w Niemczech, z powodu braku dostępnych świadectw energetycznych, przeprowadzono badanie klas efektywności energetycznej przez firmę Sprengnetter Property Valuation Finance GmbH w oparciu o obiekty porównawcze. W ramach działalności gospodarczej 7.7 – jako alternatywa dla klasy efektywności energetycznej co najmniej A – można wykazać istotny wkład w realizację celu środowiskowego, jakim jest ochrona klimatu, w przypadku budynków wybudowanych przed 31 grudnia 2020 roku, jeśli należą one do 15% najbardziej energooszczędnych budynków w krajowym lub regionalnym zasobie budowlanym. W celu ustalenia odpowiednich 15% najlepszych budynków, z powodu braku danych publicznych, wykorzystano odpowiednie badania dostępne na dzień odniesienia. W przypadku niemieckich nieruchomości mieszkaniowych wykorzystano badanie opublikowane przez Stowarzyszenie Niemieckich Banków Hipotecznych (vdp) oraz firmy Drees & Sommer. Podstawą dla nieruchomości komercyjnych w kraju i za granicą były dane Instytutu Oszczędności Nieruchomościowych i Gruntowych (IEIF) we współpracy z firmą programistyczną Deepki, a także Niemieckiego Stowarzyszenia Zrównoważonego Budownictwa (DGNB) oraz Królewskiego Instytutu Rzeczoznawców Majątkowych (RICS).

W ramach oceny kryterium DNSH dotyczącego dostosowania do zmian klimatu, przy użyciu narzędzia do analizy ryzyka klimatycznego firmy Munich Re Service GmbH („Location Risk Intelligence”) przeanalizowano obecne i przyszłe istotne fizyczne zagrożenia klimatyczne, które mogą mieć wpływ na nieruchomości.

Ocena zdolności do taksonomii i zgodności z taksonomią nie obejmuje instrumentów pochodnych ujętych w bilansie jako aktywa, a także inwestycji kapitałowych w przedsiębiorstwa, które same nie podlegają obowiązkowi publikacji oświadczenia niefinansowego (na przykład przedsiębiorstwa z siedzibą poza UE). W celu identyfikacji tych przedsiębiorstw korzystamy głównie z danych dostawcy ISS ESG. Dodatkowo przeprowadzamy kontrolę spójności w oparciu o odpowiednie dane Bloomberg.

Nasze inwestycje w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) wykazaliśmy w ramach lokat kapitałowych, które nie są brane pod uwagę przy ocenie zgodności z taksonomią. Na podstawie regionalnego rozkładu naszego portfela ABS oraz przeprowadzonych przez nas wrywkowych kontroli doszliśmy do wniosku, że w większości przypadków są to przedsiębiorstwa niepodlegające obowiązkowi sprawozdawczemu. Ponadto, ze względu na niewystarczającą dostępność danych, w przypadku znacznej części inwestycji w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) nie ma możliwości ustalenia ostatecznego beneficjenta („ultimate beneficiary”).

Nasze inwestycje w fundusze private equity są wykazywane, analogicznie do funduszy, które nie są zarządzane przez MEAG i w przypadku których pomimo podjęcia wystarczających starań nie ma możliwości uzyskania wglądu, jako aktywa finansujące działalność gospodarczą niekwalifikującą się do taksonomii.

Zgodnie z wymogami art. 8 rozporządzenia UE w sprawie taksonomii w związku z rozporządzeniem wykonawczym UE w sprawie taksonomii 2021/2178 poniżej przedstawiamy wskaźniki dotyczące udziału naszych aktywów kwalifikujących się do taksonomii oraz zgodnych z taksonomią. Tabela przedstawia pełny podział aktywów uwzględnionych przy ocenie kwalifikowalności i zgodności z taksonomią. Aby spełnić wymóg określony w art. 6 rozporządzenia wykonawczego UE w sprawie taksonomii 2021/2178, przedstawiamy dodatkowo formularze sprawozdawcze zgodnie z załącznikiem X w sekcji > Tabele > Formularze sprawozdawcze do rozporządzenia UE w sprawie taksonomii.

Wzrost udziału aktywów finansujących działalność gospodarczą zgodną z taksonomią wynika głównie z nowych transakcji oraz lepszej dostępności danych dotyczących kredytów hipotecznych i instrumentów odsetkowych

Przegląd kwalifikowalności i zgodności aktywów w ramach taksonomii (szczegóły dotyczące licznika) w ujęciu bezwzględnym i w stosunku do aktywów objętych zakresem wskaźników taksonomicznych^{1, 2}

31.12.2025				
	w oparciu o przychody		w oparciu o CapEx	
	mln €	%	mln €	%
Aktywa wykorzystywane do oceny kwalifikowalności do taksonomii, w wartościach bezwzględnych oraz w stosunku do aktywów objętych zakresem stosowania	72.064	44,3	72.064	44,3
Aktywa, z których finansowana jest działalność gospodarcza kwalifikująca się do taksonomii	37.528	23,1	38.840	23,9
Aktywa finansujące działalność gospodarczą zgodną z taksonomią	6.139	3,8	6.639	4,1
Aktywa wobec podmiotów niefinansowych	1.298	0,8	1.903	1,2
Aktywa wobec podmiotów finansowych	371	0,2	244	0,2
Aktywa wobec innych kontrahentów ³	4.470	2,7	4.492	2,8
w tym aktywa, które finansują działalność gospodarczą zgodną z taksonomią, z wyjątkiem inwestycji z umów ubezpieczenia na życie związanych z funduszem kapitałowym	5.995	3,7	6.386	3,9
Aktywa, z których finansuje się działalność gospodarczą kwalifikującą się do taksonomii, ale niezgodną z taksonomią	31.390	19,3	32.201	19,8
Aktywa, z których finansowana jest działalność gospodarcza niekwalifikująca się do taksonomii	34.411	21,1	32.322	19,9
Aktywa podmiotów finansowych, w które inwestujemy i które nie są wykorzystywane do oceny kwalifikowalności do taksonomii⁴	124	0,1	902	0,6

Rok ubiegły				
	w oparciu o przychody		w oparciu o CapEx	
	mln €	%	mln €	%
Aktywa wykorzystywane do oceny kwalifikowalności do taksonomii, w wartościach bezwzględnych oraz w stosunku do aktywów objętych zakresem stosowania	68.928	43,1	68.928	43,1
Aktywa, z których finansowana jest działalność gospodarcza kwalifikująca się do taksonomii	38.209	23,9	38.216	23,9
Aktywa finansujące działalność gospodarczą zgodną z taksonomią	5.403	3,4	5.887	3,7
Aktywa wobec podmiotów niefinansowych	858	0,5	1.464	0,9
Aktywa wobec podmiotów finansowych	468	0,3	329	0,2
Aktywa wobec innych kontrahentów ³	4.078	2,5	4.093	2,6
w tym aktywa, które finansują działalność gospodarczą zgodną z taksonomią, z wyjątkiem inwestycji z umów ubezpieczenia na życie związanych z funduszem kapitałowym	5.220	3,3	5.689	3,6
Aktywa, z których finansuje się działalność gospodarczą kwalifikującą się do taksonomii, ale niezgodną z taksonomią	32.806	20,5	32.329	20,2
Aktywa, z których finansowana jest działalność gospodarcza niekwalifikująca się do taksonomii	28.626	17,9	27.786	17,4
Aktywa podmiotów finansowych, w które inwestujemy i które nie są wykorzystywane do oceny kwalifikowalności do taksonomii⁴	2.093	1,3	2.926	1,8

^{1.} Przy ocenie zdolności do stosowania taksonomii dla wszystkich sześciu celów środowiskowych oraz zgodności z taksonomią dla celów środowiskowych CCM i CCA uwzględniamy zarówno nasze płynne inwestycje w przedsiębiorstwa finansowe i niefinansowe, jak i nasze bezpośrednio posiadane aktywa niefinansowe. W roku obrotowym 2025 po raz pierwszy uwzględniono również cztery cele środowiskowe niezwiązane z klimatem przy ocenie zgodności z taksonomią. Nie uwzględniono przy tym inwestycji kapitałowych w inne przedsiębiorstwa finansowe, ponieważ nie dysponujemy jeszcze odpowiednimi informacjami na ich temat. W roku obrotowym 2024 uwzględnienie czterech celów środowiskowych niezwiązanych z klimatem ogranicza się do oceny zdolności do klasyfikacji zgodnie z taksonomią.

^{2.} W przypadku inwestycji w ubezpieczycieli bezpośrednich i reasekuratorów wskaźnik dotyczący działalności ubezpieczeniowej zgodnej z taksonomią oraz niezgodnej z nią jest traktowany jako wskaźnik obrotu. Ponieważ zgodność z taksonomią nie została w pełni określona na podstawie nakładów inwestycyjnych (CapEx) innych ubezpieczycieli, nie można przeprowadzić pełnej i spójnej oceny ani przedstawić zgodności z taksonomią. W tym przypadku dokonaliśmy przyporządkowania do aktywów przedsiębiorstw finansowych, w które zainwestowaliśmy i które nie są brane pod uwagę przy ocenie zgodności z taksonomią.

^{3.} Z tego 0,9 (0,9) punktów procentowych przypada na kredyty hipoteczne, w przypadku których zgodność z taksonomią wykazano za pomocą metody wartości porównawczej.

^{4.} Jest to składnik instrumentów pochodnych i aktywów w spółkach, które nie są zobowiązane do publikowania oświadczenia na temat informacji niefinansowych, które jest wyłączone z określania kwalifikowalności spółek finansowych do taksonomii. Wskaźnik ten obejmuje również aktywa podmiotów finansowych z niekompletną sprawozdawczością w zakresie kwalifikowalności do taksonomii i niekwalifikowalności do taksonomii, które są wyłączone z naszego pomiaru aktywów kwalifikujących się do taksonomii.

W poniższej tabeli przedstawiamy ponadto działalność zgodną z taksonomią w podziale na cele środowiskowe w stosunku do wszystkich działań zgodnych z taksonomią. Oprócz celów środowiskowych CCM i CCA uwzględniamy przy tym po raz pierwszy również cztery cele

środowiskowe niezwiązane z klimatem. W roku obrotowym większość naszych inwestycji zgodnych z taksonomią dotyczy celu środowiskowego CCM.

Inwestycje te wnoszą zatem istotny wkład w ochronę klimatu. Kluczowe znaczenie mają tu przede wszystkim nasze inwestycje w kredyty hipoteczne dla osób prywatnych i przedsiębiorstw, a także nasze aktywa niefinansowe – w szczególności nieruchomości wykorzystywane przez osoby trzecie, posiadane bezpośrednio i pośrednio.

Przegląd działań zgodnych z taksonomią w podziale na cele środowiskowe w stosunku do wszystkich działań zgodnych z taksonomią

31.12.2025								
	w oparciu o przychody				w oparciu o CapEx			
	Działania przejściowe ¹	Działania umożliwiające	Pozostałe działania	Suma	Działania przejściowe ¹	Działania umożliwiające	Pozostałe działania	Suma
	%	%	%	%	%	%	%	%
Ochrona klimatu	1,1	13,8	84,2	99,1	1,5	18,6	79,6	99,7
Dostosowanie do zmian klimatu	-	0,3	0,3	0,5	-	0,0	0,1	0,1
Zrównoważone wykorzystanie i ochrona zasobów wodnych i morskich	-	0,0	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym	-	0,1	0,2	0,3	-	0,0	0,1	0,1
Zapobieganie i ograniczanie zanieczyszczenia środowiska	-	0,0	0,1	0,1	-	0,1	0,0	0,1
Ochrona i odbudowa różnorodności biologicznej i ekosystemów	-	0,0	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Ogółem	1,1	14,1	84,8	100,0	1,5	18,8	79,7	100,0

¹ Działania przejściowe przyczyniają się wyłącznie do realizacji celu środowiskowego dotyczącego ochrony klimatu.

Przegląd działań zgodnych z taksonomią w podziale na cele środowiskowe w stosunku do wszystkich działań zgodnych z taksonomią¹

Rok ubiegły								
	w oparciu o przychody				w oparciu o CapEx			
	Działania przejściowe ²	Działania umożliwiające	Pozostałe działania	Suma	Działania przejściowe ²	Działania umożliwiające	Pozostałe działania	Suma
	%	%	%	%	%	%	%	%
Ochrona klimatu	1,4	10,1	86,3	97,8	1,6	13,5	84,5	99,7
Dostosowanie do zmian klimatu	-	1,9	0,3	2,2	-	0,0	0,3	0,3
Ogółem	1,4	12,0	86,7	100,0	1,6	13,6	84,8	100,0

¹ Nie ma jeszcze danych dotyczących celów środowiskowych w zakresie zrównoważonego wykorzystania i ochrony zasobów wodnych i morskich, przejścia na gospodarkę o obiegu zamkniętym, zapobiegania i ograniczania zanieczyszczenia środowiska oraz ochrony i odbudowy różnorodności biologicznej i ekosystemów.

² Działania przejściowe przyczyniają się wyłącznie do realizacji celu środowiskowego dotyczącego ochrony klimatu.

Przedsiębiorstwa sektora finansowego są zasadniczo zobowiązane do oparcia się, w ramach obliczania swojej zgodności z taksonomią, na skorygowanych wskaźnikach przedsiębiorstw sektora realnego, w które inwestują. Przedsiębiorstwa z sektora realnego są zobowiązane do dostosowania swojego wskaźnika zgodności z taksonomią, o ile sfinansowały obroty zgodne z taksonomią i/lub wydatki inwestycyjne z wpływów z wyemitowanych przez siebie zielonych obligacji. Ze względu na niekompletne dane przedsiębiorstw, w które zainwestowaliśmy, nie mogliśmy dokonać takiego skorygowania za dany rok obrotowy.

Przegląd naszych działań inwestycyjnych w zakresie wytwarzania energii z gazu kopalnego i energii jądrowej, a także udział naszych aktywów, które finansują odpowiednią działalność gospodarczą kwalifikującą się do taksonomii i zgodną z taksonomią (4.26–4.31), przedstawiamy w sekcji > Prezentacje tabelaryczne > Formularze sprawozdawcze dotyczące rozporządzenia UE w sprawie taksonomii. Standardowe formularze sprawozdawcze są zgodne z wytycznymi zawartymi w załączniku XII, zgodnie z wymogami art. 8 ust. 8 rozporządzenia delegowanego (UE) 2022/1214. Dotyczy to obowiązków informacyjnych wynikających z art. 8

ust. 6 i 7 w odniesieniu do działalności w zakresie wytwarzania energii z gazu kopalnego i energii jądrowej.

Zmiany klimatyczne

Ambicje klimatyczne Grupy Munich Re

Jako grupa działająca w sposób odpowiedzialny, Munich Re dąży do wniesienia swojego wkładu w realizację celów porozumienia klimatycznego z Paryża. W związku z tym Munich Re przyjęła cele klimatyczne dotyczące inwestycji kapitałowych, działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz własnej działalności operacyjnej. Zamierzamy zredukować emisje gazów cieplarnianych z naszej działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz naszych portfeli inwestycji kapitałowych do zera netto do 2050 roku. Munich Re zobowiązała się do realizacji tego zamierzenia, oczekując, że rządy dotrzymają swoich własnych zobowiązań, aby osiągnąć cele porozumienia paryskiego. W ramach ambicji klimatycznej 2025, będącej częścią Munich Re Group Ambition 2025, w 2020 roku wyznaczaliśmy pierwsze cele w zakresie indywidualnym dla naszej firmy, dotyczące naszego wkładu w ochronę klimatu. W ramach ambicji klimatycznej 2030, będącej częścią Munich Re Group Ambition 2030 konsekwentnie kontynuujemy tę drogę.

Ambicje klimatyczne zostały omówione z wewnętrznymi interesariuszami z różnych działów firmy, między innymi w celu oceny naukowych podstaw celów klimatycznych oraz środków służących ich osiągnięciu. Nie przeprowadzono zewnętrznej weryfikacji tych celów. Munich Re nie posiada obecnie planu transformacji i na razie nie przewiduje się jego opracowania.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za strategię klimatyczną w całej Grupie, a także za osiągnięcie związanych z nią celów klimatycznych. Zarząd jest wspierany w tym zakresie przez odpowiednie komitety odpowiedzialne za kwestie ESG. Osiągnięcie przedstawionych poniżej celów klimatycznych jest regularnie uwzględniane przy ustalaniu premii wieloletniej dla członków Zarządu (patrz > Informacje ogólne > Ład korporacyjny > Uwzględnienie wyników w zakresie zrównoważonego rozwoju w systemach motywacyjnych > Tabela „Cele ESG jako element premii wieloletniej”).

Ambicja klimatyczna 2025 zakończona wraz z rokiem obrotowym 2025

W 2020 roku Munich Re wyznaczyło cele klimatyczne dotyczące inwestycji kapitałowych, działalności (re)asekuracyjnej oraz własnej działalności operacyjnej – na okres pięciu lat, do końca roku obrotowego 2025.

Dzięki kluczowym elementom naszej strategii klimatycznej 2025, stanowiącej część Munich Re Group Ambition 2025, oraz określonym w niej celom dekarbonizacji, które zostały opracowane w oparciu o scenariusze naukowe oraz podejście oddolne, Munich Re zdefiniowało już pierwszy etap swojego wkładu w ochronę klimatu. Jako podstawę dla możliwych scenariuszy oraz ścieżek redukcji emisji w ramach naszej strategii klimatycznej oraz działań w zakresie inwestycji kapitałowych oraz ubezpieczeń i reasekuracji uwzględniono „Special Report on Global Warming of 1.5°C” oraz „Sixth Assessment Report” Międzyrządowego Zespołu ds. Zmian Klimatu (IPCC). Mają one podstawy naukowe i są zgodne z celem ograniczenia ocieplenia klimatu do 1,5 °C. Odwołano się do scenariuszy bez przekroczenia celu 1,5 °C oraz scenariuszy z niewielkim tymczasowym przekroczeniem tego celu zgodnie z IPCC. Nie dokonano przy tym zróżnicowanej kwantyfikacji oczekiwanego wkładu konkretnych dźwigni dekarbonizacji w osiągnięcie celu Klimatycznej Ambicji 2025.

Ambicja klimatyczna 2025

	Cele na rok 2025	Długoterminowe zamierzenia
Inwestycje kapitałowe - finansowane emisje gazów cieplarnianych¹		
Brak bezpośrednich inwestycji w spółki notowane na giełdzie, których > 15% przychodów z węgla energetycznego ² > 10% przychodów z piasków ropośnych	Węgiel energetyczny ⁶ -35% emisji	Wyjście z węgla energetycznego do 2040 roku
Przedsiębiorstwa naftowe i gazowe ³ - Brak nowych inwestycji bezpośrednich w przedsiębiorstwa zajmujące się wyłącznie ropą naftową i gazem ⁴ - Wymóg osiągnięcia zerowego bilansu emisji przez zintegrowane przedsiębiorstwa naftowo-gazowe od 2025 roku. - Brak bezpośrednich, nie płynnych inwestycji w nowe pola naftowe i gazowe, infrastrukturę naftową typu midstream oraz elektrownie opalane ropą ⁵	Ropa naftowa i gaz ⁶ -25% emisji Ogółem ⁶ -25% do -29% emisji	Ogółem Zero emisji netto do 2050 roku. ¹³
Emisje gazów cieplarnianych odnoszących się do (re)asekuracji⁷		
Węgiel energetyczny Brak ubezpieczeń dla nowych kopalń węgla, nowych elektrowni i powiązanej infrastruktury ⁸	Węgiel energetyczny -35% emisji ¹¹	Węgiel energetyczny Wyjście do 2040 roku, w tym działalność w zakresie reasekuracji umownej
Ropa i gaz - eksploatacja i produkcja - Brak ubezpieczenia dla nowych i istniejących złóż piasków ropośnych oraz powiązanej infrastruktury ⁹ , ekspozycji arktycznej i infrastruktury ¹⁰ - Brak ubezpieczenia dla nowych pól naftowych i gazowych, infrastruktury naftowej sektora midstream oraz elektrowni zasilanych ropą ⁵	Ropa i gaz -5% emisji ¹²	
		Ogółem Zero emisji netto do 2050 roku ¹³
Własna działalność - emisje gazów cieplarnianych z operacyjnych procesów biznesowych^{14,15}		
Redukcja emisji gazów cieplarnianych na pracownika zakres 1, 2 i 3 (podróże służbowe, papier, woda i odpady)	Ogółem -12% emisji na pracownika	

Wszystkie emisje gazów cieplarnianych są mierzone w ekwiwalentach CO₂ (CO₂e). Rok bazowy 2019 dla wszystkich celów i wyników. Wyjątki od wytycznych mogą być zatwierdzane wyłącznie przez komisję na poziomie Zarządu.

¹ Zakres 1 i 2.

² W indywidualnych przypadkach, na podstawie dialogów dotyczących zaangażowania, możliwe są wyjątki dla przedsiębiorstw, które od 15% do 30% swoich przychodów osiągają dzięki węglowi energetycznemu.

³ Bezpośrednie inwestycje w akcje lub obligacje korporacyjne spółek z branży naftowej i gazowej notowanych na giełdzie.

⁴ Spółki notowane na giełdzie zgodnie z Global Industry Classification Standard (GICS) w podsektorach ropy i gazu, z wyjątkiem sektora zintegrowanego ropy i gazu.

⁵ Dotyczy umów/projektów, które dotyczą wyłącznie planowania, finansowania, budowy lub eksploatacji i które na dzień 31 grudnia 2022 r. nie były jeszcze w fazie produkcji (pola naftowe i gazowe) ani budowy lub eksploatacji (infrastruktura i zakłady).

⁶ Dotyczy akcji notowanych na giełdzie i obligacji korporacyjnych, a w pozycji „Ogółem” również nieruchomości w posiadaniu bezpośrednim.

⁷ Dotyczy ubezpieczeń bezpośrednich, a także bezpośredniej i fakultatywnej działalności (re)asekuracyjnej.

⁸ W przypadku samodzielnych ryzyk w jednej lokalizacji.

⁹ W przypadku ryzyk samodzielnych w jednej lokalizacji; w przypadku ubezpieczeń mieszanych powyżej określonego progu.

¹⁰ W przypadku ubezpieczeń wyłącznych; w przypadku ubezpieczeń mieszanych oraz w przypadku reasekuracji umownej, o ile ekspozycje te przekraczają określoną jednocyfrową wartość procentową.

¹¹ Roczna produkcja w tonach ubezpieczonego węgla energetycznego / zainstalowana moc operacyjna (w megawatach) ubezpieczonych elektrowni węglowych ubezpieczonych jako ekwiwalent do przybliżonego oszacowania emisji gazów cieplarnianych związanych z działalnością naszych klientów.

¹² Własne obliczenia emisji z cyklu życia naszych klientów w zakresie 1–3, proporcjonalnie przypisane do naszej działalności w zakresie ubezpieczeń majątkowych (potencjał ubezpieczeniowy w stosunku do całkowitego limitu), w odniesieniu do ich wydobycia ropy naftowej i gazu.

¹³ Jeśli chodzi o definicję i zakres pojęcia „zero netto”, a także sposoby jego osiągnięcia, przy ustalaniu kolejnych celów klimatycznych będziemy brać pod uwagę obowiązujące przepisy, najlepsze praktyki rynkowe, potrzeby w zakresie kompensacji oraz badania klimatyczne.

¹⁴ Cele na rok 2025 nie zostały określone oddzielnie dla zakresów 1–3.

¹⁵ W związku ze zmianami regulacyjnymi, które nastąpiły od momentu uruchomienia inicjatywy „Klimaambition 2025” [Ambicja klimatyczna 2025], terminy „zero emisji netto” i „neutralność” nie są już stosowane w odniesieniu do operacyjnych procesów biznesowych związanych z inicjatywą „Klimaambition 2025”.

Przy wyznaczaniu celu zapewniono, że w wybranym roku bazowym 2019, na podstawie którego mierzy się postęp w realizacji celu, nie wystąpiły żadne anomalie ani w składzie naszego portfela, ani w przypadku czynników zewnętrznych, takich jak temperatura czy skutki gospodarcze.

Ambicja klimatyczna 2025 obowiązywała do końca roku obrotowego 2025 i została pomyślnie zrealizowana. Szczegóły dotyczące realizacji celów w obszarze działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, inwestycji kapitałowych oraz własnej działalności operacyjnej można znaleźć w odpowiednich sekcjach.

Ambicja klimatyczna 2030 obowiązująca od roku obrotowego 2026

W grudniu 2025 roku przyjęto nową Ambicję Klimatyczną 2030 jako część Ambicji Grupy Munich Re 2030. W ramach tej strategii klimatycznej Munich Re określa nowe cele klimatyczne do końca roku obrotowego 2030. Nowe cele klimatyczne opierają się na dotychczasowych priorytetach Ambicji Klimatycznej 2025 i nadal obejmują trzy filary: inwestycje kapitałowe, ubezpieczenia i reasekurację oraz własną działalność operacyjną.

Cele w obszarach inwestycji kapitałowych oraz ubezpieczeń i reasekuracji zostały przyjęte w oparciu o dostępne osiągnięcia metodologiczne oraz aktualny stan wiedzy naukowej w dziedzinie klimatu. Zawarte w nich cele dekarbonizacji dotyczące inwestycji kapitałowych oraz (re)asekuracji opierają się na aktualnej klasie scenariuszy IPCC z grupy C1 (1,5°C, ścieżki międzysektorowe), a także na protokole celów w wersji 4 Net-Zero Asset Owner Alliance oraz scenariuszu Net Zero Emissions 2050 Międzynarodowej Agencji Energetycznej (IEA) z 2024 roku i mają podstawy naukowe. Ocena ex ante dźwigni dekarbonizacyjnych ma charakter jakościowy, ponieważ brakuje wiarygodnych źródeł i odpowiednich metod kwantyfikacji. Dźwignie oraz odpowiednie działania służące osiągnięciu celów są dostosowane do poszczególnych obszarów i zostały wyjaśnione w odpowiednich sekcjach.

Munich Re sformułowało poniższe cele na rok 2030 oraz długoterminowe zamierzenia na lata 2040 i 2050, zakładając, że rządy dotrzymają swoich zobowiązań dotyczących realizacji celów porozumienia paryskiego. O ile nie zaznaczono inaczej, rok 2025 stanowi rok bazowy dla celów na rok 2030, a stopień ich realizacji będzie mierzony na koniec każdego roku. W odniesieniu do roku bazowego nawiązujemy płynnie do ambicji klimatycznych na rok 2025.

W zakresie inwestycji kapitałowych oraz ubezpieczeń i reasekuracji obowiązują ponadto ograniczenia dotyczące węgla energetycznego, ropy naftowej i gazu. Wyłączenia te nie zostały oddzielnie wymienione w poniższej tabeli. Szczegółowe informacje na ten temat można znaleźć w poniższych sekcjach dotyczących inwestycji kapitałowych oraz ubezpieczeń i reasekuracji, a także w dokumencie „Munich Re’s approach to fossil fuels in investments and (re)insurance”, opublikowanym na naszej stronie internetowej.

Ambicja klimatyczna 2030

	Cele na rok 2030	Długoterminowe zamierzenia
Inwestycje kapitałowe	Spółki notowane na giełdzie -12% intensywności emisji Infrastruktura bezpośrednia, private equity, private debt -20% intensywności emisji Nieruchomości utrzymywane jako inwestycje finansowe -20% intensywności emisji Węgiel energetyczny Wyjście Ropa i gaz -12% emisji bezwzględnych Zaangażowanie 30 inwestycji o wysokiej emisji (suma od 2020 roku) Inwestycje na rzecz łagodzenia skutków zmian klimatu +1,5 mld euro	Zero emisji netto do 2050 roku
(Re)asekuracja	Munich Re Facultative & Corporate Global Klienci zgłaszający emisje - 20% intensywności emisji Grupa Munich Re - działalność w zakresie ryzyka indywidualnego Wydobywanie węgla energetycznego -35% emisji bezwzględnych Elektrownie węglowe -45% emisji bezwzględnych Wydobywanie ropy i gazu Brak wzrostu portfela	Węgiel energetyczny Wyjście do 2040 roku, w tym działalność w zakresie reasekuracji umownej Zero emisji netto do 2050 roku
Własna działalność	100% energii elektrycznej pozyskiwanej ze źródeł odnawialnych	

Objaśnienia

Inwestycje kapitałowe	Cele na rok 2030 Cele klimatyczne mają zastosowanie do lokowania własnych aktywów Munich Re; wyłączone są z tego aktywa i instrumenty pochodne, które zgodnie z MSSF zaliczają się do kategorii „inwestycji w ramach ubezpieczeń na życie powiązanych z funduszami” oraz „instrumentów finansowych związanych z ubezpieczeniami”. Aktywa i instrumenty pochodne, które są utrzymywane lub wykorzystywane do zarządzania, pokrycia lub zabezpieczenia struktur finansowych w reasekuracji, produkty sprzedawane jako rozwiązania w zakresie zarządzania ryzykiem, a także produkty finansowe dla klientów spoza Grupy nie wchodzą w zakres stosowania. W związku z tym zakres stosowania odpowiada „portfelowi inwestycji według kategorii ekonomicznych”, patrz > Przebieg działalności. Spółki notowane na giełdzie, inwestycje bezpośrednie w infrastrukturę, inwestycje bezpośrednie w private equity/debt „Spółki notowane na giełdzie” obejmują akcje notowane na giełdzie oraz obligacje korporacyjne, z wyjątkiem zielonych obligacji. Emisje gazów cieplarnianych w ramach zakresów 1 i 2, mierzone w t CO₂e/mln euro zainwestowanych aktywów. Biorąc pod uwagę dotychczasowe osiągnięcia, w okresie 2019-2030 dla spółek notowanych na giełdzie wynika łączna redukcja zgodnie z protokołem docelowym Setting Protocol Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA), wydanie 4. Więcej informacji na temat definicji finansowanych emisji gazów cieplarnianych oraz kategorii emisji gazów cieplarnianych Scope 1-3 można znaleźć w Financed Emissions Standard - the Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) część A, grudzień 2022 r., strony 10-22. Nieruchomości utrzymywane jako inwestycje finansowe: finansowane emisje gazów cieplarnianych w zakresie 1-3 (cały budynek; więcej informacji można znaleźć w dokumencie „GHG Emissions from Real Estate - Technical Guidance”, marzec 2023 r., strony 19-24 oraz 32 i następne), mierzone w kg CO₂e/m²/rok. Dotyczy nieruchomości wynajmowanych. Odejście od węgla energetycznego: Naszym celem jest, aby do końca 2030 roku zredukować całą pulę inwestycji kapitałowych w akcje notowane na giełdzie i obligacje korporacyjnych w sektorze węgla energetycznego (zgodnie z określonymi kryteriami) oraz od końca 2030 roku nie dokonywać żadnych nowych bezpośrednich inwestycji w alternatywne instrumenty kapitałowe związane z węglem energetycznym. Aby nadal wspierać przejście na gospodarkę niskoemisyjną, zielone obligacje takich przedsiębiorstw pozostaną inwestycjami dostępnymi również po 2030 roku. Ropa i gaz odnoszą się do akcji i obligacji (z wyjątkiem zielonych obligacji) spółek notowanych na giełdzie, które zgodnie z klasyfikacją GICS firmy ISS są sklasyfikowane jako przedsiębiorstwa z sektora ropy i gazu. Finansowane emisje gazów cieplarnianych w zakresie 1 i 2, mierzone w t CO₂e. Inwestycje na rzecz łagodzenia zmian klimatycznych: certyfikowane leśnictwo, certyfikowane przedsiębiorstwa i technologie, których celem jest wspieranie redukcji emisji gazów cieplarnianych poprzez usprawnienie produkcji, zarządzania, dystrybucji lub wykorzystania energii, ciepła i energii elektrycznej. Obejmują one między innymi takie zagadnienia, jak energia odnawialna, efektywność energetyczna, elektromobilność, technologie magazynowania energii, zaopatrzenie w ciepło, sieci itp. Zaangażowanie: Wieloletnie działania w zakresie zaangażowania odnoszą się do łącznej liczby dialogów dotyczących zaangażowania - łącznie od 2020 roku - które zostały przeprowadzone. Koncentrują się one na dialogach dotyczących klimatu z przedsiębiorstwami w całym naszym portfelu inwestycyjnym i obejmują zarówno aktywa płynne, jak i niepłynne. Aby poszczególne dialogi w ramach zaangażowania zostały zaliczone do realizacji celów, muszą one trwać przez co najmniej trzy lata. Długoterminowe zamierzenia dotyczące zerowej emisji netto Jeśli chodzi o definicję i zakres zerowej emisji netto, a także sposoby jej osiągnięcia, przy ustalaniu kolejnych celów klimatycznych uwzględnimy obowiązujące przepisy, najlepsze praktyki rynkowe, potrzeby w zakresie kompensacji oraz badania klimatyczne. Dalsze cele pośrednie i działania, które wykraczają poza wymienione cele na rok 2030, niezbędne do osiągnięcia długoterminowego celu na rok 2050, zostaną określone w kolejnych celach klimatycznych.
------------------------------	---

(Re)asekuracja	Cele na rok 2030 Munich Re Facultative & Corporate (F&C) Global: Munich Re F&C Global stanowi część segmentu reasekuracji majątkowej i wypadkowej Munich Re i prowadzi na całym świecie bezpośrednią oraz fakultatywną działalność w zakresie (re)asekuracji ubezpieczeń dotyczących dużych ryzyk. Zakres celu obejmuje klientów, którzy publicznie raportują swoje emisje gazów cieplarnianych w ramach Scope 1 i 2. W oparciu o dane z roku obrotowego 2025, portfel objęty celem obejmuje 46,9% całkowitych składek brutto zaksięgowanych od klientów komercyjnych F&C Global, kwalifikujących się do PCAF, i odpowiada 2,5% całkowitych składek brutto zaksięgowanych w segmentach szkód i wypadków całej Grupy Munich Re. Intensywność emisji portfela docelowego podaje się w t CO₂e/mln euro wartości składek. Oblicza się ją jako sumę bezwzględnych tzw. emisji związanych z ubezpieczeniami (IAE) podzieloną przez sumę zaksięgowanych składek brutto pomniejszonych o koszty pozyskania klientów. Wynik odpowiada intensywności emisji klientów, ważonej zaksięgowanymi składkami brutto pomniejszonymi o koszty pozyskania klientów. Zgodnie z metodologią PCAF przychody klientów są wykorzystywane jako mianownik do obliczenia IAE. Więcej informacji można znaleźć w standardzie PCAF część C z listopada 2022 roku, a także w sekcjach > Działalność ubezpieczeniowa: Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zmianami klimatu > Strategia oraz > Wskaźniki i cele. Cel dla całej Grupy dotyczący poszczególnych rodzajów ryzyka związanych z wydobyciem węgla energetycznego (wydobycie) oraz wytwarzaniem energii elektrycznej z węgla (spalanie w elektrowniach): działalność w zakresie ryzyk indywidualnych obejmuje ubezpieczenia bezpośrednie oraz bezpośrednią i fakultatywną (re)asekurację. Uwzględnia się tu również działalność o charakterze umownym w formie fakultatywnych umów ramowych, o ile przewidują one prawo do odmowy ubezpieczenia poszczególnych ryzyk. Cel odnosi się do działalności w zakresie wydobycia węgla/wytwarzania energii elektrycznej z węgla, którą podejmują dowolne jednostki Grupy Munich Re. Jako wskaźniki przybliżające zmiany emisji gazów cieplarnianych ubezpieczonych stosuje się następujące wielkości: roczna ilość wydobywanego węgla energetycznego z ubezpieczonych kopalń węgla oraz zainstalowana moc operacyjna w megawatach ubezpieczonych elektrowni węglowych ubezpieczonych (wytwarzanie energii elektrycznej). Dane opierają się na wartościach 100-procentowych, niezależnie od konkretnego rodzaju i wysokości udziału w ubezpieczeniu (re)asekuracji na poziomie klienta. Odnoszą się one do wszystkich gałęzi ubezpieczeń innych niż na życie oraz jednostek, z uwzględnieniem uniknięcia podwójnego liczenia na poziomie klienta. Ubezpieczone działania związane z węglem energetycznym są uwzględniane, jeśli Munich Re dowie się o nich w ramach zwykłej staranności, niezależnie od wielkości klienta i/lub zakresu działań. Korzystamy z informacji pochodzących z różnych źródeł danych, a mianowicie z danych dostępnych publicznie, danych licencjonowanych od zewnętrznych dostawców oraz własnych danych klientów. Biorąc pod uwagę dotychczasowe osiągnięcia, ambicja klimatyczna 2030 prowadzi do całkowitej redukcji o co najmniej 70% w okresie od 2019 roku do 2030 roku. Cel grupowy dotyczący poszczególnych ryzyk związanych z wydobyciem ropy naftowej i gazu: działalność w zakresie poszczególnych ryzyk obejmuje ubezpieczenia bezpośrednie, a także bezpośrednią i fakultatywną reasekurację. Uwzględnia się tu również działalność o charakterze umownym w postaci fakultatywnych umów ramowych, o ile przewidują one prawo do odmowy ubezpieczenia poszczególnych ryzyk. Cel odnosi się do operacyjnej działalności w zakresie ubezpieczeń majątkowych, która zabezpiecza działalność w zakresie wydobycia ropy naftowej i gazu i jest prowadzona przez dowolną jednostkę grupy Munich Re. Obejmuje ona taką działalność z klientami spoza głównego sektora, tzw. sektora poszukiwań i wydobycia, o ile przekracza ona określone progi istotności. W tym segmencie docelowym osiągnięto już redukcję emisji o ponad 95% w latach 2019-2025 (patrz > Działalność ubezpieczeniowa: Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zmianami klimatu > Strategia oraz > Wskaźniki i cele). Brak rozbudowy portfela oznacza, że liczba aktywnych klientów nie wzrośnie w porównaniu z końcem 2025 roku. Długoterminowe plany dotyczące węgla energetycznego W odniesieniu do definicji wyjścia z węgla energetycznego do 2040 roku w ramach działalności (re)asekuracyjnej całej Grupy (w tym działalności opartej na umowach) przy ustalaniu kolejnych celów klimatycznych uwzględnimy najlepsze praktyki rynkowe oraz badania klimatyczne a także, w razie potrzeby, dopuścimy do utrzymania pozostałych udziałów. Długoterminowe zamierzenia dotyczące zerowej emisji netto W odniesieniu do definicji i zakresu zerowej emisji netto, a także sposobu jej osiągnięcia, przy ustalaniu kolejnych celów klimatycznych uwzględnimy obowiązujące przepisy, najlepsze praktyki rynkowe, potrzeby w zakresie kompensacji oraz badania klimatyczne. Dalsze cele pośrednie i działania, które wykraczają poza wymienione cele na rok 2030, aby osiągnąć długoterminowy cel na 2050 r., zostaną określone w kolejnych celach klimatycznych
Własna działalność operacyjna	Cele na rok 2030 Cel klimatyczny dotyczy energii elektrycznej zgłaszanej w ramach zakresu 2 (energia elektryczna zakupiona, niewytworzona we własnym zakresie) dla budynków, z uwzględnieniem wytycznych GHG Protocol Scope 2 Guidance (wersja 2015) w ramach sprawozdawczości ESRS dotyczącej własnej działalności operacyjnej (patrz > Własna działalność operacyjna: Zarządzanie skutkami zmian klimatu > Strategia). Zakres został rozszerzony w porównaniu z ambicją klimatyczną na rok 2025 i obejmuje obecnie, oprócz skonsolidowanych jednostek z pracownikami, również nasze nieskonsolidowane udziały większościowe z pracownikami, a także odpowiednie budynki wykorzystywane na własne potrzeby i przez osoby trzecie lub częściowo puste, niezależnie od tego, czy dostępne są dane dotyczące zużycia. Oznacza to, że dla tych jednostek mamy cel, aby pozyskiwać zakupioną energię elektryczną ze źródeł odnawialnych, a mianowicie albo bezpośrednio od dostawcy energii elektrycznej lub poprzez zakup odpowiednich certyfikatów pochodzenia (EAC).

Działania w zakresie ubezpieczeń: zarządzanie skutkami, ryzykami i szansami związanymi ze zmianami klimatu

Strategia

Głównym przedmiotem naszej działalności jest przejmowanie i dywersyfikacja ryzyka w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich i reasekuracji. Cel, jakim jest tworzenie trwałej wartości ekonomicznej, jest zakorzeniony w podstawowych zasadach naszej strategii korporacyjnej i strategii zarządzania ryzykiem obowiązującej w całej Grupie. Nasze działania są determinowane przez odpowiednie zarządzanie ryzykiem oraz holistyczne podejście do osiągania sukcesu gospodarczego i wartości dodanej dla społeczeństwa. W naszej działalności ubezpieczeniowej osiągamy to przede wszystkim poprzez silną orientację na klienta, oferowanie odpowiedzialnych rozwiązań oraz integrację aspektów ESG w naszych produktach i usługach ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych.

Jako odpowiedzialna firma, Munich Re dąży również do wniesienia wkładu w realizację celów porozumienia klimatycznego z Paryża. Nasze całościowe podejście do kwestii klimatu opiera się na trzech następujących kluczowych elementach, z których w ramach analizy istotności wysublimowane zostały istotne dla sprawozdania skutki, szanse i ryzyka:

- cele dekarbonizacji;
- dostarczanie rozwiązań w zakresie transferu ryzyka, które przyczyniają się do adaptacji do zmian klimatu i łagodzenia ich skutków;
- zarządzanie ryzykiem w całym przedsiębiorstwie.

W ramach naszych ambicji klimatycznych zamierzamy w perspektywie długoterminowej, do 2050 roku, zredukować emisje gazów cieplarnianych związane z naszą działalnością w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich i reasekuracji do poziomu zerowego netto. Realizujemy ten cel poprzez odpowiednie cele dekarbonizacyjne.

W ramach naszej działalności w zakresie ubezpieczeń i reasekuracji oferujemy produkty ubezpieczeniowe, które mogą wiązać się z emisjami gazów cieplarnianych. Oceniając negatywny wpływ naszej działalności ubezpieczeniowej na klimat, zidentyfikowaliśmy w szczególności konkretne działania związane z węglem energetycznym oraz wydobyciem ropy naftowej i gazu jako główne czynniki powodujące emisje gazów cieplarnianych. Już od 2020 roku, wraz z przyjęciem ambicji klimatycznej 2025, realizujemy zatem w ubezpieczeniach bezpośrednich, a także w fakultatywnej i bezpośredniej działalności (re)asekuracyjnej grupy Munich Re indywidualne cele dekarbonizacyjne w odniesieniu do wydobycia i spalania węgla energetycznego, a także wydobycia ropy naftowej i gazu. Uwzględnia się również działalność o charakterze umownym w formie fakultatywnych umów ramowych, o ile przewidują one prawo do odmowy ubezpieczenia poszczególnych ryzyk. Cel dotyczący sektora ropy naftowej i gazu odnosi się wyłącznie do operacyjnej działalności w zakresie ubezpieczeń majątkowych, która zabezpiecza wydobycie ropy naftowej i gazu.

W ramach ambicji klimatycznej na rok 2030 kontynuujemy strategię klimatyczną i skupiamy nasze cele w zakresie dekarbonizacji na trzech następujących obszarach:

Cel dekarbonizacji portfela w odniesieniu do ubezpieczonego wydobycia i spalania węgla energetycznego realizujemy poprzez planowaną dalszą redukcję. Zakres ubezpieczeń bezpośrednich oraz bezpośredniego i fakultatywnego (re)ubezpieczenia Grupy Munich Re pozostaje niezmienny. W perspektywie długoterminowej podtrzymujemy zamiar wycofania się z (re)asekuracji działalności związanej z węglem energetycznym do 2040 roku. Dotyczy to działalności w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich i reasekuracji w całej Grupie (w tym reasekuracji umownej). Jeśli chodzi o definicję wycofania się, w przyszłości będziemy

uwzględniać najlepsze praktyki rynkowe oraz badania klimatyczne, a w razie potrzeby dopuścimy pozostałe udziały.

Pozostając wierni podstawowej idei „Klimaambition 2025”, podtrzymujemy również nasz dotychczasowy cel dotyczący ubezpieczonego wydobycia ropy naftowej i gazu. Zakres zastosowania pozostaje niezmienny i obejmuje operacyjną działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych w ubezpieczeniach bezpośrednich oraz bezpośredniej i fakultatywnej (re)asekuracji grupy Munich Re. Obejmuje on również odpowiednią działalność klientów, nawet jeśli nie należą oni do głównego sektora, jakim jest tzw. sektor poszukiwań i wydobycia. Uwzględniamy zdefiniowane progi istotności. Ze względu na znaczne przekroczenie celów w ramach ambicji klimatycznej 2025 dostosowujemy cel w taki sposób, że nie zobowiązujemy się do wzrostu pozostałej części portfela.

Wprowadzamy nowy cel dekarbonizacji oparty na tzw. emisjach związanych z ubezpieczeniami (IAE) zgodnie z metodologią Partnerstwa na rzecz Rachunkowości Emisji Dwutlenku Węgla (PCAF). Ma on zastosowanie niezależnie od klasyfikacji branżowej naszych klientów. Naszym celem jest zmniejszenie intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do klientów, którzy zgłaszają emisje w naszym globalnym portfelu Facultative & Corporate (F&C), co pozwoli nam zmienić strukturę portfela na korzyść klientów o niższej intensywności emisji. Poprzez portfel docelowy F&C Global jako element segmentu reasekuracji majątkowej i wypadkowej Munich Re skupiamy się na segmencie, który obejmuje bezpośrednią i fakultatywną działalność (reasekuracyjną) w zakresie dużych ryzyk na całym świecie. W oparciu o dane z roku obrotowego 2025 portfel docelowy obejmuje 46,9% całkowitych składek brutto zaksięgowanych od klientów komercyjnych F&C Global, kwalifikujących się do PCAF, i odpowiada 2,5% składek brutto zaksięgowanych w całym segmencie ubezpieczeń majątku i wypadków grupy Munich Re.

Pomimo globalnych wysiłków na rzecz redukcji emisji gazów cieplarnianych zakładamy, że w perspektywie długoterminowej zmiany klimatyczne doprowadzą do większej liczby klęsk żywiołowych spowodowanych warunkami pogodowymi. Oczekujemy, że rosnący potencjał szkód wynikający z ryzyka klimatycznego oraz zwiększona świadomość społeczeństwa i przedsiębiorstw ostatecznie zwiększą zapotrzebowanie na produkty ubezpieczeniowe i reasekuracyjne.

Dzięki naszej wiedzy specjalistycznej w zakresie badań nad skutkami zmian klimatu dysponujemy dogłębną znajomością ich oddziaływania, co znajduje odzwierciedlenie w ustalaniu cen adekwatnych do ryzyka oraz w ukierunkowanych wytycznych dotyczących oceny ryzyka w naszych rozwiązaniach ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych, które zazwyczaj są odnawiane co roku. Zauważone zmiany w zagrożeniach pogodowych lub naturalnej zmienności pogody, które z czasem prowadzą do zmian w rozkładzie szkód, są uwzględniane w naszym modelowaniu ryzyka i zarządzaniu ryzykiem, a także w naszych procesach ustalania cen.

Zarządzanie ryzykiem stanowi dla nas, jako podmiotu ponoszącego ryzyko, kluczowy element odpowiedzialnego i zrównoważonego zarządzania przedsiębiorstwem. Identyfikacja, analiza i ocena ryzyka są częścią naszego ogólnofirmowego systemu zarządzania ryzykiem, o którym informujemy w > sprawozdaniu dotyczącym ryzyka.

Dzięki naszym produktom ubezpieczeniowym i reasekuracyjnym przyczyniamy się również do zwiększenia odporności naszych klientów na straty ekonomiczne spowodowane klęskami żywiołowymi. Dzięki wrażliwemu kształtowaniu cen i uwzględnianiu odpowiednich cech produktów w oparciu o nasze wytyczne dotyczące ustalania cen, tworzymy pozytywne zachęty do zachowań uwzględniających ryzyko związane z klęskami żywiołowymi, wspierając w ten sposób również dostosowanie się do zmian klimatu. W szczególności poprzez działalność w zakresie ubezpieczeń i reasekuracji w trzech gałęziach ubezpieczeń: ubezpieczenia od pożaru i innych szkód majątkowych, inne ubezpieczenia komunikacyjne oraz

ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe, wnosimy wkład w zrównoważony rozwój zgodnie z rozumieniem rozporządzenia UE w sprawie taksonomii (patrz > Informacje zgodnie z art. 8 rozporządzenia (UE) 2020/852/rozporządzenie w sprawie taksonomii > Działalność ubezpieczeniowa). Ponadto, udostępniając na żądanie organów dane dotyczące ryzyka, wspieramy zapewnienie przejrzystości w zakresie aktualnych zmian.

Aby zapewnić odpowiednie zarządzanie skutkami zmian klimatu, -szansami i zagrożeniami związanymi ze zmianami klimatu, skupiamy i poszerzamy naszą wewnętrzną wiedzę specjalistyczną.

Strategiczne cele zrównoważonego rozwoju są ustalane przez wspomnianą już komisję ESG przy Zarządzie. Zespół ds. zarządzania ESG odpowiada za odpowiedni nadzór nad strategiami związanymi z ESG oraz ich wdrażaniem w ramach grupy (patrz > Informacje ogólne > Ład korporacyjny).

Zarządzanie ESG w Munich Re jest wspierane przez ekspertów ds. klimatu w różnych centralnych obszarach i działach biznesowych. Należą do nich dyrektor ds. klimatu, główny ekspert ds. klimatu oraz kierownik ds. ryzyka geologicznego, czołowi eksperci ds. katastrof naturalnych w dziale ubezpieczeń korporacyjnych, a także grupa zadaniowa ds. sporów sądowych dotyczących klimatu, składająca się z ekspertów z różnych obszarów ubezpieczeń i likwidacji szkód.

Działania

Naszą strategię klimatyczną realizujemy poprzez ukierunkowane, zintegrowane działania, na które nie przeznaczono specjalnych budżetów:

- ograniczenia w zakresie ubezpieczania działalności i ekspozycji o wysokiej emisji;
- przejrzystość i dialog z pracownikami oraz klientami reasekuracyjnymi w ramach szkoleń i innych wydarzeń;
- oferowanie rozwiązań w zakresie ubezpieczeń i reasekuracji dostosowanych do zmian klimatycznych.

Nasze dążenie do uwzględniania aspektów ESG w naszej działalności znajduje również odzwierciedlenie w naszym zaangażowaniu w inicjatywę UNEP FI Principles for Sustainable Insurance (PSI) dotyczącą integracji ESG. Ponadto współpracujemy z partnerami, instytucjami i organizacjami pozarządowymi. Nasze zaangażowanie w odpowiedzialne działanie podkreślamy również poprzez podpisanie porozumienia ONZ Global Compact.

W celu uwzględnienia aspektów ESG w działalności ubezpieczeniowej oraz ograniczenia emisji gazów cieplarnianych związanych z produktami ubezpieczeniowymi i reasekuracyjnymi wdrożyliśmy odpowiednie wytyczne, procesy i narzędzia, które regularnie sprawdzamy pod kątem adekwatności oraz, w razie potrzeby, odpowiednio rozwijamy lub dostosowujemy. Obejmują one obowiązujące w całej Grupie kryteria ESG, których przestrzegamy w ramach działalności ubezpieczeniowej. Szczegółowe, wiążące wytyczne ESG zawarte w naszych zasadach ubezpieczania regulują podejście do określonych rodzajów działalności (zobacz również naszą komunikację zewnętrzną „Podejście Munich Re do paliw kopalnych w zakresie ubezpieczania i inwestycji”). Obejmują one między innymi regulacje dotyczące działalności związanej z węglem energetycznym w kontekście nowych kopalń węgla energetycznego, elektrowni węglowych i infrastruktury węglowej, a także działalności związanej z ropą naftową i gazem w kontekście nowych złóż ropy i gazu lub nowej infrastruktury naftowej, elektrowni opalanych ropą oraz piasków roponośnych, a także działalności związanej z ropą i gazem w regionie arktycznym.

Nasze wytyczne dotyczące ubezpieczania są regularnie weryfikowane (zazwyczaj raz w roku, a w razie potrzeby również natychmiast) oraz – w razie konieczności – aktualizowane. Wszelkie zmiany muszą zostać zatwierdzone przez komisję ds. reasekuracji lub upoważnionych

kierowników działów przed ich opublikowaniem wewnątrz firmy. Po opublikowaniu zaktualizowanych wytycznych dotyczących ubezpieczenia nasi pracownicy są informowani o nowych przepisach.

W celu sprawdzenia zgodności z wytycznymi co roku sporządzany jest plan przeglądu. Podczas przeglądów w obszarze underwritingu, w oparciu o ryzyko, sprawdzana jest w szczególności zgodność ze strategią i wytycznymi dotyczącymi ubezpieczenia, określonymi standardami oraz jakością. Ewentualne ustalenia z kontroli są regularnie monitorowane w ciągu roku lub w terminie określonym w procesie przeglądu.

Już od września 2018 roku zobowiązujemy się w ramach (re)asekuracji fakultatywnej i bezpośredniej do nieubezpieczania ryzyk związanych z konkretnymi lokalizacjami w zakresie planowania, finansowania, budowy lub eksploatacji nowych kopalń węgla kamiennego, elektrowni węglowych i powiązanej z nimi infrastruktury. Dotyczy to wymienionych ryzyk, w przypadku których budowa lub prace przygotowawcze do wydobywania węgla lub eksploatacji rozpoczęły się po 1 września 2018 roku. Ubezpieczenia obejmujące wiele lokalizacji traktowane są jak ryzyka dotyczące pojedynczych lokalizacji, jeśli większość lokalizacji lub ubezpieczonych ryzyk zostanie sklasyfikowana jako „nowe”. Również w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich już od 2018 roku zobowiązujemy się nie ubezpieczać poszczególnych ryzyk w tym zakresie. Od 2021 roku w ERGO całkowity zakaz zawierania nowych umów w tym zakresie został zapisany w wytycznych dotyczących ubezpieczenia.

W sektorze naftowym i gazowym wprowadziliśmy wyłączenia dotyczące ubezpieczenia zakładów wydobywczych piasków roponośnych oraz powiązanej z nimi infrastruktury. W związku z tym od 2019 roku zarówno w ubezpieczeniach bezpośrednich, jak i w fakultatywnej i bezpośredniej działalności reasekuracyjnej nie jest już dozwolone udzielanie ochrony ubezpieczeniowej dla nowych i istniejących lokalizacji wydobywania piasków roponośnych oraz nowej i istniejącej infrastruktury związanej z piaskami roponośnymi. Nasza wyżej wymieniona dyrektywa dotyczy pojedynczych lokalizacji i pojedynczych ryzyk. W przypadku polis mieszanych z ekspozycją powyżej ustalonego progu 20%, mierzonego sumą ubezpieczenia lub obrotem, zakaz ubezpieczenia obowiązuje analogicznie.

W grudniu 2021 roku zaostrzyliśmy nasze wytyczne dotyczące arktycznych odwiertów naftowych i gazowych, w tym bezpośrednio związanych z nimi działań infrastrukturalnych, dla wszystkich jednostek Grupy prowadzących działalność w tym zakresie. Nie akceptujemy już żadnych indywidualnych ubezpieczeń ryzyka w tym zakresie. Dotyczy to również ubezpieczeń mieszanych oraz działalności w zakresie reasekuracji umownej, o ile ekspozycje te przekraczają określoną jednocyfrową wartość procentową. Nowe wytyczne mają zastosowanie do odnowienia istniejącej działalności w zakresie reasekuracji umownej, począwszy od 2023 roku lub później. Zastosowana tutaj definicja Arktyki opiera się na uznanej na arenie międzynarodowej definicji „Arctic Monitoring and Assessment Programme” (AMAP), z nielicznymi wyjątkami w regionie Norwegii na południe od koła podbiegunowego, ponieważ nie panują tam warunki arktyczne.

Ponadto nasze działania mają na celu zaprzestanie wspierania umów i projektów opartych na ryzyku indywidualnym lub lokalizacji indywidualnej, w ramach których ubezpieczane są wyłącznie nowe pola naftowe i gazowe, nowe elektrownie opalane ropą naftową lub tzw. infrastruktura naftowa typu midstream, a także związane z nimi planowanie, finansowanie, budowa i eksploatacja. Dotyczy to naszej działalności w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich, a także naszej działalności w zakresie ubezpieczeń i reasekuracji fakultatywnych i bezpośrednich ze skutkiem od 1 kwietnia 2023 roku. Nasze regulacje wykluczają wymienione środki i działania, o ile pola naftowe i gazowe nie rozpoczęły już produkcji do dnia 31 grudnia 2022 roku lub takie elektrownie i infrastruktura nie były jeszcze w trakcie budowy lub eksploatacji do dnia 31 grudnia 2022 roku. To samo dotyczy umów, w których takie ryzyka lub projekty są objęte ochroną ubezpieczeniową wraz z innymi ryzykami (na przykład istniejącymi

złożami ropy naftowej lub gazu) lub są z nimi połączone, ale ochrona ta służy głównie do ubezpieczenia jednego lub kilku z tych nowych ryzyk.

W kontekście ambicji klimatycznych śledzimy działania naszych klientów na rzecz dekarbonizacji, które mają również wpływ na realizację naszych własnych celów w tym zakresie, i prowadzimy w tej sprawie odpowiedni dialog. Dzięki zapewnieniu odpowiednich koncepcji ubezpieczeniowych możemy towarzyszyć naszym klientom w niezbędnej transformacji i wspierać ich w tym procesie. Dodatkowo, w odniesieniu do wszystkich celów dekarbonizacyjnych, zarządzamy strukturą naszego portfela ubezpieczeń (i reasekuracji). Jeśli chodzi o postępy w realizacji celu dekarbonizacji w oparciu o metodologię PCAF, spodziewamy się wahań w czasie, ponieważ oprócz zmian biznesowych po stronie klientów wpływają na to również inne czynniki mikro- lub makroekonomiczne, takie jak inflacja czy mechanizmy rynkowe. Aby umożliwić zrównoważony skład portfela, regularnie monitorujemy rozwój naszej działalności w tym zakresie, a w przyszłości wprowadzimy dodatkowo indywidualną ocenę dla szczególnie dochodowych transakcji klientów o wysokiej intensywności emisji gazów cieplarnianych.

Narzędzie ESG, podobnie jak zewnętrzne bazy danych ESG, pomagają naszym ubezpieczycielom w zakresie ubezpieczeń i reasekuracji fakultatywnych i bezpośrednich uwzględniać aspekty ESG podczas oceny ryzyka. Ma to szczególne znaczenie w kontekście naszej działalności w segmencie przemysłowym, który charakteryzuje się szczególną ekspozycją na ryzyko i w związku z tym podlega specjalnym obowiązkom w zakresie należytej staranności. W celu przeprowadzenia tych ocen ESG korzystamy również z wiedzy specjalistycznej zewnętrznych baz danych ESG. Regularnie organizujemy spotkania informacyjne i szkolenia dla naszych pracowników i klientów na temat odpowiedzialnego podejścia do aspektów ESG, stale udoskonalając nasze formaty informacyjne i szkoleniowe. Również nasz kodeks postępowania kładzie między innymi nacisk na to, w jaki sposób wywiązujemy się z naszej społecznej i globalnej odpowiedzialności w zakresie zrównoważonego rozwoju i praw człowieka. Nasi pracownicy są zobowiązani do zapoznania się z zasadami i wytycznymi Kodeksu oraz zachęcani do regularnego uczestnictwa w szkoleniach. W naszym Kodeksie postępowania, oprócz innych aspektów ESG istotnych dla Munich Re, szczególny nacisk kładzie się na ochronę klimatu i dostosowanie do zmian klimatycznych. Specjalne zespoły ds. zrównoważonego rozwoju w ubezpieczeniach bezpośrednich i reasekuracji wspierają jednostki biznesowe, udzielając porad w zakresie ESG. Ponadto pracownicy jednostek zajmujących się ubezpieczeniami pełnią rolę multiplikatorów, aktywnie dzieląc się swoją wiedzą na temat integracji ESG ponad granicami działów w ramach ocen ESG, a także w rozmowach z klientami dotyczących konkretnych sytuacji i ryzyka.

Aby wnieść pozytywny wkład w dekarbonizację i wspierać inwestycje w technologie niskoemisyjne, oferujemy specjalne rozwiązania Green Tech Solutions. W ramach tych rozwiązań ubezpieczeniowych przejmujemy część ryzyka związanego z daną technologią, aby wspierać rozwój energii odnawialnych i technologii niskoemisyjnych technologii. Koncentrujemy się przy tym na fotowoltaice, energetyce wiatrowej, systemach magazynowania energii w bateriach, technologii wodorowej, geotermii oraz elektromobilności.

Wspieramy procesy dostosowywania się do zmian klimatu w społeczeństwie i gospodarce, pomagając naszym klientom w budowaniu odporności na klęski żywiołowe i ekstremalne zjawiska pogodowe oraz w minimalizowaniu szkód. Nasza oferta obejmuje na przykład rozwiązania w zakresie ubezpieczeń i reasekuracji, ubezpieczenia parametryczne oraz rozwiązania w ramach puli ubezpieczeniowej, mające na celu pokrycie kosztów związanych z klęskami żywiołowymi. Ponadto oferujemy narzędzia do oceny fizycznych ryzyk klimatycznych i ich skutków finansowych.

W ten sposób promujemy świadome ryzyko działania naszych klientów i w ten sposób wnosimy pozytywny wkład w dostosowanie się do zmian klimatycznych. Ponadto

współpracujemy również z organizacjami branżowymi, takimi jak GDV i Geneva Association, w celu opracowania konkretnych zaleceń dotyczących działań.

Przykłady naszych produktów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych, które służą zwiększeniu odporności naszych klientów na szkody spowodowane klęskami żywiołowymi, to

- zdolność reasekuracyjna dla Caribbean Catastrophe Risk Insurance Facility (CCRIF). CCRIF łączy ryzyko związane z huraganami, trzęsieniami ziemi i ulewnymi deszczami w imieniu państw członkowskich z regionu Karaibów i Ameryki Środkowej;
- zdolność reasekuracyjna dla Pacific Catastrophe Risk Insurance Company (PCRIC). PCRIC łączy ryzyko związane z trzęsieniami ziemi, cyklonami i ekstremalnymi opadami deszczu dla swoich państw członkowskich na południowym Pacyfiku;
- zdolność reasekuracyjna dla marokańskiego funduszu solidarnościowego Fonds de Solidarité contre les Événements Catastrophiques (FSEC). FSEC wypłaca odszkodowania nieubezpieczonym gospodarstwom domowym o niskich dochodach. Ryzyko trzęsień ziemi jest zabezpieczane za pomocą struktury reasekuracji parametrycznej przy wsparciu Munich Re;
- zdolność reasekuracyjna dla programu ubezpieczeń od klęsk żywiołowych Africa Risk Capacity (ARC) zapewnia rosnącej liczbie państw afrykańskich parametryczną ochronę ubezpieczeniową przed ryzykiem klęsk suszy i tropikalnych cyklonów;
- parametryczne rozwiązanie ubezpieczeniowe oparte na wskaźniku upałów, mające na celu zabezpieczenie hodowców bydła mlecznego w Indiach przed skutkami ekstremalnych upałów i wynikającymi z nich stratami w produkcji mleka;
- parametryczne rozwiązanie ubezpieczeniowe, które wspiera państwową agencję ds. zarządzania ryzykiem katastrof w stanie Nagaland (Indie) poprzez uwzględnienie opadów sezonowych (od czerwca do października) i pozasezonowych (od listopada do maja);
- rozwiązania ubezpieczeniowe dla osób o niskich dochodach w Indiach, aby mogły one, dzięki pożyczkom od instytucji mikrofinansowych (MFI) złagodzić skutki klęsk żywiołowych (powodzi, cyklonów i trzęsień ziemi);
- ubezpieczenia zapewniające środki do życia. Nasza spółka joint venture HDFC ERGO oferuje w Indiach szeroką gamę mikroubezpieczeń dla sektora wiejskiego, w tym ubezpieczenia indeksowane pogodowo dla rolników, a także ubezpieczenia zdrowotne i wypadkowe;
- rozwiązania ubezpieczeniowe od szkód spowodowanych klęskami żywiołowymi w różnych gałęziach, takich jak ubezpieczenia budynków mieszkalnych, mienia domowego, komunikacyjne, a także ubezpieczenia komercyjne i przemysłowe.

Munich Re uwzględnia ryzyko klimatyczne w modelowaniu ryzyka i taryfikacji w oparciu o aktualny stan wiedzy naukowej w dziedzinie klimatu. Potencjalne zmiany mogą mieć wpływ na wymóg kapitałowy (SCR) Grupy.

Prognozy dotyczące zmieniających się zagrożeń fizycznych związanych z klęskami żywiołowymi są z natury rzeczy niepewne. W ramach regularnego procesu walidacji badamy wrażliwość szkód dużych rozmiarów i szkód skumulowanych na zmiany okresu powtarzalności, wysokości szkód lub zmiany wartości transakcji. Ponadto uwzględniamy wpływ zmian w korelacji między różnymi regionami lub zagrożeniami na wyniki modelu ryzyka. Okresy powtarzalności najważniejszych dla Munich Re zagrożeń klimatycznych są regularnie poddawane testom

warunków skrajnych w wewnętrznym modelu Munich Re w odniesieniu do horyzontu rocznego, aby uzyskać wskazówkę co do skali ryzyka. Nasze analizy pokazują, że ewentualne wyższe ekspozycje Munich Re są łatwe do opanowania.

Znaczna część naszego portfela ubezpieczeń i reasekuracji narażonego na ryzyko klimatyczne dotyczy ubezpieczeń majątkowych, które charakteryzują się krótkimi cyklami rozliczeniowymi.

Ponadto, ze względu na zazwyczaj coroczne odnowienia, istnieje możliwość szybkiego reagowania na negatywne zmiany oraz wynegocjowania korekt składek lub nowych warunków umów, takich jak ograniczenia. Dzięki temu Munich Re jest w stanie w każdej chwili ograniczyć ryzyko finansowe związane ze zmianami klimatu.

Dokładniej przeanalizowaliśmy ewentualne ryzyko związane z pozwami klimatycznymi (tj. postępowaniami sądowymi dotyczącymi zmian klimatu), ponieważ mogą one potencjalnie charakteryzować się dłuższymi okresami rozstrzygania.

Spory sądowe związane ze zmianami klimatu nasilają się na całym świecie. Z różnych powodów wskaźnik powodzenia spraw wniesionych do sądu jest obecnie bardzo niski. Niemniej jednak w przypadku odpowiedzialności bezpośredniej, w ramach której przejmują się obowiązek obrony lub roszczenia odszkodowawcze, mogą powstać znaczne szkody. Oprócz ryzyka zwiększonej częstotliwości poszczególnych szkód dużych rozmiarów możliwe są również scenariusze kumulacji. Aby przeciwdziałać temu ryzyku, opublikowaliśmy serię dokumentów tematycznych i najlepszych praktyk, które dostarczają ubezpieczycielom np. standardowe klauzule i informują o zmianach w orzecznictwie; w tym celu oferowane są również odpowiednie szkolenia. Uważnie obserwujemy to ryzyko i obecnie nie widzimy żadnego istotnego ryzyka finansowego dla Munich Re.

Zmiany klimatyczne mogą wpłynąć na niektóre rynki ubezpieczeniowe. Możliwe zmiany to na przykład:

- wzrost liczby klęsk żywiołowych spowodowanych warunkami pogodowymi oraz rosnący potencjał szkód, które zwiększają zapotrzebowanie na produkty ubezpieczeniowe i reasekuracyjne, a tym samym powodują wzrost popytu;
- wyższe ceny adekwatne do ryzyka, które ograniczają popyt;
- zwiększona złożoność modelowania ryzyka oraz wzrost zmienności wyników i wymogów kapitałowych w związku z większym prawdopodobieństwem wystąpienia poważnych zdarzeń szkodowych. Czynniki te ograniczają podaż.

Munich Re przeciwdziała tym zagrożeniom, dbając w ramach swojej strategii ryzyka o zróżnicowany portfel ubezpieczeniowy. Nasze kompetencje w zakresie ryzyka związanego z klęskami żywiołowymi oraz postępy w zarządzaniu ryzykiem, takie jak nowe modele ryzyka o wysokiej rozdzielczości, pozwalają nam wspierać działania prewencyjne, kalkulować konkurencyjne ceny tradycyjnych produktów ubezpieczeniowych, a także opracowywać i oferować nowe rozwiązania dla naszych klientów z sektora ubezpieczeń bezpośrednich i reasekuracji.

W segmencie reasekuracji na życie i zdrowotnej zajęliśmy się potencjalnym wpływem zmian klimatycznych na śmiertelność i stan zdrowia ubezpieczonych w naszych portfelach. Oprócz prognoz klimatycznych wpływ ten zależy od struktury demograficznej i geograficznej populacji. Najbardziej zagrożone są osoby starsze oraz grupy o niższym statusie społeczno-ekonomicznym. Przypisanie zgonów, w przypadku których klimat mógłby być jedną z przyczyn, jest jednak bardzo trudne. Ponadto portfel ubezpieczonych może być w pewnych okolicznościach mniej dotknięty skutkami zmian klimatu niż cała populacja.

Zgodnie z naszymi analizami największe potencjalne zagrożenia fizyczne dla życia i zdrowia stanowią ekstremalne fale upałów w Stanach Zjednoczonych i Azji, a także utrzymujący się

wzrost średnich temperatur, co ostatecznie może prowadzić do częstszych epidemii i pandemii. Mimo że wszystkie dane ilościowe dotyczące tego zespołu ryzyk wiążą się z dużą niepewnością, obecnie nie spodziewamy się istotnego wpływu zmian klimatycznych na nasze ekspozycje w tym segmencie.

Kolejnym środkiem mającym na celu ograniczenie ryzyka ubezpieczeniowego jest selektywne przenoszenie części naszego ryzyka na inne podmioty ponoszące ryzyko poprzez reasekurację lub retrocesję. Oprócz tradycyjnej retrocesji korzystamy z alternatywnego transferu ryzyka, w szczególności w przypadku ryzyka związanego z klęskami żywiołowymi. W tym celu wykorzystujemy rynki kapitałowe jako dodatkową możliwość dywersyfikacji ryzyka.

Wskaźniki i cele

Przejmowanie ryzyka stanowi integralną część naszego modelu biznesowego. Dlatego też monitorowanie skuteczności strategii i środków służących zarządzaniu ryzykiem odbywa się w ramach ogólnej realizacji celów strategicznych oraz zarządzania wskaźnikami finansowymi (patrz pierwszy rozdział skonsolidowanego sprawozdania z działalności > Strategia oraz > Instrumenty sterowania i strategiczne cele finansowe oraz > Przebieg działalności > Porównanie prognozy na rok 2025 z osiągniętym wynikiem).

Aby zmierzyć postępy w zakresie dekarbonizacji, określamy odpowiednie cele ilościowe związane z ambicjami klimatycznymi na lata 2025 i 2030 oraz wyjaśniamy powiązane wskaźniki.

W zakresie ubezpieczeń bezpośrednich, a także w działalności w zakresie ubezpieczeń i reasekuracji fakultatywnych i bezpośrednich osiągnęliśmy nasze krótkoterminowe cele dekarbonizacyjne określone w ramach programu „Klimaambition 2025”.

Do 2025 roku postawiliśmy sobie za cel zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych związanych z ubezpieczoną działalnością w zakresie wydobywania węgla energetycznego (wydobycie w kopalniach) oraz wytwarzania energii elektrycznej z węgla w elektrowniach węglowych naszych ubezpieczonych o 35% w stosunku do roku bazowego 2019. Do oceny wykorzystaliśmy następujące wskaźniki w celu oszacowania emisji gazów cieplarnianych związanych z ubezpieczoną działalnością naszych klientów:

Roczna ilość wydobywanego węgla energetycznego z ubezpieczonych kopalń ubezpieczonych, a także zainstalowana moc operacyjna w megawatach ubezpieczonych elektrowni węglowych ubezpieczonych. Dane opierają się na wartościach 100-procentowych, niezależnie od rodzaju i wysokości udziału ubezpieczeniowego (reasekuracyjnego) na poziomie klienta. Odnoszą się one do wszystkich gałęzi i jednostek ubezpieczeń majątkowych i osobowych, z uwzględnieniem unikania podwójnego liczenia na poziomie klienta. Ubezpieczone działania związane z węglem energetycznym są uwzględniane, jeśli zostaną zgłoszone Munich Re w ramach standardowej staranności, niezależnie od wielkości klienta i/lub zakresu działań. Korzystamy z informacji pochodzących z różnych źródeł danych, a mianowicie z danych dostępnych publicznie, danych licencjonowanych od zewnętrznych dostawców oraz własnych danych klientów. Wskaźniki dla roku bazowego i sprawozdawczego odnoszą się do wszystkich aktywnych ryzyk na dzień 31 grudnia danego roku.

Postępy w realizacji celów dekarbonizacyjnych są podawane wyłącznie jako procent emisji z roku bazowego. Wynika to z faktu, że opierają się one na wewnętrznych definicjach Munich Re dotyczących przybliżenia do emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do danych działań, które nie pozwalają na porównywanie wartości bezwzględnych z innymi uczestnikami rynku.

Zmiany w przybliżonych emisjach gazów cieplarnianych na poziomie klienta w ubezpieczeniach bezpośrednich, a także w zakresie fakultatywnej i bezpośredniej działalności (re)asekuracyjnej w porównaniu z rokiem bazowym 2019 (Ambicja klimatyczna 2025)¹

%	31.12.2025	rok ubiegły
Wydobycie węgla metodą termiczną ²	-58,3	-55,7
Elektrownie węglowe ³	-50,2	-46,7

¹ Wskaźniki nie obejmują działalności w zakresie umów reasekuracyjnych.

² Zmiany rocznie produkowanych ton ubezpieczonej działalności związanej z wydobywaniem węgla energetycznego ubezpieczonych są traktowane jako przybliżony wskaźnik zmian emisji gazów cieplarnianych. Dane te opierają się na rzeczywistych danych zgłoszonych przez ubezpieczonych.

³ Zmiany zainstalowanej mocy operacyjnej (w megawatach) ubezpieczonych elektrowni węglowych ubezpieczonych są traktowane jako przybliżony wskaźnik zmian emisji gazów cieplarnianych. Dane te opierają się na najnowszych dostępnych informacjach.

Udało nam się znacznie przekroczyć nasze cele w zakresie dekarbonizacji, wynoszące po 35%. W odniesieniu do roku bazowego 2019 osiągnęliśmy redukcję o 58% w wydobywaniu węgla energetycznego oraz o 50% w działalności związanej z elektrowniami. Nasz sukces wynika w dużej mierze z aktywnych działań w zakresie zarządzania portfelem, w tym z wycofania się z niektórych obszarów działalności. W przypadku wydobywania węgla energetycznego spadek ten został wzmocniony przez zmniejszenie wielkości wydobywania u naszych klientów. Efekty transformacji miały jedynie niewielki wpływ na ogólny rozwój wskaźnika dla elektrowni węglowych.

W odniesieniu do operacyjnej działalności w zakresie ubezpieczeń majątkowych w sektorze wydobywania ropy naftowej i gazu, wyznaczaliśmy sobie cel, aby do 2025 roku zmniejszyć obliczone przez nas i przypisane nam emisje gazów cieplarnianych o 5% w porównaniu z rokiem bazowym 2019.

W sektorze wydobywania ropy i gazu (konwencjonalnego i niekonwencjonalnego) wskaźnik odnosi się bezpośrednio do przypisanych naszej działalności w zakresie ubezpieczeń majątkowych, samodzielnie obliczonych emisji gazów cieplarnianych wynikających z ubezpieczonego wydobywania ropy i gazu przez naszych klientów. Opierają się one przede wszystkim na obliczeniu emisji gazów cieplarnianych w całym cyklu życia naszych klientów (zakres 1–3) związanych z wydobywanymi ilościami ropy i gazu. Do obliczeń korzystamy z wiedzy specjalistycznej naszej spółki zależnej HSB Solomon Associates LLC, która z kolei wykorzystuje zintegrowane narzędzie open source The Oil Climate Index + Gas. Emisje te przypisujemy do naszych polis (re)asekuracyjnych w takim zakresie, w jakim nasza zdolność (re)asekuracyjna udostępniona przez Munich Re przyczynia się do całkowitego znanego nam limitu ubezpieczeniowego (udział własny klienta + całkowita zdolność ubezpieczeniowa). Wskaźnik dla roku bazowego i roku sprawozdawczego odnosi się do wszystkich aktywnych ryzyk na dzień 31 grudnia danego roku.

Również w tym przypadku mierzymy postęp wyłącznie jako procentową zmianę emisji w stosunku do roku bazowego. Uzasadnienie jest analogiczne do wyjaśnień dotyczących węgla energetycznego.

Zmiany w zakresie samodzielnie obliczonych emisji gazów cieplarnianych (CO₂e) z kategorii 1, 2 i 3, przypisanych do naszej operacyjnej działalności w zakresie ubezpieczeń majątkowych, zarówno w ubezpieczeniach bezpośrednich, a także w zakresie fakultatywnej i bezpośredniej działalności (re)asekuracyjnej, w porównaniu z rokiem bazowym 2019 (Ambicja klimatyczna 2025)^{1, 2}

%	31.12.2025	rok ubiegły
Wydobycie ropy naftowej i gazu	-97,0	-96,4

¹ Wskaźnik ten nie obejmuje działalności w zakresie umów reasekuracyjnych.

² Wielkości wydobywania ropy i gazu, na których opiera się kalkulacja, opierają się na najnowszych dostępnych danych zewnętrznego dostawcy danych.

Znacznie przekroczyliśmy nasz cel dekarbonizacji wynoszący 5%, osiągając redukcję o 97% w stosunku do roku bazowego 2019. Przekroczenie tego celu wynika w dużej mierze z zakończenia działalności w tym segmencie przez Munich Re Syndicate Limited w roku obrotowym 2024. Ponadto do osiągnięcia celu przyczyniły się dalsze działania w zakresie portfela, między innymi poprzez wdrożenie restrykcji w zakresie ubezpieczeń związanych z sankcjami, lokalizacjami piasków roponośnych lub ekspozycjami arktycznymi.

W ramach ambicji klimatycznej 2030 kontynuujemy nasze cele w zakresie dekarbonizacji, opierając się na dotychczasowych postępach w realizacji ambicji klimatycznej 2025.

W odniesieniu do ubezpieczeń działalności związanej z węglem energetycznym kontynuujemy realizację naszych celów w ramach działalności w zakresie ubezpieczeń fakultatywnych oraz bezpośrednich ubezpieczeń i reasekuracji, stosując niezmienną metodologię. Naszym celem jest dalsza redukcja emisji gazów cieplarnianych z ubezpieczonych działań związanych z wydobyciem węgla energetycznego (kopalnie) oraz wytwarzaniem energii elektrycznej w elektrowniach węglowych naszych ubezpieczonych, i to do 2030 roku o 35% (kopalnie) oraz 45% (elektrownie węglowe) w stosunku do roku bazowego 2025. Biorąc pod uwagę dotychczasowe sukcesy, ambicja klimatyczna 2030 prowadzi do całkowitej redukcji odpowiednich emisji o co najmniej 70% w latach 2019–2030.

W obszarze konwencjonalnego i niekonwencjonalnego wydobycia ropy naftowej i gazu podtrzymujemy dotychczasowy cel. Brak rozszerzenia portfela oznacza, że liczba aktywnych klientów nie wzrośnie w porównaniu z końcem 2025 roku. Cel ten dotyczy tego samego segmentu działalności, który opisano w ramach ambicji klimatycznej na rok 2025.

W ramach inicjatywy „Klimaambition 2030” wyznaczaliśmy dla Munich Re F&C Global nowy cel polegający na zmniejszeniu intensywności emisji gazów cieplarnianych o 20% w stosunku do roku bazowego 2025. Wskaźnik ten opiera się na emisjach gazów cieplarnianych w zakresie 1 i 2, które klienci podają do wiadomości publicznej, i jest wyrażony w t CO₂e/mln euro wartości składek. Oblicza się go jako sumę bezwzględnych emisji związanych z ubezpieczeniami (IAE) podzieloną przez sumę zaksięgowanych składek brutto pomniejszoną o koszty zawarcia umowy. Wynik odpowiada intensywności emisji klientów, w wyważeniu z przypisanymi składkami brutto pomniejszonymi o koszty zawarcia umowy (składki przypisane). Zgodnie z metodologią PCAF przychody od klientów są wykorzystywane jako mianownik do obliczenia wskaźnika IAE.

W odniesieniu do danego portfela docelowego, oprócz względnej zmiany intensywności w stosunku do roku bazowego, podajemy również odpowiednie wartości intensywności emisji oraz bezwzględnego wskaźnika IAE dla roku bazowego i roku sprawozdawczego. Zakładając, że nasz portfel docelowy pozostałby niezmienny w stosunku do roku bazowego pod względem wolumenu działalności, nasz cel intensywności wynoszący 326,6 t CO₂e/mln € odpowiadałby bezwzględnej emisji gazów cieplarnianych IAE na poziomie 317 265 t CO₂e na rok 2030. Biorąc pod uwagę faktycznie dynamiczny portfel ze zmieniającym się w czasie zakresem danych w ramach obszaru zastosowania oraz zmieniającymi się warunkami ramowymi, dane te mają charakter informacyjny i hipotetyczny.

W celu zwiększenia przejrzystości podajemy dodatkowo wskaźnik jakości danych (Data Quality Score). Jest to znormalizowany wskaźnik służący do oceny wiarygodności i dokładności danych dotyczących emisji dostarczonych przez klientów, wykorzystywanych do obliczania emisji gazów cieplarnianych związanych z ubezpieczeniami.

Wszystkie dane opierają się na standardzie PCAF część C z listopada 2022 roku, do którego odsyłamy w celu uzyskania dalszych informacji.

Ambicje klimatyczne na rok 2030 w zakresie ubezpieczeń i reasekuracji – cele i związane z nimi emisje związane z ubezpieczeniami (IAE)

Scope	Przypisane składki brutto	Przypisane składki	Cel intensywności IAE			Absolutny IAE (związany z celami)			Jakość danych
	2025	2025	Rok bazowy (2025)	Rok docelowy (2030)	Zmiana rok docelowy do roku bazowego	Rok bazowy (2025)	Rok docelowy (2030)		
	mln €	mln €	T CO ₂ e przypisanych składek	T CO ₂ e przypisanych składek	%	T CO ₂ e	T CO ₂ e		1 (najlepsza jakość) do 4 (niższa jakość)
Munich Re Facultative & Corporate Global, publicznie zgłaszane emisje naszych klientów ¹	1-2	1.068	971	408,3	326,6	-20,0	396.581	317.265	1,8

¹. Obejmuje to emisje gazów cieplarnianych z kategorii wskaźnika jakości danych PCAF: 1 – zweryfikowane zgłoszone emisje gazów cieplarnianych, 2 – niezwyfikowane zgłoszone emisje gazów cieplarnianych, 4 – zweryfikowane/niezwyfikowane zgłoszone emisje gazów cieplarnianych, których nie można bezpośrednio przypisać do ubezpieczonego podmiotu.

Ważnym wskaźnikiem służącym do oceny ekspozycji na ryzyko jest strata w portfelu ubezpieczeniowym spowodowana katastrofami naturalnymi związanymi z klimatem, którą określamy na podstawie naszego modelowania katastrof naturalnych w wewnętrznym modelu ryzyka. W poniższej tabeli przedstawiamy tzw. wartość narażoną (Value-at-Risk) ekonomicznego rozkładu zysków i strat w horyzoncie czasowym jednego roku przy poziomie ufności 99,5%. Przedstawiono wynik netto po uwzględnieniu retrocesji zewnętrznej dla największych ekspozycji Munich Re na klęski żywiołowe związane z klimatem:

Wartość zagrożona

	2025	Rok ubiegły	Zmiana
	mln €	mln €	%
Scenariusz katastrof naturalnych (netto)			
Cyklon tropikalny (Ameryka Północna)	8.522	9.233	-7,7
Burza śnieżna (Europa)	6.028	6.134	-1,7
Powódź (Niemcy)	3.249	3.064	6,0
Silna burza (USA)	1.250-2.250	1.250-2.250	
Pożar lasu (USA)	1.000-2.000	750-1.750	

Zmiany w występowaniu zagrożeń pogodowych w niektórych regionach z dużym prawdopodobieństwem wynikają już częściowo ze zmian klimatu spowodowanych działalnością człowieka. Przykładami tego są intensywniejsze cyklony tropikalne, częstsze i intensywniejsze ulewne deszcze i gwałtowne powodzie, a także coraz częstsze silne pożary lasów i burze.

Tendencja ta znajduje również odzwierciedlenie w rocznych szkodach spowodowanych klęskami żywiołowymi. W 2025 roku klęski żywiołowe spowodowały na całym świecie ogromne szkody. Łącznie zniszczyły one mienie o wartości około 224 mld USD. Około 108 mld z tego pokryli ubezpieczyciele. Tym samym rok 2025 był kolejnym rokiem, w którym ubezpieczone szkody przekroczyły próg 100 mld USD, mimo że ich wartość była niższa niż w roku poprzednim.

Obciążenie wynikające z szkód dużych rozmiarów spowodowanych klęskami żywiołowymi dotyczy głównie działalności Munich Re w zakresie ubezpieczeń majątkowych i wyniosło w roku obrotowym dla segmentu reasekuracji majątkowej i wypadkowej 887 (1 915) mln euro po uwzględnieniu retrocesji zewnętrznej. Stanowi to 5,1 (10,2) % przychodów netto z ubezpieczeń. Uwzględniono tu szkody o wartości powyżej 30 mln euro.

Cechą charakterystyczną roku 2025 pod względem klęsk żywiołowych jest to, że był to jak dotąd najkosztowniejszy rok w sektorze ubezpieczeniowym pod względem „zagrożeń poza szczytem sezonu”: większość ubezpieczonych szkód spowodowały pożary lasów, powódzie i silne burze. Jednocześnie rok 2025 ponownie znalazł się wśród najcieplejszych lat od początku prowadzenia pomiarów. Rok ten charakteryzowały liczne zdarzenia ekstremalne, w tym pożary lasów w pobliżu Los Angeles, duża liczba szczególnie silnych huraganów na północnym Atlantyku oraz kilka poważnych katastrof powodziowych. Liczne badania potwierdzają, że zmiany klimatyczne zwiększają prawdopodobieństwo wystąpienia takich zdarzeń lub nasilają ich skutki – często jedno i drugie.

Opracowywanie innowacyjnych rozwiązań i usług w zakresie ubezpieczeń i reasekuracji, które stanowią odpowiedź na wyzwania związane ze zmianami klimatu, stanowi integralną część naszej podstawowej działalności. Monitorujemy skuteczność naszych strategii i działań pod kątem szans i skutków wykraczających poza ambicje klimatyczne w kontekście naszych celów strategicznych w ramach Munich Re Group Ambition (patrz pierwszy rozdział skonsolidowanego sprawozdania z działalności > Strategia oraz > Przebieg działalności > Porównanie prognozy na rok 2025 z osiągniętym wynikiem).

Inwestycje kapitałowe: Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zmianami klimatu

Strategia

Z analizy istotności wynikają następujące skutki, ryzyka i szanse w obszarze inwestycji kapitałowych:

Munich Re wywiera istotny negatywny wpływ na aspekt zrównoważonego rozwoju związany z ochroną klimatu, w szczególności poprzez emisje gazów cieplarnianych z projektów dotyczących nieruchomości i infrastruktury, w które bezpośrednio inwestuje, a także poprzez inwestycje kapitałowe w przedsiębiorstwa powodujące wysokie emisje gazów cieplarnianych w perspektywie krótko-, średnio- i długoterminowej. Oprócz ustalenia i analizy istotności w ujęciu sektorowym, poprzez zbieranie danych dotyczących emisji gazów cieplarnianych Scope 3 w kategorii 15, „Emisje finansowane” z inwestycji, potwierdzono wynik naszej analizy sektorowej w odniesieniu do tematu ochrony klimatu. Przegląd emisji finansowanych znajduje się w sekcji > Wskaźniki i cele.

Ponadto Munich Re postrzega energię odnawialną (obejmującą dostarczanie i magazynowanie energii) jako istotną szansę związaną ze zrównoważonym rozwojem w perspektywie średnio- i długoterminowej oraz jako nadal atrakcyjne inwestycje. Munich Re dysponuje know-how w zakresie technologii i oceny ryzyka, aby skorzystać z tych możliwości inwestycyjnych, dlatego prawdopodobieństwo wystąpienia tej szansy zostało ocenione jako wysokie.

Opis zagrożeń związanych ze zmianami klimatu w zakresie inwestycji kapitałowych znajduje się w sekcji > Zagrożenia.

Decyzje strategiczne dotyczące zrównoważonego rozwoju w zakresie inwestycji kapitałowych uwzględniają wymienione skutki i możliwości i są podejmowane przez Zarząd w ramach komitetu ESG, przy wsparciu zespołu ds. zarządzania ESG. Ponadto komitet inwestycyjny ESG koncentruje się w szczególności na wdrażaniu strategii zrównoważonego rozwoju w zakresie inwestycji kapitałowych. Komitet ds. ryzyka reputacyjnego GIM, poprzez analizę i ocenę ryzyka reputacyjnego w obszarze inwestycji, wspiera nasze dążenie do kompleksowego podejścia do ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem. Dyrektor ds. inwestycji (CIO), jako członek Zarządu, odpowiada za zarządzanie inwestycjami kapitałowymi Grupy. Podlegający mu dział GIM, jako właściciel aktywów, odpowiada za zrównoważoną strategię inwestycyjną Grupy i w tym celu utworzył własny zespół „Zrównoważony rozwój w

inwestycjach”. Aby zakorzenić temat zrównoważonego rozwoju w naszych procesach inwestycyjnych, zespół ten jest wspierany przez multiplikatorów ESG w całym obszarze GIM. Struktura ta znajduje również odzwierciedlenie w zarządzaniu aktywami w MEAG, która zarządza większością naszych inwestycji kapitałowych.

Cele strategii zrównoważonego rozwoju realizowane przez MEAG są wspierane przez członkostwo w Komitecie inwestycyjnym ESG firmy GIM, stałą wymianę informacji między zespołami ds. zrównoważonego rozwoju w dziale inwestycyjnym, a także przez osoby pełniące rolę „multiplikatorów ESG” w poszczególnych zespołach zarządzających portfelami. Aby dalej poszerzać i pogłębiać zrozumienie zagadnień związanych ze zrównoważonym rozwojem, regularnie organizowane są szkolenia, na przykład dotyczące kwestii regulacyjnych lub trendów w zakresie zrównoważonego rozwoju. Kluczową rolę odgrywają tu zarówno Komitet ESG MEAG na poziomie kierownictwa, jak i zespół zarządzający ds. ESG MEAG.

Munich Re, jako globalny inwestor, ma świadomość swojej odpowiedzialności za zrównoważone działania i uwzględnia kryteria zrównoważonego rozwoju w swojej polityce inwestycyjnej. Ponadto zamierzamy doprowadzić do osiągnięcia zerowego bilansu emisji gazów cieplarnianych z inwestycji kapitałowych do roku 2050. Aby zapewnić przejrzystość i odpowiedzialność na naszej drodze do osiągnięcia zerowego bilansu netto, w różnych klasach aktywów zdefiniowano konkretne cele klimatyczne do 2030 roku, w tym cele dekarbonizacji, inwestycje mające na celu łagodzenie zmian klimatu oraz cele zaangażowania.

Wyznaczone cele klimatyczne opierają się na scenariuszach bez przekroczenia celu 1,5 °C oraz na scenariuszach z niewielkim tymczasowym przekroczeniem tego celu zgodnie z IPCC. W 2020 roku Munich Re przystąpiło do NZAOA i wystąpiło z tej organizacji w czerwcu 2025 roku, jednak do odwołania będzie nadal dostosowywać swoje cele do protokołu ustalania celów NZAOA (wydanie 4). Działania zgodne z protokołem ustalania celów odpowiadają kluczowym elementom powszechnie stosowanych planów transformacji, które obejmują między innymi plany pięcioletnie, sprawozdania z postępów oraz cele zaangażowania. Nawet po wygaśnięciu członkostwa Munich Re w NZAOA i Climate Action 100+ (CA100+) w czerwcu 2025 roku ochrona klimatu pozostaje dla Munich Re sprawą o niezmiennie pilnym znaczeniu. Wystąpienie z organizacji nastąpiło z powodu rosnącej niepewności prawnej związanej z wymogami regulacyjnymi, a także w celu zmniejszenia dużego nakładu pracy administracyjnej związanego z obowiązkami sprawozdawczymi dotyczącymi klimatu. Nawet po naszym wystąpieniu z CA100+ nadal prowadzimy dwustronną współpracę z przedsiębiorstwami, w które zainwestowaliśmy.

Aby przyczynić się do realizacji celów porozumienia klimatycznego z Paryża, w ramach naszej inicjatywy „Climate Ambition 2025” wyznaczaliśmy sobie cele klimatyczne. Realizujemy je od 2021 roku i dostosowujemy do nich nasze inwestycje kapitałowe. Munich Re należy do pierwszych sygnatariuszy PRI i do czerwca 2025 roku było członkiem NZAOA. W oparciu o te dwa programy wprowadziliśmy nasze Wytyczne dotyczące odpowiedzialnego inwestowania (RIG), które obejmują zalecenia PRI i NZAOA oraz nasze własne wymagania dotyczące zrównoważonego zarządzania inwestycjami kapitałowymi i służą jako całościowa koncepcja zarządzania zidentyfikowanymi skutkami i szansami. Proces monitorowania zgodności z wytycznymi RIG leży w gestii GIM (Sustainability in Investments). Proces ten przewiduje, że zainteresowani adresaci uwzględniają wytyczne zawarte w wytycznych w swoich procesach decyzyjnych. Wykluczenia emitentów lub państw są przekazywane zaangażowanym zarządzającym aktywami i muszą być wdrożone. W przypadku pośrednich inwestycji kapitałowych nie można w pełni zagwarantować zgodności z wymogami. Naszym celem jest identyfikacja tych produktów inwestycyjnych i stosowanie naszych procesów zrównoważonego rozwoju w miarę możliwości, na przykład poprzez rekomendowanie wzorcowych klauzul dotyczących uwzględnienia aspektów praw człowieka i różnorodności biologicznej. W ramach funkcji finansowej grupy MEAG przejmuje analizę płynnych aktywów w celu sprawdzenia zgodności z listą wykluczeń oraz zgłoszenia do GIM (Sustainability in Investments) w przypadku nieprzebrzeżenia wykluczeń. Ogólnie rzecz biorąc, wytyczne

przewidują, że w przypadku wątpliwości dotyczących wdrożenia, odstępstw lub naruszeń należy niezwłocznie złożyć pisemne zgłoszenie do GIM (Sustainability in Investments).

Na najwyższym szczeblu kierowniczym za wdrażanie RIG odpowiada dyrektor działu GIM (Group Strategic Asset Allocation). Zmiany wprowadzane w ramach corocznego procesu aktualizacji są przedkładać komitetowi inwestycyjnemu ds. ESG (odpowiedzialnemu za wdrażanie strategii zrównoważonego rozwoju w zakresie inwestycji kapitałowych) oraz zespołowi zarządzającemu ds. ESG.

Przy opracowywaniu RIG uwzględniono wymagania wewnętrznych i zewnętrznych interesariuszy, w szczególności interesy Munich Re w kontekście realizacji strategii klimatycznej, a także zalecenia wynikające z naszego członkostwa w PRI oraz proponowanych wytycznych zawartych w protokole ustalania celów NZAOA (wydanie 4). RIG jest regularnie aktualizowany, a jego fragment jest udostępniany publicznie w centrum pobierania na stronie internetowej Munich Re.

Niniejsze wytyczne zawierają działania, za pomocą których zajmujemy się istotnymi skutkami i szansami opisanymi na początku sekcji „Strategia”. Obejmują one takie obszary tematyczne, jak ochrona klimatu, dostosowanie do zmian klimatu, efektywność energetyczna oraz wykorzystanie energii odnawialnej. Stawiamy przy tym na systematyczną integrację kryteriów zrównoważonego rozwoju w procesie inwestycyjnym GIM i MEAG, aktywne wypełnianie naszej odpowiedzialnej roli jako właściciela aktywów (stewardship), zdefiniowane kryteria wykluczenia oraz priorytety inwestycyjne, takie jak na przykład energia odnawialna. Ponadto wymagamy od naszych zarządzających aktywami uwzględniania kryteriów zrównoważonego rozwoju w zarządzaniu portfelem.

W branży usług finansowych, oprócz celów związanych z dekarbonizacją, istotną rolę odgrywa w szczególności finansowanie zrównoważonej działalności gospodarczej.

Naszym celem było i jest inwestowanie części naszych środków w tzw. inwestycje ukierunkowane na ESG lub, zgodnie z naszym nowym celem, w inwestycje mające na celu łagodzenie zmian klimatycznych.

Jako ubezpieczyciel traktujemy inwestycje kapitałowe jako integralną część naszego modelu biznesowego. W przypadku spółek należących do Grupy Munich Re przy opracowywaniu strategii inwestycyjnej uwzględnia się zasadniczo standardy obowiązujące w całej Grupie. Oznacza to, że strategia inwestycyjna ma na celu zapewnienie jak największego bezpieczeństwa i rentowności przy odpowiednim zróżnicowaniu i dywersyfikacji portfela, a także płynności dostępnej w każdej chwili. Uwzględnienie ram regulacyjnych, bilansowych i podatkowych odzwierciedla się w dywersyfikacji naszego portfela pod względem regionów, walut i ratingów, z uwzględnieniem zasad dotyczących środowiska, spraw społecznych i ładu korporacyjnego w różnych klasach aktywów. Dzięki uwzględnieniu tych zasad negatywny wpływ na aspekt zrównoważonego rozwoju, jakim jest ochrona klimatu, związany z inwestycjami kapitałowymi, ma być w jak największym stopniu ograniczony.

Działania

Jako globalny inwestor Munich Re ma świadomość swojej odpowiedzialności za zrównoważone działanie. W związku z tym Munich Re uwzględnia ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem i uwzględnia aspekty zrównoważonego rozwoju w swoich decyzjach inwestycyjnych.

Aby zmniejszyć nasz negatywny wpływ na aspekt zrównoważonego rozwoju, jakim jest ochrona klimatu, oraz wykorzystać możliwości związane z aspektem zrównoważonego rozwoju, jakim jest energia, realizujemy działania przedstawione poniżej.

W zakresie ochrony klimatu i dostosowania się do zmian klimatycznych podjęliśmy następujące działania, które będziemy kontynuować:

- Działania podjęte w celu osiągnięcia celów opierają się głównie na dźwigni dekarbonizacyjnej, jaką jest restrukturyzacja portfela. W tym celu wykorzystujemy budżety CO₂e dla określonych portfeli oraz dezinwestycje, a także inwestycje w aktywa o niskiej emisji CO₂.
- Dodatkowo nasz plan redukcji emisji CO₂e został przekazany wybranym zewnętrznym zarządzającym aktywami.
- Ponadto finansujemy zrównoważoną działalność gospodarczą poprzez emisję własnych zielonych obligacji (zgodnie ze standardem ICMA oraz z uwzględnieniem opinii drugiej strony).
- Ponadto wykluczamy bezpośrednie inwestycje w spółki notowane na giełdzie (akcje i obligacje korporacyjne), które generują znaczną część przychodów z węgla energetycznego (>15%, wytwarzanie energii/wydobycie) lub piasków ropośnych (>10%). Przedsiębiorstwa, których udział w obrotach z węgla energetycznego wynosi od 15% do 30%, są wykluczane z naszego uniwersum inwestycyjnego lub w indywidualnych przypadkach zachęcane w ramach dialogów dotyczących zaangażowania do redukcji emisji gazów cieplarnianych.
- Ponadto nie będą już dokonywane żadne nowe bezpośrednie inwestycje w akcje i obligacje korporacyjne notowanych na giełdzie przedsiębiorstw naftowych i gazowych, których model biznesowy specjalizuje się w ropie naftowej i gazie. W tym kontekście definiujemy takie wyspecjalizowane przedsiębiorstwa naftowe i gazowe jako spółki notowane na giełdzie zgodnie z Global Industry Classification Standard (GICS) w podsektorach Oil & Gas, z wyjątkiem Integrated Oil & Gas. Klasyfikacja GICS jest udostępniana przez ISS ESG. Odpowiednie pozycje są wycofywane zgodnie z warunkami rynkowymi.
- Kolejnym działaniem, które podejmowaliśmy do momentu wycofania się z CA100+, było wspólne zaangażowanie, które w większości zostało przekształcone w działania dwustronne: przedsiębiorstwa wybrane w ramach ustrukturyzowanej procedury są zachęcane i wspierane w ramach dialogów dotyczących zaangażowania w dalszy rozwój i realizację swoich ambicji klimatycznych oraz strategii w tym zakresie. W ten sposób Munich Re zamierza osiągnąć redukcję emisji gazów cieplarnianych w ramach działalności biznesowej oraz przyczynić się do transformacji gospodarki w kierunku neutralności emisyjnej.
- Od 1 stycznia 2025 roku Munich Re wymaga w odniesieniu do wymienionych poniżej nowych inwestycji bezpośrednich wiarygodnego zobowiązania do osiągnięcia zerowej emisji netto gazów cieplarnianych do 2050 roku, wraz z odpowiednimi celami krótko- i średnioterminowymi. Dotyczy to notowanych na giełdzie zintegrowanych przedsiębiorstw naftowych i gazowych (zgodnie z klasyfikacją ISS ESG GICS), a także przedsiębiorstw, które mają ponad 10 milionów ton rocznej produkcji węgla dla elektrowni ciepłych lub ponad 5 gigawatów zainstalowanej mocy elektrowni węglowych, czyli naruszają absolutne limity dotyczące węgla. Oznacza to, że wykluczamy odpowiednie przedsiębiorstwa z uniwersum inwestycyjnego, o ile nie spełniają one wymienionych kryteriów i nie prowadzą z nami dialogu w ramach zaangażowania.

Aby nadal osiągać postępy w realizacji naszych celów związanych z dekarbonizacją w zakresie inwestycji kapitałowych, jesteśmy uzależnieni od tego, czy gospodarka realna poczyni postępy w dążeniu do osiągnięcia zerowej emisji netto. Ponadto, aby osiągnąć te cele, musi istnieć

sytuacja rynkowa, która pozwoli nam pokryć zobowiązania wynikające z działalności ubezpieczeniowej, a jednocześnie zdekarbonizować nasz portfel. Ponieważ nasze działania opierają się głównie na realokacji portfela, nie ma istotnej zależności od dostępności i przydziału środków.

W odniesieniu do zidentyfikowanej istotnej szansy w zakresie zrównoważonego rozwoju w dziedzinie energii firma Munich Re opracowała strategię inwestycyjną w ramach programu „Klimaambition 2025” i będzie ją kontynuować w ramach programu „Klimaambition 2030”.

Do działań podjętych w roku sprawozdawczym należy również zwiększenie inwestycji w projekty infrastrukturalne, takie jak elektrownie słoneczne i farmy wiatrowe, innowacyjne rozwiązania transportowe, zrównoważona gospodarka leśna oraz rolnictwo ekologiczne. Obejmują one również inwestycje w zielone obligacje związane z inwestycjami w energię odnawialną, zrównoważoną gospodarkę odpadami, ochronę bioróżnorodności lub zrównoważone użytkowanie gruntów.

Wskaźniki i cele

W ramach ambicji klimatycznej 2025 wyznaczyliśmy sobie cel, aby do 2025 roku zmniejszyć łączne emisje gazów cieplarnianych w zakresie 1 i 2 finansowane przez akcje notowane na giełdzie, obligacje korporacyjne i nieruchomości w portfelu bezpośrednim o 25% do 29% w porównaniu z rokiem bazowym 2019. Cel ten został przekroczony. W roku bazowym 2019 wartość początkowa emisji gazów cieplarnianych (zakres 1 i 2) finansowanych przez akcje notowane na giełdzie, obligacje korporacyjne i nieruchomości w portfelu bezpośrednim wyniosła 5 728 652 t CO₂e.

Ponadto wyznaczyliśmy sobie konkretne cele sektorowe dotyczące akcji notowanych na giełdzie i obligacji korporacyjnych. Nasz cel dotyczący inwestycji w sektorze węgla energetycznego – w szczególności w wydobycie i/lub wytwarzanie energii elektrycznej – polegający na zmniejszeniu finansowanych emisji gazów cieplarnianych o ponad 35% do roku 2025 w porównaniu z rokiem bazowym 2019, został przekroczony. Podobnie przekroczyliśmy nasz cel redukcji o ponad 25% dla inwestycji w sektorze ropy naftowej i gazu – w szczególności w zakresie wiercenia i wydobycia, rafinacji i sprzedaży – do 2025 roku w porównaniu z rokiem bazowym 2019. Ponadto w październiku 2022 roku zaktualizowaliśmy nasze wytyczne w zakresie ropy naftowej i gazu oraz uzupełniliśmy je o kolejne kamienie milowe. Wartość wyjściowa finansowanych emisji gazów cieplarnianych (zakres 1 i 2) w roku bazowym 2019 wynosiła 512 303 t CO₂e dla węgla energetycznego oraz 1 032 872 t CO₂e dla sektora ropy i gazu.

Klasy aktywów objętych celem „Klimaambition 2025” nie zostały uwzględnione w emisjach z tabeli „Emisje finansowane zgodnie z kategorią 15 »Inwestycje« protokołu THG”, ponieważ cel ten obejmował wyłącznie aktywa płynne (akcje notowane na giełdzie i obligacje korporacyjne). Ponadto w ramach „Klimaambition 2025” uwzględniono nieruchomości znajdujące się w bezpośrednim posiadaniu; zgodnie z ESRS E1–6 w połączeniu z wytycznymi protokołu GHG nie są one wykazywane w ramach emisji finansowanych w kategorii 15. W naszym nowym celu w ramach „Klimaambition 2030” w tabeli dotyczącej celów subportfela przedstawiono uzgodnienie z emisjami finansowanymi zgodnie z kategorią 15.

Aby wykorzystać szansę zidentyfikowaną w ramach analizy istotności, postawiliśmy sobie za cel zwiększenie do 2025 roku wolumenu inwestycji w energię odnawialną w porównaniu z rokiem 2019. Wynikało to z naszej skłonności do podejmowania ryzyka i miało na celu dywersyfikację naszego portfela inwestycji alternatywnych. Cel ambicji klimatycznej 2025, polegający na zainwestowaniu 3 mld euro (wartości rynkowe) w energię odnawialną, został osiągnięty. W roku obrotowym dzięki niefinansowym inwestycjom kapitałowym w grupie konsolidacyjnej (w szczególności elektrownie wiatrowe i słoneczne) wyprodukowano 1 065 892 MWh (dane za poprzedni rok skorygowane: 1 134 282 MWh) energii elektrycznej.

Poniżej opisujemy istotne założenia leżące u podstaw wskaźników stosowanych do pomiaru realizacji naszych celów w ramach „Klimaambition 2025”, a także metody, na których się opierają:

Poniższa tabela przedstawia zmiany w emisjach gazów cieplarnianych w zakresie 1 i 2, finansowanych przez akcje notowane na giełdzie, obligacje korporacyjne oraz nieruchomości w bezpośrednim portfelu. Do pomiaru finansowanych emisji gazów cieplarnianych związanych z akcjami spółek notowanych na giełdzie i obligacjami korporacyjnymi wykorzystywane są dane zewnętrznego dostawcy danych ESG, firmy ISS. W przypadku bezpośredniego portfela nieruchomości nadal gromadzone są dane dotyczące zużycia energii, które są przeliczane na emisje gazów cieplarnianych przy użyciu współczynników emisji.

Bezwzględne i względne redukcje emisji gazów cieplarnianych osiągnięte w roku obrotowym przedstawiono w poniższych tabelach:

Bezwzględna wielkość finansowanych emisji gazów cieplarnianych (zakres 1 i 2) (Klimaambition 2025)¹

t CO ₂ e	31.12.2025	Rok ubiegły
Akcje notowane na giełdzie, obligacje korporacyjne i nieruchomości w portfelu bezpośrednim	2.320.532	2.605.139
w tym: akcje notowane na giełdzie i obligacje korporacyjne w spółkach z sektora węgla energetycznego - w szczególności wydobywanie i/lub wytwarzanie energii elektrycznej	217.085	236.921
w tym: akcje notowane na giełdzie i obligacje korporacyjne w spółkach z sektora ropy naftowej i gazu - w szczególności wiercenia i wydobywania, rafinacji i sprzedaży	236.876	449.544

¹ W przypadku akcji notowanych na giełdzie, obligacji korporacyjnych na podstawie dostępnych danych dotyczących emisji CO₂e dostarczonych przez dostawcę danych ISS (zazwyczaj są to emisje CO₂e z poprzedniego roku). W przypadku nieruchomości w portfelu bezpośrednim emisje CO₂e za rok obrotowy 2025 są szacowane ze względu na brak dostępnych danych w momencie publikacji. Opierają się one na dostępnych danych dotyczących emisji CO₂e z poprzedniego roku oraz redukcji emisji CO₂e wynikających z wdrożonych działań oszczędnościowych, o ile są one możliwe do udokumentowania i zmierzenia.

Zmiany w finansowanych emisjach gazów cieplarnianych (zakres 1 i 2) w porównaniu z rokiem bazowym 2019 (Klimaambition 2025)¹

%	31.12.2025	Rok ubiegły
Akcje notowane na giełdzie, obligacje korporacyjne i nieruchomości w portfelu bezpośrednim	-59,5	-54,5
w tym: akcje notowane na giełdzie i obligacje korporacyjne w spółkach z sektora węgla energetycznego - w szczególności wydobywanie i/lub wytwarzanie energii elektrycznej	-57,6	-53,8
w tym: akcje notowane na giełdzie i obligacje korporacyjne w spółkach z sektora ropy naftowej i gazu - w szczególności wiercenia i wydobywania, rafinacji i sprzedaży	-77,1	-56,5

¹ W przypadku akcji notowanych na giełdzie, obligacji korporacyjnych na podstawie dostępnych danych dotyczących emisji CO₂e dostarczonych przez dostawcę danych ISS (zazwyczaj są to emisje CO₂e z poprzedniego roku). W przypadku nieruchomości w portfelu bezpośrednim emisje CO₂e za rok obrotowy 2025 są szacowane ze względu na brak dostępnych danych w momencie publikacji. Opierają się one na dostępnych danych dotyczących emisji CO₂e z poprzedniego roku oraz redukcji emisji CO₂e wynikających z wdrożonych działań oszczędnościowych, o ile są one możliwe do udokumentowania i zmierzenia.

W odróżnieniu od metodologii PCAF, ze względu na spójność z rokiem bazowym 2019, w przypadku ambicji klimatycznej na rok 2025 dla instrumentów kapitału obcego przyjęto wartość rynkową. Gdybyśmy w przypadku instrumentów kapitału obcego przyjęli wartość nominalną zamiast wartości rynkowej, w porównaniu z rokiem bazowym 2019 odnotowalibyśmy redukcję o 57,2% zamiast 59,5%.

95% osiągniętej redukcji w porównaniu z rokiem poprzednim wynikało z dekarbonizacji emitentów, w których zainwestowaliśmy, a 12% z zmian wyceny, zmian w zakresie danych lub zmian w części portfela. Kompensują one wzrost emisji o 7% spowodowany zmianami w portfelu poprzez inwestycje w nowych emitentów i całkowitą sprzedaż.

Aby ocenić skuteczność naszych działań w odniesieniu do zidentyfikowanego negatywnego wpływu na zmiany klimatu, regularnie monitorujemy zmiany względnego śladu węglowego (CO₂e) inwestycji objętych zakresem naszych celów klimatycznych. Wskaźnik ten odnosi się zatem do celów dekarbonizacji określonych w ramach ambicji klimatycznej na rok 2025 dla finansowanych emisji z zakresu 1 i 2. Finansowane emisje gazów cieplarnianych tego portfela

są przy tym zestawiane w stosunku do wartości rynkowej naszych inwestycji. Wartość ta wynosiła 55 t CO₂e/mln euro zainwestowanych na dzień 31 grudnia 2024 roku i zmieniła się na 48 t CO₂e/mln euro, zainwestowane na dzień 31 grudnia 2025 roku. W mianowniku wskaźnika uwzględniono wszystkie wartości rynkowe inwestycji objętych zakresem ambicji klimatycznej na rok 2025. Obejmują one również wartości rynkowe inwestycji, dla których nie dysponujemy danymi dotyczącymi emisji CO₂e. Oprócz faktycznego rozwoju emisji w portfolio na wskaźnik ten ma zatem wpływ również dostępność danych. W roku sprawozdawczym dysponowaliśmy danymi dotyczącymi CO₂e dla 92,6% inwestycji uwzględnionych w mianowniku (w poprzednim roku: 92,4%).

Inne wskaźniki, za pomocą których mierzymy skuteczność naszych działań w zakresie radzenia sobie z istotnymi wpływami na aspekt zrównoważonego rozwoju, jakim jest zmiana klimatu, to wolumen inwestycji ukierunkowanych na ESG oraz wolumen wyemitowanych zielonych obligacji.

Cel, jakim było zwiększenie wartości inwestycji w energię odnawialną do 3 mld euro do 2025 roku, został osiągnięty. Zmiany w 2025 roku wynikają głównie z wpływu kursów walutowych i zmian wartości rynkowej.

W ramach naszego portfela stawiamy na zrównoważoną, zdywersyfikowaną kombinację emitentów korporacyjnych i podmiotów powiązanych z sektorem publicznym.

W kontekście ambicji klimatycznych na rok 2025 wielkość inwestycji ukierunkowanych na ESG stanowi miarę naszego wkładu w finansowanie transformacji w kierunku gospodarki realnej neutralnej pod względem klimatycznym. W ten sposób monitorowaliśmy skuteczność naszych strategii i działań w odniesieniu do zidentyfikowanego wpływu na zmianę klimatu.

Poniższa tabela przedstawia przegląd naszych inwestycji ukierunkowanych na ESG w zakresie lokat kapitałowych. Inwestycje są przedstawione w poszczególnych klasach aktywów według sumy ich wartości rynkowych (w tym odsetek naliczonych w euro w przypadku zielonych obligacji).

Inwestycje ukierunkowane na ESG

	31.12.2025	Rok ubiegły	Zmiana
mln €			%
Zielone obligacje	5.195	4.452	16,7
Energia odnawialna	3.052	3.319	-8,1
Budynki certyfikowane	3.135	2.562	22,4
Certyfikowana gospodarka leśna	2.603	2.496	4,3

Klasyfikacja portfela zielonych obligacji jest ustalana na podstawie oceny dokumentacji emisyjnej przeprowadzonej przez Bloomberg Green Bond Flag. Obligacje te musiały w momencie emisji spełniać standard ICMA lub porównywalne normy oraz posiadać opinię drugiej strony (Second Party Opinion). Jeśli wykluczamy przedsiębiorstwa z uniwersum inwestycyjnego ze względu na nasze wytyczne dotyczące ochrony środowiska, na przykład przedsiębiorstwa z branży naftowej i gazowej lub węglowej, można selektywnie inwestować w zielone obligacje tych przedsiębiorstw. Warunkiem jest jednak, aby przedsiębiorstwa te spełniały uznane ramy (na przykład zgodnie ze standardem ICMA lub standardem UE dotyczącym zielonych obligacji).

O zaliczeniu do wolumenu inwestycji w energię odnawialną decyduje źródło energii, na przykład słońce, wiatr, energia geotermalna i energia wodna. Uwzględniane są powiązane infrastruktury służące do wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej, a także do magazynowania i transportu. Wskaźnik ten pozwala nam ponadto mierzyć skuteczność naszych strategii i działań w odniesieniu do zidentyfikowanych przez nas istotnych szans

związanych z tematyką energetyczną.

W przypadku inwestycji w nieruchomości skupiamy się na efektywności energetycznej i budynkach posiadających certyfikaty. Dążymy do uzyskania certyfikacji nieruchomości zgodnie z metodą Building Research Establishment Environmental Assessment Method (BREEAM), Leadership in Energy and Environmental Design (LEED), Niemieckiego Stowarzyszenia na rzecz Zrównoważonego Budownictwa (DGNB) lub równoważnymi certyfikatami, które przyczyniają się do zrównoważonego rozwoju. Certyfikacja jest przeprowadzana niezależnie przez odpowiednie organizacje certyfikujące w ramach procesu certyfikacyjnego.

Zrównoważona gospodarka leśna jest głównym celem każdej z naszych inwestycji leśnych. Koncentrujemy się na inwestycjach leśnych, w przypadku których gospodarka leśna jest certyfikowana przez Forest Stewardship Council (FSC), Programme for the Endorsement of Forest Certification Schemes (PEFC) lub równoważną organizację, albo zostanie wiarygodnie certyfikowana w ciągu pierwszych pięciu lat od nabycia. Zarządzający aktywami stosuje kryteria zrównoważonego rozwoju dla każdej inwestycji w ramach procesu due diligence, a później w ramach bieżących działań zarządczych. Certyfikacja jest przeprowadzana niezależnie przez odpowiednie organizacje certyfikujące w oparciu o procesy.

Rozwój naszych inwestycji związanych ze zrównoważonym rozwojem finansujemy między innymi poprzez emisję własnych zielonych obligacji.

Wyemitowane zielone obligacje

	31.12.2025	Rok ubiegły	Zmiana
mln €			%
Nominalna wartość wyemitowanych zielonych obligacji w mln €	2.250	2.250	0,0
Nominalna wartość wyemitowanych zielonych obligacji w mln USD	1.250	1.250	0,0

W grudniu 2025 roku przyjęto nową strategię klimatyczną 2030 w ramach Munich Re Group Ambition 2030. W ramach tej strategii Munich Re określa nowe wiążące cele klimatyczne na najbliższe pięć lat, do końca roku obrotowego 2030, oraz potwierdza zamiar osiągnięcia zerowej emisji netto w portfelu inwestycji kapitałowych do 2050 roku. Cele klimatyczne w zakresie inwestycji kapitałowych zostały wyjaśnione w poniższym tekście.

Cele klimatyczne dotyczące inwestycji mają zastosowanie do inwestycji własnych aktywów Munich Re; wyłączone są aktywa i instrumenty pochodne, które zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (IFRS) zaliczają się do kategorii „inwestycji w zakresie ubezpieczeń na życie powiązanych z funduszami” oraz „instrumentów finansowych powiązanych z ubezpieczeniami”. Aktywa i instrumenty pochodne, które służą do zarządzania, pokrycia lub zabezpieczenia struktur finansowych w reasekuracji, produkty sprzedawane jako rozwiązania w zakresie zarządzania ryzykiem, a także produkty finansowe dla klientów spoza Grupy również nie wchodzą w ten zakres zastosowania. W związku z tym zakres zastosowania odpowiada „portfelowi inwestycji według kategorii ekonomicznych”, patrz > Przebieg działalności > Rozwój inwestycji kapitałowych.

Przy ustalaniu celów dotyczących naszych inwestycji kapitałowych uwzględniamy emisje gazów cieplarnianych proporcjonalnie do udziału w kapitale. Nie rozróżniamy przy tym między emisjami z zakresu 1, 2 i 3, a także kategorią 15 emisji gazów cieplarnianych Grupy zgodnie z ESRS. Inwestycje objęte zakresem 1 i 2 emisji gazów cieplarnianych Grupy zgodnie z ESRS są zatem odejmowane w procesie uzgadniania z finansowanymi emisjami w zakresie 3, kategoria 15. Są to w większości bezpośrednie, niepłynne inwestycje w nieruchomości, leśnictwo i energię odnawialną. Z drugiej strony dodawane są instrumenty kapitałowe i dłużne, które nie są częścią nowego celu. Są to głównie zielone obligacje, instrumenty finansowe zbliżone do ubezpieczeń, a także fundusze infrastrukturalne, fundusze private equity i fundusze dłużne. Przejście do emisji Scope 3, kategoria 15, jak w tabeli „Emisje finansowane zgodnie z kategorią

15 'Inwestycje' protokołu GHG" przedstawiono w tabeli „Klimaambition 2030: cele podportfeli”.

Cel ten obejmuje trzy kategorie wraz z odpowiednimi celami częściowymi. Pierwsza kategoria opisuje cele dekarbonizacji wyznaczone dla określonych klas aktywów (subportfeli) lub sektorów. Druga kategoria obejmuje cel zwiększenia wolumenu dla określonej grupy klas aktywów. Trzecia kategoria stanowi cel dla naszych działań w zakresie zaangażowania.

Cele dekarbonizacyjne obejmują trzy cele specyficzne dla poszczególnych klas aktywów, które zostały wyznaczone na podstawie intensywności emisji, a także cel częściowy dla danego sektora, opracowany w oparciu o emisje bezwzględne. W porównaniu z ambicjami klimatycznymi na rok 2025 większość naszych celów przedstawiliśmy na intensywność emisji. Cele dotyczące intensywności umożliwiają porównywanie śladu węglowego CO₂e w różnych klasach aktywów, ułatwiając tym samym benchmarking. Ponadto na podstawie tego wskaźnika można przeprowadzić analizę ilościową czynników wpływających, a wskaźnik ten jest potencjalnie bardziej stabilny w obliczu zmienności, na przykład w stosunku do zmian udziału akcji i obligacji korporacyjnych w czasie lub rozszerzonego zakresu danych przez dostawcę danych. Ta stabilność wynika z faktu, że w liczniku i mianowniku uwzględniane są wyłącznie inwestycje, dla których dysponujemy danymi dotyczącymi emisji CO₂e od dostawcy danych, a w przypadku nieruchomości dodatkowo danymi dotyczącymi powierzchni w metrach kwadratowych. W celu wyznaczenia poziomów redukcji wymaganych z naukowego punktu widzenia opieramy się na ścieżce IPCC-C1 i kierujemy się protokołem ustalania celów NZAOA (wydanie 4). Przy ustalaniu celów dekarbonizacji na podstawie intensywności emisji w przypadku inwestycji kapitałowych uwzględniono oczekiwany wzrost gospodarczy. Jako podstawę przyjęto prognozy Międzynarodowego Funduszu Walutowego (stan na kwiecień 2025 roku). Celem jest osiągnięcie w perspektywie długoterminowej takiego samego poziomu redukcji emisji, jak w przypadku wyznaczenia celu opartego na bezwzględnych wartościach emisji. W ramach ambicji klimatycznej 2025 do obliczenia współczynnika atrybucji dla instrumentów kapitału obcego wykorzystaliśmy wartości rynkowe. W celach ambicji klimatycznej 2030 dostosowaliśmy metodologię i stosujemy wartości nominalne dla instrumentów kapitału obcego, zgodnie z wytycznymi PCAF.

Zielone obligacje (zgodnie z wcześniejszą definicją) nie są uwzględnione w celach dotyczących dekarbonizacji. Wynika to z faktu, że obecnie dostępna metodologia przypisywania emisji nie jest jeszcze wystarczająco dopracowana. Obecnie przypisujemy emisje do przedsiębiorstwa emitującego – nie przypisujemy ich jednak do działań lub projektów finansowanych z zielonych obligacji.

Prowadzi to do konfliktu celów: z jednej strony chcemy wspierać transformację poprzez finansowanie zielonych projektów. Z drugiej strony – zgodnie z obecnym przypisywaniem emisji – w naszym portfelu wykazalibyśmy wyższe emisje przedsiębiorstw, mimo że finansujemy działania zrównoważone. Aby uniknąć tej sprzeczności, zielone obligacje nie zostaną na razie uwzględnione w naszych celach dekarbonizacyjnych.

Cel dla spółek notowanych na giełdzie obejmuje akcje i obligacje korporacyjne, z wyjątkiem zielonych obligacji. Aby uwzględnić dotychczasowe sukcesy w ramach ambicji klimatycznej 2025 od 2019 roku (rok odniesienia), ustalamy nasz cel proporcjonalnie do pozostałej redukcji, którą należy osiągnąć zgodnie ze standardami naukowymi w okresie od 2019 do 2030 roku. W ten sposób, w oparciu o dotychczasowe redukcje, pozostaje do osiągnięcia redukcja o 12% intensywności emisji w zakresie 1 i 2, mierzonej w t CO₂e/mln euro zainwestowanych aktywów do końca 2030 roku w porównaniu z rokiem bazowym 2025. Odpowiada to redukcji o 65% w latach 2019–2030.

W przypadku klas aktywów obejmujących bezpośrednio inwestycje w infrastrukturę oraz bezpośrednio inwestycje w private equity/debt naszym celem jest osiągnięcie do końca 2030 roku ogólnego zmniejszenia intensywności emisji w ramach zakresów 1 i 2 o 20%, mierzonej w

t CO₂e/mln euro zainwestowanych aktywów, w porównaniu z rokiem 2025.

W przypadku nieruchomości utrzymywanych jako inwestycje finansowe postawiliśmy sobie za cel osiągnięcie do końca 2030 roku redukcji intensywności emisji o 20%, mierzonej w kg CO₂e/m²/rok, w porównaniu z rokiem bazowym 2025. Cel ten obejmuje finansowane emisje gazów cieplarnianych w zakresie 1–3 z inwestycji bezpośrednich i funduszy (uwzględniając cały budynek, patrz wytyczne techniczne „Accounting and Reporting of THG Emissions from Real Estate Operations” opracowane przez PCAF, Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM) oraz Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) w wersji z marca 2023 roku) i dotyczy nieruchomości wykorzystywanych przez osoby trzecie. W porównaniu z celami ambitnych działań na rzecz klimatu na rok 2025 rozszerzyliśmy zakres nieruchomości. Uwzględniane są teraz wszystkie nieruchomości z portfela bezpośredniego, a także nieruchomości znajdujące się w funduszach specjalnych i publicznych.

Wskaźniki intensywności emisji przedstawione w poniższej tabeli na koniec roku obrotowego odpowiadają wartościom dla roku bazowego 2025. Na rok docelowy 2030 Grupa Munich Re wyznaczyła sobie cele klimatyczne w postaci wskaźników intensywności emisji. Można je przeliczyć na docelowe wartości bezwzględnych emisji gazów cieplarnianych poprzez pomnożenie docelowych wartości intensywności emisji przez wartości rynkowe instrumentów kapitałowych obowiązujące na dzień bilansowy lub przez wartości nominalne instrumentów dłużnych obowiązujące na dzień bilansowy.

W tabeli przedstawiamy z jednej strony intensywność emisji na koniec roku obrotowego oraz odpowiadające jej z jednej strony docelowe wskaźniki emisji na rok 2030, z drugiej zaś bezwzględne emisje gazów cieplarnianych na koniec roku obrotowego oraz bezwzględne wartości wskaźników emisji dla roku docelowego 2030, przy założeniu, że portfel pozostaje niezmienny w porównaniu z rokiem obrotowym. W przypadku celu dotyczącego „nieruchomości utrzymywanych jako inwestycje finansowe” obliczenia są dokonywane odpowiednio na podstawie danych dotyczących powierzchni zgłoszonych na dzień bilansowy. Uwzględniane są przy tym wszystkie nieruchomości z kompletnymi danymi dotyczącymi emisji i danymi dotyczącymi powierzchni. Biorąc pod uwagę faktycznie dynamiczny portfel ze zmieniającym się w czasie zakresem danych w obszarze zastosowania oraz zmieniające się warunki ramowe, dane te mają charakter informacyjny i hipotetyczny.

Ambicje klimatyczne na rok 2030: cele portfela¹

	Scope	Wartość rynkowa		Intensywność emisji i związane z nią cele			Emisje bezwzględne	
		31.12.2025	Rok odniesienia	31.12.2025 ⁴	Zmiana (rok obrotowy vs. rok odniesienia)	Rok docelowy (2030)	31.12.2025	Odpowiednia wartość bezwzględna dla roku docelowego
		młn €		t CO ₂ e młn € zainwestowanych wzgl. kg CO ₂ e/m ² /rok	%	t CO ₂ e młn € zainwestowanych wzgl. kg CO ₂ e/m ² /rok	t CO ₂ e wzgl. t CO ₂ e/rok	t CO ₂ e wzgl. t CO ₂ e/rok
Spółki notowane na giełdzie	1-2	41 696	2019	59,2	-60,4	52,1	2 473 419	2 176 609
Bezpośrednia infrastruktura, bezpośrednio Private Equity/Debt	1-2	16 688	-	130,0	-	104,0	2 247 902	1 798 321
Nieruchomości utrzymywane jako inwestycje finansowe ²	1-3	12 517	-	27,9	-	22,3	88 069	70 455
Cele ogólne	-	70 901	-	-	-	-	4 809 390	4 045 385
Bezpośrednie inwestycje nie płynne ²	1-3	-15 091	-	-	-	-	-302 552	-
w tym bezpośrednio utrzymywane nieruchomości	1-3	-11 731	-	-	-	-	-84 785	-
w tym pozostałe inwestycje nie płynne utrzymywane bezpośrednio (np. leśnictwo i energia odnawialna)	1-2	-3 361	-	-	-	-	-217 768	-
Pozostałe instrumenty kapitałowe ³	1-2	11 521	-	-	-	-	874 220	-
Inne instrumenty kapitału obcego o znanym przeznaczeniu	1-2	8 917	-	-	-	-	96 114	-
Pozostałe instrumenty kapitału obcego o nieznanym przeznaczeniu	1-2	6 198	-	-	-	-	318 750	-
Łączna liczba sfinansowanych emisji	-	82 446	-	-	-	-	5 795 922	-

¹. Obecnie nie ma wytycznych PCAF (wersja z grudnia 2022 roku) dotyczących sposobu obliczania emisji finansowanych dla agencji amerykańskich, podmiotów nadrzędnych i podrzędnych, obligacji komunalnych oraz produktów sekurytyzowanych. W związku z tym dla tych klas aktywów nie wykazuje się emisji finansowanych.

². Emisje pochodzące z bezpośrednich inwestycji nie płynnych, które znajdują się pod kontrolą finansową Munich Re, zaliczają się do własnych emisji Scope 1 i Scope 2, a nie do kategorii Scope 3 nr 15 „Inwestycje”; ponadto emisje Scope 3 nie są uwzględnione w emisjach finansowanych zgodnie z protokołem ESRS/THG.

³. Na przykład pozostałe udziały, w przypadku których nie sprawuje się kontroli operacyjnej.

⁴. Odpowiada rokowi bazowemu 2025.

Wraz z wycofaniem się z węgla energetycznego dążymy do tego, aby do końca 2030 roku zredukować cały portfel inwestycji w akcje notowane na giełdzie i obligacje korporacyjne w sektorze węgla energetycznego (zgodnie z określonymi kryteriami), z wyjątkiem zielonych obligacji, a od końca 2030 roku nie dokonywać żadnych nowych alternatywnych inwestycji bezpośrednich w węgiel energetyczny. Przejście z ambicji klimatycznej 2025 na ambicję klimatyczną 2030 powoduje, że względu na rozszerzoną definicję sektora, wyższe wykazane emisje w tym obszarze.

Cel dekarbonizacji sektora ropy naftowej i gazu odnosi się do akcji i obligacji (z wyjątkiem zielonych obligacji) spółek notowanych na giełdzie, które zgodnie z klasyfikacją GICS firmy ISS zostały sklasyfikowane jako przedsiębiorstwa z branży naftowej i gazowej. Finansowane emisje gazów cieplarnianych obejmują zakresy od 1 do 2, mierzone w tonach CO₂e. Aby uwzględnić dotychczasowe osiągnięcia w ramach ambicji klimatycznej 2025 od 2019 roku (rok odniesienia), wyznaczamy nasz cel proporcjonalnie do redukcji, jaką należy osiągnąć zgodnie ze standardami naukowymi w okresie od 2019 do 2030 roku. W ten sposób, w oparciu o dotychczasowe osiągnięcia, uzyskuje się redukcję o 12% bezwzględnych emisji z zakresu 1 i 2, mierzonych w t CO₂e do końca 2030 roku w porównaniu z rokiem bazowym 2025. Odpowiada to redukcji o 81% w latach 2019–2030.

Ambicje klimatyczne na rok 2030: finansowane emisje gazów cieplarnianych w ujęciu bezwzględny w poszczególnych sektorach

Scope	Rok odniesienia	Emisje gazów cieplarnianych		
		31.12.2025 ¹	Zmiana względem roku odniesienia	Rok docelowy (2030)
		t CO ₂ e	%	t CO ₂ e
Spółki notowane na giełdzie z sektora ropy i gazu, w szczególności zajmujące się wierceniem oraz wydobywaniem, rafinacją i sprzedażą	1-2 2019	232 046	-78,0	204 200
Spółki notowane na giełdzie z sektora węgla energetycznego, w szczególności górnictwo i/lub wytwarzanie energii elektrycznej	1-2 -	358 767	-	0

¹ Odpowiada rokowi bazowemu 2025.

Po zrealizowaniu dotychczasowego celu klimatycznego na rok 2025 wyznaczyliśmy sobie nowy cel. W ramach inwestycji ukierunkowanych na kryteria ESG dotychczasowy cel ograniczał się do inwestycji w energię odnawialną. Natomiast nowy cel dotyczący zwiększenia wolumenu obejmuje wszystkie inwestycje wymienione w poniższej tabeli. Dzięki temu celowi zwiększenia wolumenu dążymy do rozszerzenia naszych inwestycji na rzecz łagodzenia zmian klimatycznych do końca 2030 roku o 1,5 mld euro w porównaniu z rokiem 2025. Cel ten obejmuje klasy aktywów certyfikowanego leśnictwa i certyfikowanych nieruchomości, przy czym ocena certyfikacji w obu przypadkach pozostaje niezmienną w porównaniu z rokiem poprzednim. W przeciwieństwie do ambicji klimatycznej na 2025 rok ta ostatnia obejmuje teraz również przegląd funduszy nieruchomościowych i nie uwzględnia nieruchomości na własny użytek, w odróżnieniu od prezentacji dotyczącej inwestycji o priorytecie ESG. Inwestycje związane z energią obejmują wybrane inwestycje w projekty, przedsiębiorstwa i technologie, których celem jest wspieranie redukcji emisji gazów cieplarnianych poprzez poprawę produkcji, zarządzania, dystrybucji lub wykorzystania energii, ciepła i energii elektrycznej. Obejmują one między innymi takie tematy, jak energia odnawialna, efektywność energetyczna, elektromobilność, technologie magazynowania, zaopatrzenie w ciepło, sieci itp. Cel ten zastępuje dotychczasowe inwestycje ukierunkowane na ESG i ogranicza się wyłącznie do nie płynnych klas aktywów.

Ambicje klimatyczne na rok 2030: inwestycje na rzecz łagodzenia zmian klimatu

	Cel dotyczący wzrostu wartości rynkowej	
	Wartość rynkowa	Wartość rynkowa
	31.12.2025 ¹	
	mln €	mln €
Inwestycje związane z energią mające na celu ograniczenia zmian klimatycznych	5.117	-
Certyfikowane nieruchomości	4.419	-
Certyfikowane gospodarowanie lasami	2.603	-
Ogółem	12.139	1.500

¹ Odpowiada rokowi bazowemu 2025.

Nasze działania mają na celu nawiązanie przez Munich Re dialogu z przedsiębiorstwami reprezentowanymi w portfelu inwestycyjnym w zakresie ich wpływu i strategii względem klimatu. Naszym celem jest osiągnięcie do końca 2030 roku – wychodząc od zainicjowanych od 2020 roku (rok bazowy) i nadal aktywnych 21 inicjatyw zaangażowania (płynne inwestycje kapitałowe) – łącznie 30 inicjatyw. Przyszły cel w zakresie zaangażowania obejmie zarówno płynne, jak i nie płynne inwestycje kapitałowe.

Aby zobowiązanie mogło zostać zaliczone w ramach tego celu, muszą być spełnione następujące minimalne standardy: zobowiązania muszą obejmować okres co najmniej trzech lat, a dialog powinien odbywać się co najmniej dwa razy w roku. Wymiana informacji odbywa się poprzez spotkania lub e-maile i jest monitorowana na podstawie danych jakościowych i

ilościowych, które są sprawdzane co kwartał i co roku. W razie potrzeby istnieje zatem możliwość eskalacji. Oznacza to, że dla każdego aktywnego zaangażowania istnieje tzw. mapa drogowa z konkretnymi kamieniami milowymi.

Zgodnie z naszymi ambicjami klimatycznymi na rok 2025 nadal realizujemy nasze cele w zakresie dekarbonizacji poprzez trzy kluczowe działania: restrukturyzację portfela w kierunku inwestycji o niższej emisji, rzeczywistą dekarbonizację spółek wchodzących w skład portfela oraz wspieranie ich wysiłków na rzecz dekarbonizacji poprzez ukierunkowane działania w ramach zaangażowania.

Dla Munich Re emisje brutto gazów cieplarnianych z kategorii 15 „Inwestycje” stanowią istotną kategorię zakresu 3. Te tzw. emisje finansowane przedstawiono w poniższej tabeli. Wchodzą one w wysokości 5 795 922 (6 243 552) t CO₂e w skład emisji gazów cieplarnianych Grupy zgodnie z ESRS i są tam ujęte w kategorii Scope 3 Emisje gazów cieplarnianych w wierszu (15) „Inwestycje”; zob. > Działalność własna: Zarządzanie skutkami zmian klimatu > Wskaźniki i cele. Szczegółowe informacje zawarto w tabeli „Emisje gazów cieplarnianych Grupy zgodnie z ESRS”.

Spadek całkowitych emisji finansowanych zgodnie z kategorią 15 „Inwestycje” protokołu GHG w porównaniu z rokiem poprzednim wynika przede wszystkim ze zmniejszenia emisji finansowanych w przypadku instrumentów dłużnych o nieznanym przeznaczeniu. Wynika to w szczególności ze wzrostu wartości przedsiębiorstwa wraz z gotówką (EVIC) naszych emitentów, w których zainwestowaliśmy, co doprowadziło do niższych współczynników przypisania. Istotnym czynnikiem napędzającym wzrost EVIC naszych emitentów, w których zainwestowaliśmy, jest pozytywny rozwój sytuacji na światowych rynkach akcji w 2025 roku.

Ze względu na obecnie wciąż niewystarczający zakres i jakość danych w zakresie przejrzystości i porównywalności, nasze emisje finansowane w roku sprawozdawczym 2025, podobnie jak w roku poprzednim, nie obejmują emisji Scope 3 przedsiębiorstw, w które zainwestowaliśmy. Ponieważ nie dysponujemy jeszcze wiarygodnymi szacunkami, zakładamy, że informacje dotyczące zakresu 3, pomimo podjęcia uzasadnionych wysiłków, nadal nie spełniają wymaganych kryteriów jakościowych.

Emisje finansowane zgodnie z kategorią 15 „Inwestycje” protokołu GHG

	Scope	31.12.2025 ¹	Jakość danych 1 (najlepsza jakość) do 5 (najniższa jakość)	Zakres danych %
		t CO ₂ e		
Instrumenty kapitałowe	1-2	2 780 900	2,9	96
Instrumenty kapitału obcego o znanym przeznaczeniu	1-2	96 114	2,7	100
Instrumenty kapitału obcego o nieznanym przeznaczeniu	1-2	2 611 836	1,9	99
Finansowanie projektów	1-2	307 071	2,7	100
Łączna wartość sfinansowanych emisji		5 795 922		

	Scope	Ubiegły rok	Jakość danych 1 (najlepsza jakość) do 5 (najniższa jakość)	Zakres danych %
		t CO ₂ e		
Instrumenty kapitałowe ¹	1-2	2 357 123	2,9	97
Instrumenty kapitału obcego o znanym przeznaczeniu	1-2	103 914	3,0	100
Instrumenty kapitału obcego o nieznanym przeznaczeniu	1-2	3 246 121	1,9	100
Finansowanie projektów	1-2	536 394	2,8	100
Łączna wartość sfinansowanych emisji¹		6 243 552		

¹ Wartości emisji z poprzedniego roku zostały skorygowane.

Finansowane emisje obejmują, zgodnie z zasadami i przepisami standardu rachunkowości i sprawozdawczości protokołu THG dotyczącego łańcucha wartości przedsiębiorstw (zakres 3) (wersja z 2011 roku) nasze instrumenty kapitałowe, instrumenty dłużne o określonym i nieokreślonym przeznaczeniu w stosunku do przedsiębiorstw, a także finansowanie projektów. Obliczenie emisji finansowanych odbywa się zgodnie z metodami rachunkowości i sprawozdawczości w zakresie emisji gazów cieplarnianych dla sektora finansowego (PCAF), w szczególności część A „Financed Emissions” (wersja z grudnia 2022 roku). W ramach ambicji klimatycznej 2025 w przypadku instrumentów dłużnych do obliczenia współczynnika przypisania wykorzystaliśmy wartości rynkowe. W powyższej tabeli „Emisje finansowane zgodnie z kategorią 15 „Inwestycje” protokołu GHG” dostosowaliśmy metodologię i stosujemy w przypadku instrumentów dłużnych, zgodnie z wytycznymi PCAF, wartości nominalne jako licznik współczynnika przypisania.

W finansowanych emisjach uwzględniono wszystkie klasy aktywów objęte obowiązkowym zakresem protokołu THG. Dobrowolnie uwzględniamy instrumenty dłużne o nieznanym przeznaczeniu. Inwestycje kapitałowe zarządzane na rzecz podmiotów zewnętrznych oraz inwestycje kapitałowe w ramach ubezpieczeń na życie powiązanych z funduszami nie są uwzględnione w naszych finansowanych emisjach, ponieważ inwestycja kapitałowa odbywa się na rachunek i ryzyko klienta lub ubezpieczającego, a zgodnie z protokołem THG należą one do zakresu dobrowolnej sprawozdawczości.

Kategoria instrumentów kapitałowych obejmuje akcje notowane na giełdzie i fundusze akcyjne, fundusze nieruchomościowe, inwestycje kapitałowe w infrastrukturę, fundusze private equity i fundusze infrastrukturalne, instrumenty finansowe związane z ubezpieczeniami, a także inne udziały bez kontroli operacyjnej. Zasadniczo tylko emisje gazów cieplarnianych z inwestycji, nad którymi nie sprawujemy kontroli operacyjnej, zaliczają się do kategorii 15 „Inwestycje”. Jeśli sprawujemy kontrolę operacyjną nad przedsiębiorstwem lub aktywami, wykazujemy emisje gazów cieplarnianych w ramach zakresu 1 i 2 naszych emisji gazów cieplarnianych grupy zgodnie z ESRS.

Kategoria instrumentów kapitału obcego obejmuje obligacje notowane na giełdzie, kapitał obcy przeznaczony na infrastrukturę, pożyczki udzielone przedsiębiorstwom nienotowanym na giełdzie, prywatne fundusze kapitału obcego, komercyjne kredyty hipoteczne oraz kredyty mieszkaniowe, fundusze hipoteczne i instrumenty kapitału obcego związane z ubezpieczeniami.

Kategoria finansowania projektów obejmuje określone formy finansowania kapitałowego i dłużnego, w których spłata kapitału udostępnionego w ramach projektu pochodzi ze środków wygenerowanych przez projekt przepływów pieniężnych. Ten rodzaj finansowania może mieć miejsce w związku z inwestycjami infrastrukturalnymi i finansowaniem nieruchomości. W roku obrotowym 2025 Munich Re nie sfinansowało żadnych projektów jako pierwotny sponsor lub kredytodawca.

Finansowane emisje stanowią nasz udział w emisjach gazów cieplarnianych innych przedsiębiorstw. W celu przypisania naszego udziału (współczynnika przypisania) w przypadku instrumentów kapitałowych stosujemy wartość rynkową w odniesieniu do spółek notowanych na giełdzie, a w przypadku instrumentów dłużnych – wartość nominalną w stosunku do EVIC, o ile jest on dostępny. Jeśli EVIC nie jest dostępny, do ustalenia finansowanych emisji stosuje się metodyki PCAF z sektorowymi średnimi współczynnikami emisji.

W przypadku instrumentów kapitałowych w stosunku do przedsiębiorstw nienotowanych na giełdzie jako współczynnik przypisania stosujemy wartość rynkową w stosunku do sumy bilansowej (kapitał własny i zadłużenie).

Bierzemy pod uwagę emisje z zakresu 1 i 2 finansowanych przedsiębiorstw we wszystkich sektorach, o ile przy dołożeniu odpowiednich starań uda nam się uzyskać odpowiednie dane dotyczące emisji CO₂e od tych przedsiębiorstw. W miarę możliwości korzystamy z aktualnych danych o najwyższej dostępnej jakości. Z reguły są to dane dotyczące emisji CO₂e z poprzedniego roku udostępnione przez dostawcę danych ISS ESG. Postępujemy hierarchicznie i w pierwszej kolejności wykorzystujemy dane dotyczące emisji CO₂e opublikowane lub udostępnione przez finansowane przedsiębiorstwa. Pozostałe luki w danych uzupełniamy, stosując średnie sektorowe. Oprócz luk w danych dotyczących CO₂e mogą pojawić się luki w EVIC oraz w ocenie jakości danych zgodnie z wytycznymi PCAF. Inwestycje, dla których nie dysponujemy informacjami na temat jakości danych dotyczących związanych z nimi emisji gazów cieplarnianych, oceniamy pod kątem jakości danych na 5.

Dane pierwotne (zgłoszone emisje) są preferowane w stosunku do danych wtórnych (wartości szacunkowe, średnie sektorowe), ponieważ zapewniają większą dokładność. Kryteria wpływające na jakość danych to weryfikowalność, aktualność, regionalność oraz źródło danych. Ze względu na ograniczenia dotyczące danych zgłoszone emisje są obliczane zarówno na podstawie danych pierwotnych, jak i danych wtórnych. W przypadku części naszych inwestycji w fundusze publiczne dysponujemy wprowadzonymi danymi dotyczącymi CO₂e, ale nie mamy informacji na temat jakości tych danych. W ramach ustalania średniej jakości danych przypisujemy im najniższą wartość 5.

Zakres danych dla poszczególnych klas aktywów przedstawiamy w tabeli „Emisje finansowane zgodnie z kategorią 15 ‘Inwestycje’ protokołu THG”, przy czym w liczniku uwzględniono wartości rynkowe wszystkich aktywów, dla których dysponujemy danymi dotyczącymi emisji CO₂e. Stosujemy je w stosunku do łącznych wartości rynkowych danej klasy aktywów. Jakość danych dla poszczególnych klas aktywów ustaliliśmy zgodnie z wytycznymi standardu PCAF Financed Emissions Standard jako średnią ważoną zawartych w niej poszczególnych aktywów. Waga jest obliczana na podstawie tzw. kwoty pozostającej do spłaty. Odpowiada ona wartości rynkowej w przypadku instrumentów kapitałowych oraz wartości nominalnej w przypadku instrumentów dłużnych.

Emisje finansowane mogą ulegać zmianom w wyniku zmiany wartości przedsiębiorstwa finansowanych spółek, która wchodzi w skład mianownika współczynnika atrybucji. Aby zapewnić porównywalność, zgodnie z metodologią PCAF nie stosujemy wartości przedsiębiorstw skorygowanych o zmiany cen rynkowych.

W ramach naszej sprawozdawczości dotyczącej emisji określamy również pośrednie emisje gazów cieplarnianych związane z obligacjami skarbowymi znajdującymi się w naszym portfelu. W przypadku tych obligacji emisje z zakresu 1 (z wyłączeniem użytkowania gruntów, zmiany użytkowania gruntów i leśnictwa) wynoszą 11,4 mln ton ekwiwalentu CO₂. Jeśli uwzględnimy emisje zakresu 1 wraz z użytkowaniem gruntów, zmianą użytkowania gruntów i leśnictwem, wynoszą one łącznie 10,7 mln ton CO₂e.

Zakres definicji obligacji skarbowych różni się od definicji stosowanej w sprawozdawczości finansowej zgodnie z MSSF i w związku z tym nie jest bezpośrednio porównywalny. Definicja obligacji skarbowych dla celów sprawozdawczości THG zgodnie z ESRS obejmuje zasadniczo obligacje emitowane przez rządy centralne lub ministerstwa finansów krajów. W tym kontekście za obligacje skarbowe nie uznaje się emitentów szczebla niższego niż krajowy, takich jak kraje związkowe, gminy i jednostki samorządu terytorialnego. Wykluczone są również organizacje ponadnarodowe, przedsiębiorstwa posiadające gwarancje państwowe oraz instytucje prawa publicznego.

Zgodnie z § 114 ESRS 1, § 15 ESRS 2 oraz wytycznymi dotyczącymi interoperacyjności między ESRS a MSSF S1/MSSF S2 poniżej zamieszczono dodatkowe informacje na temat finansowanych emisji w podziale na klasy aktywów.

Ponieważ klasy aktywów wymienione w standardach ujawniania informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju IFRS S2 nie pokrywają się z wytycznymi ESRS, które z kolei wynikają z protokołu dotyczącego gazów cieplarnianych, poniższa tabela „Emisje finansowane w podziale na klasy aktywów” zawiera odpowiednie uzgodnienie dla finansowanych emisji z zakresu 1 i 2.

Uwzględniono wszystkie klasy aktywów objęte obowiązkowym zakresem protokołu THG. Dobrowolnie uwzględniamy emisje finansowane z funduszy akcyjnych i dłużnych, z kredytów hipotecznych udzielonych osobom prywatnym, a także z instrumentów dłużnych o nieznanym przeznaczeniu. Inwestycje kapitałowe zarządzane na rzecz podmiotów zewnętrznych oraz inwestycje kapitałowe w ramach ubezpieczeń na życie powiązanych z funduszami nie są uwzględnione w naszych emisjach finansowanych, ponieważ inwestycje kapitałowe są dokonywane na rachunek i ryzyko klienta lub ubezpieczającego i zgodnie z protokołem THG należą zatem do zakresu sprawozdawczości dobrowolnej.

Emisje finansowane w podziale na klasy aktywów

31.12.2025						
	Zakres 1	Zakres 2	Ogółem	Wartość księgowa brutto	Wykorzysta-na część przyznanych kredytów	Zakres danych
	tCO ₂ e	tCO ₂ e	tCO ₂ e	mln €	mln €	%
Instrumenty kapitałowe	2 432 728	348 172	2 780 900	27 641	-	96
Pożyczki	460 307	65 888	526 195	16 352	-	100
Obligacje	2 063 858	359 923	2 423 781	36 159	-	100
Niewykorzystane zobowiązania kredytowe	14 756	10 083	24 839	-51	430	99
Klasy aktywów ISSB ogółem	4 971 649	784 066	5 755 715	80 101	-	-
Fundusze Private-Debt	38 886	26 159	65 045	2 294	-	79
Fundusze hipoteczne	0	0	0	0	-	-
Niewykorzystane zobowiązania kredytowe	-14 756	-10 083	-24 839	51	-	99
Sfinansowane emisje i wartość księgowa brutto ogółem	4 995 779	800 142	5 795 922	82 446	-	-

Rok ubiegły						
	Zakres 1	Zakres 2	Ogółem	Wartość księgowa brutto	Wykorzysta-na część przyznanych kredytów	Zakres danych
	tCO ₂ e	tCO ₂ e	tCO ₂ e	mln €	mln €	%
Instrumenty kapitałowe	2 068 947	288 196	2 357 143	27 255	-	97
Pożyczki	730 170	137 402	867 572	16 905	-	100
Obligacje	2 559 438	402 384	2 961 822	35 703	-	100
Niewykorzystane zobowiązania kredytowe	5 033	3 831	8 864	-28	1 079	88
Klasy aktywów ISSB ogółem	5 363 587	831 814	6 195 401	79 834	-	-
Fundusze Private-Debt	36 080	20 935	57 015	1 852	-	95
Fundusze hipoteczne	0	0	0	0	-	-
Niewykorzystane zobowiązania kredytowe	-5 033	-3 831	-8 864	28	-	88
Sfinansowane emisje i wartość księgowa brutto ogółem	5 394 635	848 917	6 243 552	81 715	-	-

¹ Wartości emisji z poprzedniego roku zostały skorygowane.

Poniżej przedstawiamy dodatkowo, dla klas aktywów wymienionych w standardach ujawniania informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju MSSF S2, finansowane emisje z zakresu 1 i 2 w podziale na sześciocyfrowe sektory przemysłowe GICS (tabela „Finansowane emisje w podziale na sektory przemysłowe GICS”). Obliczamy emisje z zakresu 1 i 2 finansowanych przedsiębiorstw we wszystkich sektorach (GICS), o ile przy dołożeniu odpowiednich starań uzyskaliśmy odpowiednie dane dotyczące CO₂e dla finansowanych przedsiębiorstw. W przypadku gdy przyporządkowanie do GICS nie było możliwe, odpowiednie inwestycje zebraliśmy w pozycji „Inne”:

Emisje finansowane w podziale na sektory przemysłowe GICS

31.12.2025			
Instrumenty kapitałowe			
Gałąź przemysłu GICS	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 1	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 2	Wartość księgowa brutto
	tCO ₂ e	tCO ₂ e	mln €
Ropa naftowa, gaz ziemny i paliwa nieodnawialne	67 322	8 838	905
Chemikalia	25 079	8 419	191
Materiały budowlane	20 958	1 402	25
Metale i górnictwo	26 157	7 671	134
Budownictwo i inżynieria	3 461	480	114
Konglomeraty przemysłowe	1 318	537	275
Usługi komercyjne i materiały eksploatacyjne	145 210	301	132
Usługi profesjonalne	49	56	72
Linie lotnicze: przewóz pasażerów	14 151	43	15
Transport naziemny	1 302	823	34
Infrastruktura transportowa	2 276	6 920	650
Środki spożywcze	25 097	6 815	232
Rynki kapitałowe	3 473	1 212	1 182
Różne usługi telekomunikacyjne	492	1 919	266
Przedsiębiorstwa energetyczne	29 291	69 053	1 330
Przedsiębiorstwa gazowe	5 633	315	126
Firma z wieloma dostawami	34 992	6 101	500
Niezależni producenci energii elektrycznej i odnawialnej	1 308 493	3 827	1 101
Zarządzanie i rozwój nieruchomości	516	1 443	333
Inne	667 081	196 995	8 024
Suma częściowa	2 382 351	323 172	15 641
Pozostałe GICS	50 378	25 000	12 001
Ogółem	2 432 728	348 172	27 641
Zakres danych w %	96	96	-

31.12.2025			
Pożyczki			
Galąź przemysłu GICS	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 1	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 2	Wartość księgowa brutto
	tCO ₂ e	tCO ₂ e	mln €
Ropa naftowa, gaz ziemny i paliwa nieodnawialne	26 827	3 832	227
Chemikalia	0	0	0
Materiały budowlane	0	0	0
Metale i górnictwo	0	0	0
Budownictwo i inżynieria	43 254	1 554	678
Konglomeraty przemysłowe	3 477	1 432	101
Usługi komercyjne i materiały eksploatacyjne	106	256	120
Usługi profesjonalne	9	13	162
Linie lotnicze: przewóz pasażerów	0	0	0
Transport naziemny	29 117	5 841	558
Infrastruktura transportowa	8 075	12 915	1 503
Środki spożywcze	0	0	0
Rynki kapitałowe	94	698	232
Różne usługi telekomunikacyjne	749	7 093	1 139
Przedsiębiorstwa energetyczne	10 564	448	70
Przedsiębiorstwa gazowe	0	0	0
Firma z wieloma dostawami	0	0	0
Niezależni producenci energii elektrycznej i odnawialnej	225 905	6 289	1 103
Zarządzanie i rozwój nieruchomości	79 775	21 818	9 635
Inne	0	0	4
Suma częściowa	427 952	62 188	15 530
Pozostałe GICS	32 354	3 700	821
Ogółem	460 307	65 888	16 352
Zakres danych w %	100	100	-

31.12.2025			
Obligacje			
Gałąź przemysłu GICS	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 1	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 2	Wartość księgowa brutto
	tCO ₂ e	tCO ₂ e	mln €
Ropa naftowa, gaz ziemny i paliwa nieodnawialne	137 908	19 326	521
Chemikalia	253 716	49 896	361
Materiały budowlane	81 677	9 501	104
Metale i górnictwo	72 488	17 863	187
Budownictwo i inżynieria	2 375	223	74
Konglomeraty przemysłowe	164 862	36 435	2 018
Usługi komercyjne i materiały eksploatacyjne	18 720	1 509	264
Usługi profesjonalne	17 005	11 891	848
Linie lotnicze: przewóz pasażerów	135 256	210	141
Transport naziemny	18 290	4 693	281
Infrastruktura transportowa	5 445	1 242	303
Środki spożywcze	10 488	5 931	278
Rynki kapitałowe	333 261	68 973	8 069
Różne usługi telekomunikacyjne	2 603	12 001	1 527
Przedsiębiorstwa energetyczne	341 771	26 000	1 635
Przedsiębiorstwa gazowe	27 886	1 968	173
Firma z wieloma dostawami	104 218	12 597	666
Niezależni producenci energii elektrycznej i odnawialnej	202 133	9 642	760
Zarządzanie i rozwój nieruchomości	3 323	3 593	405
Inne	0	0	0
Suma częściowa	1 933 426	293 494	18 616
Pozostałe GICS	130 432	66 429	17 543
Ogółem	2 063 858	359 923	36 159
Zakres danych w %	100	100	-

31.12.2025			
Niewykorzystane zobowiązania kredytowe			
Gałąź przemysłu GICS	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 1	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 2	Wartość księgowa brutto
	tCO ₂ e	tCO ₂ e	mln €
Ropa naftowa, gaz ziemny i paliwa nieodnawialne	0	0	0
Chemikalia	0	0	0
Materiały budowlane	0	0	0
Metale i górnictwo	0	0	0
Budownictwo i inżynieria	2 988	603	-12
Konglomeraty przemysłowe	0	0	0
Usługi komercyjne i materiały eksploatacyjne	1	1	2
Usługi profesjonalne	0	0	0
Linie lotnicze: przewóz pasażerów	0	0	0
Transport naziemny	6 186	1 280	-4
Infrastruktura transportowa	90	22	0
Środki spożywcze	0	0	0
Rynki kapitałowe	23	24	0
Różne usługi telekomunikacyjne	926	7 333	-21
Przedsiębiorstwa energetyczne	0	0	0
Przedsiębiorstwa gazowe	0	0	0
Firma z wieloma dostawami	0	0	0
Niezależni producenci energii elektrycznej i odnawialnej	2 220	53	0
Zarządzanie i rozwój nieruchomości	1 923	339	-12
Inne	0	0	-1
Suma częściowa	14 357	9 655	-48
Pozostałe GICS	398	428	-3
Ogółem	14 756	10 083	-51
Zakres danych w %	99	99	-

	31.12.2025
	Wykorzystana część przyznanych kredytów
Gałąź przemysłu GICS	Wartość księgowa brutto
	mln €
Ropa naftowa, gaz ziemny i paliwa nieodnawialne	0
Chemikalia	0
Materiały budowlane	0
Metale i górnictwo	0
Budownictwo i inżynieria	71
Konglomeraty przemysłowe	0
Usługi komercyjne i materiały eksploatacyjne	15
Usługi profesjonalne	0
Linie lotnicze: przewóz pasażerów	0
Transport naziemny	6
Infrastruktura transportowa	111
Środki spożywcze	0
Rynki kapitałowe	25
Różne usługi telekomunikacyjne	34
Przedsiębiorstwa energetyczne	0
Przedsiębiorstwa gazowe	0
Firma z wieloma dostawami	0
Niezależni producenci energii elektrycznej i odnawialnej	75
Zarządzanie i rozwój nieruchomości	85
Inne	0
Suma częściowa	421
Pozostałe GICS	10
Ogółem	430
Zakres danych w %	-

Gałąź przemysłu GICS	Rok ubiegły		
	Instrumenty kapitałowe		
	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 1 tCO ₂ e	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 2 tCO ₂ e	Wartość księgowa brutto mln €
Akcesoria i usługi energetyczne	3	7	1
Ropa naftowa, gaz ziemny i paliwa nieodnawialne	29.872	2.497	119
Chemikalia	24.128	12.250	250
Materiały budowlane	3.772	150	8
Metale i górnictwo	35.786	9.937	107
Budownictwo i inżynieria	3.568	652	73
Konglomeraty przemysłowe	550	486	258
Usługi komercyjne i materiały eksploatacyjne	150.650	195	121
Linie lotnicze: przewóz pasażerów	3.495	17	4
Transport naziemny	3.104	3.290	15
Infrastruktura transportowa	1.421	5.218	726
Rynki kapitałowe	9.841	7.198	1.052
Różne usługi telekomunikacyjne	503	2.053	318
Przedsiębiorstwa energetyczne	16.478	55.928	903
Przedsiębiorstwa gazowe	67.750	1.317	681
Firma z wieloma dostawami	9.251	7.736	408
Przedsiębiorstwa wodociągowe	32.339	4.996	214
Niezależni producenci energii elektrycznej i odnawialnej	1.036.498	3.194	1.374
Zarządzanie i rozwój nieruchomości	683	1.863	389
Inne ¹	588.075	136.625	8.180
Suma częściowa	2.017.768	255.610	15.200
Inne GICS	51.179	32.586	12.054
Ogółem	2.068.947	288.196	27.255
Zakres danych w %	97	97	-

¹ Wartości emisji z poprzedniego roku zostały skorygowane.

Gałąź przemysłu GICS	Rok ubiegły		
	Pożyczki		
	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 1 tCO ₂ e	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 2 tCO ₂ e	Wartość księgowa brutto mln €
Akcesoria i usługi energetyczne	0	0	0
Ropa naftowa, gaz ziemny i paliwa nieodnawialne	104.352	55.913	305
Chemikalia	0	0	0
Materiały budowlane	0	0	0
Metale i górnictwo	0	0	0
Budownictwo i inżynieria	33.768	1.437	738
Konglomeraty przemysłowe	262	54	101
Usługi komercyjne i materiały eksploatacyjne	2.669	2.083	189
Linie lotnicze: przewóz pasażerów	0	0	0
Transport naziemny	18.276	1.154	391
Infrastruktura transportowa	6.824	6.965	1.563
Rynki kapitałowe	411	9.544	211
Różne usługi telekomunikacyjne	2.128	18.251	592
Przedsiębiorstwa energetyczne	32.178	1.205	77
Przedsiębiorstwa gazowe	0	0	0
Firma z wieloma dostawami	0	0	0
Przedsiębiorstwa wodociągowe	24.834	2.043	125
Niezależni producenci energii elektrycznej i odnawialnej	395.592	12.219	1.388
Zarządzanie i rozwój nieruchomości	87.580	25.339	10.263
Inne	0	0	0
Suma częściowa	708.875	136.208	15.943
Pozostałe GICS	21.296	1.194	961
Ogółem	730.170	137.402	16.905
Zakres danych w %	100	100	-

	Rok ubiegły		
	Obligacje		
	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 1	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 2	Wartość księgowa brutto
Gałąź przemysłu GICS	tCO ₂ e	tCO ₂ e	mIn €
Akcesoria i usługi energetyczne	83.135	9.683	99
Ropa naftowa, gaz ziemny i paliwa nieodnawialne	258.848	21.490	788
Chemikalia	188.368	39.583	367
Materiały budowlane	118.851	12.120	88
Metale i górnictwo	98.625	14.621	141
Budownictwo i inżynieria	3.974	400	88
Konglomeraty przemysłowe	208.206	33.010	1.986
Usługi komercyjne i materiały eksploatacyjne	8.846	1.103	216
Linie lotnicze: przewóz pasażerów	125.503	232	145
Transport naziemny	16.892	3.628	258
Infrastruktura transportowa	6.236	12.714	307
Rynki kapitałowe	358.091	65.157	7.199
Różne usługi telekomunikacyjne	3.451	15.275	1.743
Przedsiębiorstwa energetyczne	511.047	29.843	1.516
Przedsiębiorstwa gazowe	55.465	4.889	242
Firma z wieloma dostawami	107.101	15.272	599
Przedsiębiorstwa wodociągowe	0	0	0
Niezależni producenci energii elektrycznej i odnawialnej	273.659	11.928	756
Zarządzanie i rozwój nieruchomości	1.805	4.734	322
Inne	0	0	0
Suma częściowa	2.428.104	295.681	16.861
Pozostałe GICS	131.334	106.703	18.843
Ogółem	2.559.438	402.384	35.703
Zakres danych w %	100	100	-

Gałąź przemysłu GICS	Rok ubiegły		
	Niewykorzystane zobowiązania kredytowe		Wartość księgowa brutto
	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 1	Emisje finansowane brutto w wartościach bezwzględnych, zakres 2	
	tCO ₂ e	tCO ₂ e	mIn €
Akcesoria i usługi energetyczne	0	0	0
Ropa naftowa, gaz ziemny i paliwa nieodnawialne	0	0	0
Chemikalia	0	0	0
Materiały budowlane	0	0	0
Metale i górnictwo	0	0	0
Budownictwo i inżynieria	155	47	-15
Konglomeraty przemysłowe	0	0	0
Usługi komercyjne i materiały eksploatacyjne	2	1	3
Linie lotnicze: przewóz pasażerów	0	0	0
Transport naziemny	1.444	1.432	4
Infrastruktura transportowa	173	707	-15
Rynki kapitałowe	0	0	0
Różne usługi telekomunikacyjne	2	1	1
Przedsiębiorstwa energetyczne	0	0	0
Przedsiębiorstwa gazowe	0	0	0
Firma z wieloma dostawami	0	0	0
Przedsiębiorstwa wodociągowe	0	0	0
Niezależni producenci energii elektrycznej i odnawialnej	353	406	2
Zarządzanie i rozwój nieruchomości	2.887	547	-11
Inne	0	0	0
Suma częściowa	5.016	3.142	-31
Pozostałe GICS	17	690	3
Ogółem	5.033	3.831	-28
Zakres danych w %	88	88	-

	Rok ubiegły
	Wykorzystana część przyznanych kredytów
Gałąź przemysłu GICS	Wartość księgowa brutto
	mln €
Akcesoria i usługi energetyczne	0
Ropa naftowa, gaz ziemny i paliwa nieodnawialne	0
Chemikalia	0
Materiały budowlane	0
Metale i górnictwo	0
Budownictwo i inżynieria	66
Konglomeraty przemysłowe	0
Usługi komercyjne i materiały eksploatacyjne	15
Linie lotnicze: przewóz pasażerów	0
Transport naziemny	152
Infrastruktura transportowa	365
Rynki kapitałowe	0
Różne usługi telekomunikacyjne	75
Przedsiębiorstwa energetyczne	0
Przedsiębiorstwa gazowe	0
Firma z wieloma dostawami	0
Przedsiębiorstwa wodociągowe	0
Niezależni producenci energii elektrycznej i odnawialnej	102
Zarządzanie i rozwój nieruchomości	299
Inne	0
Suma częściowa	1.072
Pozostałe GICS	7
Ogółem	1.079
Zakres danych w %	-

Ryzyka

Ryzyka związane ze zmianami klimatu są stale monitorowane i zarządzane w ramach ryzyka ALM, ryzyka płynności oraz ryzyka koncentracji. Ze względu na silną dywersyfikację i ogólnie wysoką płynność naszych inwestycji kapitałowych nie uważamy, aby wpływ scenariuszy zmian klimatu na wycenę naszych inwestycji stanowił istotne ryzyko finansowe.

Szczególne ryzyko dostrzegamy w przypadku części inwestycji o długim terminie zapadalności. W przypadku nie płynnych inwestycji kapitałowych ryzyko to jest już oceniane i zarządzane w procesie due diligence poprzez analizę potencjalnych zagrożeń związanych ze zmianami klimatu, specyficznych dla danej lokalizacji. W przypadku długoterminowych obligacji skarbowych, oprócz standardowych ratingów, korzystamy z własnych analiz sytuacji politycznej, gospodarczej i fiskalnej w krajach, w których inwestycje Munich Re w obligacje skarbowe są największe. Uwzględniamy przy tym również ryzyko związane ze zmianami klimatu. Na tej podstawie, a także biorąc pod uwagę potrzeby inwestycyjne poszczególnych obszarów działalności w odpowiednich strefach walutowych i krajach, ryzyko koncentracji, a tym samym również potencjalne ryzyko finansowe związane ze zmianami klimatu, jest celowo ograniczane.

Własna działalność operacyjna: zarządzanie skutkami zmian klimatu

Strategia

Grupa Munich Re dąży do wniesienia swojego wkładu w realizację celów porozumienia klimatycznego z Paryża. Ambicje klimatyczne Grupy Munich Re obejmują również cele dotyczące własnej działalności operacyjnej, określone w planie „Klimaambition 2025” oraz

nowym planie „Klimaambition 2030”. Zgodnie z zakresem sprawozdawczości ESRS, własna działalność operacyjna obejmuje nie tylko wszystkie w pełni skonsolidowane spółki zatrudniające pracowników, ale także wszystkie spółki nie w pełni skonsolidowane zatrudniające pracowników, w których posiadamy udział większościowy. Dodatkowo uwzględniamy emisje z odpowiednich budynków Munich Re, które są wykorzystywane zarówno na potrzeby własne, jak i przez osoby trzecie (w tym częściowo puste).

Istotne skutki dla klimatu w ramach własnej działalności operacyjnej zostały zidentyfikowane i ocenione w ramach analizy istotności (patrz > Informacje ogólne > Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem > Opis procedury identyfikacji i oceny istotnych skutków, ryzyka i szans związanych ze zrównoważonym rozwojem). W tym kontekście jako istotne dla własnej działalności operacyjnej zidentyfikowano następujące czynniki: ochronę klimatu i wykorzystanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych we własnej działalności operacyjnej, emisje gazów cieplarnianych z budynków Munich Re i środków transportu (w przypadku podróży służbowych) oraz zużycie nieodnawialnych źródeł energii we własnej działalności operacyjnej. Związane z tym emisje gazów cieplarnianych mogą potencjalnie wywierać negatywny wpływ na zmiany klimatu. Wpływ ten można złagodzić poprzez działania w ramach własnej działalności operacyjnej.

Ponosimy bezpośrednią odpowiedzialność za emisję gazów cieplarnianych wynikającą z naszej działalności operacyjnej. Emisje te są znacznie niższe w porównaniu z działalnością w zakresie inwestycji kapitałowych oraz ubezpieczeń i reasekuracji. Jako firma usługowa zużywamy energię i zasoby głównie w związku z korzystaniem z pomieszczeń biurowych oraz podczas podróży służbowych. W naszej ocenie zarówno obecnie, jak i w przyszłości mamy ograniczony wpływ na oddziaływanie naszej własnej działalności na środowisko. Wynika to z faktu, że funkcjonowanie biur i związane z tym zużycie zasobów zależą również od czynników pozostających poza naszym bezpośrednim wpływem, takich jak temperatury zewnętrzne, które współdecydują o naszym zapotrzebowaniu na ogrzewanie i chłodzenie w biurach.

Zarówno w ramach ambicji klimatycznej 2025, jak i ambicji klimatycznej 2030 osiągamy znaczące pozytywne efekty w zakresie energii poprzez przejście z zakupu energii elektrycznej wytwarzanej ze źródeł konwencjonalnych na energię elektryczną wytwarzaną ze źródeł odnawialnych. Dzięki przestawieniu się na zakup energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii lub nabywaniu odpowiednich atrybutów energii odnawialnej (EAC) można złagodzić skutki zmian klimatycznych.

Wdrażanie strategii i działań służących osiągnięciu celów odbywa się zarówno na poziomie Grupy, w poszczególnych obszarach działalności, jak i na poziomie lokalnym. Funkcja kierownika ds. środowiska w Grupie jest wkomponowana w centralny dział „Economics, Sustainability and Public Affairs”, który podlega bezpośrednio prezesowi Zarządu. Aby zapewnić jasny podział odpowiedzialności za realizację celów, spójną sprawozdawczość oraz wymianę najlepszych praktyk w całej Grupie, dla reasekuracji, MEAG i ERGO ustanowiono centralną strukturę koordynacyjną na poziomie Grupy, obszaru działalności i lokalnym.

Działania

W ramach strategii klimatycznej na rok 2025 przejście na zakup energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych dla wszystkich pracowników spółek objętych pełną konsolidacją, dla których zgłaszane są rzeczywiste dane dotyczące zużycia energii elektrycznej, stanowiło ważny obszar działania w odniesieniu do emisji z zakresu 2. Ponadto na poziomie lokalnym wdrożono działania na rzecz oszczędnego gospodarowania zasobami, takimi jak woda i papier, oraz redukcji odpadów, co przyczyniło się do zmniejszenia emisji z zakresu 3, na przykład poprzez stosowanie systemów wielokrotnego użytku w wyżywieniu pracowników. Ponadto promowaliśmy przyjazne dla środowiska alternatywy w przypadku podróży służbowych (zakres 3). Działania te, na które nie przeznaczono specjalnych środków budżetowych, wspierały osiągnięcie celu ambicji klimatycznej 2025 w zakresie własnej działalności operacyjnej.

Wskaźniki i cele

W ramach ambicji klimatycznej 2025 wyznaczaliśmy sobie cel zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych z własnych procesów operacyjnych na pracownika o 12% w stosunku do roku bazowego 2019 (3,01 t CO₂e na pracownika, w oparciu o zmienioną metodę obliczeniową w ramach ponownego przeliczenia wartości z 2019 roku). Cel dekarbonizacji na rok 2025 został określony łącznie dla zakresów 1–3, uwzględniając rynkową metodologię dla zakresu 2 i został ustalony na podstawie oceny potencjału. Cel opierał się na emisjach w pełni skonsolidowanych spółek zatrudniających pracowników. Redukcja dotyczyła emisji gazów cieplarnianych wynikających z bezpośredniego i pośredniego zużycia energii (zakres 1 i 2), a także wybranych emisji z zakresu 3: zużycie papieru i wody, ilość wytwarzanych odpadów oraz podróże służbowe. Ważnym czynnikiem w realizacji ambicji klimatycznej na rok 2025 było przejście na energię odnawialną. W przypadku wszystkich pracowników spółek objętych pełną konsolidacją, dla których zgłaszane są rzeczywiste dane dotyczące zużycia energii elektrycznej, do końca 2025 roku zakup energii elektrycznej powinien zostać przedstawiony w 100% na energię pochodzącą ze źródeł odnawialnych, albo poprzez bezpośredni zakup energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych od dostawców energii, albo poprzez nabycie odpowiednich atrybutów energii odnawialnej.

Ze względu na zmiany regulacyjne, które nastąpiły od momentu rozpoczęcia realizacji ambicji klimatycznej 2025, terminy „zero netto” i „neutralność” nie są już stosowane w odniesieniu do operacyjnych procesów biznesowych związanych z ambicją klimatyczną 2025. W tym kontekście w 2025 roku zaprzestaliśmy również dobrowolnego nabywania certyfikatów CO₂ i ich wycofywania z obrotu.

W ramach ambicji klimatycznej na rok 2030 rozszerzyliśmy proces przedstawiania się na zakup energii elektrycznej pochodzącej w 100% ze źródeł odnawialnych na cały zakres sprawozdania ESRS dotyczący naszej własnej działalności operacyjnej. Oprócz zużycia energii elektrycznej przez spółki objęte pełną konsolidacją, w których zatrudnieni są pracownicy, uwzględniane jest obecnie również zużycie energii elektrycznej przez spółki z udziałem większościowym nieobjęte pełną konsolidacją, w których zatrudnieni są pracownicy, a także odpowiednie budynki Munich Re wykorzystywane na własne potrzeby, przez osoby trzecie lub częściowo puste, niezależnie od tego, czy dostępne są dane dotyczące zużycia. W przypadku pracowników, którzy zgłosili dane dotyczące zużycia, przejście odbywa się poprzez tzw. taryfy ekologicznej energii elektrycznej lub atrybuty energii odnawialnej, a w przypadku wszystkich pozostałych – poprzez zakup atrybutów energii odnawialnej. Cel dla własnej działalności operacyjnej został ustalony na podstawie oszacowania potencjału i odnosi się do pośredniego zużycia energii elektrycznej w budynkach (zakres 2). Zakres 2 obejmuje ponadto ciepło i chłód z sieci. Dlatego niewielka część emisji gazów cieplarnianych z zakresu 2 pozostanie nawet po wdrożeniu ambicji klimatycznej 2030.

Poniżej przedstawiamy zastosowane metody oraz kluczowe założenia dla roku sprawozdawczego zgodnie z zakresem sprawozdania ESRS:

W odniesieniu do naszej własnej działalności biznesowej rejestrujemy nasze emisje gazów cieplarnianych wynikające z bezpośredniego i pośredniego zużycia energii (zakres 1 i 2), a także istotne emisje z zakresu 3. W ramach zakresu 1 rejestrujemy emisje z własnej produkcji energii i związanego z tym bezpośredniego zużycia energii. Obejmują one emisje wynikające ze zużycia gazu, agregatów prądotwórczych, zużycia energii odnawialnej wytwarzanej we własnym zakresie oraz eksploatacji samochodów służbowych. Emisje Scope 2 pochodzą z zakupionej energii związanej z budynkami w ramach własnej działalności – energii elektrycznej, ciepła i chłodu sieciowego. Wśród istotnych kategorii zakresu 3 będziemy w przyszłości uwzględniać wyłącznie emisje z podróży lotniczych. Aby zidentyfikować istotne kategorie zakresu 3, zastosowano trzy kryteria. Skupiono się przy tym na kryterium skali. Ponadto uwzględniono kryteria „znaczenia dla interesariuszy” oraz „możliwości wywierania wpływu”. W ramach aktualizacji analizy istotności w roku obrotowym emisje wynikające ze

zużycia papieru i wody oraz wytwarzania odpadów nie zostały już zaklasyfikowane jako istotne, w szczególności w oparciu o redukcje już osiągnięte w ramach ambicji klimatycznej 2025 oraz związaną z tym zmniejszoną istotność dla naszych interesariuszy. Ze względu na bardzo niewielką skalę emisji gazów cieplarnianych podróże pociągiem, autobusem, wynajętym samochodem lub taksówką nie są już uwzględniane. Odpowiednie wskaźniki są po raz ostatni przedstawione w tabelach dotyczących realizacji „Klimaambition 2025” na podstawie wartości średnich za lata sprawozdawcze 2019–2024 i nie są już uwzględniane w inwentarzu emisji zgodnie z ESRS.

Emisje gazów cieplarnianych są obliczane zgodnie z zasadami obliczeniowymi ESRS. W celu ustalenia emisji gazów cieplarnianych wynikających z własnej działalności operacyjnej skorzystaliśmy z uznanego na arenie międzynarodowej narzędzia do zarządzania danymi, które jako podstawę obliczeń wykorzystuje uznane źródła wybrane zgodnie z wytycznymi protokołu dotyczącego gazów cieplarnianych. Do przeliczenia na emisje gazów cieplarnianych stosuje się uznane współczynniki emisji. Począwszy od roku obrotowego 2025 jako główne źródło danych dla zakresu 1 i 3 wykorzystywane będzie DEFRA (brytyjski Departament Środowiska, Żywności i Spraw Wiejskich). Od roku obrotowego 2025 po raz pierwszy wprowadzamy również rozróżnienie między klasami rezerwacji w przypadku podróży służbowych samolotem.

Obliczanie rynkowych emisji gazów cieplarnianych Scope 2 wynikających ze zużycia energii elektrycznej opiera się na podejściu konserwatywnym. Tak jak dotychczas korzystamy z danych Association of Issuing Bodies (AIB) oraz Green-e. Emisje są obliczane stopniowo zgodnie z wytycznymi protokołu GHG: 1. Jeśli są dostępne, stosujemy współczynniki emisji specyficzne dla produktu lub dostawcy. 2. W przypadku ich braku korzystamy z tzw. mieszanek rezydualnych AIB. 3. Jeśli one również nie mają zastosowania, wykorzystujemy współczynniki emisji IEA. W ten sposób, zgodnie z podejściem rynkowym (market-based), emisje gazów cieplarnianych są obliczane z uwzględnieniem indywidualnych zakupów energii elektrycznej.

Dodatkowo wykazujemy nasze całkowite emisje gazów cieplarnianych zgodnie z podejściem opartym na lokalizacji (location-based). W tym przypadku do obliczenia emisji z energii elektrycznej wykorzystujemy krajowe współczynniki emisji IEA. W tym przypadku do ustalenia emisji gazów cieplarnianych wykorzystuje się średni koszyk energetyczny w danym regionie lub kraju.

Wszystkie dane dotyczące zużycia na poziomie lokalnym, które nie były dostępne w momencie sporządzania sprawozdania, zostały oszacowane. W przypadkach, gdy dane pierwotne są niedostępne, korzysta się z wtórnych źródeł danych. W roku obrotowym 2025 zebraliśmy dane dotyczące zużycia dla spółek, których pracownicy stanowią 86,6 (83,8) % ogółu pracowników objętych zakresem sprawozdania ESRS. Na podstawie tych danych, w oparciu o liczbę pracowników na dzień 31 grudnia 2025 roku, dokonano ekstrapolacji na 100% pracowników objętych zakresem sprawozdania ESRS. W roku obrotowym 2025 udoskonaliliśmy ponadto metodę ekstrapolacji, aby uwzględnić zróżnicowane profile emisji w portfolio spółek zgodnie z odpowiednim przeznaczeniem budynków.

Aby zapewnić spójność sprawozdawczości, emisje gazów cieplarnianych za rok obrotowy 2024 oraz rok bazowy 2019 w ramach ambicji klimatycznej 2025 zostały obliczone w sposób porównywalny na podstawie dostosowań opisanych w niniejszym rozdziale i przedstawione w poniższych tabelach. W tym kontekście wzrost wartości referencyjnych dla lat obrotowych 2024 (rok poprzedni) i 2019 (rok bazowy) w zakresie Scope 3 wynika z poprawy jakości danych dotyczących podróży lotniczych poprzez rozróżnienie między zarezerwowanymi klasami.

W roku obrotowym 2025 21,3 (47,2) % pracowników objętych zakresem sprawozdania było włączonych do systemu zarządzania środowiskowego zgodnego z normą DIN ISO 14001 lub

Eco Management and Audit Scheme (EMAS), który systematycznie sprawdza i ocenia wdrażanie istotnych aspektów środowiskowych we własnej działalności operacyjnej.

Całkowite zużycie energii i energii elektrycznej w roku sprawozdawczym, w podziale na energię pochodzącą z paliw kopalnych i odnawialnych w megawatogodzinach (MWh), przedstawiono w poniższej tabeli. W całkowitym zużyciu energii z paliw kopalnych uwzględniono również zużycie paliwa przez samochody służbowe. Zmiany w danych z poprzedniego roku wynikają z udoskonalonej metody ekstrapolacji.

W roku obrotowym 2025 udział zakupionej energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych w stosunku do całkowitej zakupionej energii elektrycznej dla wszystkich pracowników spółek objętych pełną konsolidacją, dla których zgłoszono rzeczywiste dane dotyczące zużycia energii elektrycznej, wyniósł 100,0 (87,1) %. W ten sposób w pełni zrealizowaliśmy ten środek służący osiągnięciu celu klimatycznego na rok 2025.

Zużycie energii i koszyk energetyczny w związku z własną działalnością biznesową

	2025	Rok ubiegły ²	Zmiana	Udział w całkowitym zużyciu energii
	MWh		%	%
Całkowite zużycie energii pochodzącej z paliw kopalnych	242 457	282 963	-14,3	68,2
Całkowite zużycie energii ze źródeł odnawialnych	113 014	104 586	8,1	31,8
w tym energia elektryczna z odnawialnych źródeł energii ¹	105 382	97 683	7,9	29,6
w tym energia odnawialna wytwarzana we własnym zakresie, oparta na paliw (biomasa, biogaz)	4 366	4 280	2,0	1,2
w tym energia odnawialna wytwarzana we własnym zakresie, nieoparta na paliw (energia słoneczna, wiatrowa)	3 266	2 623	24,5	0,9
Całkowite zużycie energii	355 471	387 549	-8,3	100,0

¹ Rzeczywista ilość zakupionej energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych w MWh: 87 087 (79 565).

² Dane oparte są na zmienionej metodzie obliczeniowej w ramach ponownego przeliczenia wartości z 2024 roku.

W kontekście przyszłej ambicji klimatycznej na rok 2030, uwzględniającej cały zakres sprawozdania ESRS, 78,9% całkowitego zużycia zakupionej energii elektrycznej – wraz z prognozami na rok obrotowy 2025 – pochodzi ze źródeł odnawialnych. Ze względu na redefinicję wskaźników w związku z celami klimatycznymi na rok 2030 porównanie rok do roku będzie możliwe dopiero w następnym roku sprawozdawczym.

Wytwarzanie energii przez Munich Re ze źródeł odnawialnych w MWh zostało przedstawione w tabeli poniżej. Jest to energia elektryczna wytwarzana głównie w naszej biogazowni lub w naszych instalacjach fotowoltaicznych. Niewykorzystana ilość energii wytworzonej we własnym zakresie jest wprowadzana do sieci energetycznej. Podana tutaj ilość energii odnawialnej wytworzonej we własnym zakresie opiera się na pracownikach objętych raportowaniem danych w 86,6 (83,8) %. Nie dokonuje się ekstrapolacji na 100% pracowników objętych zakresem sprawozdania ESRS, aby uniknąć przeszacowania własnej produkcji energii odnawialnej.

Wytwarzanie energii odnawialnej

	2024	Rok ubiegły	Zmiana
	MWh	MWh	%
Ogółem	12 514	12 279	1,9

W poniższej sekcji przedstawiamy wskaźniki środowiskowe dotyczące własnej działalności operacyjnej za rok sprawozdawczy zgodnie z zakresem sprawozdawczości ESRS. Oprócz emisji gazów cieplarnianych pochodzących z własnej działalności operacyjnej spółek objętych zakresem sprawozdania, tabela „Emisje gazów cieplarnianych zgodnie z ESRS” zawiera dodatkowo następujące emisje:

Zakresy 1 i 2 obejmują emisje związane z budynkami, spowodowane przez użytkowników zewnętrznych w obiektach, które zgodnie ze standardami rachunkowości IFRS nie są klasyfikowane jako inwestycje, ale są własnością spółek, nad którymi Grupa Munich Re sprawuje kontrolę finansową. Ponadto w ramach zakresów 1 i 2 uwzględniamy emisje z niepiętnych, bezpośrednio utrzymywanych inwestycji, takich jak nieruchomości utrzymywane w celach inwestycyjnych oraz inne aktywa, takie jak lasy i inwestycje w energię odnawialną, nad którymi sprawujemy kontrolę finansową i w których nie pracują pracownicy Munich Re.

W kategorii 15 „Inwestycje” emisji Scope 3 ujmujemy sumę naszych emisji finansowanych. Są to emisje pośrednie, które przypisujemy sobie w oparciu o nasze działania inwestycyjne w wysokości naszego udziału w kapitale własnym lub obcym i nad którymi nie sprawujemy kontroli operacyjnej. Podział według klas aktywów zgodnie z kategorią 15 „Inwestycje” protokołu THG przedstawiono w tabeli „Emisje finansowane zgodnie z kategorią 15 „Inwestycje” protokołu THG”. Szczegóły dotyczące metodologii obliczania naszych emisji finansowanych oraz zmian w porównaniu z rokiem poprzednim można znaleźć w sekcji > Inwestycje kapitałowe: Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zmianami klimatu > Wskaźniki i cele. Wyjaśnienie dotyczące emisji gazów cieplarnianych z kategorii 15 znajduje się w sekcji > Inwestycje kapitałowe: Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zmianami klimatu.

Emisje gazów cieplarnianych zgodnie z ESRS

Zakres	Źródło emisji	31.12.2025	Rok ubiegły ¹	Zmiana
		tCO ₂ e	tCO ₂ e	%
Zakres 1 ³	Emisje gazów cieplarnianych	59 636	64 580	-7,7
	w tym z własnej działalności operacyjnej	34 508	40 788	-15,4
Zakres 2 ³	Emisje gazów cieplarnianych (w oparciu o lokalizację)	117 567	123 717	-5,0
	w tym z własnej działalności operacyjnej	52 436	50 507	3,8
	Emisje gazów cieplarnianych (w oparciu o rynek)	87 655	91 143	-3,8
	w tym z własnej działalności operacyjnej	25 782	29 598	-12,9
Zakres 3 ³	Emisje gazów cieplarnianych	5 821 011	6 294 661	-7,5
	(6) podróże służbowe ² (z wyjątkiem pojazdów służbowych ujętych w zakresie 1)	25 090	51 109	-50,9
	(15) inwestycje ⁴	5 795 922	6 243 552	-7,2
Zakres 1-3	Całkowita emisja gazów cieplarnianych (zakres 2 w oparciu o lokalizację)⁴	5 998 214	6 482 958	-7,5
Zakres 1-3	Całkowita emisja gazów cieplarnianych (zakres 2 w oparciu o rynek)⁴	5 968 302	6 450 384	-7,5

¹ Dane dotyczące własnej działalności operacyjnej opierają się na zmienionej metodzie obliczeniowej w ramach ponownego obliczenia wartości z 2024 roku.

² Emisje gazów cieplarnianych z podróży służbowych obejmują emisje z podróży lotniczych (według klas miejsc), z wyłączeniem podróży kolejowych, autobusowych oraz podróży samochodami wynajętymi i taksówkami.

³ 42,1% emisji gazów cieplarnianych z zakresu 1 jest objętych celami dekarbonizacyjnymi w ramach inicjatywy „Klimaambition 2030”; 55,4% emisji gazów cieplarnianych z zakresu 2 (opartych na lokalizacji) jest objętych celami dekarbonizacji w ramach programu „Klimaambition 2030”, a 70,6% emisji gazów cieplarnianych z zakresu 2 (opartych na rynku) jest objętych celami dekarbonizacji w ramach programu „Klimaambition 2030”; wskaźnik pokrycia emisji gazów cieplarnianych w zakresie 1 i 2 odnosi się wyłącznie do niepiętnych inwestycji bezpośrednich w nieruchomości i inne rzeczowe aktywa trwałe; 77,4% emisji z zakresu 3 jest objęte celami dekarbonizacji w ramach ambicji klimatycznej 2030; odnosi się to wyłącznie do celu dekarbonizacji w odniesieniu do inwestycji.

⁴ Wartości emisji z poprzedniego roku zostały skorygowane.

W porównaniu z rokiem poprzednim całkowita emisja gazów cieplarnianych według ESRS uległa zmniejszeniu. Emisja gazów cieplarnianych wynikająca z własnej działalności operacyjnej (zakres 1 i 2, zgodnie z oznaczeniami w powyższej tabeli, oraz zakres 3 z wyłączeniem kategorii 15 „Inwestycje”) uległa w roku obrotowym znacznemu zmniejszeniu. Decydujące znaczenie ma w szczególności fakt, że współczynniki emisji w DEFRA dla podróży lotniczych (zakres 3), po wzroście spowodowanym pandemią, w 2025 roku powróciły do normy w wyniku mniejszego obciążenia w latach 2023 i 2024. Ponadto w 2025 roku odnotowano wyjątkowo niskie zużycie gazu (zakres 1) w wyniku prac konserwacyjnych oraz pełnego wdrożenia strategii „Klimaambition 2025” mającej na celu przejście na 100% energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych (zakres 2). Bezwzględne zużycie energii elektrycznej utrzymało się na poziomie z poprzedniego roku.

Dane dotyczące intensywności emisji gazów cieplarnianych w poniższej tabeli obejmują wyłącznie całkowite emisje gazów cieplarnianych z własnej działalności operacyjnej i odnoszą je do zaksięgowanych przychodów z ubezpieczeń w pełni skonsolidowanych spółek na dzień 31 grudnia w wysokości 60 412 (60 830) mln euro.

Intensywność emisji gazów cieplarnianych z własnej działalności operacyjnej zgodnie z ESRS

Zakres	Źródło emisji	Emisje gazów cieplarnianych/ przychody z ubezpieczeń		
		2025	Rok ubiegły ¹	Zmiana
		t CO ₂ e/mln €	t CO ₂ e/mln €	%
Zakres 1-3				
Własna działalność operacyjna	Całkowita emisja gazów cieplarnianych (zakres 2 w oparciu o lokalizację)	1,85	2,34	-20,8
Zakres 1-3				
Własna działalność operacyjna	Całkowita emisja gazów cieplarnianych (zakres 2 w oparciu o rynek)	1,41	2,00	-29,2

¹ Dane oparte są na zmienionej metodzie obliczeniowej w ramach ponownego przeliczenia wartości z 2024 r.

Munich Re publikuje dane dotyczące bezwzględnych emisji gazów cieplarnianych, które są uwzględnione w ramach ambicji klimatycznej 2025 dla własnej działalności operacyjnej, oddzielnie w poniższej tabeli. Cel dekarbonizacji ustalony w 2019 roku w ramach ambicji klimatycznej 2025 obejmuje pracowników spółek objętych pełną konsolidacją. W tabeli, jak opisano wcześniej, po raz ostatni uwzględniono następujące emisje gazów cieplarnianych w zakresie 3: Kategoria 1: Zakupione towary i usługi (papier i woda), Kategoria 5: Odpady powstające w trakcie działalności oraz jako część kategorii 6:

Podróże służbowe koleją, autobusem, wynajętym samochodem i taksówką. Ze względu na niewielką skalę oraz osiągnięte w ostatnich latach redukcje emisje obliczono na podstawie średnich wartości danych zebranych w latach 2019–2024. Ze względu na malejące zużycie w miarę upływu czasu jest to podejście konserwatywne, co znajduje odzwierciedlenie we wzroście w porównaniu z rokiem poprzednim. Pozytywny wpływ naszych działań jest widoczny w malejących emisjach gazów cieplarnianych.

Emisje gazów cieplarnianych z własnej działalności operacyjnej – Ambicja klimatyczna 2025

Zakres	Źródło emisji	2025	Rok ubiegły	Zmiana
		t CO ₂ e	t CO ₂ e	%
Zakres 1	Emisje gazów cieplarnianych wynikające z bezpośredniego zużycia energii	32 209	36 415	-11,6
	w tym z podróży samochodami służbowymi	8 381	9 592	-12,6
Zakres 2	Emisje gazów cieplarnianych wynikające z pośredniego zużycia energii (w oparciu o lokalizację)	42 451	38.128	11,3
	Emisje gazów cieplarnianych pochodzące z pośredniego zużycia energii (w oparciu o rynek)	17 406	19.338	-10,0
Zakres 3	Emisje gazów cieplarnianych z działań poprzedzających	28 742	51 503	-44,2
	w tym zakupione towary i usługi (papier i woda)	1 391	1 114	24,9
	w tym odpady powstające w zakładzie	1 559	1 043	49,4
	w tym z tytułu podróży służbowych (z wyłączeniem samochodów służbowych uwzględnionych w zakresie 1)	25 792	49 346	-47,7
Zakres 1-3	Całkowita emisja gazów cieplarnianych (zakres 2 w oparciu o lokalizację)	103 401	126 047	-18,0
Zakres 1-3	Całkowita emisja gazów cieplarnianych (zakres 2 w oparciu o rynek)	78 357	107 256	-26,9

W ramach oceny celu dekarbonizacji określonego w ramach inicjatywy „Klimaambition 2025” dla naszej własnej działalności obliczamy ślad węglowy na pracownika, obliczając roczne emisje gazów cieplarnianych analogicznie do emisji rejestrowanych zgodnie z ESRS, w oparciu o uznane na arenie międzynarodowej metody i współczynniki przeliczeniowe dla tych pracowników, którzy w dniu referencyjnym należą do w pełni skonsolidowanej spółki. Wzrost wartości dla roku bazowego 2019 w zakresie Scope 2 wynika z bardziej zróżnicowanego zastosowania przeliczenia energii elektrycznej zgodnie z protokołem THG.

Znacznie przekroczyliśmy nasz cel dekarbonizacyjny, jakim było zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych o 12% na pracownika: do roku obrotowego 2025 udało nam się zmniejszyć emisję gazów cieplarnianych o 41% w przeliczeniu na jednego pracownika w porównaniu z rokiem 2019 (około 41 152 t CO₂e). Ważnym czynnikiem przyczyniającym się do tego były oszczędności w zużyciu energii elektrycznej oraz przejście na zakup energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych. Redukcja emisji gazów cieplarnianych z zakresu 2 (opartego na rynku) w porównaniu z rokiem bazowym 2019 wyniosła do 2025 roku około 17 492 t CO₂e. Dalsze zmniejszenie emisji wynikało ze spadku liczby podróży służbowych – zarówno w transporcie lotniczym (zakres 3), jak i w przypadku samochodów służbowych – oraz z rosnącego udziału pojazdów elektrycznych w naszych flotach (zakres 1). Ponadto rok 2025 charakteryzował się wyjątkowo niskim zużyciem gazu (zakres 1) w wyniku prac konserwacyjnych.

W roku sprawozdawczym oraz w kolejnych latach sprawozdawczych zaprzestaliśmy dobrowolnego nabywania certyfikatów CO₂ i ich wycofywania z obrotu. W związku z tym po raz ostatni wykazujemy łączną liczbę certyfikatów CO₂ wycofanych z obrotu poza łańcuchem wartości. W roku obrotowym 2025 wycofano certyfikaty odpowiadające 53 376 (68 260) t CO₂e, które przypisujemy wyłącznie do roku 2024.

Intensywność gazów cieplarnianych z własnej działalności operacyjnej –Ambicja klimatyczna 2025

Zakres	Źródło emisji	Emisje gazów cieplarnianych na pracownika			Ambicja klimatyczna 2025: -12% na pracownika	
		2025	Rok ubiegły ¹	zmiana	Rok bazowy 2019 ²	zmiana
		t CO ₂ e/ liczba pracowników	t CO ₂ e/ liczba pracowników	%	t CO ₂ e/ liczba pracowników	%
Zakres 1	Emisje gazów cieplarnianych wynikające z bezpośredniego zużycia energii	0,73	0,83	-12,4	1,10	-33,8
	w tym z podróży samochodami służbowymi	0,19	0,22	-13,2	0,35	-45,4
Zakres 2	Emisje gazów cieplarnianych (w oparciu o lokalizację)	0,96	0,87	10,3	1,50	-35,9
	Emisje gazów cieplarnianych (w oparciu o rynek)	0,39	0,44	-10,9	0,88	-55,2
Zakres 3	Emisje gazów cieplarnianych z działań poprzedzających	0,65	1,18	-44,8	1,03	-37,0
	w tym zakupione towary i usługi (papier i woda)	0,03	0,03	19,2	0,03	-3,1
	w tym odpady powstające w zakładzie	0,04	0,02	45,8	0,05	-27,1
	w tym z tytułu podróży służbowych (z wyłączeniem samochodów służbowych uwzględnionych w zakresie 1)	0,58	1,13	-48,2	0,95	-38,7
Zakres 1-3	Całkowita emisja gazów cieplarnianych (zakres 2 w oparciu o lokalizację)	2,34	2,88	-18,8	3,63	-35,6
Zakres 1-3	Całkowita emisja gazów cieplarnianych (zakres 2 w oparciu o rynek)	1,77	2,45	-27,7	3,01	-41,2

¹ Liczby oparte są na zmienionej metodzie obliczeniowej w ramach ponownego przeliczenia wartości z 2024 roku.

² Dane opierają się na zmienionej metodzie obliczeniowej w ramach ponownego obliczenia wartości dla roku bazowego 2019.

³ Różnica między nowym obliczeniem a wartością zgłoszoną w poprzednim roku wynosi 0,61 dla całkowitej emisji gazów cieplarnianych na pracownika (Zakres 2 w oparciu o rynek) w 2024 roku i 0,53 w 2019 roku.

Różnorodność biologiczna i ekosystemy

Inwestycje kapitałowe: Zarządzanie wpływem na różnorodność biologiczną i ekosystemy

Strategia

Oznaki utraty różnorodności biologicznej zwiększyły świadomość tego zjawiska w świecie biznesu. Zgodnie z ustaleniami Międzyrządowego Zespołu ds. Zmian Klimatu (IPCC) istnieje ścisła zależność między zmianami klimatu a różnorodnością biologiczną.

Dlatego też uwzględnianie aspektów zrównoważonego rozwoju w naszych decyzjach inwestycyjnych w coraz większym stopniu obejmuje również ochronę różnorodności biologicznej oraz zapobieganie lub ograniczanie negatywnego wpływu na ekosystemy, między innymi poprzez użytkowanie gruntów i zmiany siedlisk, zanieczyszczenie, wykorzystanie i eksploatację zasobów naturalnych, a także gatunki inwazyjne.

Przy ocenie istotności należy uwzględnić skutki bezpośrednio związane z własną działalnością lub łańcuchem wartości. Istotny wpływ naszych inwestycji kapitałowych stwierdzono w przypadku inwestycji w branże, które potencjalnie przyczyniają się do utraty różnorodności biologicznej i zmian w ekosystemach. Może to dotyczyć czynników takich jak degradacja gleby, pustoszczenie i uszczelnianie gleby oraz może mieć wpływ na zagrożone gatunki.

Horyzont czasowy skutków różni się w zależności od sektora przemysłowego, w który inwestujemy. Skutki naszych bezpośrednich inwestycji alternatywnych mogą występować przez cały cykl życia. Dlatego w centrum uwagi znajdują się długoterminowe inwestycje w branże, które mogą mieć bezpośredni wpływ na stan ekosystemów. Ponadto z analizy istotności wynikało, że w przypadku aktywów płynnych nie dysponujemy obecnie wystarczającą ilością danych, dlatego też nie skupiamy się na tym uniwersum inwestycyjnym.

W kontekście różnorodności biologicznej firma Munich Re koncentruje się na aktywach niepłynnych, biorąc pod uwagę długoterminową perspektywę inwestycyjną oraz szczegółową analizę due diligence. Skupiamy się przy tym na bezpośrednich inwestycjach infrastrukturalnych, leśnych i rolniczych oraz na budynkach utrzymywanych jako inwestycje finansowe w portfelu bezpośrednim (inwestycje alternatywne), w których posiadamy udział większościowy. Są to inwestycje długoterminowe, których wpływ na stan ekosystemów możemy celowo analizować dzięki wystarczającej dostępności danych.

W związku z tym w analizie portfela skupiliśmy się nie tylko na sektorach, ale także na położeniu geograficznym obiektów. Przyjęliśmy podejście oparte na lokalizacji, które uwzględnia w szczególności naturalne lub mieszane obiekty światowego dziedzictwa (zgodnie z definicją zawartą w Konwencji UNESCO o światowym dziedzictwie), obszary Natura 2000, a także ważne obszary różnorodności biologicznej lub inne obszary chronione. Nasze kryteria wykluczenia odnoszą się do naturalnych lub mieszanych obiektów wpisanych na listę światowego dziedzictwa UNESCO. W wyniku wykluczenia nie ma bezpośrednich alternatywnych inwestycji w branżach krytycznych określonych w sekcji „Działania”, w których posiadamy udział większościowy i które w znacznej części znajdują się na obszarach naturalnych lub mieszanych wpisanych na listę światowego dziedzictwa UNESCO. Wytyczne zostały szczegółowo określone w Wytycznych dotyczących odpowiedzialnego inwestowania (RIG).

RIG zawiera wytyczne dotyczące certyfikowanego gospodarowania lasami oraz ochrony naturalnych lub mieszanych obiektów wpisanych na listę światowego dziedzictwa UNESCO. Ponadto nie przyjęliśmy żadnych zrównoważonych procedur ani strategii w zakresie użytkowania gruntów i rolnictwa, w obszarze oceanów i mórz, a także w kwestii

przeciwdziałania wylesianiu, ani nie uwzględniliśmy lokalnej i rdzennej wiedzy oraz rozwiązań opartych na naturze. RIG nie zawiera żadnych uwag dotyczących istotnego wpływu na utratę różnorodności biologicznej. Nie zawiera również uwag dotyczących jej wpływu na różnorodność biologiczną i ekosystemy, ani jej skutków społecznych.

Działania

Aby ograniczyć negatywny wpływ na obszary o różnorodności biologicznej wymagającej ochrony, określiliśmy następujące środki zaradcze: jeśli dany składnik aktywów znajduje się bezpośrednio i w znacznej części na terenie naturalnego lub mieszanego obiektu światowego dziedzictwa, nie inwestujemy w żadne bezpośrednie alternatywne inwestycje większościowe w branżach krytycznych. Są to: przemysł metalowy, górnictwo/węgiel/ropa i gaz (zwłaszcza upstream), materiały budowlane, produkty rolne (mięso, drób i nabiał), usługi inżynierskie i usługi budowlane, przedsiębiorstwa energetyczne i wytwórcy energii elektrycznej (przedsiębiorstwa użyteczności publicznej – w tym elektrownie wodne), porty morskie i usługi, leśnictwo, chemikalia i biopaliwa. W związku z tym nie dokonujemy żadnych nowych inwestycji, które w istotny sposób dotyczą naturalnych lub mieszanych obiektów wpisanych na listę światowego dziedzictwa UNESCO.

W ramach procesu due diligence analizowane są ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyka związane z różnorodnością biologiczną. Eksperti z MEAG i Munich Re zajmują się nimi poprzez bezpośrednie zapytania, wizyty na miejscu, badania online oraz, w miarę dostępności, dane pochodzące od zewnętrznych dostawców. W celu weryfikacji wytycznych MEAG opracowała tzw. szablon oceny ESG. Szablon ten zawiera katalog pytań dotyczących podwyższonych ryzyk ESG i wskazuje działania oraz sektory, w których podchodzimy do ryzyk związanych z różnorodnością biologiczną ze szczególną ostrożnością.

Pytania dotyczące różnorodności biologicznej zawarte w szablonie oceny ESG odnoszą się do następujących głównych obszarów:

- Czy działalność związana z inwestycją ma negatywny wpływ na różnorodność biologiczną?
- Czy inwestycja znajduje się w obrębie lub w promieniu dziesięciu kilometrów od obszarów wrażliwych pod względem różnorodności biologicznej (na przykład naturalnych lub mieszanych obiektów światowego dziedzictwa), zgodnie z definicją zawartą w raporcie World Database on Protected Areas (Światowej Bazy Danych Obszarów Chronionych)?
- Czy na obszarach objętych inwestycją występują gatunki zagrożone wyginięciem, wymienione na Czerwonej Liście Międzynarodowej Unii Ochrony Przyrody (IUCN)?

Analizy zawarte w szablonie oceny ESG oraz wymogi wynikające z ustawowych norm środowiskowych, takich jak ocena oddziaływania na środowisko, stanowią podstawę decyzji inwestycyjnych, mających na celu przyczynienie się do ochrony obszarów o znaczeniu dla różnorodności biologicznej. Dzięki klasyfikacji za pomocą systemu sygnalizacji świetlnej w szablonie oceny ESG zapewniono, że ocena potencjalnych lub rzeczywistych skutków stanowi część procesu inwestycyjnego MEAG.

W przypadku pośrednich inwestycji alternatywnych (np. inwestycji w fundusze, private equity) oraz inwestycji realizowanych przez zewnętrznych zarządzających aktywami Munich Re ma jedynie ograniczoną przejrzystość i możliwości oddziaływania w odniesieniu do wyżej wymienionych ograniczeń. Standardowo planuje się uwzględnienie tych ograniczeń w dokumentacji funduszu (np. w liście uzupełniającym). Jeśli w wyjątkowych przypadkach nie byłoby to możliwe, Munich Re może mimo to dokonać inwestycji, o ile kontrahent uzasadni na piśmie, dlaczego wykluczenie nie jest możliwe, lub jeśli istnieją wytyczne dotyczące różnorodności biologicznej, lub też podejście do kwestii różnorodności biologicznej może zostać w sposób zadowalający wyjaśnione.

W ramach przedstawionych przez nas procesów kontrolnych i działań zasadniczo nie stosuje się żadnych środków kompensacyjnych wykraczających poza wymogi prawne.

Wskaźniki i cele

Nie ustaliliśmy żadnych celów związanych z zapobieganiem negatywnemu wpływowi na różnorodność biologiczną i ekosystemy i nie możemy podać, kiedy opublikujemy takie cele. Obecnie pracujemy nad szablonem oceny ESG i wykluczeniami oraz rozpoczęliśmy tworzenie standardowego procesu analizy. Dopiero zakończenie wdrażania procesu analizy dostarczy nam wniosków, na podstawie których będziemy mogli określić kolejne kroki.

Wymogi dotyczące ujawniania informacji na temat parametrów oddziaływania w związku ze zmianami w zakresie różnorodności biologicznej i ekosystemów (E4–5) mają zastosowanie wyłącznie do własnej działalności biznesowej spółki. Niemniej jednak, ze względu na znaczący wpływ naszych inwestycji kapitałowych na temat różnorodności biologicznej w kontekście działalności inwestycyjnej w zakresie bezpośrednich inwestycji alternatywnych, zajęliśmy się wskaźnikami KPI specyficznymi dla naszej firmy.

W celu określenia wskaźników KPI specyficznych dla przedsiębiorstwa istniejące bezpośrednie inwestycje alternatywne są poddawane weryfikacji lokalizacyjnej za pomocą narzędzi analitycznych opartych na danych geolokalizacyjnych, aby ustalić ich bliskość do obszarów wrażliwych pod względem bioróżnorodności. Weryfikacja ta zasadniczo obejmuje następujące klasyfikacje:

- sieć obszarów chronionych Natura 2000 (tylko w Europie);
- naturalne lub mieszane miejsca wpisane na listę światowego dziedzictwa UNESCO;
- kluczowe obszary dla różnorodności biologicznej (tzw. Key Biodiversity Areas) oraz
- inne obszary chronione zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2021/2139, załącznik II, załącznik D. W tym celu stosujemy obecnie definicję obszarów chronionych zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2022/1288: „Obszary chronione” oznaczają obszary wskazane we wspólnej bazie danych obszarów wyznaczonych (CDDA) Europejskiej Agencji Środowiska.

Ponadto, jak już wspomniano powyżej, w ramach due diligence przeprowadzana jest analiza gatunków zagrożonych w oparciu o Czerwoną Listę IUCN.

Określenie odległości inwestycji od wyżej wymienionych obszarów wrażliwych pod względem różnorodności biologicznej odbywa się na podstawie dostępnych współrzędnych geograficznych inwestycji oraz bazy danych dostępnej w Integrated Biodiversity Assessment Tool (IBAT). W ramach due diligence narzędzie IBAT jest wykorzystywane do samej analizy poprzez wprowadzenie do niego współrzędnych geograficznych inwestycji. W celu przeprowadzenia corocznej analizy w fazie utrzymania baza danych z IBAT jest przenoszona do ArcGIS (platformy do przetwarzania danych przestrzennych). Analiza pozwala ustalić dla wszystkich alternatywnych inwestycji, czy dana inwestycja znajduje się na jednym z wyżej wymienionych obszarów wrażliwych pod względem różnorodności biologicznej lub znajduje się w jego pobliżu. Obecnie obowiązują następujące ograniczenia:

- W przypadku inwestycji obejmujących bardzo wiele pojedynczych lokalizacji w niektórych okolicznościach nie będzie możliwe przeprowadzenie analizy bliskości do wyżej wymienionych obszarów wrażliwych pod względem różnorodności biologicznej lub analiza ta nie będzie kompletna.
- W przypadku inwestycji, dla których nie są dostępne dane geograficzne (na przykład w przypadku infrastruktury krytycznej), nie można przeprowadzić analizy.

- W przypadku inwestycji bez jednoznacznych lub jasno wyznaczonych lokalizacji (na przykład rurociągi ciepłownicze, świątłowodów) do przeprowadzenia analizy wykorzystywane są współrzędne zastępcze (na przykład centrum miasta).

W przypadku inwestycji, w których z wymienionych powodów nie jest możliwe określenie odległości od obszarów wrażliwych pod względem różnorodności biologicznej, przeprowadza się bezpośrednio analizę negatywnego wpływu, o ile została już wdrożona odpowiednia metodologia (patrz poniższa sekcja).

Analiza negatywnego wpływu na obszary wrażliwe pod względem różnorodności biologicznej:

Inwestycje infrastrukturalne, które są zlokalizowane w pobliżu obszarów wrażliwych pod względem różnorodności biologicznej lub podlegają jednemu z wyżej wymienionych ograniczeń, poddawane są dodatkowej ocenie. W tym celu ocenia się ryzyko negatywnego wpływu i klasyfikuje je według poziomów ryzyka. W przypadku inwestycji infrastrukturalnych o poziomie ryzyka „średnim” lub „wysokim” wymaga się od projektanta potwierdzenia, że nie ma negatywnego wpływu na różnorodność biologiczną. Zazwyczaj potwierdza się to poprzez ekspertyzę dotyczącą oddziaływania na środowisko. Po przedstawieniu wyników tej oceny określa się środki zaradcze, które należy podjąć, a projektant musi potwierdzić, że wszystkie środki zostały wdrożone i nadal obowiązują. W takich przypadkach dany składnik aktywów nie jest wykazany w poniższej tabeli. Jeżeli środki zaradcze nie mogły zostać wdrożone lub nie jest dostępna ocena oddziaływania na środowisko lub podobna ocena, inwestycja jest oznaczona jako wymagająca monitorowania i ujęta w tabeli, a także wykazana jest odpowiednia liczba hektarów składnika aktywów.

W przypadku wskaźników wykazanych w projektach infrastrukturalnych występują następujące szczególne cechy:

- W przypadku transportu towarów/osób drogą wodną, przy danych negatywnych skutkach nie można podać powierzchni. Dlatego inwestycje te są wykazane w tabeli wyłącznie z podaniem liczby lokalizacji, bez podawania liczby hektarów.
- Inwestycje, w przypadku których nie otrzymaliśmy jeszcze potwierdzeń dotyczących faktycznego negatywnego wpływu ani danych dotyczących powierzchni, są również uwzględniane w tabeli wyłącznie z podaniem liczby lokalizacji, bez wskazania liczby hektarów.

W przypadku bezpośrednich inwestycji leśnych i rolniczych nie przeprowadza się obecnie oceny, czy mają one negatywny wpływ na obszary wrażliwe pod względem różnorodności biologicznej. Odpowiednia metodologia jest nadal opracowywana i została w tym roku po raz pierwszy zastosowana w projekcie pilotażowym w sektorze leśnym i rolnym. Wszystkie bezpośrednie inwestycje leśne i rolne, które znajdują się w pobliżu obszarów wrażliwych pod względem różnorodności biologicznej, są wykazane w poniższej tabeli wraz z lokalizacją, a od bieżącego roku sprawozdawczego po raz pierwszy również wraz z liczbą hektarów.

W obszarze nieruchomości utrzymywanych jako inwestycje finansowe nie przeprowadza się obecnie oceny, czy występuje negatywny wpływ na obszary wrażliwe pod względem różnorodności biologicznej. Włączenie odpowiedniej metodologii do procesów wewnętrznych jest nadal w fazie opracowywania. W przypadku inwestycji położonych na wyżej wymienionych obszarach lub w ich pobliżu wskazuje się liczbę lokalizacji wraz z odpowiadającą im powierzchnią w hektarach.

Z poniższej tabeli wynika liczba bezpośrednich inwestycji alternatywnych zlokalizowanych na tych obszarach lub w ich pobliżu oraz skala inwestycji wyrażona w hektarach (całkowita powierzchnia odpowiednich aktywów/lokalizacji). Zakres stosowany dla inwestycji położonych w pobliżu tych obszarów różni się w zależności od klasy aktywów. W przypadku bezpośrednich

inwestycji infrastrukturalnych oraz bezpośrednich inwestycji leśnych i rolniczych przyjmujemy promień dziesięciu kilometrów, a w przypadku budynków w portfolio bezpośrednim, utrzymywanych jako inwestycje finansowe, promień jednego kilometra. Mniejszy promień opiera się na założeniu, że budynek w portfolio ma potencjalny wpływ wyłącznie na swoje bezpośrednie otoczenie, dlatego promień dla tej klasy aktywów został zmniejszony.

Z uwzględnieniem opisanej metody oraz wymienionych ograniczeń dotyczących ustalania wskaźników KPI specyficznych dla przedsiębiorstwa, w poniższej tabeli przedstawiono dane dotyczące bezpośrednich inwestycji alternatywnych w zakresie infrastruktury, a także inwestycji leśnych i rolniczych oraz budynków znajdujących się w bezpośrednim posiadaniu. Znaczna zmiana liczby hektarów w porównaniu z rokiem poprzednim wynika z pierwszego ujęcia łącznej powierzchni przedmiotowych inwestycji leśnych i rolniczych. Uwzględnienie tych powierzchni przy ustalaniu liczby hektarów w stanie z poprzedniego roku dałoby wynik 277 560 hektarów. Zmiana całkowitej powierzchni w roku obrotowym 2025 wynika z zakupów i nowych inwestycji. Wzrost liczby ujętych lokalizacji wynika z faktu, że w roku sprawozdawczym po raz pierwszy uwzględniono również inwestycje infrastrukturalne, w odniesieniu do których nie ma informacji zwrotnych dotyczących rzeczywistych negatywnych skutków. W bieżącym roku obrotowym są one wykazane w tabeli wraz z liczbą lokalizacji, jednak bez podania liczby hektarów.

Lokalizacje położone na obszarach różnorodności biologicznej wymagającej ochrony lub w ich pobliżu, które mogą być potencjalnie zagrożone lub w przypadku których ocena nie została jeszcze przeprowadzona.

	Hektary			Liczba lokalizacji		
	31.12.2025	Rok ubiegły	zmiana	31.12.2025	Rok ubiegły	zmiana
			%			%
Ogółem	367.853	185	>1 000,0	89	52	71

Informacje społeczne

Prawa człowieka i warunki pracy

Prawa człowieka: zarządzanie skutkami

Strategia

W ramach analizy istotności zidentyfikowano istotne skutki, które mogą potencjalnie dotyczyć kwestii związanych z prawami człowieka w kontekście inwestycji kapitałowych oraz własnej kadry pracowniczej. W odniesieniu do inwestycji kapitałowych jako istotne zidentyfikowano potencjalny negatywny wpływ na prawa człowieka w ramach łańcucha wartości wynikający z relacji biznesowych. Na przykład w przypadku inwestycji w kraje lub przedsiębiorstwa można stwierdzić naruszenia praw człowieka związane z działalnością, odnoszące się do mieszkańców lub własnych pracowników podmiotu otrzymującego inwestycję (pracownicy w łańcuchu wartości). Jednocześnie lokalne społeczności mogą być dotknięte naruszeniami praw człowieka w związku z działalnością beneficjentów inwestycji. Potencjalnie zainteresowane strony to podmioty w dalszym łańcuchu wartości, z którymi Munich Re jest bezpośrednio lub pośrednio powiązana poprzez swoje inwestycje.

W kontekście praw człowieka wśród własnych pracowników należy uwzględnić istotne potencjalne negatywne skutki wynikające z nieprzestrzegania przepisów prawnych i wewnętrznych. Mogą one wystąpić w ramach działalności Munich Re. Obejmuje to ewentualne zdarzenia i naruszenia w zakresie stosowania odpowiednich lokalnych przepisów prawa pracy, a także w odniesieniu do wszelkich form równości i integracji.

Nie ma bezpośredniego związku z naszą strategią ani modelem biznesowym. Ponieważ do naruszeń może dochodzić wyłącznie w wyniku niewłaściwego postępowania pojedynczych osób w gronie pracowników i nie stwierdzono żadnych systematycznych naruszeń, nie można wywnioskować, że ma to wpływ na model biznesowy i strategię.

Ochrona praw człowieka jest zobowiązaniem, do którego wypełniania dążymy zgodnie z uznanymi na arenie międzynarodowej zasadami praw człowieka. Stanowi ona część naszego podejścia do ładu korporacyjnego, które uwzględnia wymogi ekonomiczne, ekologiczne i społeczne w naszej definicji zarządzania przedsiębiorstwem.

Celem Munich Re jest wczesne rozpoznawanie ryzyka związanego z naruszeniami praw człowieka i minimalizowanie go w miarę naszych możliwości. Nasza strategia w zakresie praw człowieka obejmuje zatem różne środki zapobiegawcze, dzięki którym staramy się z wyprzedzeniem kontrolować nasze ryzyko związane z prawami człowieka. Dążymy przy tym do stosowania podejścia całościowego i uwzględnienia wszystkich istotnych kwestii dotyczących praw człowieka.

Nasze działania są regularnie weryfikowane, dostosowywane i zatwierdzane w ramach naszego systemu zarządzania ESG. Zarząd i Rada Nadzorcza uczestniczą w opracowywaniu ogólnej strategii dotyczącej praw człowieka i w tym kontekście są w razie potrzeby informowane o interesach i potrzebach interesariuszy w zakresie praw człowieka.

Aby realizować powyższą strategię i zapobiegać skutkom uznanym za istotne, w Grupie Munich Re obowiązują różne wytyczne i strategie dotyczące poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych. Wszystkie obowiązujące wytyczne i wytyczne są publikowane w odpowiednich, dostępnych online mediach wewnętrznych spółek Munich Re.

Zarząd przyjął deklarację zasad dotyczącą przestrzegania i ochrony praw człowieka dla Grupy Munich Re, która obejmuje również interesariuszy (potencjalnie) dotkniętych naszą działalnością, takich jak na przykład własni pracownicy, pracownicy w łańcuchu wartości oraz społeczności, których to dotyczy, bez ograniczenia do określonych grup. Poprzez to stanowisko Munich Re zobowiązuje się do przestrzegania praw człowieka, zgodnie z definicjami zawartymi w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, Międzynarodowej konwencji praw człowieka oraz Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy (MOP) dotyczącej podstawowych zasad i praw. Wytyczne określają podstawowe wymagania dotyczące przestrzegania praw człowieka i opisują sposób postępowania z ryzykiem związanym z prawami człowieka w naszej działalności biznesowej, mając na celu stworzenie jednolitego rozumienia i podstawy dla trwałego przestrzegania praw człowieka w Grupie. W tym kontekście dążymy do regularnego ulepszania wytycznych i związanych z nimi procesów należytej staranności oraz rozszerzania naszej oceny ryzyka.

Zdefiniowaliśmy następujące prawa człowieka jako istotne dla naszego modelu biznesowego. Wynikają one z (międzynarodowych) ram prawnych lub przepisów, takich jak dokumenty Międzynarodowej Organizacji Pracy, Powszechna Deklaracja Praw Człowieka ONZ czy niemiecka ustawa o obowiązku należytej staranności w łańcuchu dostaw (LkSG):

- Prawo do zdrowych, bezpiecznych i godnych warunków pracy; obejmuje to zakaz najgorszych form pracy dzieci, a także pracy przymusowej, współczesnego niewolnictwa i handlu ludźmi, zagwarantowanie swobodnego przemieszczania się pracowników migrujących, prawo do wynagrodzenia zapewniającego minimum egzystencjalne, ograniczenie czasu pracy, prawo do zdrowia i bezpieczeństwa w miejscu pracy oraz zakaz naruszania wolności zrzeszania się.
- Prawo do równości i niedyskryminacji wymaga, aby nie tolerowano żadnej dyskryminacji ze względu na niepełnosprawność, wiek, płeć, pochodzenie etniczne, narodowość, tożsamość seksualną, poglądy polityczne, rasę, religię lub podobne aspekty, żadnego molestowania seksualnego ani innego molestowania ani obraźliwego zachowania.
- Ponadto nie tolerujemy zachowań nieodpowiednich społecznie, zastraszania, przemocy ani groźby użycia przemocy.
- Prawo do godziwych warunków życia chroni środowisko naturalne społeczności lokalnych i/lub ludów tubylczych oraz ma na celu ochronę ich przed zagrożeniami środowiskowymi, a także zapobieganie negatywnym skutkom zdrowotnym takich zagrożeń lub ich ograniczanie.

Ponadto od 2017 roku publikowana jest podpisana przez Zarząd deklaracja dotycząca brytyjskiej ustawy o współczesnym niewolnictwie (UK Modern Slavery Act), a od 2021 roku – deklaracja dotycząca australijskiej ustawy o współczesnym niewolnictwie (Australian Modern Slavery Act). W ten sposób dążymy do zapewnienia przejrzystości naszego łańcucha wartości i ewentualnych naruszeń praw człowieka w nim występujących, a także naszych procesów, aby je monitorować i łagodzić poprzez odpowiednie środki zaradcze.

Jesteśmy również sygnatariuszami inicjatywy ONZ Global Compact i tym samym zobowiązaliśmy się do przestrzegania następujących zasad:

- wspieranie i przestrzeganie międzynarodowych praw człowieka w zakresie naszego wpływu;
- podejmowanie środków zapobiegających współdziałowi Munich Re w naruszeniach praw człowieka, takich jak na przykład handel ludźmi;

- przestrzeganie wolności zrzeszania się i skuteczne uznawanie prawa do negocjacji zbiorowych;
- działanie na rzecz zniesienia wszelkich form pracy przymusowej i pracy dzieci, a także
- działanie na rzecz eliminacji dyskryminacji w zakresie zatrudnienia i pracy.

Nasze zasady znalazły również odzwierciedlenie w obowiązującym w całej Grupie kodeksie postępowania dla dostawców, przy czym w ramach analizy istotności nie zidentyfikowaliśmy żadnych istotnych skutków, szans ani zagrożeń związanych z aspektami praw człowieka u dostawców (patrz > Informacje ogólne > Strategia > Skutki, zagrożenia i szanse oraz ich wzajemne oddziaływanie ze strategią i modelem biznesowym).

Inwestycje kapitałowe

W odniesieniu do inwestycji kapitałowych uwzględnia się istnienie potencjalnego wpływu na prawa człowieka. W przypadku wystąpienia takiego wpływu, jest on klasyfikowany jako powszechny lub systematyczny albo oceniany jako pojedyncze zdarzenia i w zależności od tej klasyfikacji podlega wykluczeniu z inwestycji kapitałowej lub jest monitorowany. Istnienie takiego wpływu jest na przykład regularnie weryfikowane w ramach opisanego poniżej procesu należytej staranności, aby zapobiec ryzyku, że w ramach naszej działalności inwestycyjnej możemy być powiązani z krajami lub przedsiębiorstwami, które z punktu widzenia praw człowieka należy uznać za krytyczne.

W przypadku inwestycji istnieją jedynie pośrednie powiązania z potencjalnie zainteresowanymi stronami w łańcuchu wartości (w tym z dotkniętymi społecznościami). Dlatego też interesariusze ci nie są poddawani szczegółowej analizie pod kątem szczególnych cech (na przykład określonych rodzajów naruszeń praw człowieka, takich jak praca dzieci na obszarach szczególnie zagrożonych pod względem geograficznym). Naszą odpowiedzialność widzimy w ciągłych działaniach związanych z weryfikacją pod kątem praw człowieka oraz, w razie potrzeby, w podejmowaniu odpowiednich działań następczych w odniesieniu do naszych inwestycji kapitałowych.

Kwestie związane z prawami człowieka są uwzględniane w naszej strategii inwestycyjnej w postaci Wytycznych dotyczących odpowiedzialnego inwestowania (RIG). Celem RIG jest określenie odpowiedzialnych standardów i wymogów dotyczących zrównoważonego rozwoju jako ram dla działalności inwestycyjnej, w tym ograniczeń związanych z kwestiami praw człowieka, których należy przestrzegać podczas inwestowania i które mogą odnosić się na przykład do społeczności i pracowników w łańcuchu wartości. W odniesieniu do opisanych powyżej zdefiniowanych kwestii dotyczących praw człowieka istnieje jasno określony proces należytej staranności, który obejmuje analizę ryzyka w całej Grupie w oparciu o dane zewnętrzne. Wytyczne i procesy te wykluczają inwestycje w przedsiębiorstwa lub państwa, w których dochodzi do poważnych naruszeń praw człowieka. RIG ma zastosowanie do wszystkich przedsiębiorstw grupy Munich Re posiadających licencje na ubezpieczenia bezpośrednie lub reasekurację, a także do wewnętrznych podmiotów zarządzających aktywami (MEAG AMG, Munich Re Investment Partners). Nasze wykluczenia dotyczące bezpośrednich inwestycji kapitałowych muszą być również wdrażane przez wszystkich zewnętrznych zarządzających aktywami. W przypadku inwestycji pośrednich nie można w pełni zagwarantować zgodności z tymi wymogami.

Strategiczne decyzje dotyczące zrównoważonego rozwoju w zakresie inwestycji kapitałowych są podejmowane przez zarząd w ramach komitetu ESG, przy wsparciu zespołu zarządzającego ESG. Ponadto komitet inwestycyjny ESG koncentruje się w szczególności na wdrażaniu strategii zrównoważonego rozwoju w zakresie inwestycji kapitałowych.

Własna kadra pracownicza

Poszanowanie praw człowieka stanowi również dla naszych pracowników istotny element opisanego powyżej podejścia do ładu korporacyjnego. W przypadku potencjalnych zdarzeń lub naruszeń (patrz odpowiednie wskaźniki na końcu sekcji) sprawdzamy w odniesieniu do naszych własnych pracowników, w jakim stopniu występują powszechne lub systematyczne negatywne skutki, czy też są to incydenty indywidualne. Jak dotąd nieznanne są żadne konkretne działania, w ramach których nasi pracownicy byliby narażeni na praktyki budzące obawy z punktu widzenia praw człowieka, takich jak praca dzieci lub praca przymusowa. Podczas ustalania istotnych skutków nie zidentyfikowano żadnych osób, które wykazywałyby określone cechy, pracowałyby w określonych środowiskach lub wykonywałyby określone czynności, a przez to byłyby bardziej narażone na ryzyko. Podstawą do tego była ankieta przeprowadzona wśród ekspertów HR z Munich Re, którzy dysponują wiedzą na temat grup potencjalnie szczególnie narażonych (na przykład na podstawie analizy zgłoszonych przypadków dyskryminacji). Zidentyfikowane skutki dla własnej kadry nie odnoszą się do żadnej konkretnej grupy osób (na przykład określonych grup wiekowych).

Oprócz wspomnianej powyżej deklaracji zasad Zarządu dotyczącej przestrzegania i ochrony praw człowieka, nasze rozumienie wartości związanych z poszanowaniem praw człowieka zostało zapisane w naszym kodeksie postępowania, który jest wiążący dla wszystkich pracowników w całej Grupie (patrz > Warunki pracy). Zostało tam wyraźnie sformułowane, że Munich Re sprzeciwia się wszelkim formom niewolnictwa, dyskryminacji przy zatrudnianiu i w miejscu pracy, pracy dzieci, niehumanitarnym warunkom pracy oraz innym naruszeniom praw człowieka. W Kodeksie postępowania prawa człowieka zostały odpowiednio zapisane zgodnie z opisanymi powyżej międzynarodowymi ramami prawnymi.

Działania

Aby zarządzać skutkami w zakresie praw człowieka, uwzględniamy perspektywę interesariuszy na różne sposoby. Po pierwsze, powołaliśmy pełnomocników ds. praw człowieka w Grupie Munich Re i Grupie ERGO, których zadaniem jest uwzględnianie interesów zainteresowanych stron. Z drugiej strony, na przykład pracownicy w łańcuchu wartości lub zainteresowane społeczności mogą kontaktować się z nami w sprawach dotyczących praw człowieka, między innymi za pośrednictwem kanałów opisanych poniżej. Ponadto uwzględniamy ich perspektywę w ramach analizy istotności, w której wewnętrzni przedstawiciele oceniają rzeczywisty i potencjalny istotny wpływ Munich Re, który obejmuje również wpływ na wymienione grupy interesariuszy.

Ponieważ w obszarze inwestycji istnieje jedynie pośredni związek z zainteresowanymi stronami (w tym społecznościami, których to dotyczy), nie ma bezpośredniego strategicznego zaangażowania ani współpracy z nimi.

Wprowadziliśmy środki zarówno w naszej własnej działalności, jak i w zakresie inwestycji kapitałowych, aby kierować naszym procesem podejmowania decyzji w odniesieniu do praw człowieka. Pozwala nam to zminimalizować ryzyko i negatywne skutki związane z naruszeniami praw człowieka.

Należyta staranność w zakresie praw człowieka

Aby zapobiegać lub łagodzić potencjalnie niekorzystny wpływ naszej działalności na przestrzeganie praw człowieka – zarówno w odniesieniu do własnych pracowników, jak i m.in. pracowników w łańcuchu wartości lub społeczności, których to dotyczy w ramach inwestycji kapitałowych – ustanowiliśmy proces należytej staranności w celu identyfikacji ryzyka naruszeń praw człowieka i przeciwdziałania im za pomocą odpowiednich środków. Wymienione poniżej elementy procesu są na bieżąco aktualizowane, weryfikowane i, w razie potrzeby, rozszerzane w ramach Grupy Munich Re:

- zobowiązanie kierownictwa do poszanowania praw człowieka;

- powołanie pełnomocnika ds. praw człowieka dla Grupy Munich Re oraz dla Grupy ERGO;
- systematyczna identyfikacja i ocena ryzyka związanego z naruszeniami praw człowieka przez pełnomocników ds. praw człowieka;
- wdrażanie środków i monitorowanie;
- coroczne sprawozdania i komunikacja;
- środki zaradcze i mechanizm składania skarg.

Kanały zgłaszania nieprawidłowości

W celu zgłoszenia potencjalnych lub faktycznych naruszeń praw człowieka pracownicy i zewnątrzni sygnalizujący mają do dyspozycji portale do zgłaszania nieprawidłowości utworzone przez Munich Re, ERGO i MEAG (patrz również > Informacje dotyczące ładu korporacyjnego > Zarządzanie przedsiębiorstwem i zgodność z przepisami > Zgodność z przepisami > Działania > System zgłaszania nieprawidłowości). W przypadku zgłoszenia naruszenia praw człowieka przez Munich Re, ERGO lub MEAG albo przez osobę trzecią, której działania można przypisać tym podmiotom, lub jeśli dowiemy się o tym w inny sposób, właściwe jednostki ds. zgodności w Munich Re, ERGO lub MEAG zajmą się tym naruszeniem. W przypadku każdego potencjalnego zdarzenia wszczynane jest dochodzenie, które przebiega zgodnie z procedurą określoną w wewnętrznych wytycznych. W przypadku stwierdzenia naruszeń praw człowieka w naszych relacjach biznesowych lub w łańcuchu wartości podejmowana jest decyzja o odpowiednich i konsekwentnych środkach zaradczych.

Sygnaliści z całego świata mogą uzyskać dostęp do portalu przez całą dobę za pośrednictwem naszej sieci intranetowej lub ogólnodostępnych stron internetowych. Dzięki temu istotne informacje mogą być przekazywane w sposób bezpieczny, poufny, a na życzenie również anonimowo. Zgłoszenia dotyczące potencjalnych naruszeń praw człowieka, które docierają do nas innymi kanałami (na przykład poprzez e-mail), są rozpatrywane zgodnie z tymi samymi zasadami i procedurami.

W przypadku rosnącego ryzyka lub konkretnych wskazówek dotyczących potencjalnych naruszeń praw człowieka, które zostały wykryte w ramach naszego monitoringu lub które otrzymaliśmy za pośrednictwem naszego systemu zgłaszania nieprawidłowości lub innych kanałów, dokładnie badamy stan faktyczny, w razie potrzeby nawiązujemy dialog z zainteresowanymi stronami i podejmujemy niezbędne działania zapobiegawcze lub naprawcze w celu uniknięcia, zakończenia lub złagodzenia danego naruszenia. Zgodnie z naszymi procesami zarządzania w zależności od skali naruszenia w proces decyzyjny angażowane są odpowiednie komitety ds. ryzyka reputacyjnego (RRC) oraz zespół ds. zarządzania ESG. Nasz system zgłaszania nieprawidłowości jest regularnie weryfikowany i w razie potrzeby rozszerzany (na przykład w odniesieniu do potencjalnego grona użytkowników). Informacje na temat dalszych działań w kwestiach budzących obawy z punktu widzenia praw człowieka, takich jak bezpieczeństwo danych i ochrona osób zgłaszających nieprawidłowości, można znaleźć w sekcji > Informacje dotyczące ładu korporacyjnego > Zarządzanie przedsiębiorstwem i zgodność z przepisami > Bezpieczeństwo informacji oraz w sekcjach > Zgodność z przepisami i > Ochrona danych.

Inwestycje kapitałowe

Jako środek zapobiegawczy w zakresie inwestycji kapitałowych prowadzimy listę wykluczeń przedsiębiorstw, w które nie inwestujemy z powodu udowodnionych poważnych naruszeń praw człowieka. W tym celu, w ramach wieloetapowego procesu opartego na informacjach od zewnętrznych dostawców danych, opracowujemy listę przedsiębiorstw, z którymi chcemy wykluczyć współpracę. Lista ta jest regularnie weryfikowana, aktualizowana i przyjmowana

jako część naszego zarządzania ESG. Obligacje państwowe (obejmuje to również poziom samorządowy) oraz obligacje instytucji powiązanych z państwem, posiadające rating MSCI ESG na poziomie CCC, są wykluczane na mocy wytycznych RIG ze względu na wysokie ryzyko związane z czynnikami społeczno-gospodarczymi i politycznymi. Dodatkowo w odniesieniu do tych klas aktywów obowiązują również wykluczenia, o ile na podstawie konkretnego krajowego ratingu praw człowieka występuje skrajne ryzyko. W przypadku wysokiego ryzyka monitoruje się portfele obejmujące dane inwestycje. Wykluczenia dotyczące bezpośrednich inwestycji kapitałowych muszą być obowiązkowo stosowane przez zarządzających aktywami. W przypadku pośrednich inwestycji kapitałowych nie można w pełni zagwarantować zgodności z tym wymogiem. W obszarze portfeli inwestycji alternatywnych, w szczególności w klasach aktywów obejmujących bezpośrednie inwestycje w infrastrukturę, leśnictwo i rolnictwo oraz nieruchomości w portfelu bezpośrednim, aspekty praw człowieka zostały włączone do procesów due diligence.

Jako odpowiedzialny inwestor popieramy ponadto międzynarodowe konwencje dotyczące broni budzącej kontrowersje (między innymi min przeciwpiechotnych i amunicji kasetowej) oraz wykluczamy bezpośrednie inwestycje w akcje i obligacje spółek notowanych na giełdzie, które mają udokumentowany udział w produkcji broni budzącej kontrowersje.

W przypadku podwyższonego ryzyka lub konkretnego podejrzenia naruszenia praw człowieka, które wykryjemy w ramach naszej analizy ryzyka lub które zgłoszono nam za pośrednictwem naszych kanałów składania skarg, dokładnie badamy sytuację i podejmujemy niezbędne działania zapobiegawcze lub naprawcze, aby zapobiec naruszeniu, położyć mu kres lub zminimalizować jego zakres. Nasza strategia w zakresie praw człowieka oraz proces zarządzania ryzykiem są regularnie monitorowane przez pełnomocnika Munich Re ds. praw człowieka i w razie potrzeby dostosowywane. Zarząd jest informowany o wynikach tego monitoringu w razie potrzeby. Ponieważ nie zidentyfikowano jeszcze żadnych faktycznych poważnych naruszeń praw człowieka, dotychczas nie było konieczne podejmowanie działań naprawczych. Skuteczność naszych działań w odniesieniu do inwestycji kapitałowych znajduje odzwierciedlenie w przedstawionej poniżej liczbie zidentyfikowanych przypadków poważnych naruszeń praw człowieka oraz incydentów w łańcuchu wartości.

Najistotniejsze skutki są nadzorowane przez pełnomocnika Munich Re ds. praw człowieka; ponadto odpowiednie działy specjalistyczne, takie jak Group Investment Management, wdrażają wyznaczone działania.

Własna kadra pracownicza

Jako pracodawca zobowiązujemy się do przestrzegania międzynarodowych standardów praw człowieka oraz zapewnienia odpowiednich warunków pracy naszym pracownikom. Dlatego też w roku obrotowym 2025 przeprowadzono analizę ryzyka i ocenę ryzyka w celu zidentyfikowania zagrożeń dla praw człowieka wśród własnej kadry. Potencjalne zagrożenia dla praw człowieka są oceniane, a w razie potrzeby podejmowane są działania mające na celu ich uniknięcie. Analiza ryzyka przeprowadzana jest raz w roku lub doraźnie, gdy zachodzą istotne zmiany.

W celu przeprowadzenia konkretnej, dostosowanej do potrzeb przedsiębiorstwa oceny ryzyka w odniesieniu do własnych pracowników przeprowadzono kompleksową analizę ogólną. W tym celu przedstawiono czynniki ryzyka dostarczone przez zewnętrznego dostawcę danych dotyczące następujących zagrożeń dla praw człowieka w poszczególnych krajach w branży ubezpieczeniowej: „prawa do wolności” (praca dzieci, niewolnictwo, handel ludźmi i praca przymusowa [§ 2 (2) 1–4 LkSG]); „Warunki pracy” (bezpieczeństwo i higiena pracy, prawo do wolności zrzeszania się, dyskryminacja i płace zapewniające minimum egzystencjalne [§ 2 (2) 5–8 LkSG]). Na podstawie analizy ogólnej nadano priorytet niektórym krajom ze względu na podwyższone ryzyko związane z prawami człowieka. Działające tam jednostki biznesowe i podmioty prawne zostały następnie poddane analizie oddolnej. Również w przypadku nowych spółek powiązanych można w razie potrzeby przeprowadzić analizę oddolną. Uwzględnia się

przy tym odpowiednie prawa człowieka oraz działania działu kadr mające na celu zapewnienie przestrzegania praw człowieka. Procedura ta jest opisana w instrukcjach roboczych zarówno dla reasekuracji, jak i dla ERGO. Więcej szczegółów na temat warunków pracy można znaleźć w sekcji > Warunki pracy.

W naszym kodeksie postępowania wyraźnie zaznaczono, że Munich Re nie toleruje żadnej formy dyskryminacji. W Niemczech utworzono punkt przyjmowania skarg zgodnie z § 13 ogólnej ustawy o równym traktowaniu (AGG). Więcej informacji na temat tego, jak szanujemy prawa człowieka naszych pracowników, na przykład w zakresie różnorodności, równości, integracji i innych kwestii, można znaleźć w sekcji > Warunki pracy.

W odniesieniu do naszej własnej kadry podjęliśmy dodatkowe działania związane z prawami człowieka, w tym obowiązkowe szkolenia, na przykład dotyczące przestrzegania kodeksu postępowania, aby uniknąć wszelkich form dyskryminacji, molestowania w miejscu pracy lub ewentualnych naruszeń praw człowieka. Dalsze informacje na temat postępowania z naszymi pracownikami, w szczególności w odniesieniu do różnorodności, równości i integracji, opisano w sekcji > Warunki pracy > Różnorodność, równość i integracja.

Proces eskalacji zgłoszeń incydentów jest jasno zdefiniowany, a ponadto utworzono punkty przyjmowania skarg, które zajmują się przypadkami dyskryminacji oraz w razie potrzeby podejmują działania zaradcze i zapewniają zadośćuczynienie. Więcej szczegółów na ten temat można znaleźć również w sekcji > Informacje dotyczące ładu korporacyjnego > Zarządzanie przedsiębiorstwem i zgodność z przepisami > Zgodność z przepisami.

Wszystkie działania związane z prawami człowieka należy traktować jako działania ciągłe, a zatem podlegają one naszemu długoterminowemu planowaniu. Nie ma żadnych konkretnych planów działania wykraczających poza ten zakres.

Wskaźniki i cele

Opisane powyżej kanały i działania służą wykrywaniu naruszeń praw człowieka. Poniżej przedstawiamy istotne wskaźniki dotyczące aspektów związanych z prawami człowieka.

Wskaźniki w łańcuchu wartości

Skuteczność naszych działań w zakresie istotnego wpływu inwestycji kapitałowych na kwestie praw człowieka jest monitorowana za pomocą wskaźnika „Liczba stwierdzonych przypadków poważnych naruszeń praw człowieka i incydentów w łańcuchu wartości”. Wskaźnik ten wyraża, ile zarejestrowanych, zweryfikowanych i sklasyfikowanych jako poważne przypadków naruszeń praw człowieka miało miejsce w roku obrotowym w odniesieniu do inwestycji kapitałowych. Wskaźnik ten obejmuje obligacje skarbowe i obligacje instytucji powiązanych z państwem w poszczególnych krajach, a także akcje notowane na giełdzie i obligacje korporacyjne w portfelu bezpośrednim (bez inwestycji zewnętrznych). Jeśli stwierdzone zostaną inwestycje w przedsiębiorstwa, w których doszło do poważnych naruszeń praw człowieka, a w ciągu sześciu miesięcy od momentu ich ujawnienia nie zostaną podjęte żadne działania, takie jak sprzedaż, zostanie to odnotowane w wskaźniku. Przypadki, które miały miejsce już w poprzednim roku obrotowym, ale nadal trwają, zostaną ponownie wykazane w bieżącym roku sprawozdawczym.

W roku obrotowym 2025 nie odnotowano żadnych przypadków poważnych naruszeń praw człowieka ani incydentów w łańcuchu wartości w odniesieniu do inwestycji kapitałowych (w poprzednim roku: brak).

W odniesieniu do przypadków naruszeń praw człowieka w łańcuchu wartości nie ma konkretnych, określonych w czasie celów, ponieważ generalnie kierujemy się zasadą unikania udziału w działalności tam, gdzie istnieją potwierdzone i uznane za poważne zarzuty dotyczące naruszeń praw człowieka. Nie planujemy zmiany tego podejścia w kolejnych latach. Skuteczność naszych koncepcji i działań w odniesieniu do zidentyfikowanych potencjalnych

skutków oceniamy poprzez ścisłe monitorowanie wszystkich kanałów oraz konsekwentną analizę wskázówek sugerujących możliwe naruszenia praw człowieka.

Wskaźniki dotyczące własnej kadry

Skuteczność naszych działań w zakresie istotnego wpływu na kwestię praw człowieka w odniesieniu do własnej kadry pracowniczej jest monitorowana za pomocą różnych wskaźników (patrz tabela „Zdarzenia i skargi”). W tym kontekście informujemy o zgłoszonych przypadkach dyskryminacji, w tym molestowania. W tym celu potwierdzone zdarzenia ze spółek Grupy są gromadzone przez jednostkę ds. zgodności w Munich Re. Podstawą tych przypadków są zgłoszenia z kanałów informacyjnych, w których przypadek potwierdził się. Wskaźnik ten wyraża liczbę przypadków dyskryminacji i molestowania, które miały miejsce w roku obrotowym w odniesieniu do własnej kadry. Wskaźnik obejmuje wszystkich pracowników posiadających umowę o pracę w spółkach Grupy Munich Re. Przypadki, które miały miejsce już w poprzednim roku obrotowym, ale nadal trwają, nie są ponownie wykazywane w bieżącym roku sprawozdawczym.

Skargi naszych pracowników dotyczące praw człowieka to liczba zgłoszeń, które wpłynęły za pośrednictwem naszego portalu do zgłaszania nieprawidłowości oraz innych kanałów, takich jak partnerzy działu kadr lub skrzynki e-mailowe, i które nie zostały jeszcze uwzględnione we wspomnianym wcześniej wskaźniku.

Żadna z tych spraw nie została zgłoszona do Krajowego Punktu Kontaktowego dla przedsiębiorstw wielonarodowych przy OECD (w poprzednim roku: brak).

Nie odnotowano żadnych potwierdzonych przypadków naruszenia praw człowieka, a wymienione skargi nie doprowadziły do żadnych kar pieniężnych, sankcji ani wypłat odszkodowań (w poprzednim roku: brak).

Incydenty i skargi

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Łączna liczba zgłoszonych w okresie sprawozdawczym przypadków dyskryminacji, w tym molestowania	Liczba	0	0	-
Liczba skarg złożonych za pośrednictwem odpowiednich kanałów (z wyłączeniem przypadków dyskryminacji lub molestowania)	Liczba	20	27	-25,9
Łączna kwota grzywien, kar pieniężnych i odszkodowań wynikających ze wspomnianych skarg i incydentów	€	0	0	-

W roku obrotowym 2025 nie odnotowano żadnych przypadków poważnych naruszeń praw człowieka w odniesieniu do własnej kadry pracowniczej (w poprzednim roku: brak).

Przypadki poważnych naruszeń praw człowieka

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Poważne naruszenia praw człowieka i incydenty	Liczba	0	0	-
Łączna kwota kar pieniężnych, grzywien, i odszkodowań	€	0	0	-

Również w odniesieniu do własnej kadry nie ma konkretnych, określonych w czasie celów, ponieważ generalnie kierujemy się zasadą, by w miarę możliwości zapobiegać naruszeniom praw człowieka, a więc utrzymywać liczbę przypadków na poziomie zerowym. Nie planujemy zmiany tego podejścia w kolejnych latach. Skuteczność naszych koncepcji i działań w odniesieniu do zidentyfikowanych skutków oceniamy poprzez ścisłe monitorowanie wszystkich kanałów oraz konsekwentną analizę wskázówek, które mogą wskazywać na możliwe naruszenia praw człowieka.

Warunki pracy: zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami

Strategia

Dla Munich Re, jako przedsiębiorstwa opartego na wiedzy, kompetencje naszych pracowników stanowią podstawę naszego sukcesu. Oferta atrakcyjnych warunków pracy oraz promowanie różnorodności, równości i integracji (DEI) to strategiczne czynniki sukcesu Munich Re. W nowej wieloletniej strategii Munich Re Group Ambition 2030 zarządzanie kadrami jest zatem integralną częścią. W szczególności wdrożenie strategicznego programu HR wspiera wszystkie obszary działalności w osiągnięciu ich celów.

Nasi pracownicy wnoszą zasadniczy wkład w trwały sukces Grupy Munich Re. Zwłaszcza w dzisiejszym, nieustannie zmieniającym się środowisku globalnym postrzegamy wiedzę fachową naszych pracowników jako atut, który zachowujemy i dalej rozwijamy poprzez ukierunkowane wspieranie naszych talentów i ekspertów. Staramy się łączyć ludzi z całego świata, wspierać ich potencjał i oferować im platformę, na której mogą się rozwijać.

W tym kontekście Grupa Munich Re, jako wiodąca grupa ubezpieczeniowa i reasekuracyjna, uznała stworzenie atrakcyjnych warunków pracy dla pracowników z poszanowaniem praw człowieka (w tym równości w miejscu pracy) za istotny pozytywny wpływ na własną kadrę. Własna kadra obejmuje wszystkich pracowników, w tym osoby samozatrudnione lub osoby oddelegowane przez firmy zewnętrzne.

Ponadto Munich Re przywiązuje dużą wagę do różnorodności kadry pracowniczej i tworzenia warunków sprzyjających jej rozwojowi, aby w sposób trwały sprostać przyszłym wyzwaniom. Dzięki dobrym warunkom pracy Munich Re zyskuje również szansę na bycie postrzeganym jako atrakcyjny pracodawca dla wykwalifikowanych pracowników, co pozwala przeciwdziałać strategicznemu ryzyku utraty kadr.

Dobre warunki pracy, na przykład odpowiednie wynagrodzenie oraz możliwości dalszego kształcenia i rozwoju, a także pewność, że nie będą dyskryminowani ze względu na cechy osobiste, zapewniają naszym pracownikom atrakcyjne środowisko pracy. Dotyczy to w równym stopniu wszystkich grup osób, niezależnie od miejsca zatrudnienia w koncernie. Również osobom samozatrudnionym oraz osobom oddelegowanym na czas określony przez firmę zewnętrzną chcemy zapewnić dobre warunki pracy, w tym pewność, że nie będą dyskryminowani ze względu na cechy osobiste. Dotyczy to jednak ograniczonego zakresu. Ograniczenia dotyczą w szczególności wynagrodzenia i szkoleń.

W kontekście modelu biznesowego Munich Re wykwalifikowani pracownicy stanowią niezbędny warunek realizacji strategicznych ambicji spółki, określonych w zakończonym programie „Munich Re Group Ambition 2025” oraz w nowym programie „Munich Re Group Ambition 2030”. W związku z tym zidentyfikowano ryzyko „utraty pracowników” i ze względu na jego strategiczne znaczenie uwzględniono je w sprawozdaniu. Tworząc atrakcyjne warunki pracy, Munich Re może przeciwdziałać ryzyku utraty pracowników.

Stworzenie dobrych warunków pracy daje Munich Re możliwość długoterminowego utrzymania pracowników (niski wskaźnik rotacji), a także pozyskiwania w przyszłości wykwalifikowanej kadry o różnorodnych kompetencjach.

W szczególności w odniesieniu do kwestii bezpieczeństwa i ochrony zdrowia nasi pracownicy, osoby prowadzące działalność na własny rachunek oraz osoby zatrudnione przez firmy zewnętrzne nie są narażeni na takie same zagrożenia, jakie występują w przedsiębiorstwie produkcyjnym. Kwestie zdrowia i dobrego samopoczucia pracowników, które mają dla nas jako firmy świadczącej usługi finansowe szczególne znaczenie, poruszamy w naszej strategicznej deklaracji dotyczącej zdrowia, bezpieczeństwa i dobrego samopoczucia.

Wszystkie grupy pracowników zatrudnionych w Munich Re w równym stopniu korzystają z pozytywnych skutków i szans uznanych za istotne. Ponadto w zasadzie w każdej firmie mogą wystąpić również negatywne skutki i ryzyka, niezależnie od modelu biznesowego. Obejmuje to w szczególności dyskryminację poszczególnych pracowników lub dyskryminację grup pracowników ze względu na określone cechy. Zapobiegamy temu poprzez ścisłe wymagania przestrzegania naszego Kodeksu postępowania oraz wynikających z niego działań. Grupy szczególnie narażone obejmują dla nas wszystkie niedostatecznie reprezentowane grupy pracowników. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w sekcji > Różnorodność, równość i integracja.

W naszych lokalizacjach na całym świecie nie ma ryzyka pracy dzieci lub pracy przymusowej w ramach własnej działalności.

Dla Munich Re istnieje przede wszystkim ryzyko zwiększonego niezadowolenia pracowników i fluktuacji kadr, jeśli oferowane warunki pracy nie będą postrzegane jako co najmniej równie atrakcyjne w porównaniu z ofertą innych przedsiębiorstw.

Ryzyko związane z warunkami pracy dotyczy w szczególności dyskryminacji w miejscu pracy, nawet jeśli zdarza się ona tylko w pojedynczych przypadkach. Ponadto do czynników ryzyka zalicza się zbyt duże obciążenie pracą i brak możliwości pogodzenia życia zawodowego z prywatnym, niewystarczającą ochronę zdrowia i dobrego samopoczucia naszych pracowników, nieadekwatne wynagrodzenie, brak możliwości dalszego kształcenia i rozwoju zawodowego, a także brak zabezpieczenia socjalnego. Wszystko to jest odpowiednio uwzględniane przy podejmowaniu strategicznych decyzji dotyczących naszej polityki personalnej.

W ramach Munich Re Group Ambition 2025 uwzględniliśmy kwestię pracowników w naszej strategii biznesowej. Również w nowej strategii biznesowej Munich Re Group Ambition 2030 nasi pracownicy są kluczowym czynnikiem naszego sukcesu. Podejścia strategiczne są najpierw opracowywane przez własne działy HR odpowiedzialne za całą Grupę we współpracy z działem strategicznym grupy. Istotne decyzje strategiczne są przedkładane Zarządowi do zatwierdzenia, a następnie wdrażane do polityki personalnej firm Rückversicherung, ERGO i MEAG poprzez wytyczne (na przykład nasz kodeks postępowania) lub powiązane projekty.

Główną wytyczną obowiązującą w całej Grupie, dotyczącą relacji z pracownikami oraz zachowania pracowników w przedsiębiorstwie, jest nasz Kodeks postępowania. Jest on zgodny z odpowiednimi, uznanymi na arenie międzynarodowej instrumentami, w tym z Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka.

Munich Re zdecydowanie sprzeciwia się rasizmowi, nierównościami i dyskryminacji. Kodeks postępowania Munich Re, jako zbiór zasad obowiązujących w całej Grupie dla wszystkich pracowników, zabrania wszelkiej dyskryminacji lub niewłaściwego zachowania społecznego. W szczególności podkreśla się znaczenie różnorodności, równości, integracji, a także zdrowia i bezpieczeństwa naszych pracowników.

Kodeks postępowania wyraźnie odnosi się do przyczyn dyskryminacji, takich jak pochodzenie etniczne, kolor skóry, płeć, orientacja seksualna, tożsamość płciowa, niepełnosprawność, wiek, wyznanie, poglądy polityczne, pochodzenie narodowe lub społeczne, a także inne formy dyskryminacji. Zobowiązujemy się do stosowania polityki zerowej tolerancji wobec dyskryminacji, mobbingu lub molestowania.

Kolejnymi wytycznymi obowiązującymi w całej Grupie są nasza deklaracja zasad dotycząca praw człowieka (szczegóły w sekcji > Prawa człowieka) oraz oświadczenie dotyczące zdrowia, bezpieczeństwa i dobrego samopoczucia, w którym zobowiązujemy się do zapewnienia pracownikom dobrych warunków pracy. Środki towarzyszące zostały omówione w poniższych

sekcjach. Zapobieganie wypadkom przy pracy odgrywa dla nas jako przedsiębiorstwa zasadniczo ważną rolę. Jednocześnie w ramach naszej działalności jako ubezpieczyciela jesteśmy stosunkowo mało narażeni na wypadki przy pracy. Z tego powodu, oprócz oświadczenia dotyczącego zdrowia, bezpieczeństwa i dobrego samopoczucia, nie posiadamy specjalnego systemu zarządzania służącego zapobieganiu wypadkom przy pracy. Więcej informacji można znaleźć w sekcji > Tworzenie dobrych warunków pracy > Ochrona zdrowia i bezpieczeństwo.

Naszym celem jest jak najlepsze wdrażanie strategii biznesowych w ramach Grupy w kontekście konkretnego otoczenia klientów, konkurencji oraz pracowników w obszarach reasekuracji, ERGO i MEAG. Nasze operacyjne zarządzanie kadrami jest ściśle powiązane ze specyficznymi wymaganiami poszczególnych modeli biznesowych, a tym samym ma wyraźnie zdecentralizowany charakter. W ramach poszczególnych obszarów działalności można w razie potrzeby dostosowywać centralne wymagania oraz wprowadzać indywidualne rozwiązania w kwestiach dotyczących pracowników.

Aby utrzymywać stały kontakt z naszymi pracownikami, organizujemy odpowiednie spotkania. Należą do nich na przykład spotkania typu „town hall” członków Zarządu z pracownikami przypisanymi im działów. W Niemczech prowadzimy również regularną wymianę poglądów z radami zakładowymi na istotne tematy. Więcej informacji na temat naszych form dialogu z różnymi grupami interesariuszy można znaleźć w sekcji > Informacje ogólne > Strategia > Interesy i stanowiska interesariuszy.

Podobnie jak w poprzednich latach, w roku sprawozdawczym przeprowadzono ogólnogrupową ankietę przy użyciu jednolitych metod pomiaru trwałego zaangażowania pracowników (wskaźnik zaangażowania). W ramach tej ankiety zebrano również opinie pracowników na temat naszej integracyjnej kultury organizacyjnej (wskaźnik integracji). Oprócz tych wskaźników obejmujących całą Grupę, w globalnych ankietach pracowniczych poruszane są również wybrane tematy biznesowe i strategiczne z zakresu HR, specyficzne dla poszczególnych obszarów działalności. Do zebrania danych zatrudniono zewnętrznego usługodawcę, który specjalizuje się w tego typu ankietach. Dzięki temu możliwe jest spełnienie najwyższych wymagań dotyczących jakości i ochrony danych.

W roku sprawozdawczym ponad 40 000 pracowników z całej Grupy, obejmującej reasekurację, ERGO i MEAG, miało możliwość wzięcia udziału w ankiecie; byli to głównie pracownicy z podstawowej działalności grupy Munich Re. W poprzednim roku ankietę wypełniło ponad 39 000 pracowników. Oznacza to niewielki wzrost liczby respondentów. Indeks zaangażowania składa się z dziewięciu kluczowych pytań, które odnoszą się do trzech wymiarów („zaangażowanie”, „kompetencje” i „motywacja”). W przypadku indeksu zaangażowania odnotowaliśmy w całej Grupie wskaźnik zgodności na poziomie 82% wśród uczestniczących pracowników. Indeks integracji składa się z sześciu kluczowych pytań, które z kolei odnoszą się do trzech wymiarów („przynależność”, „szanse” i „bezstronność”). W przypadku wskaźnika inkluzyjności poparcie wśród uczestniczących pracowników wynosi 80%.

W celu zgłoszenia potencjalnych lub faktycznych naruszeń wytycznych naszego Kodeksu postępowania pracownicy i zewnątrzni sygnalizujący mają do dyspozycji portale zgłaszania nieprawidłowości w zakresie zgodności z przepisami Munich Re, ERGO i MEAG w różnych językach. Dotyczy to również naruszeń praw człowieka. Podczas obowiązkowego dla wszystkich pracowników szkolenia z zakresu „Kodeksu postępowania” zwraca się uwagę na istniejące kanały zgłaszania nieprawidłowości. W przypadku zgłoszenia negatywnego wpływu na pracownika lub potencjalnego naruszenia praw człowieka, właściwe jednostki ds. zgodności z przepisami zajmują się tym naruszeniem. To samo dotyczy sytuacji, gdy dowiadujemy się o potencjalnych lub faktycznych naruszeniach w inny sposób. Każdy potencjalny przypadek niewłaściwego postępowania jest badany i wyjaśniany zgodnie z wewnętrżnie ustaloną procedurą.

Jeśli dowiemy się o negatywnych skutkach w ramach istniejącej relacji umownej, w dialogu z odpowiedzialnymi podmiotami podejmowana jest decyzja o odpowiednich i konsekwentnych środkach zaradczych.

Więcej informacji na temat naszego systemu zgłaszania nieprawidłowości można znaleźć w sekcji > Prawa człowieka.

Przegląd „Cechy naszej kadry”

Poniższe wskaźniki obejmują wszystkie spółki, które zostały uznane za istotne w odniesieniu do wymienionych w raporcie skutków, ryzyk i szans związanych z naszą własną kadrą. Podstawą analizy są wszystkie spółki powiązane. Łącznie spółki powiązane Munich Re zatrudniają 48 369 (47 713) pracowników, z czego 45 897 (45 815) jest zatrudnionych w spółkach uwzględnionych w niniejszym sprawozdaniu. W sprawozdaniu dotyczącym głównych spółek uwzględniono około 95 (96)% pracowników wszystkich spółek powiązanych. Spółka Next Insurance Inc., przejęta w roku obrotowym, nie została jeszcze uwzględniona w niniejszym sprawozdaniu, przez co zasięg jest nieco niższy niż w roku poprzednim. W ramach sprawozdawczości finansowej podawane są wyłącznie dane dotyczące pracowników spółek objętych pełną konsolidacją. Liczba pracowników w tych spółkach wzrosła w porównaniu z rokiem poprzednim w wyniku przejęcia Next Insurance Inc. i na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 43 982 (43 584). Liczba pracowników w niniejszym sprawozdaniu zgodnie z ESRS jest zatem o 1 915 (2 231) wyższa niż w sprawozdaniu finansowym. Liczba pracowników spółek powiązanych, ale niekonsolidowanych, wynosi 4 387 (4 129).

Niniejszy raport obejmuje również spółkę Münchener Rück AG. Ma ona siedzibę w Niemczech, a ponadto prowadzi działalność poprzez oddziały i przedstawicielstwa poza granicami Niemiec. Największe oddziały i przedstawicielstwa Münchener Rück AG, zatrudniające ponad 100 pracowników, znajdują się w Chinach, Indiach, RPA i Hiszpanii. Dane dotyczące poszczególnych krajów podano przy odpowiednich wskaźnikach. Ponadto nacisk kładziony jest na zarządzanie na poziomie całej Grupy, a informacje jakościowe zawarte w raporcie odnoszą się w równym stopniu do Münchener Rück AG, jak i do całej Grupy.

Przedstawiono łączną liczbę osób zatrudnionych na dzień 31 grudnia roku obrotowego w spółkach Grupy objętych sprawozdawczością zgodnie z ESRS.

Liczba pracowników obejmuje wszystkich pracowników, którzy mają umowę o pracę z jedną ze spółek Grupy, o ile została ona zawarta na okres co najmniej trzech miesięcy. Nie obejmuje to praktykantów, stażystów i studentów pracujących. Ponad 10% udziału w całkowitej liczbie pracowników mają kolejno Niemcy, Stany Zjednoczone i Polska. Największy odsetek pracowników nadal znajduje się w Niemczech – ponad 43 (43) %, a następnie w Europie (bez Niemiec) i Ameryce. Najmniej pracowników znajduje się w regionie Azji, Pacyfiku i Afryki. Spadek liczby naszych pracowników w regionie Azji, Pacyfiku i Afryki wynika przede wszystkim ze spadku zatrudnienia w Tajlandii. Liczba pracowników w Polsce wzrosła bardziej niż w naszych innych dużych lokalizacjach.

Ponad połowa naszych pracowników to kobiety. Mniej niż 1% nie podaje swojej płci lub określa ją jako trzecią. Nie odnotowano zatem żadnych istotnych zmian w porównaniu z rokiem poprzednim. Ze względu na bardzo niewielką liczbę pracowników określających swoją płć jako trzecią (mniej niż pięciu pracowników), z przyczyn prawnych, podobnie jak w roku poprzednim, w niektórych przypadkach zrezygnowano z podawania wskaźników.

Liczba pracowników w podziale na regiony

	2025	Rok ubiegły	Zmiana
	liczba	liczba	%
Region			
Ameryka	7 415	7 380	0,5
Azja, Pacyfik, Afryka	4 474	4 681	-4,4
Niemcy	19 940	19 876	0,3
Europa (bez Niemiec)	14 068	13 878	1,4
Pracownicy łącznie	45 897	45 815	0,2

Liczba pracowników w podziale na płeć

	2025	Rok ubiegły	Zmiana
	liczba	liczba	%
Płeć			
Kobiety	24 224	24 248	-0,1
Mężczyźni	21 653	21 552	0,5
Trzecia płeć	4	2	100,0
Brak danych	16	13	23,1
Pracownicy łącznie	45 897	45 815	0,2

Liczba pracowników w podziale na kraje

	2025	Rok ubiegły	Zmiana
	liczba	liczba	%
Kraj			
Niemcy	19 940	19 876	0,3
USA	5 487	5 471	0,3
Polska	4 831	4 587	5,3

Pracownicy według rodzaju umowy, w podziale na płeć

	2025				
	Kobiety	Mężczyźni	Trzecia płeć	Brak danych	Ogółem
	liczba	liczba	liczba	liczba	liczba
Pracownicy zatrudnieni na czas nieokreślony (stan na 31.12.)	23 367	20 982	4	16	44 369
Pracownicy zatrudnieni na czas określony (stan na 31.12.)	857	671	0	0	1 528
Pracownicy ogółem (stan na 31.12.)	24 224	21 653	4	16	45 897

	Rok ubiegły				
	Kobiety	Mężczyźni	Trzecia płeć	Brak danych	Ogółem
	liczba	liczba	liczba	liczba	liczba
Pracownicy zatrudnieni na czas nieokreślony (stan na 31.12.)	23 363	20 846	2	13	44 224
Pracownicy zatrudnieni na czas określony (stan na 31.12.)	885	706	0	0	1 591
Pracownicy ogółem (stan na 31.12.)	24 248	21 552	2	13	45 815

	Zmiana				
	Kobiety	Mężczyźni	Trzecia płeć	Brak danych	Ogółem
	%	%	%	%	%
Pracownicy zatrudnieni na czas nieokreślony (stan na 31.12.)	0,0	0,7	100,0	23,1	0,3
Pracownicy zatrudnieni na czas określony (stan na 31.12.)	-3,2	-5,0	-	-	-4,0
Pracownicy ogółem (stan na 31.12.)	-0,1	0,5	100,0	23,1	0,2

Pracownicy według rodzaju umowy, w podziale na regiony

	2025				
	Ameryka	Azja, Pacyfik, Afryka	Niemcy	Europa (bez Niemiec)	Ogółem
	liczba	liczba	liczba	liczba	liczba
Pracownicy zatrudnieni na czas nieokreślony (stan na 31.12.)	7 285	4 380	19 396	13 308	44 369
Pracownicy zatrudnieni na czas określony (stan na 31.12.)	130	94	544	760	1 528
Pracownicy ogółem (stan na 31.12.)	7 415	4 474	19 940	14 068	45 897

	Rok ubiegły				
	Ameryka	Azja, Pacyfik, Afryka	Niemcy	Europa (bez Niemiec)	Ogółem
	liczba	liczba	liczba	liczba	Liczba
Pracownicy zatrudnieni na czas nieokreślony (stan na 31.12.)	7 285	4 538	19 360	13 041	44 224
Pracownicy zatrudnieni na czas określony (stan na 31.12.)	95	143	516	837	1 591
Pracownicy ogółem (stan na 31.12.)	7 380	4 681	19 876	13 878	45 815

	Zmiana				
	Ameryka	Azja, Pacyfik, Afryka	Niemcy	Europa (bez Niemiec)	Ogółem
	%	%	%	%	%
Pracownicy zatrudnieni na czas nieokreślony (stan na 31.12.)	0,0	-3,5	0,2	2,0	0,3
Pracownicy zatrudnieni na czas określony (stan na 31.12.)	36,8	-34,3	5,4	-9,2	-4,0
Pracownicy ogółem (stan na 31.12.)	0,5	-4,4	0,3	1,4	0,2

Za umowy o pracę na czas określony uznaje się te, które są zawierane na okres co najmniej trzech miesięcy i tylko na czas określony.

Liczba ta odzwierciedla stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia danego roku obrotowego.

Większość pracowników zatrudniona jest na czas nieokreślony. Odsetek pracowników zatrudnionych na czas określony pozostaje niewielki, wykazuje jednak wahania regionalne.

Fluktuacja pracowników

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Liczba odejść zewnętrznych ogółem	liczba	4 793	4 652	3,0
Wskaźnik fluktuacji	%	10,3	10,1	

Łączna liczba odejść obejmuje naturalną fluktuację (emerytura/śmierć pracownika) oraz wypowiedzenia z inicjatywy pracownika i pracodawcy. Obejmuje ona również odejścia spowodowane wygaśnięciem umów na czas określony.

Przedstawiona liczba jest obliczana jako suma osób, które odeszły w ciągu roku obrotowego. Wskaźnik fluktuacji opisuje tę liczbę w stosunku do średniej liczby pracowników Grupy Munich Re w roku obrotowym.

Podobnie jak w poprzednim roku, Munich Re nadal wyróżnia się niskim wskaźnikiem rotacji pracowników.

Pracownicy zewnętrzni to osoby, które nie mają umowy o pracę z żadną ze spółek należących do grupy. Są to osoby wykonujące w Munich Re zadania, które w innym przypadku wykonywałby pracownik zatrudniony na stałe. Mogą to być osoby prowadzące działalność na

własny rachunek lub osoby zatrudnione przez podmiot trzeci. Nie obejmuje to konsultantów, którzy realizują konkretne zadania projektowe (w charakterze doradczym). Większość pracowników zewnętrznych to niezatrudnieni pracownicy terenowi ERGO, którzy zajmują się wyłącznie sprzedażą produktów ERGO. Większość pozostałych osób prowadzących działalność na własny rachunek wykonuje zadania w dziale IT.

Pracownicy niebędący pracownikami etatowymi

	2025	Rok ubiegły	Zmiana
	liczba	liczba	%
Pracownicy zewnętrznI	16 418	16 211	1,3

Przedstawiono liczbę osób na dzień 31 grudnia roku obrotowego, które nie mają umowy o pracę z żadną ze spółek Grupy i zgodnie z powyższą definicją należy je wykazać jako pracowników zewnętrznych. W porównaniu z rokiem poprzednim nie odnotowano praktycznie żadnych zmian.

Tworzenie dobrych warunków pracy

Nasi pracownicy, ich dobre samopoczucie i długoterminowa lojalność wobec nas jako pracodawcy należą do naszego najcenniejszego kapitału. W tym kontekście monitorujemy potencjalne ryzyko utraty kluczowego personelu lub krytycznych umiejętności technicznych, a także niedobór wykwalifikowanej siły roboczej. Działania w zakresie planowania kadrowego i sukcesji mają na celu zapewnienie ciągłości wykonywania zadań i dostępności wiedzy specjalistycznej. Jednocześnie chcemy dbać o nasz wizerunek jako pracodawcy i pozycjonować się na rynku pracy dzięki silnym markom pracodawców.

Munich Re zapewnia, zgodnie z opisem, dobre warunki pracy, dzięki czemu w kontekście naszej działalności nie występują żadne negatywne skutki. W celu zapewnienia dobrych warunków pracy Munich Re angażuje się w szereg działań na rzecz wszystkich pracowników. Obejmują one bezpieczeństwo zatrudnienia, przestrzeganie przepisów prawnych, wdrażanie środków określonych w ramach lokalnych negocjacji zbiorowych, a także dialog społeczny, odpowiednie wynagrodzenie, zabezpieczenie socjalne, szkolenia, równowagę między życiem zawodowym a prywatnym, zdrowie i dobre samopoczucie.

Poprzez bezpieczne miejsca pracy, konkurencyjne warunki wynagrodzenia, szeroko zakrojone zarządzanie zdrowiem w miejscu pracy z różnorodną ofertą zdrowotną, obszerne programy pomocy dla pracowników, działania skupiające się na DEI, a także elastyczne warunki pracy i modele czasu pracy, chcemy umocnić atrakcyjność naszej firmy dla pracowników.

Dzięki kompleksowej ofercie w zakresie elastyczności, zdrowia i dobrego samopoczucia pracowników, jako pracodawca aktywnie wyprzedzamy potencjalne negatywne skutki wynikające z naruszenia obowiązków w zakresie zdrowia i bezpieczeństwa. Działania są podejmowane przez lokalne spółki w zależności od potrzeb; obejmują one lokalne wytyczne, instrukcje pracy i szkolenia mające na celu zapobieganie wszelkim formom dyskryminacji, molestowania w miejscu pracy lub potencjalnym naruszeniom praw człowieka.

Aby móc stale zapewniać naszym pracownikom dobre warunki pracy, nasze działania mają charakter ciągły; regularnie sprawdzamy ich adekwatność i, w razie potrzeby, odpowiednio je rozwijamy lub dostosowujemy.

Opracowane i przetestowane w Reasekuracji, w ERGO oraz w MEAG koncepcje dotyczące „New Work” obejmują między innymi nowe koncepcje miejsc pracy oraz wytyczne dotyczące pracy hybrydowej.

Koncepcje te mają na celu zapewnienie pracownikom elastyczności w zakresie środowiska pracy.

Polityka personalna Munich Re opiera się na dążeniu do bycia atrakcyjnym, uczciwym i odpowiedzialnym pracodawcą oraz utrzymania tego statusu w przyszłości. Kluczowymi elementami tego procesu są pozyskiwanie, rozwój i utrzymanie pracowników o rozległej wiedzy specjalistycznej i bogatym doświadczeniu na całym świecie. Promujemy zorientowaną na przyszłość i opartą na wzajemnym szacunku kulturę pracy, w której współpraca w naszej globalnej organizacji oraz w zewnętrznych sieciach wiedzy prowadzi do najlepszych rozwiązań dla naszych klientów.

We wszystkich obszarach działalności istnieją ramy regulujące różne kwestie kadrowe. W Niemczech są one uzupełniane przez porozumienia zakładowe.

Kodeks postępowania uwzględnia wszystkie postanowienia obowiązujących przepisów prawnych oraz istniejących układów zbiorowych. Obejmują one określone dla danego kraju maksymalne godziny pracy, okresy odpoczynku, przepisy dotyczące nadgodzin, a także wszelkiego rodzaju regulacje dotyczące urlopów i zwolnień lekarskich.

Lokalne przepisy dotyczące zdrowia i bezpieczeństwa pracowników są wdrażane w poszczególnych jednostkach lokalnych. Pozwala to zapobiegać negatywnym skutkom i wspierać pozytywny wpływ na naszych pracowników.

Aby śledzić skuteczność naszych działań w zakresie warunków pracy, przeprowadzamy ankietę wśród naszych pracowników w ramach wskaźników zaangażowania i integracji.

Nie sformułowano żadnych wyraźnych celów dotyczących tworzenia dobrych warunków pracy w całej Grupie ani nie określono harmonogramu formułowania celów.

Zaangażowanie pracowników/dialog społeczny

Odsetek pracowników objętych układami zbiorowymi

%	2025	Rok ubiegły
Odsetek pracowników objętych układami zbiorowymi	50,0	50,3

¹ Wartość z poprzedniego roku została skorygowana.

Zasięg układów zbiorowych i dialog społeczny

	2025			Rok ubiegły		
	Zasięg układów zbiorowych		Dialog społeczny	Zasięg układów zbiorowych		Dialog społeczny
	Pracownicy - EOG	Pracownicy - spoza EOG	Pracownicy - EOG	Pracownicy - EOG	Pracownicy - spoza EOG	Pracownicy - EOG
Wskaźnik pokrycia						
0-19%	Polska	Ameryka, Azja, Pacyfik, Afryka		Polska	Ameryka, Azja, Pacyfik, Afryka	
20-39%		Europa (bez Niemiec)			Europa (bez Niemiec)	
40-59%						
60-79%			Polska			Polska
80-100%	Niemcy		Niemcy	Niemcy		Niemcy

W przypadku naszych spółek w Europejskim Obszarze Gospodarczym (EOG), z wyjątkiem ERGO, nie zawarliśmy żadnych porozumień dotyczących reprezentacji przez europejską radę zakładową, radę zakładową spółki Societas Europaea (SE) ani radę zakładową spółki Societas Cooperativa Europaea (SCE). W przypadku ERGO funkcjonuje europejska rada zakładowa, której działalność opiera się na porozumieniu zawartym z organami współdecydującymi. Z wyjątkiem jednej jednostki na Litwie, żadna z naszych spółek w formie SE nie utworzyła własnej rady zakładowej.

W EOG Niemcy i Polska spełniają kryteria znaczącego zatrudnienia (ponad 10% załogi). W naszych spółkach w Niemczech łącznie 89,5% (korekta z poprzedniego roku: 89,8%) pracowników, a w naszych spółkach w Polsce żaden pracownik nie jest objęty układami zbiorowymi. W Niemczech umowy zbiorowe zawierane są wyłącznie dla pracowników niepełniących funkcji kierowniczych, w związku z czym nie można osiągnąć 100% pokrycia dla wszystkich pracowników. Ponadto pojedyncze małe spółki o specyficznych modelach działalności spoza branży ubezpieczeniowej nie są one objęte układami zbiorowymi. W regionach poza EOG zakres ten jest bardzo zróżnicowany. Ze względu na lokalne uwarunkowania zarówno w krajach amerykańskich, jak i azjatyckich zakres ten jest niewielki.

Dialog z organami współdecydowania obejmuje w Niemczech ponad 97% pracowników i tym samym utrzymuje się na wysokim poziomie również w 2025 roku (2024: ponad 96%).

Wyjątkiem są jedynie małe spółki, które nie powołały rady zakładowej. Mimo że w przypadku naszych spółek w Polsce nie mają zastosowania postanowienia układów zbiorowych, 70 (73) % pracowników jest reprezentowanych przez organy współdecydujące.

Doskonalenie zawodowe/rozwój pracowników

Cele i treści kształcenia w ramach rozwoju pracowników zasadniczo opierają się na kluczowych wymaganiach stawianych pracownikom, istotnych dla Grupy. W odniesieniu do aktualnych i przyszłych wymagań odbywa się regularna aktualizacja. Rozwój kompetencji cyfrowych zmienia przy tym pod wieloma względami i w znaczący sposób sposób pracy naszych pracowników na całym świecie. Częścią zrealizowanego programu Munich Re Group Ambition 2025 było zatem budowanie i poszerzanie wiedzy cyfrowej naszych pracowników. W tym celu stale rozszerzaliśmy naszą ofertę szkoleń cyfrowych, aby nasi pracownicy opanowali narzędzia i metody pracy niezbędne do transformacji cyfrowej w ramach naszych poszczególnych modeli biznesowych. Również po 2025 roku rozwój kompetencji i umiejętności cyfrowych pracowników pozostanie stałym elementem działań działu kadr.

Odpowiedzialność za działania szkoleniowe w zakresie kompetencji społecznych, kompetencji metodologicznych i przywódczych oraz języków spoczywa przede wszystkim na działach kadr poszczególnych obszarów działalności. Za treść specjalistycznych szkoleń i kursów e-learningowych dotyczących zgodności z przepisami, ochrony danych lub bezpieczeństwa informacji odpowiadają odpowiednie działy merytoryczne.

We wszystkich obszarach działalności, w ramach programów rozwoju talentów, pracownicy są systematycznie wspierani w rozwoju kariery i przygotowywani do przyszłych wyzwań. Ponadto jedna z funkcji korporacyjnych kieruje strategicznym rozwojem kadry kierowniczej oraz planowaniem sukcesji na najwyższym szczeblu kierowniczym. Ciągły rozwój talentów był kluczem do osiągnięcia strategicznych celów biznesowych Munich Re Group Ambition 2025 i jest również głównym czynnikiem sukcesu naszej nowej inicjatywy Munich Re Group Ambition 2030.

Dzięki różnorodnym programom wsparcia, dostosowanym do poszczególnych obszarów działalności oraz obejmującym całą Grupę, zapewniamy rozwój zarówno zawodowy, jak i osobisty szczególnie utalentowanym pracownikom. Na poziomie Grupy, dzięki „Group Management Platform”, dążymy przede wszystkim do tworzenia sieci kontaktów wśród kadry kierowniczej oraz do doskonalenia zawodowego w zakresie aktualnych zagadnień związanych

z zarządzaniem. W ten sposób tworzymy również podstawę do planowania sukcesji na tym szczeblu. W 2025 roku liczba uczestników programu, wynosząca 114 osób, mieści się w zakresie normalnych wahań w porównaniu z poprzednimi latami (2024: 123).

Doskonalenie zawodowe

	2025	Rok ubiegły	Zmiana
	godziny	godziny	%
Średnia liczba godzin szkoleń na pracownika			
Kobiety	20,8	22,1	-5,6
Mężczyźni	18,7	22,3	-15,9
Trzecia płeć ¹	-	-	-
Brak danych	12,6	11,0	14,8
Ogółem	19,8	22,2	-10,6

¹ Brak danych z przyczyn prawnych.

Zasadniczo dysponujemy różnymi centralnymi i lokalnymi ofertami szkoleń dla wszystkich pracowników, przy czym nacisk kładziony jest na rozwój kompetencji cyfrowych. Podstawą do obliczenia przedstawionych danych są analizy pochodzące z centralnie zarządzanego dostępu do działań szkoleniowych, takich jak „LinkedIn Learning”, a także z aktualnych ofert poszczególnych spółek Grupy, które są rejestrowane w różnych systemach. Wiele ofert to materiały do samodzielnej nauki w formacie wideo i audio.

Wskaźniki dotyczące płci pokazują średnią liczbę godzin szkoleń dla danej płci. Łączna liczba pokazuje średnią liczbę godzin szkoleń wszystkich pracowników. Odchylenie w stosunku do poprzedniego roku mieści się w granicach normalnych wahań, między innymi ze względu na zmienną intensywność inicjatyw szkoleniowych i praktyczne formy wdrażania nowych pracowników.

Odpowiednie wynagrodzenie

Jedną z podstawowych zasad Munich Re jest oferowanie pracownikom atrakcyjnych i konkurencyjnych wynagrodzeń. Oprócz danych porównawczych i wyników finansowych firmy, jednym z czynników wpływających na ustalenie odpowiedniego budżetu na podwyżki płac jest zmiana kosztów utrzymania.

Pracownicze programy emerytalne stanowią w wielu spółkach Grupy ważny świadczenie dobrowolne. Obejmują one różne zobowiązania dotyczące programów emerytalnych finansowanych przez pracodawcę, a także, w stosownych przypadkach, programy emerytalne finansowane przez pracowników (odroczone wynagrodzenie).

Odpowiednie wynagrodzenia

%	2025	Rok ubiegły
Odsetek pracowników otrzymujących odpowiednie wynagrodzenie	100,0	100,0

Munich Re wypłaca we wszystkich krajach wynagrodzenie wyższe od odpowiedniej płacy minimalnej. Wartości stanowiące podstawę danych dotyczących odpowiedniego wynagrodzenia zostały ustalone centralnie. Opierają się one na odpowiednich krajowych i regionalnych ustawowych płacach minimalnych lub, w przypadku ich braku, na innych wskaźnikach porównawczych właściwych dla danego kraju. Odpowiednie wynagrodzenie dla danego kraju lub regionu porównano z odpowiednimi stawkami godzinowymi pracowników naszych spółek wchodzących w skład Grupy.

Stosunek wynagrodzenia

	2025	Rok ubiegły	Zmiana
	liczba	liczba	%
Stosunek wynagrodzenia najlepiej opłacanej osoby do mediany całkowitego wynagrodzenia wszystkich pracowników	118,0	123,7	-4,6

Wynagrodzenie najlepiej opłacanej osoby w Munich Re wynosi około 118-krotność (124-krotność) mediany wynagrodzeń pracowników Munich Re. W Munich Re najlepiej opłacaną osobą jest prezes Zarządu. Spadek tej wartości w porównaniu z rokiem poprzednim wynika z jednej strony ze spadku najwyższego wynagrodzenia, a z drugiej strony ze wzrostu mediany wynagrodzeń pracowników.

Do obliczenia wskaźnika przyjęto wynagrodzenie wypłacone prezesowi Zarządu w roku sprawozdawczym wraz ze składką na zakładowy program emerytalny. Dla porównania ustalono odpowiednią wartość wynagrodzenia wypłaconego w roku obrotowym każdemu pracownikowi Munich Re. Uwzględniono wszystkich pracowników, którzy otrzymali wynagrodzenie w roku obrotowym. Nie uwzględniono pracowników z zawieszonym stosunkiem pracy, którzy są zaliczani do stanu zatrudnienia, ale nie otrzymali wynagrodzenia.

Zabezpieczenie społeczne**Odsetek pracowników objętych zabezpieczeniem społecznym**

%	2025	Rok ubiegły
Rodzaj zabezpieczenia społecznego		
Zachorowanie	98,3	98,8
Bezrobocie	96,4	97,7
Wypadek przy pracy i nabyta niepełnosprawność	98,4	98,8
Urlop rodzicielski	96,4	97,1
Emerytura	99,4	99,4

W poniższych krajach, podobnie jak w poprzednim roku sprawozdawczym, nie osiągamy 100% pokrycia wszystkich pracowników ani poprzez ubezpieczenie państwowe, ani zakładowe w celu złagodzenia poszczególnych ryzyk społecznych: Australia, Bahrajn, Kolumbia, Indie, Oman, Singapur, Tajlandia, USA i Zjednoczone Emiraty Arabskie.

W Australii nie ma pracowniczego zabezpieczenia na wypadek bezrobocia. Państwowe zabezpieczenie na ten wypadek zależy od kilku czynników, między innymi od sytuacji majątkowej.

Ponieważ nie gromadzimy informacji dotyczących sytuacji majątkowej pracowników, w przypadku Australii wskazujemy zerowy poziom pokrycia ryzyka bezrobocia. Ponadto w Australii pracownicy zatrudnieni na podstawie umowy na czas określony nie są objęci zakładowym ubezpieczeniem na czas urlopu rodzicielskiego.

Zabezpieczenie emerytalne przysługuje wyłącznie pracownikom posiadającym obywatelstwo Bahrajnu.

W Kolumbii zabezpieczenie na wypadek bezrobocia zależy od wynagrodzenia pracownika, co oznacza, że ryzyko to nie jest już objęte ubezpieczeniem powyżej określonego poziomu wynagrodzenia.

W Indiach, z wyjątkiem emerytury, nie ma zabezpieczenia dla pracowników spółek należących do Grupy, które nie przewidują dobrowolnego ubezpieczenia na dany wypadek, w odniesieniu do wszystkich wymienionych zdarzeń życiowych.

W Omanie ubezpieczenie od bezrobocia i przejścia na emeryturę przysługuje wyłącznie pracownikom posiadającym obywatelstwo omańskie.

W Singapurze obowiązkowe ubezpieczenie emerytalne przysługuje wyłącznie pracownikom posiadającym obywatelstwo singapurskie oraz osobom posiadającym status stałego rezydenta. Nie wszystkie spółki należące do Grupy oferują dodatkowe zabezpieczenie pracownicze na wypadek przejścia na emeryturę oraz na wypadek utraty pracy.

W naszej spółce w Tajlandii przewidziano jedynie zabezpieczenie na czas urlopu rodzicielskiego dla pracownic.

Jedna z naszych spółek w USA wiąże zabezpieczenie na wypadek urlopu rodzicielskiego z co najmniej rocznym stażem pracy. Ponadto są też pracownicy zatrudnieni na godziny, którzy z tego powodu nie otrzymują dodatkowego ubezpieczenia na wypadek choroby, bezrobocia i przejścia na emeryturę.

Zabezpieczenie na wypadek przejścia na emeryturę w Zjednoczonych Emiratach Arabskich przysługuje wyłącznie pracownikom lokalnym.

Zakres ubezpieczenia poszczególnych rodzajów ryzyka społecznego jest ustalany centralnie dla każdej spółki w ramach sprawozdawczości. Następnie wyniki poszczególnych spółek są podsumowywane dla poszczególnych krajów. W przypadku spółek, które nie zapewniają ubezpieczenia od wszystkich wymienionych zdarzeń życiowych dla wszystkich grup pracowników, dane pochodzące ze szczegółowej analizy z poprzedniego roku zostały ponownie potwierdzone.

Ogólnie rzecz biorąc, zebrane dane pokazują, podobnie jak w poprzednim roku, że pracownicy Munich Re są w bardzo dużym stopniu objęci państwowym i/lub zakładowym zabezpieczeniem w odniesieniu do większości rodzajów ryzyka społecznego.

Ochrona zdrowia i bezpieczeństwo

Jako odpowiedzialny pracodawca Munich Re dąży do stworzenia zdrowego i bezpiecznego środowiska pracy. Ponadto nieustannie dążymy do poprawy zdrowia fizycznego i psychicznego oraz podnoszenia naszych standardów bezpieczeństwa. Koncentrując się na zarządzaniu zdrowiem w miejscu pracy, już w 2022 roku opracowano obejmujące całą Grupę oświadczenie dotyczące zdrowia, bezpieczeństwa i dobrego samopoczucia. Opiera się ono na czterech filarach: zdrowiu psychicznym, zdrowiu fizycznym, więziach społecznych oraz środowisku pracy. Munich Re zobowiązuje się względem tego celu do przestrzegania przepisów prawnych dotyczących zdrowia i bezpieczeństwa w miejscu pracy.

Jednostki organizacyjne Grupy koordynują swoje inicjatywy w zakresie zdrowia, bezpieczeństwa i dobrego samopoczucia zgodnie ze swoimi ogólnymi strukturami zarządzania. Dbają przy tym o to, aby poszczególne jednostki organizacyjne mogły w optymalny sposób przestrzegać różnorodnych lokalnych przepisów prawnych, które mają do nich zastosowanie.

Zarządzanie zdrowiem w miejscu pracy realizowane jest poprzez różne oferty. Obejmują one, oprócz opieki lekarskiej w miejscu pracy, również możliwość badań kontrolnych i szczepień.

Nieobecności spowodowane chorobą

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Średnia liczba dni chorobowych na pracownika	liczba	11,6	11,8	-1,4
Wskaźnik absencji chorobowej	%	4,6	4,7	

W ramach działalności biznesowej i środowiska pracy pracowników Munich Re wypadki przy pracy, które mogą zdarzyć się w miejscu pracy w związku z wykonywanymi obowiązkami, nie stanowią istotnego wskaźnika, na podstawie którego kierujemy naszymi działaniami w zakresie ochrony zdrowia i bezpieczeństwa.

Zbieranie danych dotyczących nieobecności z powodu choroby służy Munich Re jako wskaźnik do oceny skuteczności wszystkich działań związanych z dziedziną zdrowia, bezpieczeństwa i dobrego samopoczucia.

W celu ustalenia liczby dni chorobowych wszystkie spółki należące do Grupy objęte niniejszym sprawozdaniem, w których możliwe jest oszacowanie liczby dni chorobowych, rejestrują odpowiednie sumy nieobecności spowodowanych chorobą (w dniach). Następnie oblicza się średnią dla wszystkich pracowników tych spółek. Wskaźnik absencji chorobowej stanowi stosunek łącznej liczby dni chorobowych do łącznej liczby dni roboczych dla wszystkich spółek należących do Grupy objętych niniejszym sprawozdaniem, w których możliwa jest analiza dni chorobowych. Przedstawiony wskaźnik odnosi się zatem do 88,8 (86,3) % pracowników objętych niniejszym raportem. Wartość ta pozostała stabilna w porównaniu z rokiem poprzednim.

Elastyczne możliwości pracy

Munich Re oferuje wszystkim pracownikom szereg modeli umożliwiających elastyczną organizację czasu i miejsca pracy. Oferujemy szerokie spektrum elastycznych modeli pracy, które obejmują również regularną pracę mobilną. Wewnętrzne porozumienia zakładowe dla poszczególnych lokalizacji i obszarów działalności umożliwiają zachowanie równowagi między życiem zawodowym a prywatnym.

Zwolnienie z przyczyn rodzinnych

%	2025	Rok ubiegły
Odsetek uprawnionych pracowników	97,9	97,6
Pracownicy, którzy wykorzystali zwolnienie z przyczyn rodzinnych	7,8	6,8
Kobiety	9,2	8,0
Mężczyźni	6,1	5,4
Trzecia płeć ¹	-	-
Brak danych	0,0	0,0

¹ Brak danych z przyczyn prawnych.

Możliwość wzięcia zwolnienia z pracy z przyczyn rodzinnych przysługuje 97,9 (97,6) % pracowników Munich Re. Dzięki temu pracownicy zyskują maksymalną elastyczność, pozwalającą im sprostać wyzwaniom rodzinnym obok obowiązków zawodowych.

W roku sprawozdawczym z tej możliwości skorzystało 7,8 (6,8)% uprawnionych pracowników, czyli więcej niż w roku poprzednim. Wskaźnik odnosi się do pracowników uprawnionych i pokazuje odsetek pracowników, którzy skorzystali z urlopu w roku sprawozdawczym.

Największy odsetek urlopów z powodu obowiązków rodzinnych przypadł na pracownice. Dane dotyczące płci odnoszą się do liczby pracowników w danej kategorii, co oznacza, że 9,2 (8,0) % wszystkich uprawnionych pracowników skorzystało w roku sprawozdawczym z urlopu z powodu obowiązków rodzinnych.

Różnorodność, równość i integracja

Jesteśmy głęboko przekonani, że różnorodność naszych pracowników stanowi kluczowy czynnik sukcesu Munich Re i uczyniliśmy jej promowanie strategicznym priorytetem zarówno w zakończonej już inicjatywie Munich Re Group Ambition 2025, jak i w nowej inicjatywie Munich Re Group Ambition 2030. W ponad 50 lokalizacjach na całym świecie dla Munich Re pracują osoby ponad 100 różnych narodowości.

Strategiczne zarządzanie DEI odbywa się poprzez funkcję odpowiedzialną za całą Grupę pod nadzorem komitetu strategicznego Zarządu. Działy kadr poszczególnych obszarów biznesowych odpowiadają za inicjatywy i operacyjną realizację w poszczególnych lokalizacjach oraz w odpowiednich jednostkach biznesowych. Ponadto w 2023 roku wdrożono system zarządzania DEI obejmujący całą Grupę. Wszystkie działania w ramach Grupy koordynuje zespół zarządzający DEI, w skład którego wchodzi globalni dyrektorzy ds. kadr z działów reasekuracji, ERGO i MEAG, a przewodniczy mu członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy kadrowe. Zespół ten wspiera grupa ekspertów DEI, która aktywnie uczestniczy w opracowywaniu i wdrażaniu naszych inicjatyw DEI na poziomie międzynarodowym.

Munich Re zdecydowanie sprzeciwia się wszelkim formom nierównego traktowania i dyskryminacji. Kodeks postępowania Munich Re, jako zbiór zasad obowiązujących wszystkich pracowników w całej Grupie, zabrania wszelkich form dyskryminacji i niewłaściwego postępowania. Pracownicy w Niemczech regularnie przechodzą obowiązkowe szkolenia dotyczące ustawy o równym traktowaniu.

Ponadto pracownicy są zobowiązani do corocznego odbywania szkolenia z zakresu Kodeksu postępowania. Utworzono kanały zgłaszania zachowań dyskryminacyjnych, w tym możliwość zgłaszania anonimowo i w różnych językach.

W ramach naszych działań w zakresie DEI co roku w ustalonych terminach – na przykład w Światowy Dzień Kobiet, w Miesiącu Dumy i w Międzynarodowy Dzień Osób Niepełnosprawnych – odbywają się wydarzenia obejmujące całą Grupę, poświęcone różnym tematom.

Działania mające na celu przeciwdziałanie dyskryminacji i promowanie różnorodności stanowią część naszych bieżących działań, które regularnie weryfikujemy pod kątem ich adekwatności oraz, w razie potrzeby, odpowiednio rozwijamy lub dostosowujemy.

W ramach programu Munich Re Group Ambition 2025 kwestia „pracowników” została uwzględniona w naszej strategii biznesowej. W tym kontekście Munich Re dążyło do osiągnięcia w całej Grupie celu, jakim jest 40-procentowy udział kobiet na stanowiskach kierowniczych do końca 2025 roku. Osiągnięcie celu dotyczącego docelowego udziału kobiet na stanowiskach kierowniczych ma wpływ na wieloletnią premię dla wszystkich członków zarządu za lata 2022–2025. Jest to cel ogólnogrupowy, nie ustalono celów regionalnych, a wszystkie obowiązujące lokalne wymogi prawne zostały spełnione (patrz > Informacje ogólne > Ład korporacyjny > Uwzględnienie wyników w zakresie zrównoważonego rozwoju w systemach motywacyjnych > Tabela „Cele ESG jako element premii wieloletniej”).

Następujące działania, zgodne z obowiązującym prawem, przyczyniły się do zwiększenia udziału kobiet na stanowiskach kierowniczych: Listy kandydatów i komisje rekrutacyjne musiały być zróżnicowane w całej Grupie, decyzje dotyczące obsady stanowisk kierowniczych były ściśle monitorowane przez Zarząd, dążono do jeszcze silniejszego ukierunkowania rozwoju talentów na równość szans, a postępy w zakresie różnorodności płciowej były śledzone poprzez monitorowanie w całej Grupie. Wskaźniki zostały zintegrowane w kwartalnym procesie sprawozdawczości finansowej całej Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku osiągnęliśmy zamierzony cel w skali całej Grupy, osiągając 40,5 (39,5) % kobiet na stanowiskach kierowniczych. Jako kadrę kierowniczą określa się tutaj wyłącznie pracowników ponoszących odpowiedzialność dyscyplinarną. Również w ramach Munich Re Group Ambition 2030 różnorodność pozostaje kluczowym obszarem działania. Kryteria różnorodności zostaną rozszerzone i w przyszłości będą realizowane poprzez podejścia regionalne, ponieważ w ten sposób można jeszcze lepiej uwzględnić różne regionalne warunki ramowe i specyfikę na poziomie lokalnym

Jak zawsze przestrzegane są wszystkie obowiązujące lokalne przepisy prawne. Rozkład wieku pracowników stanowi integralną część strategicznych projektów dotyczących długoterminowego planowania kadrowego. Projekt „Equal Pay” realizowany w całej Grupie łączy w sobie wymiar płci oraz parametry wynagrodzeń. Na podstawie wyników tych projektów strategicznych omówione zostanie wyznaczenie celów.

Ponadto skuteczność strategii i działań w zakresie DEI jest mierzona za pomocą wskaźnika inkluzywności.

Wymiary „płeć” i „pokolenia”

Rozkład wieku pracowników

	2025		Rok ubiegły		Zmiana
	liczba	%	liczba	%	%
Odsetek pracowników w wieku					
poniżej 30 lat	5 703	12,4	5 656	12,3	0,8
między 30 i 50 lat	24 579	53,6	24 601	53,7	-0,1
ponad 50 lat	15 615	34,0	15 558	34,0	0,4
Pracownicy ogółem	45 897	100,0	45 815	100,0	0,2

Rozkład płci w kadrze kierowniczej wyższego szczebla

	2025		Rok ubiegły		Zmiana
Kierownictwo wyższego szczebla (FE1 i FE2)	liczba	%	liczba	%	%
Płeć					
Kobiety	815	35,5	759	34,0	7,4
Mężczyźni	1 480	64,5	1 474	66,0	0,4
Trzecia płeć ¹	0	0,0	0	0,0	-
Brak danych	0	0,0	0	0,0	-
Pracownicy ogółem	2 295	100,0	2 233	100,0	2,8

Pracownicy w wieku od 30 do 50 lat stanowią ponad 50% i są największą grupą wiekową w Munich Re. Odsetek pracowników powyżej 50. roku życia również utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie. Struktura wiekowa pozostaje zatem bez zmian w porównaniu z rokiem poprzednim.

Podstawą obliczenia wskaźnika jest liczba wszystkich pracowników zatrudnionych w Munich Re na dzień 31 grudnia 2025 roku. Liczba pracowników, na której oparto obliczenia, odpowiada liczbie przedstawionej również w sekcji > Przegląd „Cechy naszej kadry”.

W Munich Re za kadrę kierowniczą wyższego szczebla uznaje się wszystkich pracowników pełniących funkcje kierownicze na pierwszym lub drugim szczeblu kierowniczym. Odsetek kobiet na stanowiskach kierowniczych na tych szczeblach wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim z 34,0% do 35,5%. Odzwierciedla to ogólnie pozytywny trend w zakresie udziału kobiet na stanowiskach kierowniczych na wszystkich szczeblach zarządzania, który wyznaczaliśmy sobie jako cel w ramach Munich Re Group Ambition 2025.

Parametry wynagrodzeń

Zróżnicowanie wynagrodzenia ze względu na płeć

%	2024	Rok ubiegły
Nieskorygowane różnica w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn	29,6	28,7

Nieskorygowana różnica w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn w Munich Re w roku sprawozdawczym pozostała w dużej mierze na niezmienionym poziomie i wyniosła 29,6 (28,7) %. Podstawą obliczeń jest ustalenie stawek godzinowych wszystkich pracowników Munich Re. Uwzględniono w nich wynagrodzenia wypłacone w roku sprawozdawczym, w tym wynagrodzenie stałe i zmienne, z uwzględnieniem istotnych świadczeń dodatkowych. Aby zapewnić porównywalność wynagrodzeń godzinowych, dla każdego pracownika obliczono indywidualną liczbę godzin pracy planowanych w roku sprawozdawczym, tak aby indywidualna suma wypłaconego wynagrodzenia podzielona przez sumę godzin pracy planowanych dawała wynagrodzenie godzinowe, które jest porównywalne niezależnie od wymiaru czasu pracy pracownika.

Pozostałe aspekty DEI: osoby z niepełnosprawnościami

W Grupie Munich Re angażujemy się w tworzenie miejsca pracy, które jest przestrzenią równości i integracji dla osób o różnych możliwościach.

Obejmuje to nie tylko podnoszenie świadomości, ale także zapewnienie dostępności oraz aktywne wspieranie pracowników z niepełnosprawnościami. Angażujemy się w przełamywanie barier – zarówno fizycznych, systemowych, jak i społecznych – oraz tworzenie kultury, w której każdy czuje się częścią zespołu.

Odsetek pracowników z niepełnosprawnościami

%	2025	Rok ubiegły
Odsetek pracowników z niepełnosprawnościami	4,6	4,4

W roku sprawozdawczym w Munich Re zatrudnionych było 1 962 (1 891) pracowników z niepełnosprawnościami, co stanowi jedynie nieznaczającą zmianę w stosunku do roku poprzedniego. W obliczeniach wskaźnika uwzględniono wyłącznie zgłoszenia spółek należących do Grupy, które są uprawnione do gromadzenia danych dotyczących pracowników z niepełnosprawnościami. Obejmują one również zgłoszenia spółek należących do Grupy, które zgodnie z prawem krajowym gromadzą dane dotyczące pracowników z niepełnosprawnościami wyłącznie na podstawie dobrowolnych informacji, bez weryfikacji. Przedstawiony wskaźnik odnosi się zatem do 92,5 (94,7) % pracowników uwzględnionych w niniejszym raporcie.

Orientacja na klienta i zadowolenie klientów

Działalność ubezpieczeniowa: Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami

Strategia

Utrzymanie bliskich i opartych na zaufaniu relacji z naszymi klientami ma kluczowe znaczenie dla sukcesu naszej działalności. Dlatego chcemy zrozumieć potrzeby naszych klientów i poprzez dialog opracowywać dla nich najlepsze rozwiązania. Zgodnie z naszym modelem biznesowym stosujemy zróżnicowane podejście do zarządzania istotnymi skutkami, ryzykiem i szansami, które odnosi się zarówno do reasekuracji, jak i ubezpieczeń bezpośrednich oraz odpowiednio odzwierciedla zróżnicowane wymagania i potrzeby klientów.

Odpowiedzialność spoczywa na poszczególnych członkach Zarządu lub kierownictwie, a także na poszczególnych spółkach krajowych. Znaczenie naszych klientów znajduje odzwierciedlenie między innymi w programie Munich Re Group Ambition 2030. W Munich Re kierujemy dialogiem z naszymi klientami i ofertami rozwiązań w oparciu o potrzeby klientów i ich ambicje rozwojowe.

Na poziomie kierowniczym odpowiedzialność za globalny monitoring i ciągły rozwój satysfakcji klientów, wraz z zidentyfikowanymi w tym zakresie skutkami, ryzykiem i szansami w obszarze ubezpieczeń bezpośrednich, spoczywa w ramach działu marketingu, obsługa klienta i produkty inwestycyjne ERGO Niemcy w dziale Customer Insights & Experience. W obszarze Reasekuracji odpowiedzialność ta spoczywa w ramach działu Strategy & Innovation, a konkretnie w dziale Sales Excellence Development.

Nasze działania i relacje biznesowe jako grupy ubezpieczeniowej (i reasekuracyjnej) mają znaczący wpływ na zadowolenie klientów. W szczególności poprzez nasze polisy, procesy obsługi, kontakt z klientami oraz wybór naszych spółek zależnych mamy wpływ na to, czy klienci są ostatecznie zadowoleni z procesów Munich Re.

W wyniku analizy istotności mającej na celu określenie zakresu sprawozdania zidentyfikowaliśmy zatem trzy istotne aspekty dotyczące zadowolenia klientów. Zidentyfikowany negatywny wpływ polega na tym, że klienci mogą być niezadowoleni w perspektywie krótko-, średnio- i długoterminowej z powodu procesów wewnętrznych, na przykład w zakresie likwidacji szkód lub procesów sprzedaży. Zidentyfikowano również ryzyka związane z zadowoleniem klientów i ze względu na ich strategiczne znaczenie uwzględniono je w sprawozdaniu. Ryzyka te dotyczą potencjalnej utraty zleceń, utraty reputacji lub mniejszej lojalności klientów. Jednocześnie w obszarze zadowolenia klientów dostrzegamy jednak również szansę na potencjalny wzrost obrotów poprzez polecenia zadowolonych i lojalnych obecnych klientów oraz sprzedaż produktów o wyższej wartości. Szansę tę można wykorzystać między innymi poprzez zwiększone zastosowanie elementów cyfrowych w produktach i usługach w celu lepszego zaspokojenia potrzeb klientów, na przykład poprzez ulepszenie interfejsu użytkownika i szybsze udzielanie informacji zwrotnych. Ponadto strategiczne partnerstwa z wiodącymi na świecie przedsiębiorstwami technologicznymi, a także start-upami i scale-upami, oferują kolejną szansę poprzez ocenę ryzyka ubezpieczeniowego przy pomocy sztucznej inteligencji.

Gdybyśmy na podstawie regularnych ankiet przeprowadzonych wśród klientów stwierdzili, że są oni niezadowoleni, zajęlibyśmy się tą kwestią oraz wynikającymi z niej konsekwencjami, traktując ją priorytetowo i omawiając ją z oddziałami krajowymi w celu opracowania wspólnych rozwiązań i działań. Dla poszczególnych rynków ustanawiane są odpowiednie działania. W przypadku ubezpieczeń bezpośrednich na niektórych rynkach zbierane są dodatkowe opinie klientów, aby uzyskać pełny obraz sytuacji i podjąć ukierunkowane działania.

Działania

W Reasekuracji co dwa lata przeprowadzamy globalną ankietę dotyczącą zadowolenia naszych klientów reasekuracyjnych. Dzięki temu zapewniamy, że zidentyfikowane skutki, ryzyka i szanse są dokładnie monitorowane i konsekwentnie śledzone, aby przeciwdziałać potencjalnym negatywnym skutkom, proaktywnie minimalizować ryzyko oraz optymalnie wykorzystywać szanse. Proces ten obejmuje analizę rynków i najważniejszych graczy, a także wdrażanie indywidualnych rozwiązań ubezpieczeniowych, produktów i usług dla naszych klientów. W Reasekuracji menedżerowie ds. klientów są wspierani przez centralną jednostkę sprzedaży, która zapewnia przejrzystość w zakresie oferty produktów i usług w całej Grupie. Jednostka ta odpowiada również za dwa formaty wydarzeń, dzięki którym co roku prowadzimy intensywną wymianę informacji z przedstawicielami naszych najważniejszych klientów: konferencję „cDays” i „Advance” – ekskluzywny, pięciodniowy program, którego celem jest poszerzenie wiedzy fachowej i kompetencji przywódczych uczestników

oraz dalszy rozwój branży. Ponadto oferujemy naszym klientom z sektora reasekuracji bogaty program seminariów poświęconych zagadnieniom związanym z ubezpieczeniami, w których nasza wiedza specjalistyczna jest wiodąca.

Oprócz regularnych ankiet dotyczących satysfakcji klientów wdrożyliśmy w Reasekuracji szereg działań mających na celu umocnienie relacji z klientami. Uzupełnieniem ankiety przeprowadzanej centralnie jest regularne zbieranie informacji zwrotnych od klientów przez jednostki operacyjne. Aby móc proaktywnie wdrażać sugestie naszych klientów dotyczące ulepszeń, oferujemy kompleksowy program szkoleniowy dla wszystkich pracowników mających bezpośredni kontakt z klientami.

W obszarze ubezpieczeń bezpośrednich ERGO wspiera w szczególności niezależnych partnerów handlowych poprzez różnorodne oferty, takie jak narzędzia i koncepcje doradcze czy szkolenia, aby dzięki profesjonalnej obsłudze stale zapewniać satysfakcję klientów. Oferty te są indywidualnie dostosowywane przez poszczególne spółki krajowe do ich potrzeb. Klienci naszych niezależnych partnerów handlowych w Niemczech są obsługiwani zgodnie ze standardowym podejściem doradczym (ERGO Kompass), co ma na celu zapewnienie niezmiennie wysokiej jakości doradztwa. Ponadto ERGO korzysta z różnych narzędzi, aby uzyskać bezpośrednią informację zwrotną na temat nowych produktów i usług, a także ogólnych kwestii strategicznych. W centrum uwagi znajduje się między innymi własny panel badawczy (ERGO Kundenwerkstatt) obejmujący 8 243 (7 664) klientów. W 2025 roku w ramach ERGO Kundenwerkstatt zrealizowano 20 (11) projektów lub ankiet. Uzyskane w ten sposób opinie naszych klientów są dla nas bardzo ważne. Wykorzystujemy je między innymi w rozwoju produktów lub do ulepszania usług dla naszych klientów. Oprócz opinii klientów rejestrujemy i analizujemy również skargi klientów. Informacje zwrotne służą jako podstawa do wprowadzania ulepszeń w różnych obszarach.

W ubezpieczeniach bezpośrednich pomiary zadowolenia klientów są przeprowadzane w sposób ciągły w ciągu roku. Oprócz wskaźnika Net Promoter Score (NPS) od czwartego kwartału 2023 roku przeprowadzane są kompleksowe badania zadowolenia. Zadowolenie to jest kluczowym wskaźnikiem sterującym dla zadowolenia klientów ERGO oraz konkretnych istotnych skutków, ryzyk i szans. Umożliwia ono bardziej przejrzyste opracowywanie działań.

Wprowadzono i nadal wprowadza się liczne usługi zorientowane na klienta oraz procesy cyfrowe, które mają maksymalnie ułatwić klientom kontakt z ERGO i rozwiązywanie konkretnych spraw. Ponadto ERGO pracuje nad ciągłą modernizacją oferty produktów, wprowadzając zrozumiałe i intuicyjne rozwiązania zarówno dla klientów indywidualnych, jak i biznesowych. W ten sposób wzmacniana jest lojalność klientów i długoterminowe relacje biznesowe, co przekłada się na potencjalny wzrost obrotów.

Wskaźniki i cele

Nadrzędnym celem naszych wysiłków jest utrzymanie i zwiększenie zadowolenia naszych klientów.

W zakresie Reasekuracji naszym celem jest osiągnięcie stabilnego, dodatniego wskaźnika NPS oraz zrozumienie strategii i wymagań klientów, abyśmy mogli wspólnie opracowywać rozwiązania. Obecnie nie ma konkretnych, ilościowych wartości docelowych w zakresie satysfakcji klientów w odniesieniu do zidentyfikowanych istotnych skutków, szans i zagrożeń. Ze względu na różnice między spółkami krajowymi nie planujemy obecnie ustalania takich wartości docelowych. Zamiast tego działamy w sposób zorientowany na klienta, zgodnie z uwarunkowaniami panującymi na różnych rynkach. Skuteczność naszych strategii i działań w odniesieniu do zidentyfikowanych szans w zakresie zadowolenia klientów jest jednak stale monitorowana i oceniana poprzez bieżące ankiety wśród klientów oraz regularne omawianie wyników.

W Reasekuracji bada się poziom zadowolenia klientów, a w szczególności wskaźnik NPS, w odniesieniu do różnych aspektów relacji biznesowych. Wskaźnik NPS oraz wybrane wyniki ankiety są publikowane na naszej stronie internetowej. Globalna ankieta dotycząca zadowolenia klientów reasekuracyjnych została przeprowadzona po raz ostatni w maju 2024 roku i obejmuje klientów z Ameryki Północnej i Południowej, Europy, Azji, Afryki, a także Australii i Nowej Zelandii. W celu ustalenia wskaźnika NPS klienci reasekuracyjni oceniają w skali od 0 (całkowicie nieprawdopodobne) do 10 (bardzo prawdopodobne), czy poleciliby Munich Re innym. Odpowiedzi są grupowane w następujący sposób:

- oceny od 0 do 6: Krytycy;
- oceny od 7 do 8: Neutralni;
- oceny od 9 do 10: Promotorzy.

Na podstawie łącznej liczby odpowiedzi oblicza się procentowy udział każdej grupy. Odsetek krytyków odejmuje się od odsetka promotorów, aby uzyskać ostateczny wskaźnik NPS.

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano korekty podstawy obliczeniowej wskaźnika NPS dla Reasekuracji. Zmiany w poprzednich wynikach NPS wynikają z faktu, że wcześniej uwzględniano również ankiety wypełnione niekompletnie, a obecnie nie są one już brane pod uwagę. Odpowiednio zaktualizowano historyczną bazę danych dla lat 2020 i 2022.

Ostatni dostępny wskaźnik NPS dla Reasekuracji z 2024 roku wynosi 63 i utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie, który w porównaniu z 2022 rokiem ponownie wzrósł. W 2022 roku wynosił on jeszcze 62, przy czym skala NPS ogólnie wynosi od -100 do 100.

Opierając się na Munich Re Group Ambition 2025, ERGO z powodzeniem kontynuowało transformację w kierunku wiodącego ubezpieczyciela cyfrowego w Niemczech i na swoich międzynarodowych rynkach kluczowych. Dzięki temu ERGO staje się jeszcze szybsze, bardziej odporne i wydajniejsze w całym łańcuchu wartości w zakresie swoich produktów, procesów i usług. Podstawą tego jest ukierunkowane, międzynarodowe wykorzystanie kluczowych technologii, takich jak sztuczna inteligencja, robotyka głosowa, rzeczywistość wirtualna i eksploracja procesów. Rozwój ten wspierają strategiczne partnerstwa z globalnymi firmami technologicznymi, mające na celu wczesną identyfikację innowacji cyfrowych i wykorzystanie ich na rzecz Grupy.

Aby zmierzyć zadowolenie klientów, w ubezpieczeniach bezpośrednich stosujemy ankietę przeprowadzaną za pośrednictwem paneli badawczych na poszczególnych rynkach. Ma to na celu uzyskanie możliwie neutralnego obrazu rynku z perspektywy klienta. Pomiar zadowolenia klientów w ubezpieczeniach bezpośrednich jest weryfikowany przez wykonawcę usługi.

W zakresie ubezpieczeń bezpośrednich wynik pokazuje odsetek zadowolonych klientów na kluczowych rynkach. W tym celu ankieta jest obecnie przeprowadzana w Belgii, Niemczech, Estonii, Grecji, Indiach, Łotwie, Litwie, Austrii, Polsce i Hiszpanii. Wyniki są opracowywane na podstawie ankiet, które gromadzą opinie zarówno klientów ERGO, jak i konkurencji. W Niemczech badania obejmują stałą grupę porównawczą, przy czym co roku zbiera się około 4 200 odpowiedzi dotyczących ERGO i 12 000 dotyczących konkurencji. Na każdym rynku międzynarodowym zbiera się około 1 600 odpowiedzi od klientów ERGO oraz od klientów konkurencji. Zadowolenie ocenia się w pięciostopniowej skali i zbiera się je na bieżąco co roku do 31 grudnia.

Z naszej analizy wynika, że również w segmencie ubezpieczeń pierwotnych poziom zadowolenia klientów jest bardzo wysoki. W 2025 roku 96 (94) % klientów oceniło ERGO lub odpowiednie spółki krajowe na głównych rynkach na „dobrze” lub lepiej. Ogólnie zadowolenie mierzy się w skali obejmującej oceny „źle”, „akceptowalnie”, „dobrze”, „bardzo dobrze” i „doskonale”.

Wyniki naszego monitoringu wskazują zarówno na potencjał poprawy, jak i na możliwości wyróżnienia się w poszczególnych obszarach działalności, platformach, usługach, produktach i grupach klientów. Znajdują one odzwierciedlenie w naszej strategii w postaci konkretnych inicjatyw.

Informacje dotyczące ładu korporacyjnego

Zarządzanie przedsiębiorstwem i zgodność z przepisami

Bezpieczeństwo informacji: zarządzanie ryzykiem

Strategia

Przetwarzanie danych i informacji stanowi kluczowy element naszych procesów biznesowych. Dlatego bezpieczne przetwarzanie informacji oraz niezawodne działanie systemów informatycznych odgrywają ważną rolę wspierającą w naszym łańcuchu wartości.

W wyniku analizy istotności przeprowadzonej w celu określenia zakresu sprawozdania zidentyfikowano ryzyko cyberataków i uwzględniono je w sprawozdaniu ze względu na jego znaczenie strategiczne. Udana cyberataki, które prowadzą do utraty danych lub awarii systemów informatycznych, stanowią ryzyko finansowe i reputacyjne. Ewentualne szkody wynikające z zagrożeń dla bezpieczeństwa informacji powstają w wyniku niewystarczających środków bezpieczeństwa cybernetycznego; może to wiązać się z zakłóceniami w przebiegu działalności, naruszeniami przepisów i utratą reputacji.

W tym kontekście Zarząd przyjął wytyczne i dyrektywy dotyczące zarządzania bezpieczeństwem informacji oraz zarządzania ciągłością działania. Mają one zastosowanie do wszystkich spółek zależnych i oddziałów prowadzących działalność operacyjną. Określają one wymagania dotyczące zarządzania naszym bezpieczeństwem informacji i zarządzania ciągłością działania, a także związanych z tym ryzyk. Określają one również minimalne wymagania, cele, obowiązki, procesy i procedury sprawozdawcze obowiązujące w całej Grupie.

Bezpieczeństwo informacji dotyczy zasadniczo wszystkich pracowników, zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych, którzy pracują z informacjami Grupy Munich Re. Są oni zobowiązani do stosowania i przestrzegania wytycznych dotyczących bezpieczeństwa informacji.

Z upoważnienia Zarządu nadzór nad ryzykiem związanym z bezpieczeństwem informacji spoczywa na Group Chief Information Security Officer (Group CISO). Operacyjnie ryzyko związane z bezpieczeństwem informacji jest zarządzane głównie w obszarach IRM oraz w nowo utworzonym w 2025 roku dziale zarządu Group Technology.

W ramach zarządzania bezpieczeństwem informacji Munich Re realizuje trzy podstawowe cele ochronne: zapewnienie poufności, dostępności i integralności przetwarzanych informacji. Aby osiągnąć te cele, definiuje się i wdraża środki bezpieczeństwa informacji. Są one oparte na standardach branżowych, wymogach nadzorczych oraz wnioskach płynących z analiz porównawczych.

Działania

Podjęte środki pomagają nam chronić dane i informacje, umożliwiają odporne przetwarzanie danych w ramach naszego łańcucha wartości oraz zapobiegają potencjalnym zagrożeniom. Jednocześnie sprzyjają one przestrzeganiu przepisów ustawowych i regulacji nadzorczych. Skuteczne zarządzanie ryzykiem związanym z bezpieczeństwem informacji umożliwia kontrolowanie pozostałych zagrożeń.

Rosnąca liczba cyberataków, pojawienie się nowych cyberprzestępców oraz nowe scenariusze ataków zagrażają realizacji naszych celów w zakresie ochrony. Również coraz bardziej rygorystyczne wymogi regulacyjne w dziedzinie bezpieczeństwa stawiają przed nami nowe wyzwania w zakresie bezpieczeństwa informacji. Dlatego też na bieżąco weryfikujemy nasze

środki i procesy związane z bezpieczeństwem informacji oraz dostosowujemy je do stale zmieniających się wymogów technicznych i prawnych, na przykład wynikających z ustawy Digital Operational Resilience Act (DORA).

Procesy i wspierające je systemy informatyczne służące bezpieczeństwu informacji są nieustannie rozwijane, również pod kątem ulepszeń technicznych. Obejmuje to wdrażanie platform, które umożliwiają bardziej wydajną, elastyczną i bezpieczną współpracę.

Środki bezpieczeństwa informacji obejmują z jednej strony środki zapobiegawcze, a z drugiej strony środki służące skutecznemu wykrywaniu cyberataków oraz systematycznemu zarządzaniu w przypadku wystąpienia incydentów bezpieczeństwa.

W celu weryfikacji wdrożonych środków regularnie przeprowadzane są testy odporności i zdolności reagowania Munich Re na ataki zewnętrzne. Uzyskane w ten sposób wnioski przyczyniają się do zwiększenia naszej przyszłej odporności i zdolności reagowania.

Regularne działania zwiększają świadomość zagrożeń dla bezpieczeństwa. Na przykład nasi pracownicy przechodzą szkolenia z zakresu bezpieczeństwa informacji za pomocą programów e-learningowych. Są one obowiązkowe dla wszystkich pracowników.

Ponadto istnieje określony proces zgłaszania, który określa, do kogo pracownicy mogą się zwrócić, gdy tylko zauważą coś podejrzanego. Środki te przyczyniają się do odpowiedniej ochrony naszych poufnych danych przed nieuprawnionym dostępem, a także przed złośliwym wykorzystaniem, manipulacją lub utratą.

Wskaźniki i cele

Nadrzędnym celem jest zapewnienie długoterminowego bezpieczeństwa danych naszych pracowników i klientów poprzez skuteczne odpieranie poważnych ataków lub minimalizowanie skutków ataków, które zakończyły się sukcesem.

Rozwój naszego bezpieczeństwa informacji, również z uwzględnieniem wymogów regulacyjnych, ma dla Munich Re najwyższy priorytet. W związku z tym Rada Nadzorcza uzgodniła dla członków Zarządu w ramach celów ESG dotyczących wieloletnich planów premiowych od 2024 roku cele dotyczące rozwoju własnego cyberbezpieczeństwa oraz przestrzegania i wdrażania odpowiednich wymogów regulacyjnych (patrz > Informacje ogólne > Ład korporacyjny > Włączenie wyników w zakresie zrównoważonego rozwoju do systemów motywacyjnych > Tabela „Cele ESG jako element wieloletnich premii”).

Ze względu na wrażliwy charakter danych oraz ryzyko potencjalnych niepożądanych bodźców przestępczych w obszarze cyberbezpieczeństwa nie publikujemy obecnie żadnych wskaźników ani związanych z nimi celów ilościowych. Korzystamy w ten sposób z możliwości przewidzianej w ESRS, polegającej na nieujawnianiu informacji wrażliwych, które podlegają poufności.

Zgodność z przepisami: Zarządzanie skutkami i ryzykiem

Strategia

Munich Re działa w silnie regulowanych branżach, takich jak ubezpieczenia i reasekuracja oraz inwestycje kapitałowe. Zgodność (compliance) ze wszystkimi obowiązującymi przepisami ustawowymi, nadzorczymi i innymi przepisami zewnętrznymi – w szczególności tymi, które dotyczą prowadzenia działalności w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich i reasekuracji oraz inwestycji kapitałowych – stanowi zatem podstawę naszej działalności.

Funkcja zgodności z przepisami oraz system zarządzania zgodnością zapewniają orientację i jasność oraz wspierają Munich Re w radzeniu sobie ze złożonością wymogów regulacyjnych i działaniu zgodnie z nimi. Jednocześnie funkcja zgodności z przepisami służy doradztwem w

zakresie bezpiecznego pod względem prawnym wykorzystania możliwości biznesowych.

Poprzez nasze działania w zakresie zgodności z przepisami, dbając o przestrzeganie zasad w środowisku pracy, budujemy pozytywny wizerunek Munich Re wśród naszych pracowników, klientów i innych interesariuszy. Efektem tego jest wzmocnione zaufanie do naszych metod działania oraz kultura organizacyjna oparta na wartościach.

Za uczciwość i zgodność z przepisami odpowiada każdy pracownik. Zgodność z przepisami jest zatem kluczowym elementem naszych procesów biznesowych.

Najwyższa odpowiedzialność za wdrażanie minimalnych standardów spoczywa na Zarządzie.

Nasz dział ds. zgodności z przepisami kieruje działaniami w tym zakresie, stosując wytyczne obowiązujące w całej Grupie. Oprócz funkcji grupowej istnieją również lokalne funkcje ds. zgodności z przepisami w poszczególnych obszarach działalności.

W wyniku analizy istotności zidentyfikowano ryzyka związane z zgodnością z przepisami i ryzyka regulacyjne, które ze względu na ich znaczenie strategiczne uwzględniono w sprawozdaniu. Dynamice zmieniających się i nowych przepisów zewnętrznych przeciwdziałamy poprzez ciągłe monitorowanie i analizę otoczenia regulacyjnego oraz poprzez podejmowanie odpowiednich niezbędnych działań i dostosowań. Nieprzestrzeganie zewnętrznych wytycznych i wymagań może prowadzić do konsekwencji prawnych, a także skutkować karami finansowymi i, co nie mniej ważne, zaszkodzić reputacji Munich Re.

Ryzyka związane z przestrzeganiem przepisów, które mogłyby się zmaterializować w przypadku nieprzestrzegania wymagań zewnętrznych i wewnętrznych, są zatem regularnie identyfikowane, oceniane i kontrolowane za pomocą programów i środków. Najwyższym priorytetem dla Munich Re jest długoterminowe utrzymanie zaufania naszych interesariuszy poprzez postępowanie zgodne z przepisami i oparte na zasadach etycznych.

W szczególności Kodeks postępowania, wraz ze swoimi podstawowymi zasadami, określa wiążące ramy dla wszystkich działań Grupy. Stanowi on podstawę naszej kultury zgodności z przepisami.

Kultura zgodności z przepisami stanowi ramy naszej działalności i wynika z naszych zasad etycznych, sformułowanych w szczególności w Kodeksie postępowania, który jest centralnym zbiorem standardów odpowiedzialnego i zgodnego z przepisami postępowania naszych pracowników. Oprócz naszych podstawowych standardów postępowania dotyczących uczciwego i rzetelnego działania – takich jak na przykład właściwe postępowanie w przypadku konfliktu interesów, zwalczanie korupcji, przestrzeganie prawa antymonopolowego, stosowanie sankcji gospodarczych, środki zapobiegające praniu pieniędzy oraz przestrzeganie przepisów podatkowych – nasz Kodeks postępowania kładzie nacisk na takie kwestie, jak zrównoważony rozwój i prawa człowieka, a także odpowiedzialne zachowania kierownicze, budowanie przejrzystości i zaufania (tzw. kultura „speak-up”) oraz ochronę osób zgłaszających nieprawidłowości.

Jako instytucja finansowa działająca na skalę globalną uznajemy, że w zakresie korupcji i przekupstwa prowadzimy działalność w obszarze ogólnie obciążonym ryzykiem. Z tego powodu uznajemy, że wszystkie funkcje w naszej firmie są w tym kontekście obciążone ryzykiem.

W ramach naszego Kodeksu postępowania zobowiązujemy się również do przestrzegania międzynarodowych wytycznych i instrumentów. Do Inicjatywy ONZ Global Compact przystąpiliśmy już w 2007 roku. Dziesięć zasad Inicjatywy ONZ Global Compact, takich jak zwalczanie korupcji, stanowi podstawowe elementy naszych strategii związanych z ESG. Na podstawie naszego Kodeksu postępowania obecni i nowi pracownicy Munich Re zobowiązują

się do działania w sposób uczciwy i rzetelny.

W odniesieniu do ryzyk związanych z przestrzeganiem przepisów, mających znaczenie dla całej Grupy, takich jak korupcja i przekupstwo, przestrzeganie sankcji finansowych, przepisy dotyczące prania brudnych pieniędzy i prawo antymonopolowe, zgodność działań sprzedażowych oraz ochrona danych, wprowadziliśmy jako minimalne standardy wyrażone określone programy zgodności. Nadzór nad wdrażaniem tych programów spoczywa na odpowiednich lokalnych jednostkach ds. zgodności. Ze względu na międzynarodową działalność biznesową Munich Re podlega również przepisom prawnym innych krajów w zakresie zapobiegania korupcji, takim jak Foreign Corrupt Practices Act w USA czy UK Bribery Act. W związku z tym ustanowiliśmy minimalne standardy obowiązujące w całej Grupie, które regulują prawidłowe postępowanie w zakresie prezentów i zaproszeń, darowizn i sponsoringu, a także kontaktów z urzędnikami państwowymi.

Walka z korupcją stanowi program zgodności, w ramach którego stosujemy zasadę zerowej tolerancji. Ponadto Munich Re zobowiązuje się do zwalczania prania pieniędzy i finansowania terroryzmu. Spółki objęte niemiecką ustawą o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy (GwG) zostały odpowiednio zorganizowane, a także powołano inspektorów ds. przeciwdziałania praniu pieniędzy i ich zastępców, o ile przewiduje to GwG. ERGO i MEAG w swoich własnych wytycznych dotyczących przeciwdziałania praniu pieniędzy uregulowały podstawowe wymagania dotyczące zapobiegania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu dla swoich pracowników w odpowiednich spółkach. Identyfikacja klientów, usługodawców i dostawców odbywa się zgodnie z zasadą „poznaj swojego klienta” i jest częścią odpowiednich procesów due diligence. Zgodność z przepisami podatkowymi jest zapewniona przez system zarządzania zgodnością podatkową (Tax Compliance Management System).

Pracownicy mają dostęp do naszych wytycznych i minimalnych wymagań za pośrednictwem naszego systemu zarządzania normami. Trwałe utrwalenie istotnych treści odbywa się poprzez ukierunkowane działania szkoleniowe. Istotne aktualizacje i zmiany wytycznych są w razie potrzeby przekazywane poprzez dodatkowe działania komunikacyjne.

Działania

System zarządzania zgodnością (CMS)

Aby uniknąć istotnych zagrożeń związanych z przestrzeganiem przepisów i konsekwentnie realizować naszą strategię zgodnie z prawem, firma Munich Re wdrożyła system zarządzania zgodnością z przepisami, obejmujący minimalne standardy dla całej Grupy. System ten przyczynia się do promowania postępowania zgodnego z przepisami przez przedsiębiorstwo, kierownictwo i pracowników oraz do monitorowania tego postępowania za pomocą odpowiednich środków.

System CMS został opracowany w oparciu o zewnętrzne standardy zgodności, takie jak ISO 19600 oraz IDW PS 980 niemieckiego Instytutu Biegłych Rewidentów, i starannie dostosowany do specyfiki Munich Re. Jest on regularnie poddawany ocenie i stale ulepszany. CMS stanowi metodologiczną podstawę do ustrukturyzowanego wdrażania funkcji wczesnego ostrzegania, kontroli ryzyka, doradztwa i nadzoru.

System CMS firmy Munich Re jest ukierunkowany na wyżej wymienione cele i w szczególności ma następującą strukturę.



Zakres i sposób wdrażania wyżej wymienionych elementów systemu zarządzania zgodnością (CMS) są dostosowane do profilu ryzyka poszczególnych spółek należących do Grupy, przy czym wdrożenie minimalnych wymagań dotyczących zgodności obowiązujących w całej Grupie jest obowiązkowe dla każdej jednostki. Istotne ryzyka związane z zgodnością są identyfikowane, oceniane i ograniczane przy użyciu metodologii uzgodnionej na poziomie całej Grupy. Kontrole są monitorowane, a potencjalne naruszenia, które mogą wystąpić pomimo środków zapobiegawczych, są konsekwentnie badane i śledzone.

Kultura zgodności

W oparciu o zdefiniowane ramy wspieramy naszych pracowników w zachowaniu zgodnym z zasadami etyki i przepisami. Obejmuje to obowiązujący w całej Grupie kodeks postępowania, a także nasze wytyczne i standardy. Szkolenia, doradztwo dla kadry kierowniczej i pracowników, a także komunikacja dostosowana do odbiorców promują wdrażanie tych zasad w Grupie.

Nasi pracownicy są zobowiązani do zapoznania się z zasadami i wytycznymi kodeksu oraz proszeni o regularne uczestnictwo w szkoleniach stacjonarnych lub za pośrednictwem programów e-learningowych. Coroczne obowiązkowe testy z wybranych tematów kodeksu postępowania (na przykład zwalczanie korupcji lub przestrzeganie prawa antymonopolowego) pomagają trwale utrwalić przekazane treści. W ten sposób pracownicy w ciągu trzech lat wykazują swoją wiedzę na temat całej treści kodeksu.

Normy zgodności zawierają zasady i minimalne wymagania dotyczące unikania i zarządzania istotnymi ryzykami zgodności w Grupie Munich Re.

Cele w zakresie zgodności

Na podstawie celów biznesowych oraz wyników analizy ryzyka i ubiegłorocznych działań monitorujących wyciągamy wnioski dotyczące optymalizacji i dalszego rozwoju naszego systemu zarządzania zgodnością. Na podstawie tych ustaleń opracowywany jest plan zgodności na następny rok obrotowy, który oprócz standardowych zadań określa również dodatkowe, wybrane priorytety działań w zakresie zgodności.

Analiza ryzyka zgodności

Ocena ryzyka zgodności obejmuje jego systematyczną identyfikację, analizę oraz działania mające na celu minimalizację ryzyka. Proces ten opiera się na uzgodnionej w całej Grupie metodologii identyfikacji, oceny i dokumentacji ryzyka. Istotne ryzyka związane ze zgodnością oraz odpowiednie środki ograniczające ryzyko są analizowane co najmniej raz w roku i zgłaszane kierownictwu. Do głównych obszarów ryzyka należą między innymi ochrona danych,

sankcje finansowe, prawo antymonopolowe, zatrudnianie pracowników zewnętrznych, pranie brudnych pieniędzy, zgodność w zakresie sprzedaży, korupcja oraz ESG.

Zarządzanie zmianami prawnymi stanowi część oceny ryzyka, aby móc w odpowiednim czasie ocenić potencjalny wpływ zmian w otoczeniu prawnym. Szczególnym priorytetem w 2025 roku było wdrożenie wymogów prawnych dotyczących postępowania z AI.

Programy zgodności

Dział ds. zgodności ocenia ryzyko związane z przestrzeganiem przepisów. Ponadto odpowiada na indywidualne zapytania dotyczące konkretnych ryzyk związanych z zgodnością, wydaje ogólne zalecenia oraz wskazuje kierownictwu, kadrze zarządzającej i pracownikom, w jaki sposób mogą uniknąć tych ryzyk, a także jak odpowiednio reagować na ewentualne naruszenia przepisów, zarówno zewnętrzne, jak i wewnętrzne. Działania te stanowią część ustalonych programów zgodności, które są stale rozwijane w oparciu o analizę ryzyka.

Komunikacja i szkolenia w zakresie zgodności

Nasza komunikacja i szkolenia w całej Grupie mają na celu zwiększenie świadomości na temat ryzyka związanego z przestrzeganiem przepisów oraz bezpieczne radzenie sobie z nim. Oba elementy są dostosowane zarówno do grup docelowych, jak i do wymagań poszczególnych spółek krajowych i zagranicznych wchodzących w skład Grupy oraz ich modeli biznesowych.

Dla spółek grupy reasekuracyjnej, ERGO i MEAG opracowano indywidualne programy szkoleniowe oparte na analizie ryzyka, dotyczące następujących obszarów ryzyka zgodności: korupcja i przekupstwo, prawo antymonopolowe, ochrona danych i bezpieczeństwo informacji oraz przepisy dotyczące wykorzystywania informacji poufnych. Również w tym przypadku pracownicy muszą regularnie, zazwyczaj co dwa do trzech lat, przystępować do obowiązkowych testów sprawdzających przyswojoną wiedzę. Uczestnictwo pracowników we wszystkich obowiązkowych testach jest na bieżąco monitorowane przez bezpośrednich przełożonych oraz dział ds. zgodności. Treści szkoleniowe są, w razie potrzeby, dostosowywane do lokalnych wymagań.

Za przestrzeganie zasad zgodności odpowiada każdy pracownik. Naszym celem jest zatem uwrażliwienie w miarę możliwości każdego pracownika i każdego członka kadry kierowniczej na istotne ryzyka związane z przestrzeganiem zasad zgodności oraz umożliwienie im podejmowania decyzji w sposób zgodny z zasadami.

Również zarządy poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy przechodzą szkolenia dotyczące istotnych zagadnień z zakresu zgodności z przepisami.

Podnoszenie świadomości pracowników Munich Re w zakresie zwalczania korupcji jest jednym z naszych głównych celów w ramach szkoleń dotyczących zgodności z przepisami. Tematyka tych szkoleń obejmuje między innymi właściwe postępowanie w przypadku prezentów i zaproszeń. Pracownicy Munich Re przechodzą zazwyczaj co trzy lata szkolenie dotyczące naszego kodeksu postępowania, który obejmuje również kwestie korupcji i przekupstwa. Ponadto co dwa lata pracownicy grupy reasekuracyjnej przechodzą specjalne szkolenie antykorupcyjne. W roku sprawozdawczym wszyscy pracownicy Munich Re byli zatem zobowiązani do odbycia szkoleń z zakresu zgodności z przepisami dotyczących zwalczania przekupstwa i korupcji. Skuteczność działań szkoleniowych jest zapewniona poprzez ciągłe monitorowanie wskaźników uczestnictwa w obowiązkowych testach dotyczących treści szkoleń.

Monitorowanie zgodności i ciągłe doskonalenie W ramach monitorowania ocenia się, czy wdrożone środki mające na celu ograniczenie istotnych ryzyk związanych z zgodnością są odpowiednie i skuteczne. Monitorowanie obejmuje między innymi weryfikację zdefiniowanych koncepcji ramowych oraz ocenę struktury i skuteczności wdrożonych mechanizmów kontroli.

Częścią ciągłego doskonalenia jest regularne sprawdzanie i, w razie potrzeby, dostosowywanie systemu CMS oraz środków zapewniających zgodność z przepisami na podstawie wyników oceny ryzyka, monitoringu oraz innych istotnych informacji pochodzących z różnych działów (raportów z audytów, zmian prawnych, zmian organizacyjnych itp.). W tym celu co roku określa się stopień dojrzałości CMS na podstawie ilościowych i jakościowych ankiet oraz wskaźników. Obejmuje to między innymi sprawdzenie wskaźników uczestnictwa w obowiązkowych testach online, na przykład dotyczących tematyki antykorupcyjnej, prawa antymonopolowego, ochrony danych oraz kodeksu postępowania. To samo dotyczy liczby otrzymanych zgłoszeń z systemu whistleblowing i innych wskazówek, a także liczby, tematyki i wagi zidentyfikowanych naruszeń zgodności.

Wewnętrzne dochodzenia są prowadzone przez dział ds. zgodności, jeśli istnieje podejrzenie działań niezgodnych z prawem i/lub niewłaściwego postępowania w przedsiębiorstwie lub jeśli istnieją na to wskazówki. W celu zgłaszania podejrzeń stworzyliśmy kompleksowy system zgłaszania nieprawidłowości.

System zgłaszania nieprawidłowości

Dysponujemy kanałami obejmującymi całą Grupę, służącymi do zgłaszania i rejestrowania naruszeń przepisów i regulacji. Pracownicy mogą zgłaszać potencjalne naruszenia do działu Group Compliance and Legal lub do bezpośredniego przełożonego. Dodatkowo można skontaktować się z zewnętrznym i niezależnym rzecznikiem. Portal zgłaszania nieprawidłowości w zakresie zgodności jest dostępny dla wszystkich pracowników i zewnętrznych sygnalistów w celu zgłaszania naruszeń. Dzięki temu istotne informacje można zgłaszać w sposób bezpieczny, poufny i anonimowy. Otrzymane zgłoszenia są przekazywane do działu Group Compliance and Legal lub do odpowiedzialnej lokalnej organizacji ds. zgodności. Niezależność funkcji ds. zgodności prowadzącej dochodzenie jest zapewniona w każdym momencie.

Za pośrednictwem portalu do zgłaszania nieprawidłowości można zgłaszać między innymi potencjalne naruszenia w obszarach przestępczości gospodarczej (korupcja, sankcje finansowe, oszustwa), wymogów regulacyjnych, prania brudnych pieniędzy, prawa podatkowego, prawa antymonopolowego, wykorzystywania informacji poufnych, zgodności z przepisami dotyczącymi sprzedaży oraz ochrony danych, a także naruszeń związanych z prawami człowieka (i innymi aspektami ESG), dyskryminacją ze względu na płeć, molestowaniem seksualnym, różnorodnością oraz naruszeniami zasady równego traktowania. Funkcja ochrony anonimowości w portalu zgłaszania nieprawidłowości Munich Re posiada zewnętrzny certyfikat zgodności z normą ISO 27001.

Portal zgłaszania nieprawidłowości Munich Re jest zgodny z aktualnymi wymogami prawnymi dyrektywy UE w sprawie zgłaszania nieprawidłowości 2019/1937.

Wszystkie nasze działania w zakresie zgodności mają na celu długoterminową ochronę reputacji Munich Re oraz zapobieganie naruszeniom prawa. Nieustannie sprawdzamy adekwatność i skuteczność naszych działań, a w razie potrzeby wprowadzamy zmiany nawet w krótkim terminie.

Raportowanie

Raporty dotyczące zgodności są przedkładane Zarządowi i Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej co pół roku (Zarząd) lub co roku (Komitet Audytu), a w razie potrzeby również doraźnie. Sprawozdawczość obejmuje na przykład informacje o istotnych ryzykach związanych z zgodnością z przepisami, działaniach ograniczających te ryzyka, istotnych naruszeniach zgodności z przepisami, a także oświadczenia dotyczące stopnia dojrzałości systemu CMS oraz przegląd adekwatności i skuteczności wdrożonych procedur zapewniających zgodność z wymogami zewnętrznymi. Częścią sprawozdawczości jest również regularna wymiana informacji z organami nadzorczymi, takimi jak na przykład BaFin [*Federalny Urząd Nadzoru Finansowego*].

Wskaźniki i cele

Zgodnie z naszą strategią zasadniczo nie tolerujemy niewłaściwego postępowania pracowników ani naruszeń zewnętrznych wymogów przez przedsiębiorstwo. Naszym celem jest unikanie poważnych naruszeń zgodności, które mają istotne skutki finansowe. Dlatego też wnioski wyciągnięte z badania podejrzanych przypadków i naruszeń są wykorzystywane do ciągłego doskonalenia systemu zarządzania zgodnością. Konkretnie działania, które podjęliśmy w związku z potwierdzonymi naruszeniami, obejmowały w szczególności usprawnienia procesów i wytycznych, środki dyscyplinarne, takie jak upomnienia, ostrzeżenia, rozwiązanie stosunku pracy lub szkolenia.

Oprócz tego ogólnego celu, premia wieloletnia na lata 2023–2026 zależy od kwestii związanych z łańcem korporacyjnym, w szczególności od kultury zgodności z przepisami w Munich Re (patrz > Informacje ogólne > Ład korporacyjny > Uwzględnienie wyników w zakresie zrównoważonego rozwoju w systemach motywacyjnych > Tabela „Cele ESG jako element premii wieloletniej”). Kierownictwo wyższego szczebla Grupy, poprzez regularne działania typu „Tone from the top” w swoich obszarach odpowiedzialności, zapewnia utrzymanie kultury zgodności z przepisami na wysokim poziomie, a tym samym zgodność z interesami pracowników.

Wskaźniki są ważnymi narzędziami służącymi do sterowania naszym systemem zarządzania zgodnością oraz do ukierunkowania naszych działań. Do wskaźników tych należą w szczególności wskaźniki zasięgu i frekwencji na wewnętrznych szkoleniach z zakresu zgodności oraz dane dotyczące przypadków naruszenia zgodności.

Naruszenia zasad zgodności

Munich Re rejestruje jako przypadki naruszenia zgodności zarówno naruszenia wymogów czysto wewnętrznych, jak i naruszenia przepisów ustawowych i wykonawczych, wymogów organów nadzorczych oraz innych wymogów zewnętrznych (zwanym dalej „wymogami zewnętrznymi”). Przypadki te stanowią integralną część sprawozdawczości kierowanej do zarządów i komisji rewizyjnych rad nadzorczych spółek Munich Re.

W roku obrotowym 2025 za pośrednictwem różnych kanałów zgłoszeniowych (patrz system zgłaszania nieprawidłowości) zgłoszono łącznie 415 (467) zgłoszeń dotyczących potencjalnych nieprawidłowości. Wszystkie zgłoszenia zostały najpierw poddane wstępnej weryfikacji pod kątem wiarygodności, a w razie potrzeby zbadane w sposób obiektywny i dokładny oraz z zachowaniem ochrony i anonimowości zgłaszającego. Niezależność organu prowadzącego dochodzenie była zapewniona przez cały czas. Podobnie jak w poprzednim roku nie zidentyfikowano żadnych poważnych naruszeń mających istotne skutki finansowe. Szczegółowe informacje na temat zgłoszeń i naruszeń wymogów zewnętrznych przedstawiono w poniższej tabeli. Wskaźniki są przekazywane co kwartał przez lokalne działy ds. zgodności do działu Group Compliance and Legal w celu konsolidacji i walidacji oraz analizowane na potrzeby sprawozdawczości wewnętrznej i zewnętrznej. Informacje na temat potencjalnych zgłoszeń i naruszeń w zakresie ochrony danych można znaleźć w sekcji > Ochrona danych.

W roku sprawozdawczym 2025 odnotowano łącznie 168 (131) potwierdzonych naruszeń. Spośród nich 102 (58) dotyczyło naruszeń wymogów wyłącznie wewnętrznych, a 66 (73) – naruszeń wymogów zewnętrznych. Natomiast 195 (247) zgłoszeń należy zaklasyfikować jako niepotwierdzone naruszenia. Liczba spraw, które na dzień 31 grudnia 2025 roku były nadal przedmiotem dochodzenia, wyniosła 52 (89). Spośród łącznie 66 (73) potwierdzonych naruszeń wymogów zewnętrznych nie zidentyfikowano żadnych naruszeń w zakresie przekupstwa i korupcji. W związku z tym nie są znane żadne wyroki skazujące, kary pieniężne ani wewnętrzne środki dyscyplinarne w tym kontekście.

Zmiany w liczbie spraw w porównaniu z rokiem poprzednim przedstawiają się następująco:

Potwierdzone naruszenia wymogów zewnętrznych

	liczba		udział		zmiana
	2025	rok ubiegły	2025	rok ubiegły	
	liczba	liczba	odsetek	odsetek	%
Wymogi regulacyjne	11	28	16,7	38,4	-60,7
Prawo podatkowe ¹	-	7	-	9,6	-
Inne bezprawne działania na szkodę osób trzecich lub przedsiębiorstwa	34	28	51,5	38,4	21,4
Wymagania dotyczące sprzedaży i produktów	21	10	31,8	13,7	110,0
Prawo konkurencji i antymonopolowe	0	0	0,0	0,0	-
Pranie brudnych pieniędzy	0	0	0,0	0,0	-
Sankcje finansowe	0	0	0,0	0,0	-
Aspekty ESG (bez odniesienia do kwestii praw człowieka)	0	0	0,0	0,0	-
Wykorzystywanie informacji poufnych i manipulacje na rynku	0	0	0,0	0,0	-
Korupcja	0	0	0,0	0,0	-
Ogółem	66	73	100	100,0	-9,6

¹ Od bieżącego roku obrotowego dane nie są już gromadzone w ujęciu skonsolidowanym dla całej Grupy.

Ochrona danych: zarządzanie skutkami i ryzykiem**Strategia**

Dla Munich Re niezwykle ważne jest zapewnienie odpowiedzialnego postępowania z danymi cyfrowymi i technologiami; dążymy do dostarczania naszym klientom innowacyjnych rozwiązań, aby jako godny zaufania partner odnosić sukcesy na rynku. W ramach naszej działalności mamy do czynienia z ogromną ilością danych.

W szczególności w kontekście rosnącej cyfryzacji wielu procesów biznesowych, w ramach których przetwarzane są dane osobowe, ochrona tych danych jest dla nas ważną kwestią. Ochrona danych stanowi ponadto podstawę opartych na zaufaniu relacji biznesowych i jest istotnym elementem zabezpieczenia naszej reputacji. Dane osobowe pracowników, klientów lub partnerów biznesowych Munich Re mają charakter wrażliwy i wymagają szczególnej ochrony, zwłaszcza przed nieuprawnionym dostępem (na przykład poprzez niedozwolony dostęp do systemów i sieci przedsiębiorstwa) oraz bezprawnego przetwarzania. Naruszenie ochrony danych może stanowić zagrożenie dla praw i wolności osób, których dane dotyczą, co może prowadzić do znacznych strat ekonomicznych lub społecznych dla tych osób.

Ten potencjalnie negatywny wpływ może stanowić dla Munich Re również ryzyko finansowe. W wyniku analizy istotności mającej na celu określenie zakresu sprawozdania zidentyfikowano ryzyko „naruszenia ochrony danych” i uwzględniono je w sprawozdaniu ze względu na jego znaczenie strategiczne. Naruszenie ochrony danych może powodować ryzyko dla działalności operacyjnej i inwestycji kapitałowych Munich Re. Naruszenia przepisów o ochronie danych mogą skutkować środkami administracyjnymi, takimi jak grzywna lub ograniczenie przetwarzania danych osobowych, roszczenia odszkodowawcze osób, których dane dotyczą, lub utratę reputacji Munich Re, co może mieć negatywny wpływ na relacje biznesowe.

W odniesieniu do Reasekuracji, ERGO i MEAG w razie potrzeby powołani są inspektorzy ochrony danych, a ponadto w spółkach Grupy zatrudniono ekspertów ds. ochrony danych, którzy zajmują się kwestią ochrony danych. Inspektorzy i eksperci ds. ochrony danych działają w ramach swoich odpowiednich zakresów kompetencji i sprawują między innymi nadzór nad przestrzeganiem przepisów dotyczących ochrony danych, monitorują zgodne z prawem stosowanie procesów przetwarzania danych, doradzają danej spółce w zakresie jej obowiązków wynikających z odpowiednich przepisów, służą pracownikom pomocą w kwestiach związanych z ochroną danych oraz stanowią pierwszy punkt kontaktowy dla organów nadzorczych. Decyzje dotyczące przetwarzania i ochrony danych osobowych podejmują odpowiednie działy. W tym zakresie otrzymują oni doradztwo od inspektorów ochrony danych lub ekspertów w zależności od potrzeb. Inspektorzy ochrony danych lub eksperci w zakresie ochrony danych regularnie składają sprawozdania dotyczące ochrony

danych w swoim obszarze odpowiedzialności najwyższemu kierownictwu swojej spółki. Zarząd Münchener Rück AG jest informowany co najmniej raz w roku o istotnych zdarzeniach dotyczących ochrony danych oraz o dalszym rozwoju systemu zarządzania ochroną danych w Munich Re.

Organizacja ochrony danych w Grupie jest koordynowana centralnie przez dział Group Compliance and Legal, który odpowiada również za wdrażanie strategii ochrony danych. Szczególnie złożone i obciążone ryzykiem kwestie dotyczące ochrony danych są w Munich Re rozpatrywane przez dział Legal Data Strategy and Governance, który podlega działowi ds. zgodności i spraw prawnych i pełni funkcję centrum doskonałości. Dział ten służy pomocą wszystkim pracownikom Munich Re w zakresie wszelkich zapytań dotyczących ochrony danych i prawa o danych, w tym rozporządzenia UE w sprawie sztucznej inteligencji.

Na najwyższym szczeblu kierowniczym za strategię ochrony danych odpowiada dyrektor generalny Münchener Rück AG, któremu podlega dział Group Compliance and Legal.

Nasza strategia ochrony danych oraz odpowiednie wytyczne mają na celu zapewnienie zgodności ze wszystkimi obowiązującymi przepisami dotyczącymi ochrony danych w ramach Grupy Munich Re, włącznie z wszystkimi osobami lub przedsiębiorstwami, których to może dotyczyć. Traktujemy poważnie sprawy i interesy naszych najważniejszych interesariuszy oraz uwzględniamy je w naszych strategiach i wytycznych. Kierujemy się standardami i najlepszymi praktykami, takimi jak wytyczne i zalecenia Europejskiego Komitetu Ochrony Danych, a na przykład w ERGO uczestniczymy w inicjatywach branżowych, takich jak kodeksy ochrony danych Ogólnego Związku Niemieckiego Sektora Ubezpieczeniowego (zasady postępowania w zakresie przetwarzania danych osobowych przez niemiecki sektor ubezpieczeniowy), mających na celu doprecyzowanie sprawdzonych procedur w dziedzinie ochrony danych.

Strategia ochrony danych oraz odpowiednie wytyczne są przekazywane odpowiednim interesariuszom za pośrednictwem intranetu, szkoleń z zakresu ochrony danych oraz innych kanałów informacyjnych.

Kodeks postępowania Munich Re oraz różne wewnętrzne standardy dotyczące poszczególnych obszarów działalności zawierają obowiązujące wszystkich pracowników przepisy dotyczące ochrony danych i bezpieczeństwa informacji (zobacz również > Bezpieczeństwo informacji), zapewniając w ten sposób spójne podejście w tych obszarach. Stanowią one zatem ważne wytyczne w zakresie ochrony danych dla naszej Grupy. Więcej informacji na temat treści i zakresu obowiązywania Kodeksu postępowania można znaleźć w sekcji > Zgodność z przepisami oraz w sekcji > Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy.

Od 2025 roku we wszystkich obszarach działalności obowiązuje dyrektywa o ochronie danych, która przewiduje globalne minimalne standardy ochrony danych i określa strukturę organizacyjną ochrony danych w całej Grupie. Dodatkowo tzw. zasady podstawowe (podstawowe zasady ochrony danych, bezpieczeństwa informacji i bezpieczeństwa dla pracowników) dostarczają pracownikom w całej Grupie wskazówek dotyczących wdrażania tych standardów w codziennej pracy. W razie potrzeby poszczególne spółki Grupy doprecyzowują te ogólne regulacje poprzez dodatkowe wytyczne lub instrukcje robocze, dostosowując je do charakteru działalności lub lokalnych wymogów prawnych, nadając im w ten sposób charakter wiążący.

W przypadku wewnętrznej wymiany danych w ramach reasekuracji oraz w MEAG ze spółkami mającymi siedzibę poza UE/EOG, wiążące wewnętrzne przepisy dotyczące ochrony danych (Binding Corporate Rules) mają zapewnić odpowiedni poziom ochrony danych we wszystkich lokalizacjach na całym świecie. W 2023 roku wdrożyliśmy zaktualizowaną i ponownie zatwierdzoną przez właściwy organ nadzorujący ochronę danych wersję tych Binding Corporate Rules oraz opublikowaliśmy ją na naszej stronie internetowej

www.munichre.com/datenschutz. W 2025 roku większość spółek ERGO zobowiązała się również do przestrzegania Binding Corporate Rules. Pozostałe spółki ERGO dołączą do nich w 2026 roku.

Jako międzynarodowa grupa kapitałowa Munich Re nabywa na całym świecie różnorodne towary i usługi. Obowiązujący w całej grupie kodeks postępowania Munich Re dla dostawców ma na celu zapewnienie, że nasi dostawcy zewnątrzni przestrzegają między innymi określonych minimalnych wymogów dotyczących ochrony danych, stanowiących podstawę naszych relacji biznesowych. Ten kodeks postępowania stanowi podstawę naszego procesu selekcji i jest uzgadniany z dostawcą w ramach tzw. klauzuli odpowiedzialności korporacyjnej przy zawieraniu umowy.

Szczegółowe informacje na temat bezpieczeństwa danych i środków ochronnych można znaleźć w sekcji > Bezpieczeństwo informacji.

Działania

W ubiegłym roku jeszcze bardziej zintensyfikowaliśmy nasze działania w zakresie ochrony danych, aby przeciwdziałać zidentyfikowanym potencjalnym wpływom i ryzyku, również w kontekście coraz większej cyfryzacji.

Wszyscy nasi pracownicy, w tym nowo zatrudnieni, regularnie przechodzą obowiązkowe szkolenia e-learningowe dotyczące podstaw ochrony danych oraz naszych wewnętrznych przepisów w tym zakresie. Uzupełnieniem tego są szkolenia stacjonarne dla grup pracowników wybranych na podstawie ryzyka oraz działania uświadamiające (na przykład w intranecie). W celu systematycznego zarządzania i kontroli przetwarzania danych osobowych w poszczególnych obszarach działalności wdrożono systemy zarządzania ochroną danych.

Aby zapewnić przejrzystość w zakresie ryzyka związanego z ochroną danych i bezpieczeństwem informacji, a także wywiązać się z obowiązku rozliczalności w zakresie przestrzegania przepisów dotyczących ochrony danych, w Reasekuracji i w MEAG przetwarzanie danych osobowych przy użyciu technologii informatycznych jest sprawdzane w ramach zdefiniowanego procesu (Risk Assessment and Control Evaluation, RACE) i dokumentowane w rejestrze czynności przetwarzania. Przetwarzanie danych, w przypadku którego istnieje wysokie ryzyko naruszenia praw i ograniczenia wolności osób, podlega identyfikacji i zarządzaniu w ramach tak zwanego Privacy Impact Assessment. Proces RACE jest stopniowo wdrażany również w spółkach ERGO od 2025 roku. Do czasu zakończenia tego działania ERGO oraz poszczególne spółki niepodłączone do grupowego systemu IT Proces RACE jest stopniowo wdrażany od 2025 roku również w spółkach ERGO. Do czasu zakończenia tego działania ERGO oraz poszczególne spółki niepodłączone do grupowego systemu IT również wywiązują się ze swoich obowiązków w zakresie ochrony danych, stosując odpowiednie procesy. Oprócz już nakreślonych ocen ryzyka w kontekście ochrony danych, w przypadku przetwarzania danych wspomaganego technologią informatyczną sprawdza się również, czy przetwarzanie – w zależności od wymogów ochrony przetwarzanych danych – jest zorganizowane zgodnie z wymogami bezpieczeństwa informacji. W tym celu w Reasekuracji, w MEAG i ERGO stosujemy przekrojową platformę zarządzania, ryzyka i zgodności, w którą zintegrowane są procesy dotyczące ochrony danych dla podłączonych spółek Grupy.

Dzięki regularnej ocenie przetwarzania danych w ramach procesu RACE monitorujemy, czy przestrzegane są aktualne wymogi prawne i techniczne dotyczące bezpieczeństwa. Ponadto przestrzeganie wymogów dotyczących ochrony danych jest monitorowana poprzez dodatkowe środki nadzorcze (na przykład samooceny i kontrole na miejscu) w ramach organizacji ochrony danych. Regularne audyty tematyczne dotyczące ochrony danych przeprowadzane przez wewnętrznych audytorów z działu kontroli dopełniają to podejście.

W odniesieniu do osób, których dane dotyczą, zapewniamy przejrzystość – między innymi w zakresie celów przetwarzania oraz przysługujących im praw do ochrony danych (na przykład prawa do informacji i przenoszenia danych) – w szczególności poprzez oświadczenia o ochronie danych opublikowane na naszej stronie internetowej oraz szczegółowe informacje dotyczące ochrony danych, które w wielu przypadkach stanowią integralną część umowy ubezpieczenia zawieranej z ubezpieczającym. Wdrożono niezbędne procesy, aby odpowiadać na takie wnioski lub skargi osób, których dane dotyczą, w wyznaczonych terminach.

Obecny system zarządzania ryzykiem stron trzecich uwzględnia wymogi dotyczące ochrony danych, a także niezbędne techniczne i organizacyjne środki ochronne już na etapie procesu zaopatrzenia oraz zapewnia – w razie potrzeby – zawarcie niezbędnych klauzul dotyczących ochrony danych z usługodawcami. Usługodawcy są zobowiązani umową do narzucenia tych standardów również podwykonawcom przetwarzającym dane. Ponadto usługodawcy są zobowiązani do poinformowania swoich pracowników o obowiązujących zasadach ochrony danych oraz do przeprowadzania regularnych szkoleń i działań uświadamiających.

W odniesieniu do usług informatycznych świadczonych wewnątrz Grupy obowiązuje umowa ramowa pomiędzy spółkami grupy zajmującymi się Reasekuracją, MEAG i ERGO w Niemczech, a także coraz większą liczbą międzynarodowych oddziałów ERGO, która obejmuje również niezbędne ustalenia dotyczące globalnych minimalnych wymagań w zakresie ochrony danych oraz zawarcie klauzul dotyczących ochrony danych. Umowa ramowa jest obecnie wdrażana w pozostałych międzynarodowych spółkach grupy ERGO i ma następnie obowiązywać w całej Grupie.

Od początku 2024 roku wykrywanie incydentów związanych z ochroną danych, ich wyjaśnianie, ograniczanie skutków oraz dokumentowanie są w Reasekuracji i w MEAG zintegrowane z istniejącym procesem zarządzania incydentami bezpieczeństwa. Umożliwia to szybką reakcję na takie incydenty oraz – w razie potrzeby – szybkie podjęcie środków zaradczych, a także terminowe powiadomienie organów nadzorczych i, w stosownych przypadkach, osób, których to dotyczy. Przewidziany również etap „wyciągnięcia wniosków” prowadzi w razie potrzeby do odpowiedniego ulepszenia istniejących środków ostrożności.

W ERGO naruszenia ochrony danych są również rozpatrywane w ramach ustrukturyzowanego procesu, który jest powiązany z istniejącym systemem zarządzania incydentami bezpieczeństwa. Informacje na temat innych działań, w tym dotyczących ochrony danych, takich jak nasze systemy zgłaszania nieprawidłowości, można znaleźć w sekcji > Zgodność z przepisami.

Wskaźniki i cele

Aby przeciwdziałać zidentyfikowanym potencjalnym skutkom i zagrożeniom w zakresie ochrony danych oraz sprawdzić skuteczność związanych z tym wytycznych i środków, zgodnie z naszą strategią i interesami odpowiednich interesariuszy dążymy do tego, aby w działalności Munich Re nie dochodziło do żadnych możliwych do uniknięcia poważnych incydentów i postępowań. Osiągnięcie tego celu sprawdzamy na bieżąco poprzez rejestrowanie naszych incydentów związanych z ochroną danych. Wysiłek wynikający z tych działań powinien być proporcjonalny do ryzyka oraz odpowiedni do wagi i prawdopodobieństwa naruszeń ochrony danych. Regularnie oceniamy potrzebę udoskonalenia tego celu.

Wskaźnikami służącymi do oceny skuteczności naszej strategii i działań w zakresie ochrony danych są istotne incydenty związane z ochroną danych, które zostały stwierdzone w ramach naszej działalności, oraz związane z nimi procedury. W ramach procesu zarządzania incydentami bezpieczeństwa w Reasekuracji oraz w MEAG do odpowiedniej bazy danych rejestrowane są również incydenty związane z ochroną danych, które zostały zgłoszone przez pracowników, klientów, usługodawców lub inne osoby albo wykryte za pośrednictwem systemu Security Information and Event Management (SIEM). W przypadku spółek reasekuracyjnych nieobjętych tym procesem dział Group Compliance and Legal zbiera

informacje o naruszeniach ochrony danych co najmniej raz w roku, na koniec roku. Inspektor ochrony danych Grupy w Reasekuracji ocenia zdarzenia związane z ochroną danych zarejestrowane w bazie danych pod kątem istotnych zdarzeń lub postępowań. W tym kontekście weryfikuje on lub konsoliduje zapytania kierowane przez dział Group Compliance and Legal. ERGO rejestruje naruszenia ochrony danych oddzielnie i informuje inspektora ochrony danych Grupy w Reasekuracji, jeśli istnieje możliwość wystąpienia istotnego zdarzenia lub postępowania.

W roku sprawozdawczym 2025, jak również w roku poprzednim, w naszej Grupie na całym świecie nie stwierdzono żadnych istotnych incydentów związanych z ochroną danych zgodnie z naszymi wewnętrznymi kryteriami, ani nie wszczęto żadnych istotnych postępowań z powodu naruszenia przepisów dotyczących ochrony danych. Tym samym ponownie realizujemy nasze ogólne założenia.

Prezentacje tabelaryczne

Wykaz obowiązków informacyjnych uwzględnionych poprzez odniesienie

Obowiązek informacyjny/punkty danych	Odniesienie do	Sekcja
ESRS 2 BP-1 § 5b ii	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	- Wykaz udziałów na dzień 31 grudnia 2025 zgodnie z § 313 ust. 2 niemieckiego kodeksu handlowego (HGB)
ESRS 2 SBM-1, § 40a	Skonsolidowane sprawozdanie z działalności	- Przebieg działalności
ESRS 2 SBM-1, § 40e, f	Skonsolidowane sprawozdanie z działalności	- Strategia - Grupa Munich Re - Przebieg działalności
ESRS 2 SBM-1, § 42	Skonsolidowane sprawozdanie z działalności	- Strategia - Grupa Munich Re
ESRS 2 IRO-1 53c iii, § 53e	Skonsolidowane sprawozdanie z działalności > Sprawozdanie dotyczące ryzyka	- Sprawozdanie dotyczące ryzyka
ESRS 2 GOV-2, § 26b	Skonsolidowane sprawozdanie z działalności > Sprawozdanie dotyczące ryzyka	- Organizacja zarządzania ryzykiem
ESRS 2 GOV-5 § 36a-e	Skonsolidowane sprawozdanie z działalności > Sprawozdanie dotyczące ryzyka	- Organizacja zarządzania ryzykiem > system kontroli wewnętrznej; - Oświadczenie dotyczące adekwatności i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem i systemu kontroli wewnętrznej - Istotne ryzyka

Wykaz spełnionych obowiązków informacyjnych

	Obowiązek informacyjny	Ustępy
Informacje ogólne	ESRS 2 - BP-1	Informacje ogólne - Podstawy sporządzania - Podstawy ogólne
	ESRS 2 - BP-2	- Informacje ogólne - Podstawa sporządzania - Informacje dotyczące konkretnych okoliczności - Informacje ogólne - Strategia - Skutki, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne oddziaływanie ze strategią i modelem biznesowym
	ESRS 2 - GOV-1	Informacje ogólne - Ład korporacyjny - Rola Zarządu i Rady Nadzorczej
	ESRS 2 - GOV-2	- Informacje ogólne - Ład korporacyjny - Rola Zarządu i Rady Nadzorczej - Zarząd - Zadania i kompetencje - Informacje ogólne - Ład korporacyjny - Rola Zarządu i Rady Nadzorczej - Rada Nadzorcza - Zadania i kompetencje - Informacje ogólne - Ład korporacyjny - Informacje i kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem, którymi zajmują się Zarząd i Rada Nadzorcza
	ESRS 2 - GOV-3	Informacje ogólne - Ład korporacyjny - Uwzględnianie wyników w zakresie zrównoważonego rozwoju w systemach motywacyjnych
	ESRS 2 - GOV-4	Informacje ogólne - Ład korporacyjny - Oświadczenie dotyczące należytej staranności
	ESRS 2 - GOV-5	Informacje ogólne - Ład korporacyjny - Zarządzanie ryzykiem i kontrole wewnętrzne w odniesieniu do sprawozdawczości dotyczącej zrównoważonego rozwoju Grupy
	ESRS 2 - SBM-1	Informacje ogólne - Strategia - Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości
	ESRS 2 - SBM-2	Informacje ogólne - Strategia - Interesy i stanowiska interesariuszy
	ESRS 2 - SBM-3	- Informacje ogólne - Strategia - Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości - Informacje ogólne - Strategia - Skutki, ryzyko i szanse oraz ich wzajemne oddziaływanie ze strategią i modelem biznesowym
Zmiany klimatyczne	ESRS 1§113	- Informacje dotyczące środowiska - Informacje zgodnie z art. 8 rozporządzenia o taksonomii (UE) 2020/852/ - Prezentacje tabelaryczne - Formularze sprawozdawcze dotyczące rozporządzenia UE w sprawie taksonomii
	E1 - GOV-3	- Informacje ogólne - Ład korporacyjny - Uwzględnianie wyników w zakresie zrównoważonego rozwoju w systemach motywacyjnych - Informacje dotyczące środowiska - Zmiany klimatu - Ambicje klimatyczne Grupy Munich Re
	E1-1	Informacja dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Ambicje klimatyczne Grupy Munich Re
	E1- SBM-3	- Informacje ogólne - Strategia - Zrozumienie ryzyka związanego ze zmianami klimatu - Informacja dotyczące środowiska - Zmiany klimatu - Ambicje klimatyczne Grupy Munich Re - Informacje dotyczące środowiska - Zmiany klimatu - Działalność ubezpieczeniowa: zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zmianą klimatu (zwana dalej: działalność ubezpieczeniowa) - Strategia - Informacje dotyczące środowiska - Zmiany klimatu - Działalność ubezpieczeniowa - Działania - Informacja dotycząca środowiska - Zmiany klimatu - Inwestycje: zarządzanie skutkami, ryzykami i szansami związanymi ze zmianami klimatu, (zwane dalej: inwestycja kapitałowa) - Strategia - Informacje dotyczące środowiska - Zmiany klimatu - Inwestycje - Wskaźniki i cele - Ryzyko - Informacja dotycząca środowiska - Zmiany klimatu - Własna działalność operacyjna: zarządzanie skutkami związanymi z klimatem (zwana dalej: własna działalność operacyjna) - Strategia

Obowiązek informacyjny	Ustępy
E1 - IRO-1	- Informacje ogólne - Strategia - Zrozumienie ryzyk związanych ze zmianą klimatu - Analizy scenariuszy związanych z klimatem - Informacje ogólne - Zarządzanie skutkami, ryzykami i szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem - Opis procedury identyfikacji i oceny istotnych skutków, ryzyk i szans związanych ze zrównoważonym rozwojem - Ocena skutków związanych ze zrównoważonym rozwojem - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Działalność ubezpieczeniowa - Strategia - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Działalność ubezpieczeniowa - Działania - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Inwestycje - Strategia - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Własna działalność operacyjna - Strategia
E1-2	- Informacje ogólne - Strategia - Zrozumienie ryzyk związanych ze zmianami klimatu - Analizy scenariuszy związanych z klimatem - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Ambicje klimatyczne Grupy Munich Re - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Działalność ubezpieczeniowa - Strategia - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Działalność ubezpieczeniowa - Działania - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Inwestycje kapitałowe - Strategia - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Własna działalność operacyjna - Strategia - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Własna działalność operacyjna - Działania
E1-3	- Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatyczne - Działalność ubezpieczeniowa - Działania - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Inwestycje kapitałowe - Działania - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Własna działalność operacyjna - Działania
E1-4	- Informacje dotyczące środowiska- Zmiana klimatu - Ambicje klimatyczne Grupy Munich Re - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Działalność ubezpieczeniowa - Strategia - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Działalność ubezpieczeniowa - Wskaźniki i cele - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Inwestycje - Wskaźniki i cele - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Własna działalność operacyjna - Wskaźniki i cele
E1-5	- Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Inwestycje - Wskaźniki i cele - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Własna działalność operacyjna - Wskaźniki i cele
E1-6	- Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Inwestycje - Wskaźniki i cele - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Własna działalność operacyjna - Wskaźniki i cele
E1-7	- Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Inwestycje - Wskaźniki i cele - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Własna działalność operacyjna - Wskaźniki i cele
Dane specyficzne dla przedsiębiorstwa	- Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Działalność ubezpieczeniowa - Wskaźniki i cele - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Inwestycje - Wskaźniki i cele
Różnorodność biologiczna i ekosystemy	
E4-1	Informacje dotyczące środowiska- Różnorodność biologiczna i ekosystemy - Inwestycje: zarządzanie wpływem na różnorodność biologiczną i ekosystemy (zwana dalej: inwestycja) - Strategia
E4 - SBM-3	Informacje dotyczące środowiska- Różnorodność biologiczna i ekosystemy - Inwestycje - Strategia
E4 - IRO-1	Informacje ogólne - Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem - Opis procedury identyfikacji i oceny istotnych skutków, ryzyk i szans w zakresie zrównoważonego rozwoju
E4-2	Informacje dotyczące środowiska- Różnorodność biologiczna i ekosystemy - Inwestycje - Strategia
E4-3	Informacje dotyczące środowiska- Różnorodność biologiczna i ekosystemy - Inwestycje - Działania
E4-4	Informacje dotyczące środowiska- Różnorodność biologiczna i ekosystemy - Inwestycje - Wskaźniki i cele
E4-5	Informacje dotyczące środowiska- Różnorodność biologiczna i ekosystemy - Inwestycje - Wskaźniki i cele
Dane specyficzne dla	Informacje dotyczące środowiska- Różnorodność biologiczna i ekosystemy - Inwestycje - Wskaźniki i cele
Prawa człowieka i warunki pracy	
S1 - SBM-2	- Informacje ogólne - Strategia - Interesy und stanowiska interesariuszy - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy: zarządzanie skutkami, ryzykami i szansami (zwane dalej: warunki pracy) - Strategia
S1 - SBM-3	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka: zarządzanie wpływami (dalej: Prawa człowieka) - Strategia - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Strategia
S1-1	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy
S1-2	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Strategia
S1-3	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Działania - System informowania o nieprawidłowościach - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Strategia
S1-4	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Działania - Własna kadra - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy
S1-5	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Tworzenie dobrych warunków pracy - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Różnorodność, równość i inkluzja

Wymóg ujawnienia informacji		Akapity
S1-6	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Przegląd „Cechy naszej kadry“	
S1-7	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Przegląd „Cechy naszej kadry“	
S1-8	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Tworzenie dobrych warunków pracy - Zaangażowanie pracowników/dialog społeczny	
S1-9	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Różnorodność, równość i inkluzja - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Różnorodność, równość i inkluzja - Wymiary „Płeć” i „Pokolenia“	
S1-10	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Tworzenie dobrych warunków pracy - Odpowiednie wynagrodzenie	
S1-11	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Tworzenie dobrych warunków pracy - Zabezpieczenie społeczne	
S1-12	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Różnorodność, równość i inkluzja - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Różnorodność, równość i inkluzja - Więcej aspektów DEI: osoby z niepełnosprawnościami	
S1-13	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Tworzenie dobrych warunków pracy - Doksztalcanie/Rozwój Pracowników	
S1-14	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Tworzenie dobrych warunków pracy - Ochrona zdrowia i bezpieczeństwo	
S1-15	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Tworzenie dobrych warunków pracy - Elastyczne możliwości pracy - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Tworzenie dobrych warunków pracy - Różnorodność, równość i inkluzja	
S1-16	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Tworzenie dobrych warunków pracy - Odpowiednie wynagrodzenie - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy - Tworzenie dobrych warunków pracy - Różnorodność, równość i inkluzja	
S1-17	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Wskaźniki i cele - Wskaźniki dotyczące własnej kadry	
S2 - SBM-2	Informacje ogólne - Strategia - Interesy i stanowiska interesariuszy	
S2 - SBM-3	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka: Zarządzanie wpływami (dalej: Prawa człowieka) - Strategia - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Strategia - Inwestycje	
S2-1	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Strategia - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Wskaźniki i cele - Wskaźniki w łańcuchu wartości	
S2-2	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Działania	
S2-3	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Działania - System informowania o nieprawidłowościach - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Działania - Inwestycje	
S2-4	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Działania - Inwestycje - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Wskaźniki i cele - Wskaźniki o łańcuchu wartości	
S3 - SBM-2	Informacje ogólne - Strategia - Interesy i stanowiska interesariuszy	
S3 - SBM-3	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Strategia	
S3-1	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Strategia - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Wskaźniki i cele - Wskaźniki o łańcuchu wartości	
S3-2	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Działania	
S3-3	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Działania - System informowania o nieprawidłowościach - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Działania - Inwestycje	
S3-4	- Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Działania - Inwestycje - Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka - Wskaźniki i cele - Wskaźniki o łańcuchu wartości	
Orientacja na klienta i satysfakcja klienta	Dane specyficzne dla przedsiębiorstwa	- Informacje społeczne - Orientacja na klienta i jego satysfakcja - Działalność ubezpieczeniowa: Zarządzanie skutkami, ryzykami i szansami (dalej: Działalność ubezpieczeniowa) - Strategia - Informacje społeczne - Orientacja na klienta i jego satysfakcja - Działalność ubezpieczeniowa - Działania - Informacje społeczne - Orientacja na klienta i jego satysfakcja - Działalność ubezpieczeniowa - Wskaźniki i cele

	Wymóg ujawnienia informacji	Akapity
Orientacja na klienta i satysfakcja klienta	Dane specyficzne dla przedsiębiorstwa	- Informacje społeczne - Orientacja na klienta i zadowolenie klienta - Działalność ubezpieczeniowa: Zarządzanie skutkami, ryzykami i szansami (dalej: Działalność ubezpieczeniowa) - Strategia - Informacje społeczne - Orientacja na klienta i zadowolenie klienta - Działalność ubezpieczeniowa - Działania - Informacje społeczne - Orientacja na klienta i zadowolenie klienta - Działalność ubezpieczeniowa - Wskaźniki i cele
Ład korporacyjny i zgodność	G1 - GOV-1	- Informacje ogólne - Ład korporacyjny - Informacje i aspekty zrównoważonego rozwoju, którymi zajmują się Zarząd i Rada Nadzorcza - Informacje ogólne - Ład korporacyjny - Rola Zarządu i Rady Nadzorczej - Zarząd - Dostęp do wiedzy specjalistycznej i kompetencji - Informacje ogólne - Ład korporacyjny - Rola Zarządu i Rady Nadzorczej - Rada Nadzorcza - Dostęp do wiedzy specjalistycznej i kompetencji
	G1 - IRO-1	Informacje ogólne - Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi ze zrównoważonym rozwojem - Opis procedury identyfikacji i oceny istotnych skutków, ryzyk i szans związanych ze zrównoważonym rozwojem - Wymogi dotyczące ujawniania informacji w odniesieniu do analizy istotności dla poszczególnych tematów (IRO-1)
	G1-1	- Informacje dotyczące ładu korporacyjnego - Ład korporacyjny i zgodność - Zgodność: Zarządzanie skutkami i ryzykami (zwana dalej: Zgodność) - Strategia - Informacje dotyczące ładu korporacyjnego - Ład korporacyjny i zgodność - Zgodność - Działania - Informacje dotyczące ładu korporacyjnego - Ład korporacyjny i zgodność - Zgodność - Wskaźniki i cele
	G1-3	- Informacje dotyczące ładu korporacyjnego - Ład korporacyjny i zgodność - Zgodność - Strategia - Informacje dotyczące ładu korporacyjnego - Ład korporacyjny i zgodność - Zgodność - Działania - System zarządzania zgodnością (CMS) - Informacje dotyczące ładu korporacyjnego - Ład korporacyjny i zgodność - Zgodność - Wskaźniki i cele - Szkolenia z zakresu zgodności
	G1-4	Informacje dotyczące ładu korporacyjnego - Ład korporacyjny i zgodność - Zgodność - Wskaźniki i cele - Naruszenia zgodności
Bezpieczeństwo informacyjne	Dane specyficzne dla przedsiębiorstwa	- Informacje dotyczące ładu korporacyjnego - Ład korporacyjny i zgodność - Bezpieczeństwo informacyjne: Zarządzanie ryzykami (dalej: Bezpieczeństwo informacyjne) - Strategia - Informacje dotyczące ładu korporacyjnego - Ład korporacyjny i zgodność - Bezpieczeństwo informacyjne - Działania - Informacje dotyczące ładu korporacyjnego - Ład korporacyjny i zgodność - Bezpieczeństwo informacyjne - Wskaźniki i cele
Ochrona danych	Dane specyficzne dla przedsiębiorstwa	- Informacje dotyczące ładu korporacyjnego - Ład korporacyjny i zgodność - Ochrona danych: Zarządzanie wpływami i ryzykami (zwane dalej: Ochrona danych) - Strategia - Informacje dotyczące ładu korporacyjnego - Ład korporacyjny i zgodność - Ochrona danych - Działania - Informacje dotyczące ładu korporacyjnego - Ład korporacyjny i zgodność - Ochrona danych - Wskaźniki i cele

Tabela wszystkich punktów danych wynikających z innych aktów prawnych UE

Obowiązek informacyjny i powiązany punkt danych	Ustęp/wskazanie w przypadku pominięcia	Spełnione prawodawstwo EU (SFDR ¹ , filar 3 ² , Rozporządzenie w sprawie wskaźników referencyjnych ³ , Unijne prawo o klimacie ⁴)
ESRS 2 GOV-1 Różnorodność płci w organach zarządzających i kontrolnych: pkt 21 lit. d)	- Informacje ogólne - Ład korporacyjny - Rola Zarządu i Rady Nadzorczej - Zarząd - Skład i różnorodność - Informacje ogólne - Ład korporacyjny - Rola Zarządu i Rady Nadzorczej - Rada Nadzorcza - Skład i różnorodność	- Odniesienie do SFDR: Wskaźnik nr 13 w załączniku 1 Tabela 1 - Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: Rozporządzenie delegowane Komisji UE 2020/1816⁵, załącznik II
ESRS 2 GOV-1 Odsetek niezależnych członków zarządu: ustęp 21 lit. e)	Informacje ogólne - Ład korporacyjny - Rola Zarządu i Rady Nadzorczej - Rada Nadzorcza - Niezależność	Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II
ESRS 2 GOV-4 Oświadczenie o należytej staranności: ustęp 30	Informacje ogólne - Ład korporacyjny - Oświadczenie o należytej staranności	Odniesienie do SFDR: Wskaźnik nr 10 w załączniku 1 Tabela 3
ESRS 2 SBM-1 Udział w działaniach związanych z paliwami kopalnymi: ustęp 40 lit. d) ppkt i	Nie dotyczy	- Odniesienie do SFDR: Wskaźnik nr 4 w załączniku 1 tabela 1 - Odniesienie do filaru 3: art. 449a rozporządzenia (UE) Nr 575/2013; Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453⁶, tabela 1: Informacje jakościowe dotyczące ryzyka środowiskowego i tabela 2: Informacje jakościowe dotyczące ryzyk społecznych - Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II
ESRS 2 SBM-1 Udział w działaniach związanych z produkcją chemikaliów: ustęp 40 lit. d) ppkt i	Nie dotyczy	- Odniesienie do SFDR: Wskaźnik nr 9 w załączniku 1 Tabela 2 - Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: Rozporządzenie delegowane Komisja (UE) 2020/1816, załącznik II

Obowiązek informacyjny i powiązany punkt danych	Ustęp/wskazanie w przypadku pominięcia	Spełnione prawodawstwo EU (SFDR ¹ , filar 3 ² , Rozporządzenie w sprawie wskaźników referencyjnych ³ , Unijne prawo o klimacie ⁴)
ESRS 2 SBM-1 Udział w działaniach związanych z kontrowersyjną bronią: Ustęp 40 lit. d) pkt iii	Nie dotyczy	- Odniesienie do SFDR: Wskaźnik nr 14 w załączniku 1 tabela 1 - Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: rozporządzenie delegowane (UE) 2020/1818 ⁷ , art. 12: ust. 1 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1816, załącznik II
ESRS 2 SBM-1 Udział w uprawie i produkcji tytoniu: ust. 40 lit. d) pkt iv	Nie dotyczy	Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: Rozporządzenie delegowane (UE) 2020/1818, art. 12: ust. 1 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1816, załącznik II
ESRS E1-1 Plan transformacji na rzecz osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 r.: pkt 14	Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Ambicje klimatyczne Grupy Munich Re	Odniesienie do prawa UE o klimacie: rozporządzenie (UE) 2021/1119, art. 2: ust. 1
ESRS E1-1 Przedsiębiorstwa wyłączone z wartości referencyjnych uzgodnionych w porozumieniu paryskim: pkt 16 lit. g)	Nie dotyczy	- odniesienie do filaru 3: art. 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453, formularz sprawozdawczy 1: księga aktywów- ryzyko przejściowe związane ze zmianą klimatu: jakość kredytowa ekspozycji na ryzyko w podziale na sektory, emisje i pozostały okres zapadalności - Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: rozporządzenie delegowane (UE) 2020/1818, art. 12 ust. 1 lit. d-g oraz art. 12 ust. 2
ESRS E1-4 Cele w zakresie redukcji emisji gazów cieplarnianych: ust. 34	Informacje dotyczące środowiska- zmiany klimatu - Ambicje klimatyczne Grupy Munich Re	- Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 4 tabela 2 - Odniesienie do filaru 3: art. 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453, formularz sprawozdawczy 3: księga aktywów- ryzyko przejściowe związane ze zmianą klimatu: wskaźniki dostosowawcze - Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: art. 6 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818
ESRS E1-5 Zużycie energii z paliw kopalnych w podziale na źródła (tylko sektory o wysokim wpływie na klimat): ustęp 38	Nie dotyczy	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 5 w tabeli 1 załącznika 1 i wskaźnik nr 5 w tabeli 2 załącznika 1
ESRS E1-5 Zużycie energii i koszty energetyczny: ustęp 37	Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Własna działalność operacyjna: Zarządzanie skutkami związanymi ze zmianami klimatu - Wskaźniki i cele	Odniesienie do SFDR: Wskaźnik nr 5 w załączniku 1 tabela 2
ESRS E1-5 Intensywność energetyczna w kontekście działalności w sektorach o dużym wpływie na klimat ustępy 40-43	Nie dotyczy	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 6 w załączniku 1 tabela 1
ESRS E1-6 Emisje gazów cieplarnianych brutto w kategoriach zakresów 1, 2 i 3 oraz całkowite emisje gazów cieplarnianych: ustęp 44	- Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Własna działalność operacyjna: Zarządzanie skutkami zmian klimatu - Wskaźniki i cele - Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Inwestycje: zarządzanie skutkami, ryzykami i szansami związanymi ze zmianą klimatu - Wskaźniki i cele	- Odniesienie do SFDR: wskaźniki nr 1 i 2 w załączniku 1 tabela 1 - Odniesienie do filaru 3: art. 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453, formularz sprawozdawczy 1: księga aktywów- ryzyko przejściowe związane ze zmianą klimatu: jakość kredytowa ekspozycji na ryzyko w podziale na sektory, emisje i pozostały okres zapadalności - Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: rozporządzenie delegowane (UE) 2020/1818, art. 5 ust. 1, art. 6 i art. 8 ust. 1
ESRS E1-6 Intensywność emisji gazów cieplarnianych brutto: ustępy 53-55	- Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Własna działalność operacyjna: Zarządzanie skutkami związanymi ze zmianami klimatu - Wskaźniki i cele	- Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 3 tabela 1 w załączniku 1 - Odniesienie do filaru 3: art. 449a rozporządzenia (UE) Nr 575/2013; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453, formularz sprawozdawczy 3: księga aktywów- ryzyko przejściowe związane ze zmianą klimatu: wskaźniki dostosowawcze - Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: rozporządzenie delegowane (UE) 2020/1818, art. 8: ust. 1

Obowiązek informacyjny i powiązany punkt danych	Ustęp/wskazanie w przypadku pominięcia	Spełnione prawodawstwo EU (SFDR ¹ , filar 3 ² , Rozporządzenie w sprawie wskaźników referencyjnych ³ , Unijne prawo o klimacie ⁴)
ESRS E1-7 Pobór gazów cieplarnianych uprawnień do emisji CO ₂ : ustęp 56	- Informacje dotyczące środowiska- Zmiany klimatu - Własna działalność operacyjna: Zarządzanie skutkami związanymi ze zmianami klimatu - Wskaźniki i cele	Odniesienie do unijnej ustawy klimatycznej: rozporządzenie (UE) 2021/1119, art. 2: ust. 1
ESRS E1-9 Ekspozycja portfela bazowego na ryzyko fizyczne związane z klimatem: ust. 66	Nieistotne	Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: rozporządzenie delegowane (UE) 2020/1818, załącznik II, rozporządzenie delegowane (UE) 2020/1816, załącznik II
ESRS E1-9 Podział kwot pieniężnych według ryzyka fizycznego o charakterze nagłym i przewlekłym: ust. 66 lit. a	Nieistotne	odniesienie do filaru 3: art. 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453, pkt 46 i 47; formularz sprawozdawczy 3: księga aktywów- ryzyko przejściowe związane ze zmianą klimatu: pozycje ryzyka obciążone ryzykiem fizycznym
ESRS E1-9 Miejsce, w którym znajdują się aktywa obciążone znacznym ryzykiem fizycznym: ust. 66 c)		
ESRS E1-9 Podział wartości księgowej nieruchomości według klas efektywności energetycznej: ust. 67 c)	Nieistotne	Odniesienie do filaru 3: art. 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453, pkt 34; formularz sprawozdawczy 2: księga aktywów- ryzyko przejściowe związane ze zmianą klimatu: kredyty zabezpieczone nieruchomościami - efektywność energetyczna zabezpieczenia
ESRS E1-9 Stopień ekspozycji portfela na szanse związane z klimatem: pkt 69	Nieistotne	Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1818, załącznik II
ESRS E2-4 Ilość każdego zanieczyszczenia wyemitowanego do powietrza, wody i gleby wymienionego w załączniku II do rozporządzenia E-PRTR (Europejski Rejestr Uwalniania i Transferu Zanieczyszczeń): ustęp 28	Nieistotne	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 8 w załączniku 1 tabela 1; wskaźnik nr 2 w tabeli 2 w załączniku 1; wskaźnik nr 1 w załączniku 1 tabela 2; wskaźnik nr 3 w załączniku 1 tabela 2
ESRS E3-1 Zasoby wodne i morskie: ust. 9	Nieistotne	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 7 w załączniku 1 tabela 2
ESRS E3-1 Koncepcja szczególna: ustęp 13	Nieistotne	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 8 w załączniku 1 tabela 2
ESRS E3-1 Zrównoważone funkcjonowanie mórz i oceanów: ustęp 14	Nieistotne	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 12 w załączniku 1 tabela 2
ESRS E3-4 Całkowita ilość wody odzyskanej i ponownie wykorzystanej: ustęp 28 lit. c)	Nieistotne	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 6,2 w załączniku 1 tabela 2
ESRS E3-4 Całkowite zużycie wody w m ³ na przychód netto z własnej działalności: ustęp 29	Nieistotne	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 6,1 w załączniku 1 tabela 2
ESRS 2 - SBM-3 - E4: ustęp 16 lit. a pkt. i	Nie dotyczy	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 7 w załączniku 1 tabela 1
ESRS 2 - SBM-3 - E4: ustęp 16 lit. b	Informacje dotyczące środowiska- Różnorodność biologiczna i ekosystemy - Inwestycje: Zarządzanie wpływem na różnorodność biologiczną i ekosystemy - Strategia	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 10 w załączniku 1 tabela 2
ESRS 2 - SBM-3 - E4: ustęp 16 lit. c	Informacje dotyczące środowiska- Różnorodność biologiczna i ekosystemy - Inwestycje: Zarządzanie wpływem na różnorodność biologiczną i ekosystemy - Strategia	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 14 w załączniku 1 tabela 2
ESRS E4-2 Zrównoważone praktyki lub koncepcje w zakresie użytkowania gruntów i rolnictwa: ustęp 24 lit. b)	Informacje dotyczące środowiska- Różnorodność biologiczna i ekosystemy - Inwestycje: Zarządzanie wpływem na różnorodność biologiczną i ekosystemy - Strategia	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 11 w załączniku 1 tabela 2

Obowiązek informacyjny i powiązany punkt danych	Ustęp/wskazanie w przypadku pominięcia	Spełnione prawodawstwo EU (SFDR ¹ , filar 3 ² , Rozporządzenie w sprawie wskaźników referencyjnych ³ , Unijne prawo o klimacie ⁴)
ESRS E4-2 Zrównoważone praktyki lub koncepcje w zakresie mórz i oceanów: ust. 24 lit. c)	Informacje dotyczące środowiska- Różnorodność biologiczna i ekosystemy - Inwestycje: Zarządzanie wpływem na różnorodność biologiczną i ekosystemy - Strategia	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 12 w załączniku 1 tabela 2
ESRS E4-2 Koncepcje zwalczania wylesiania: pkt 24 lit. d)	Informacje dotyczące środowiska- Różnorodność biologiczna i ekosystemy - Inwestycje: Zarządzanie wpływem na różnorodność biologiczną i ekosystemy - Strategia	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 15 w załączniku 1 tabela 2
ESRS E5-5 Odpady niepoddane recyklingowi: ustęp 37 d)	Nieistotne	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 13 w załączniku 1 tabela 2
ESRS E5-5 Odpady niebezpieczne i promieniotwórcze: ustęp 39	Nieistotne	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 9 w załączniku 1 tabela 1
ESRS 2 SBM-3 - S1 Ryzyko pracy przymusowej: ustęp 14 lit. f)	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy: Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami - Strategia	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 13 w załączniku I tabela 3
ESRS 2 SBM-3 - S1 Ryzyko pracy dzieci: ustęp 14 lit. g)	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy: Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami - Strategia	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 12 w załączniku I tabela 3
ESRS S1-1 Zobowiązania w zakresie polityki praw człowieka: ustęp 20	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy: Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami - Strategia	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 9 w załączniku I tabela 3 i wskaźnik nr 11 w załączniku I tabela 1
ESRS S1-1 Przepisy dotyczące należytej staranności w odniesieniu do kwestii objętych konwencjami podstawowymi od 1 do 8 Międzynarodowej Organizacji Pracy: ust. 21	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy: Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami - Strategia	Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II
ESRS S1-1 Procedury i środki zwalczania handlu ludźmi: ustęp 22	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy: Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami - Strategia	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 11 w załączniku I tabela 3
ESRS S1-1 Koncepcja lub system zarządzania w zakresie zapobiegania wypadkom przy pracy: ustęp 23	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy: Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami - Strategia	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 1 w załączniku I tabela 3
ESRS S1-3 Rozpatrywanie skarg: ustęp 32 lit. c)	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy: Zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami - Strategia	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 5 w załączniku I tabela 3
ESRS S1-14 Liczba zgonów oraz liczba i wskaźnik wypadków przy pracy: ustęp 88 b) i c)	Nieistotne	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 2 w załączniku I tabela 3 Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II
ESRS S1-14 Liczba dni utraconych z powodu urazów, wypadków śmiertelnych lub choroby: ustęp 88 e)	Informacja społeczna - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy: zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami - Tworzenie dobrych warunków pracy - Ochrona zdrowia i bezpieczeństwo	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 3 w załączniku I tabela 3
ESRS S1-16 Nieskorygowane zróżnicowanie wynagrodzenia ze względu na płeć: ustęp 97 lit. a)	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy: zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami - Różnorodność, równość i integracja - Parametry wynagrodzenia	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 12 w załączniku I tabela 1 Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II

Obowiązek informacyjny i powiązany punkt danych	Ustęp/wskazanie w przypadku pominięcia	Spełnione prawodawstwo EU (SFDR ¹ , filar 3 ² , Rozporządzenie w sprawie wskaźników referencyjnych ³ , Unijne prawo o klimacie ⁴)
ESRS S1-16 Nadmierne wynagrodzenie członków organów zarządzających: ustęp 97 b)	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Warunki pracy: zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami - Tworzenie dobrych warunków pracy - Odpowiednie wynagrodzenie	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 8 w załączniku I tabela 3
ESRS S1-17 Przypadki dyskryminacji: ustęp 103 lit. a)	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka: Zarządzanie skutkami - Wskaźniki i cele - Wskaźniki własnej kadry pracowniczej	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 7 w załączniku I tabela 3
ESRS S1-17 Nieprzestrzeganie zasad ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka oraz wytycznych OECD: ustęp 104 lit. a)	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka: Zarządzanie wpływem - Wskaźniki i cele - Wskaźniki własnej kadry pracowniczej	- Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 10 w załączniku I tabela 1 i wskaźnik nr 4 w załączniku I tabela 3 - Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II
ESRS 2 SBM3 - S2 Znaczne ryzyko pracy dzieci lub pracy przymusowej w łańcuchu wartości: ustęp 11 lit. b)	Nie dotyczy	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 12 i 13 w załączniku I tabela 3
ESRS S2-1 Zobowiązania w zakresie polityki związanej z prawami człowieka: ustęp 17	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka: Zarządzanie wpływem - Działania - Należyta staranność w zakresie praw człowieka	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 9 w załączniku 1 tabela 3 i wskaźnik nr 11 w załączniku 1 tabela 1
ESRS S2-1 Koncepty związane z pracownikami w łańcuchu wartości: ustęp 18	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka: Zarządzanie skutkami - Strategia	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 11 i 4 w załączniku 1 tabela 3
ESRS S2-1 Nieprzestrzeganie Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka oraz Wytycznych OECD: ustęp 19	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka: Zarządzanie skutkami - Wskaźniki i cele - Wskaźniki łańcucha wartości	- Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 10 w załączniku 1 tabela 1 - Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: rozporządzenie delegowane (UE) 2020/1816, załącznik II rozporządzenie delegowane (UE) 2020/1818 Artykuł 12: ustęp 1
ESRS S2-1 Przepisy dotyczące należytej staranności w kwestiach objętych podstawowymi konwencjami 1-8 Międzynarodowej Organizacji Pracy: ustęp 19	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka: Zarządzanie skutkami - Strategia	Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II
ESRS S2-4 Problemy i zdarzenia związane z prawami człowieka w łańcuchu wartości wyższego i niższego szczebla: ustęp 36	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka: Zarządzanie skutkami - Wskaźniki i cele - Wskaźniki łańcucha wartości	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 14 w załączniku 1 tabela 3
ESRS S3-1 Zobowiązania w zakresie praw człowieka: ustęp 16	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka: Zarządzanie skutkami - Działania - Należyta staranność w zakresie praw człowieka	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 9 w załączniku 1 tabela 3 i wskaźnik nr 11 w załączniku 1 tabela 1
ESRS S3-1 Nieprzestrzeganie Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, zasad MOP lub wytycznych OECD: ustęp 17	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka: Zarządzanie skutkami - Wskaźniki i cele - Wskaźniki łańcucha wartości	- Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 10 w załączniku 1 tabela 1 - Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: rozporządzenie delegowane (UE) 2020/1816, załącznik II rozporządzenie delegowane (UE) 2020/1818 Artykuł 12: ustęp 1
ESRS S3-4 Problemy i zdarzenia związane z prawami człowieka: ustęp 36	Informacje społeczne - Prawa człowieka i warunki pracy - Prawa człowieka: Zarządzanie skutkami - Wskaźniki i cele - Wskaźniki łańcucha wartości	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 14 w załączniku 1 tabela 3

Obowiązek informacyjny i powiązany punkt danych	Ustęp/wskazanie w przypadku pominięcia	Spełnione prawodawstwo EU (SFDR ¹ , filar 3 ² , Rozporządzenie w sprawie wskaźników referencyjnych ³ , Unijne prawo o klimacie ⁴)
ESRS S4-1 Koncepcje związane z konsumentami i użytkownikami końcowymi: ustęp 16	Nieistotne	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 9 w załączniku 1 tabela 3 I wskaźnik nr 11 w załączniku 1 tabela 1
ESRS S4-1 Nie zgodność z wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka oraz wytycznymi OECD: ustęp 17	Nieistotne	- Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 10 w załączniku 1 tabela 1 - Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: rozporządzenie delegowane (UE) 2020/1816, załącznik II rozporządzenie delegowane (UE) 2020/1818 Artykuł 12: ustęp 1
ESRS S4-4 Problemy i zdarzenia związane z prawami człowieka: ustęp 35	Nieistotne	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 14 w załączniku 1 tabela 3
ESRS G1-1 Konwencja Narodów Zjednoczonych przeciwko korupcji: ustęp 10 lit. b)	nie dotyczy, ponieważ procesy są w pełni opisane w sekcji Informacje o ładzie korporacyjnym - Ład korporacyjny i zgodność - Zgodność: Zarządzanie wpływem i ryzykiem - Strategia	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 15 w załączniku 1 tabela 3
ESRS G1-1 Ochrona sygnalistów: ustęp 10 lit. d)	nie dotyczy, ponieważ procesy są w pełni opisane w sekcji Informacje o ładzie korporacyjnym - Ład korporacyjny i zgodność - Zgodność: Zarządzanie skutkami i ryzykiem - Działania - System informowania o nieprawidłowościach	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 6 w załączniku 1 tabela 3
ESRS G1-4 Kary pieniężne za naruszenie przepisów dotyczących korupcji i łapówkarstwa: ustęp 24 lit. a)	Informacje o ładzie korporacyjnym - Ład korporacyjny i zgodność - Zgodność: Zarządzanie skutkami i ryzykiem - Wskaźniki i cele - Naruszenia zgodności	- Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 17 załącznika 1 tabela 3 - Odniesienie do rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II
ESRS G1-4 Standardy dotyczące zwalczania korupcji i przekupstwa: ustęp 24 lit. b)	Informacje o ładzie korporacyjnym - Ład korporacyjny i zgodność - Zgodność: Zarządzanie skutkami i ryzykiem - Wskaźniki i cele - Naruszenia zgodności	Odniesienie do SFDR: wskaźnik nr 16 załącznika 1 tabela 3

- ¹ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Dz.U. L 317 z dn. 09.12.2019, s. 1).
- ² Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (rozporządzenie w sprawie funduszy własnych) (Dz.U. L 176 z dn. 27.06.2013, s. 1).
- ³ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu inwestycyjnego oraz zmieniające dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Dz.U. L 171 z dn. 29.06.2016, s. 1).
- ⁴ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/1119 z dnia 30 czerwca 2021 r. ustanawiające ramy na potrzeby osiągnięcia neutralności klimatycznej oraz zmieniające rozporządzenia (WE) nr 401/2009 i (UE) 2018/1999 ("Europejskie prawo o klimacie") (Dz.U. L 243 z dn. 09.07.2021, s. 1).
- ⁵ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816 z dnia 17 lipca 2020 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do wyjaśnienia zawartego w definicji wartości referencyjnej, w jaki sposób czynniki z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego są uwzględniane w każdym z udostępnianych i publikowanych wskaźników referencyjnych (Dz.U. L 406 z dn. 03.12.2020, s. 1).
- ⁶ Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453 z dnia 30 listopada 2022 r. zmieniające wykonawcze standardy techniczne określone w rozporządzeniu wykonawczym (UE) 2021/637 w odniesieniu do ujawniania ryzyk z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (Dz.U. L 324 z dn. 19.12.2022, s. 1).
- ⁷ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1818 z dnia 17 lipca 2020 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do minimalnych norm dla unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej oraz dla unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego (Dz.U. L 406 z dn. 03.12.2020, s. 17).

Formularze sprawozdawcze rozporządzenia UE w zakresie taksonomii

Zgodnie z art. 6 rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2178 poniżej przedstawiamy informacje istotne dla zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji w formie tabelarycznej, z wykorzystaniem formularzy sprawozdawczych zawartych w załączniku X. Ponadto przedstawiamy standardowe formularze sprawozdawcze z załącznika XII do celów ujawniania informacji zgodnie z art. 8 ust. 6 i 7 w odniesieniu do działalności w dziedzinie energii jądrowej i gazu ziemnego.

Inwestycje kapitałowe

Rok obrotowy 2025

Formularz sprawozdawczy: udział procentowy inwestycji dokonanych przez zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji, które mają na celu finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią lub są z nim związane w stosunku do inwestycji ogółem

Opis	% Opis	mln €
Średnia ważona wartość wszystkich inwestycji zakładów ubezpieczeń lub zakładów reasekuracji mających na celu finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią lub z nią związanych, w stosunku do wartości aktywów ogółem zarejestrowanych na potrzeby kluczowego wskaźnika efektywności, z następującymi wagami inwestycji w przedsiębiorstwa, jak pokazano poniżej:	Średnia ważona wartość wszystkich inwestycji zakładów ubezpieczeń lub zakładów reasekuracji mających na celu finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią lub z nią związanych, z następującymi wagami inwestycji w przedsiębiorstwa, jak pokazano poniżej:	
W oparciu o przychody:	3,8 W oparciu o przychody:	6 139
W oparciu o nakłady inwestycyjne:	4,1 W oparciu o nakłady inwestycyjne:	6 639
Odsetek aktywów ujętych w kluczowym wskaźniku efektywności w stosunku do całkowitych aktywów zakładów ubezpieczeń lub zakładów reasekuracji (łącznie aktywa w zarządzanych aktywach). Z wyłączeniem inwestycji kapitałowych w instytucje państwowe.	Wartość pieniężna aktywów ujętych w kluczowym wskaźniku efektywności. Z wyłączeniem inwestycji kapitałowych w instytucje państwowe.	
Wskaźnik ujęcia:	64,0 Zakres ujęcia:	162 714
Dodatkowe, uzupełniające ujawnienia: podział mianownika wskaźnika KPI		
Odsetek instrumentów pochodnych w stosunku do aktywów ogółem, które są uwzględnione w kluczowym wskaźniku efektywności:	1,9 Wartość instrumentów pochodnych ujęta jako kwota pieniężna	3 075
Udział ekspozycji na ryzyko wobec podmiotów finansowych i niefinansowych niepodlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE w aktywach ogółem objętych kluczowym wskaźnikiem efektywności:	Wartość ekspozycji na ryzyko wobec podmiotów finansowych i niefinansowych niepodlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE:	
Dla firm niefinansowych	20,3 Dla firm niefinansowych	32 997
Dla firm finansowych	33,5 Dla firm finansowych	54 483
Udział ekspozycji na ryzyko wobec podmiotów finansowych i niefinansowych spoza UE niepodlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE w aktywach ogółem objętych kluczowym wskaźnikiem efektywności:	Wartość ekspozycji na ryzyko wobec podmiotów finansowych i niefinansowych spoza UE niepodlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE:	
Dla firm niefinansowych	15,3 Dla firm niefinansowych	24 927
Dla firm finansowych	21,3 Dla firm finansowych	34 663
Udział ekspozycji na ryzyko wobec podmiotów finansowych i niefinansowych podlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE w aktywach ogółem objętych kluczowym wskaźnikiem efektywności:	Wartość ekspozycji na ryzyko wobec podmiotów finansowych i niefinansowych podlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE:	
Dla firm niefinansowych	5,7 Dla firm niefinansowych	9 268
Dla firm finansowych	11,1 Dla firm finansowych	17 986
Udział ekspozycji na ryzyko wobec innych kontrahentów oraz aktywów w aktywach ogółem uwzględnionych w kluczowym wskaźniku efektywności: ¹	27,6 Wartość ekspozycji na ryzyko wobec innych kontrahentów i aktywów: ¹	44 906
Udział w inwestycjach zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, z wyjątkiem inwestycji w umowy ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający: ³	94,3 Wartość inwestycji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, z wyjątkiem inwestycji w umowy ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający: ³	153 513
Wartość wszystkich inwestycji, które finansują działalność gospodarczą niekwalifikującą się do taksonomii w stosunku do wartości aktywów ogółem uwzględnionych w kluczowym wskaźniku efektywności:	Wartość wszystkich inwestycji, które finansują działalność gospodarczą niekwalifikującą się do taksonomii:	
W oparciu o przychody:	21,1 W oparciu o przychody:	34 411
W oparciu o nakłady inwestycyjne:	19,9 W oparciu o nakłady inwestycyjne:	32 322
Wartość wszystkich inwestycji finansowanych przez działalność gospodarczą kwalifikującą się do taksonomii, ale niezgodną z taksonomią, w stosunku do wartości aktywów ogółem ujętych w kluczowym wskaźniku efektywności:	Wartość wszystkich inwestycji finansowanych przez działalność gospodarczą kwalifikującą się do taksonomii, ale niezgodną z taksonomią:	
W oparciu o przychody:	19,3 W oparciu o przychody:	31 390
W oparciu o nakłady inwestycyjne:	19,8 W oparciu o nakłady inwestycyjne:	32 201
Dodatkowe, uzupełniające ujawnienia: podział licznika wskaźnika KPI		
Udział ekspozycji na ryzyko zgodnych z taksonomią wobec podmiotów finansowych i niefinansowych podlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE w aktywach ogółem ujętych w kluczowym wskaźniku efektywności:	Wartość ekspozycji na ryzyko zgodnych z taksonomią wobec podmiotów finansowych i niefinansowych podlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE:	

Dla firm niefinansowych: w oparciu o przychody:	0,8	Dla firm niefinansowych: w oparciu o przychody:	1.298
Dla firm niefinansowych: w oparciu o nakłady inwestycyjne:	1,2	Dla firm niefinansowych: w oparciu o nakłady inwestycyjne:	1.903
Dla firm finansowych: w oparciu o przychody:	0,2	Dla firm finansowych: w oparciu o przychody:	371
Dla firm finansowych: w oparciu o nakłady inwestycyjne:	0,2	Dla firm finansowych: w oparciu o nakłady inwestycyjne:	244
Udział procentowy inwestycji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, z wyjątkiem inwestycji w umowy ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycji ponoszą ubezpieczający, które mają na celu finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią lub są z nią powiązane:		Wartość inwestycji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, z wyjątkiem inwestycji w umowy ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycji ponoszą ubezpieczający, które mają na celu finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią lub są z nią powiązane:	
W oparciu o przychody:	3,7	W oparciu o przychody:	5.995
W oparciu o nakłady inwestycyjne:	3,9	W oparciu o nakłady inwestycyjne:	6.386
Udział procentowy ekspozycji na ryzyko zgodnych z taksonomią wobec innych kontrahentów i aktywów w aktywach ogółem ujętych na potrzeby kluczowego wskaźnika efektywności: ¹		Wartość ekspozycji na ryzyko zgodnych z taksonomią wobec innych kontrahentów i aktywów w aktywach ogółem ujętych na potrzeby kluczowego wskaźnika efektywności: ¹	
W oparciu o przychody:	2,7	W oparciu o przychody:	4.470
W oparciu o nakłady inwestycyjne:	2,8	W oparciu o nakłady inwestycyjne:	4.492
Podział licznika kluczowego wskaźnika efektywności według celu środowiskowego			
Działalność zgodna z taksonomią – pod warunkiem, że pozytywnie oceniono "brak znaczącego negatywnego wpływu" (DNSH) i ochronę społeczną:			
Cel środowiskowy	% Podział		%
1. Ochrona środowiska			
Przychody:	99,1	Działania przejściowe: (przychody)	1,1
Nakłady inwestycyjne:	99,7	Działania przejściowe: (nakłady inwestycyjne)	1,5
		Działania wspomagające: (przychody)	13,8
		Działania wspomagające: (nakłady inwestycyjne)	18,6
2. Dostosowanie do zmian klimatu ²			
Przychody:	0,5	Działania wspomagające: (przychody)	0,3
Nakłady inwestycyjne:	0,1	Działania wspomagające: (nakłady inwestycyjne)	0,0
3. Zrównoważone wykorzystanie i ochrona zasobów wodnych i morskich ²			
Przychody:	0,0	Działania wspomagające: (przychody)	0,0
Nakłady inwestycyjne:	0,0	Działania wspomagające: (nakłady inwestycyjne)	0,0
4. Przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym ²			
Przychody:	0,3	Działania wspomagające: (przychody)	0,1
Nakłady inwestycyjne:	0,1	Działania wspomagające: (nakłady inwestycyjne)	0,0
5. Zapobieganie i ograniczanie zanieczyszczenia środowiska ²			
Przychody:	0,1	Działania wspomagające: (przychody)	0,0
Nakłady inwestycyjne:	0,1	Działania wspomagające: (nakłady inwestycyjne)	0,1
6. Ochrona i odbudowa różnorodności biologicznej i ekosystemów ²			
Przychody:	0,0	Działania wspomagające: (przychody)	0,0
Nakłady inwestycyjne:	0,0	Działania wspomagające: (nakłady inwestycyjne)	0,0

¹ Dostosowany zgodnie z art. 5 ust. 3 rozporządzenia delegowanego z dnia 27.06.2023 roku.

² Zgodnie z art. 5 ust. 3 rozporządzenia delegowanego z dnia 27.06.2023 roku skreślono działania przejściowe dotyczące celów środowiskowych 2–6 (zob. załącznik 5 ust. 11).

³ Usunięto ograniczenie dotyczące inwestycji "mających na celu lub związanych z finansowaniem działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią", ponieważ nie ma ono zastosowania do mianownika.

Formularz Sprawozdawczy 1 (Przychody): Działalność w zakresie energii jądrowej i gazu ziemnego¹**Wiersz Działalność w zakresie energii jądrowej**

1.	Przedsiębiorstwo zajmuje się badaniami, rozwojem, demonstracją i wdrażaniem innowacyjnych instalacji do wytwarzania energii, które wytwarzają energię z procesów jądrowych przy minimalnej ilości odpadów z cyklu paliwowego, finansuje taką działalność lub posiada ekspozycję na ryzyko związaną z tą działalnością.	nie
2.	Przedsiębiorstwo prowadzi działalność w zakresie budowy i bezpiecznej eksploatacji nowych obiektów jądrowych służących do produkcji energii elektrycznej lub ciepła technologicznego, w tym do zasilania sieci ciepłowniczych lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru, a także w zakresie poprawy ich bezpieczeństwa przy użyciu najlepszych dostępnych technologii, finansuje taką działalność lub posiada pozycję ryzyka związane z tą działalnością.	nie
3.	Przedsiębiorstwo prowadzi działalność w zakresie bezpiecznej eksploatacji istniejących obiektów jądrowych służących do wytwarzania energii elektrycznej lub ciepła technologicznego - w tym do zasilania sieci ciepłowniczych lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru - a także w zakresie poprawy ich bezpieczeństwa, finansuje taką działalność lub utrzymuje pozycję ryzyka w związku z tą działalnością.	nie
Działalność w dziedzinie gazu ziemnego		
4.	Przedsiębiorstwo zajmuje się budową lub eksploatacją instalacji do wytwarzania energii elektrycznej z kopalnych paliw gazowych, finansuje taką działalność lub posiada pozycję ryzyka związane z tą działalnością.	tak
5.	Przedsiębiorstwo zajmuje się budową, modernizacją i eksploatacją elektrociepłowni wykorzystujących kopalne paliwa gazowe, finansuje taką działalność lub posiada pozycję ryzyka związane z tą działalnością.	nie
6.	Przedsiębiorstwo zajmuje się budową, modernizacją i eksploatacją ciepłowni wytwarzających energię ciepłą/chłodniczą z kopalnych paliw gazowych, finansuje taką działalność lub posiada pozycję ryzyka związane z tą działalnością.	nie

¹ Wkład płynnych inwestycji w energię jądrową i gazową jest nieistotny pod względem kwalifikowalności do taksonomii i zgodności z taksonomią. W związku z tym aktywa te nie są uwzględniane.

Formularz sprawozdawczy 2 (przychody): działalność gospodarcza zgodna z taksonomią (mianownik)¹

Wiersz	Działalność gospodarcza	Kwota i udział (dane w kwotach pieniężnych i procentowo)					
		(CCM+CCA)		Ochrona klimatu (CCM)		Dostosowanie do zmian klimatu (CCA)	
		mln €	%	mln €	%	mln €	%
4.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0	0	0,0	0	0,0
7.	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnych z taksonomią, niewymienionych w wierszach 1-6 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	6 113	3,8	6 081	3,7	33	0,0
8.	Odpowiedni kluczowy wskaźnik efektywności ogółem	6 113	3,8	6 081	3,7	33	0,0

¹ Wkład płynnych inwestycji w energię jądrową i gazową jest nieistotny pod względem kwalifikowalności do taksonomii i zgodności z taksonomią. W związku z tym aktywa te nie są uwzględniane.

Formularz sprawozdawczy 3 (przychody): działalność gospodarcza zgodna z taksonomią (licznik)¹

Wiersz	Działalność gospodarcza	Kwota i udział (dane w kwotach pieniężnych i procentowo)					
		(CCM+CCA)		Ochrona klimatu (CCM)		Dostosowanie do zmian klimatu (CCA)	
		mln €	%	mln €	%	mln €	%
4.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w liczniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0	0	0,0	0	0,0
7.	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnych z taksonomią, niewymienionych w wierszach 1-6 w liczniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	6 113	100,0	6 081	99,5	33	0,5
8.	Odpowiedni kluczowy wskaźnik efektywności ogółem	6 113	100,0	6 081	99,5	33	0,5

¹ Wkład płynnych inwestycji w energię jądrową i gazową jest nieistotny pod względem kwalifikowalności do taksonomii i zgodności z taksonomią. W związku z tym aktywa te nie są uwzględniane.

Formularz sprawozdawczy 4 (przychody): Działalność gospodarcza kwalifikująca się do taksonomii, ale niezgodna z taksonomią¹

Wiersz	Działalność gospodarcza	Kwota i udział (dane w kwotach pieniężnych i procentowo)					
		(CCM+CCA)		Ochrona klimatu (CCM)		Dostosowanie do zmian klimatu (CCA)	
		mln €	%	mln €	%	mln €	%
4.	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do taksonomii, ale niezgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	234	0,1	234	0,1	0	0,0
7.	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej kwalifikujących się do taksonomii, ale niezgodnych z taksonomią, niewymienionych w wierszach 1-6 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	31 155	19,1	-	-	-	-
8.	Łączna kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do taksonomii, ale niezgodnej z taksonomią w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	31 390	19,3	-	-	-	-

¹ Wkład płynnych inwestycji w energię jądrową i gazową jest nieistotny pod względem kwalifikowalności do taksonomii i zgodności z taksonomią. W związku z tym aktywa te nie są uwzględniane.

Formularz sprawozdawczy 5 (przychody): działalność gospodarcza niekwalifikująca się do taksonomii¹

	mln €	%
4. Kwota i udział działalności gospodarczej niekwalifikującej się do taksonomii, o której mowa w wierszu 4 formularza 1, zgodnie z sekcją 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku mającego zastosowanie kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0
7. Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej niekwalifikujących się do taksonomii, niewymienionych w wierszach 1-6 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	34 411	21,1
8. Łączna kwota i udział działalności gospodarczej niekwalifikującej się do taksonomii w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	34 411	21,1

¹ Wkład płynnych inwestycji w energię jądrową i gazową jest nieistotny pod względem kwalifikowalności do taksonomii i zgodności z taksonomią. W związku z tym aktywa te nie są uwzględniane.

Formularz Sprawozdawczy 1 (nakład inwestycyjny): działalność w zakresie energii jądrowej i gazu ziemnego¹

Wiersz	Działalność w dziedzinie energii jądrowej	
1.	Przedsiębiorstwo zajmuje się badaniami, rozwojem, demonstracją i wdrażaniem innowacyjnych instalacji służących do wytwarzania energii, które wytwarzają energię z procesów jądrowych przy minimalnej ilości odpadów z cyklu paliwowego, finansuje taką działalność lub posiada pozycje ryzyka związane z tą działalnością.	nie
2.	Przedsiębiorstwo prowadzi działalność w zakresie budowy i bezpiecznej eksploatacji nowych obiektów jądrowych służących do produkcji energii elektrycznej lub ciepła technologicznego, w tym do zasilania sieci ciepłowniczych lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru, a także w zakresie poprawy ich bezpieczeństwa przy użyciu najlepszych dostępnych technologii, finansuje taką działalność lub posiada pozycje ryzyka związane z tą działalnością.	nie
3.	Przedsiębiorstwo prowadzi działalność w zakresie bezpiecznej eksploatacji istniejących obiektów jądrowych służących do wytwarzania energii elektrycznej lub ciepła technologicznego - w tym do zasilania sieci ciepłowniczych lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru - a także w zakresie poprawy ich bezpieczeństwa, finansuje taką działalność lub utrzymuje pozycje ryzyka w związku z tą działalnością.	nie
Działalność w dziedzinie gazu ziemnego		
4.	Przedsiębiorstwo zajmuje się budową lub eksploatacją instalacji do wytwarzania energii elektrycznej z kopalnych paliw gazowych, finansuje taką działalność lub posiada pozycje ryzyka związane z tą działalnością.	tak
5.	Przedsiębiorstwo zajmuje się budową, modernizacją i eksploatacją elektrociepłowni wykorzystujących kopalne paliwa gazowe, finansuje taką działalność lub posiada pozycje ryzyka związane z tą działalnością.	nie
6.	Przedsiębiorstwo zajmuje się budową, modernizacją i eksploatacją ciepłowni wytwarzających energię ciepłą/chłodniczą z kopalnych paliw gazowych, finansuje taką działalność lub posiada pozycje ryzyka związane z tą działalnością.	nie

¹. Wkład płynnych inwestycji w energię jądrową i gazową jest nieistotny pod względem kwalifikowalności do taksonomii i zgodności z taksonomią. W związku z tym aktywa te nie są uwzględniane.

Formularz sprawozdawczy 2 (nakład inwestycyjny): działalność gospodarcza zgodna z taksonomią (mianownik)¹

Wiersz	Działalność gospodarcza	Kwota i udział (dane w kwotach pieniężnych i procentowo)					
		CCM+CCA		Ochrona klimatu (CCM)		Dostosowanie do zmian klimatu (CCA)	
		mln €	%	mln €	%	mln €	%
4.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0	0	0,0	0	0,0
7.	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnych z taksonomią, niewymienionych w wierszach 1-6 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	6 625	4,1	6 618	4,1	7	0,0
8.	Odpowiedni kluczowy wskaźnik efektywności ogółem	6 625	4,1	6 618	4,1	7	0,0

¹. Wkład płynnych inwestycji w energię jądrową i gazową jest nieistotny pod względem kwalifikowalności do taksonomii i zgodności z taksonomią. W związku z tym aktywa te nie są uwzględniane.

Formularz sprawozdawczy 3 (nakład inwestycyjny): działalność gospodarcza zgodna z taksonomią (licznik)¹

Wiersz	Działalność gospodarcza	Kwota i udział (dane w kwotach pieniężnych i procentowo)					
		(CCM+CCA)		Ochrona klimatu (CCM)		Dostosowanie do zmian klimatu (CCA)	
		mln €	%	mln €	%	mln €	%
4.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0	0	0,0	0	0,0
7.	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnych z taksonomią, niewymienionych w wierszach 1-6 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	6 625	100,0	6 618	99,9	7	0,1
8.	Odpowiedni kluczowy wskaźnik efektywności ogółem	6 625	100,0	6 618	99,9	7	0,1

¹ Wkład płynnych inwestycji w energię jądrową i gazową jest nieistotny pod względem kwalifikowalności do taksonomii i zgodności z taksonomią. W związku z tym aktywa te nie są uwzględniane.

Formularz sprawozdawczy 4 (nakład inwestycyjny): działalność gospodarcza kwalifikująca się do taksonomii, ale niezgodna z taksonomią¹

Wiersz	Działalność gospodarcza	Kwota i udział (dane w kwotach pieniężnych i procentowo)					
		(CCM+CCA)		Ochrona klimatu (CCM)		Dostosowanie do zmian klimatu (CCA)	
		mln €	%	mln €	%	mln €	%
4.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	136	0,1	136	0,1	0	0,0
7.	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnych z taksonomią, niewymienionych w wierszach 1-6 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	32 065	19,7	-	-	-	-
8.	Odpowiedni kluczowy wskaźnik efektywności ogółem	32 201	19,8	-	-	-	-

¹ Wkład płynnych inwestycji w energię jądrową i gazową jest nieistotny pod względem kwalifikowalności do taksonomii i zgodności z taksonomią. W związku z tym aktywa te nie są uwzględniane.

Formularz sprawozdawczy 5 (nakład inwestycyjny): działalność gospodarcza niekwalifikująca się do taksonomii¹

	mln €	%
4. Kwota i udział działalności gospodarczej niekwalifikującej się do taksonomii, o której mowa w wierszu 4 formularza 1, zgodnie z sekcją 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0
7. Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej niekwalifikujących się do taksonomii, niewymienionych w wierszach 1-6 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	32 322	19,9
8. Łączna kwota i udział działalności gospodarczej niekwalifikującej się do taksonomii w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	32 322	19,9

¹ Wkład płynnych inwestycji w energię jądrową i gazową jest nieistotny pod względem kwalifikowalności do taksonomii i zgodności z taksonomią. W związku z tym aktywa te nie są uwzględniane.

Rok obrotowy 2024

Formularz sprawozdawczy: udział procentowy inwestycji dokonanych przez zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji, które mają na celu finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią lub są z nim związane w stosunku do inwestycji ogółem

Opis	% Opis	mln €
Średnia ważona wartość wszystkich inwestycji zakładów ubezpieczeń lub zakładów reasekuracji mających na celu finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią lub z nią związanych, w stosunku do wartości aktywów ogółem zarejestrowanych na potrzeby kluczowego wskaźnika efektywności, z następującymi wagami inwestycji w przedsiębiorstwa, jak pokazano poniżej:	Średnia ważona wartość wszystkich inwestycji zakładów ubezpieczeń lub zakładów reasekuracji mających na celu finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią lub z nią związanych, z następującymi wagami inwestycji w przedsiębiorstwa, jak pokazano poniżej:	
W oparciu o przychody:	3,4 W oparciu o przychody:	5 403
W oparciu o nakłady inwestycyjne:	3,7 W oparciu o nakłady inwestycyjne:	5 887
Odsetek aktywów ujętych w kluczowym wskaźniku efektywności w stosunku do całkowitych aktywów zakładów ubezpieczeń lub zakładów reasekuracji (łącznie aktywa w zarządzanych aktywach). Z wyłączeniem inwestycji kapitałowych w instytucje państwowe.	Wartość pieniężna aktywów ujętych w kluczowym wskaźniku efektywności. Z wyłączeniem inwestycji kapitałowych w instytucje państwowe.	
Wskaźnik ujęcia:	61,6 Zakres ujęcia:	159 933
Dodatkowe, uzupełniające ujawnienia: podział mianownika wskaźnika KPI		
Odsetek instrumentów pochodnych w stosunku do aktywów ogółem, które są uwzględnione w kluczowym wskaźniku efektywności.	2,1 Wartość instrumentów pochodnych ujęta jako kwota pieniężna	3 388
Udział ekspozycji na ryzyko wobec podmiotów finansowych i niefinansowych niepodlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE w aktywach ogółem objętych kluczowym wskaźnikiem efektywności:	Wartość ekspozycji na ryzyko wobec podmiotów finansowych i niefinansowych niepodlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE:	
Dla firm niefinansowych	20,3 Dla firm niefinansowych	32 485
Dla firm finansowych	34,4 Dla firm finansowych	55 019
Udział ekspozycji na ryzyko wobec podmiotów finansowych i niefinansowych spoza UE niepodlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE w aktywach ogółem objętych kluczowym wskaźnikiem efektywności:	Wartość ekspozycji na ryzyko wobec podmiotów finansowych i niefinansowych spoza UE niepodlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE:	
Dla firm niefinansowych	14,5 Dla firm niefinansowych	23 227
Dla firm finansowych	19,2 Dla firm finansowych	30 759
Udział ekspozycji na ryzyko wobec podmiotów finansowych i niefinansowych podlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE w aktywach ogółem objętych kluczowym wskaźnikiem efektywności:	Wartość ekspozycji na ryzyko wobec podmiotów finansowych i niefinansowych podlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE:	
Dla firm niefinansowych	5,4 Dla firm niefinansowych	8 620
Dla firm finansowych	9,9 Dla firm finansowych	15 829
Udział ekspozycji na ryzyko wobec innych kontrahentów oraz aktywów w aktywach ogółem uwzględnionych w kluczowym wskaźniku efektywności: ¹	27,9 Wartość ekspozycji na ryzyko wobec innych kontrahentów i aktywów: ¹	44 592
Udział w inwestycjach zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, z wyjątkiem inwestycji w umowy ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający: ³	94,7 Wartość inwestycji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, z wyjątkiem inwestycji w umowy ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający: ³	151 473
Wartość wszystkich inwestycji, które finansują działalność gospodarczą niekwalifikującą się do taksonomii w stosunku do wartości aktywów ogółem uwzględnionych w kluczowym wskaźniku efektywności:	Wartość wszystkich inwestycji, które finansują działalność gospodarczą niekwalifikującą się do taksonomii:	
W oparciu o przychody:	17,9 W oparciu o przychody:	28 626
W oparciu o nakłady inwestycyjne:	17,4 W oparciu o nakłady inwestycyjne:	27 786
Wartość wszystkich inwestycji finansowanych przez działalność gospodarczą kwalifikującą się do taksonomii, ale niezgodną z taksonomią, w stosunku do wartości aktywów ogółem ujętych w kluczowym wskaźniku efektywności:	Wartość wszystkich inwestycji finansowanych przez działalność gospodarczą kwalifikującą się do taksonomii, ale niezgodną z taksonomią:	
W oparciu o przychody:	20,5 W oparciu o przychody:	32 806
W oparciu o nakłady inwestycyjne:	20,2 W oparciu o nakłady inwestycyjne:	32 329
Dodatkowe, uzupełniające ujawnienia: podział licznika wskaźnika KPI		
Udział ekspozycji na ryzyko zgodnych z taksonomią wobec podmiotów finansowych i niefinansowych podlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE w aktywach ogółem ujętych w kluczowym wskaźniku efektywności:	Wartość ekspozycji na ryzyko zgodnych z taksonomią wobec podmiotów finansowych i niefinansowych podlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE:	

Dla firm niefinansowych: w oparciu o przychody:	0,5	Dla firm niefinansowych: w oparciu o przychody:	858
Dla firm niefinansowych: w oparciu o nakłady inwestycyjne:	0,9	Dla firm niefinansowych: w oparciu o nakłady inwestycyjne:	1 464
Dla firm finansowych: w oparciu o przychody:	0,3	Dla firm finansowych: w oparciu o przychody:	468
Dla firm finansowych: w oparciu o nakłady inwestycyjne:	0,2	Dla firm finansowych: w oparciu o nakłady inwestycyjne:	329
Udział procentowy inwestycji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, z wyjątkiem inwestycji w umowy ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycji ponoszą ubezpieczający, które mają na celu finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią lub są z nią powiązane:		Wartość inwestycji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, z wyjątkiem inwestycji w umowy ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycji ponoszą ubezpieczający, które mają na celu finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią lub są z nią powiązane:	
W oparciu o przychody:	3,3	W oparciu o przychody:	5 220
W oparciu o nakłady inwestycyjne:	3,6	W oparciu o nakłady inwestycyjne:	5 689
Udział procentowy ekspozycji na ryzyko zgodnych z taksonomią wobec innych kontrahentów i aktywów w aktywach ogółem ujętych na potrzeby kluczowego wskaźnika efektywności: ¹		Wartość ekspozycji na ryzyko zgodnych z taksonomią wobec innych kontrahentów i aktywów w aktywach ogółem ujętych na potrzeby kluczowego wskaźnika efektywności: ¹	
W oparciu o przychody:	2,5	W oparciu o przychody:	4 078
W oparciu o nakłady inwestycyjne:	2,6	W oparciu o nakłady inwestycyjne:	4 093
Podział licznika kluczowego wskaźnika efektywności według celu środowiskowego			
Działalność zgodna z taksonomią – pod warunkiem, że pozytywnie oceniono "brak znaczącego negatywnego wpływu" (DNSH) i ochronę społeczną:			
Cel środowiskowy	% Podział		%
1. Ochrona środowiska			
Przychody:	97,8	Działania przejściowe: (przychody)	1,4
Nakłady inwestycyjne:	99,7	Działania przejściowe: (nakłady inwestycyjne)	1,6
		Działania wspomagające: (przychody)	10,1
		Działania wspomagające: (nakłady inwestycyjne)	13,5
2. Dostosowanie do zmian klimatu ²			
Przychody:	2,2	Działania wspomagające: (przychody)	1,9
Nakłady inwestycyjne:	0,3	Działania wspomagające: (nakłady inwestycyjne)	0,0
3. Zrównoważone wykorzystanie i ochrona zasobów wodnych i morskich ²			
Przychody:	-	Działania wspomagające: (przychody)	-
Nakłady inwestycyjne:	-	Działania wspomagające: (nakłady inwestycyjne)	-
4. Przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym ²			
Przychody:	-	Działania wspomagające: (przychody)	-
Nakłady inwestycyjne:	-	Działania wspomagające: (nakłady inwestycyjne)	-
5. Zapobieganie i ograniczanie zanieczyszczenia środowiska ²			
Przychody:	-	Działania wspomagające: (przychody)	-
Nakłady inwestycyjne:	-	Działania wspomagające: (nakłady inwestycyjne)	-
6. Ochrona i odbudowa różnorodności biologicznej i ekosystemów ²			
Przychody:	-	Działania wspomagające: (przychody)	-
Nakłady inwestycyjne:	-	Działania wspomagające: (nakłady inwestycyjne)	-

^{1.} Dostosowany zgodnie z art. 5 ust. 3 rozporządzenia delegowanego z dnia 27.06.2023 roku.

^{2.} Zgodnie z art. 5 ust. 3 rozporządzenia delegowanego z dnia 27.06.2023 roku skreślono działania przejściowe dotyczące celów środowiskowych 2–6 (zob. załącznik 5 ust. 11).

^{3.} Usunięto ograniczenie dotyczące inwestycji "mających na celu lub związanych z finansowaniem działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią", ponieważ nie ma ono zastosowania do mianownika.

Formularz Sprawozdawczy 1 (Przychody): Działalność w zakresie energii jądrowej i gazu ziemnego

Wiersz	Działalność w zakresie energii jądrowej	
1.	Przedsiębiorstwo zajmuje się badaniami, rozwojem, demonstracją i wdrażaniem innowacyjnych instalacji służących do wytwarzania energii, które wytwarzają energię z procesów jądrowych przy minimalnej ilości odpadów z cyklu paliwowego, finansuje taką działalność lub posiada ekspozycję na ryzyko związaną z tą działalnością.	nie
2.	Przedsiębiorstwo prowadzi działalność w zakresie budowy i bezpiecznej eksploatacji nowych obiektów jądrowych służących do produkcji energii elektrycznej lub ciepła technologicznego, w tym do zasilania sieci ciepłowniczych lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru, a także w zakresie poprawy ich bezpieczeństwa przy użyciu najlepszych dostępnych technologii, finansuje taką działalność lub posiada pozycję ryzyka związane z tą działalnością.	nie
3.	Przedsiębiorstwo prowadzi działalność w zakresie bezpiecznej eksploatacji istniejących obiektów jądrowych służących do wytwarzania energii elektrycznej lub ciepła technologicznego - w tym do zasilania sieci ciepłowniczych lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru - a także w zakresie poprawy ich bezpieczeństwa, finansuje taką działalność lub utrzymuje pozycję ryzyka w związku z tą działalnością.	tak
Działalność w dziedzinie gazu ziemnego		
4.	Przedsiębiorstwo zajmuje się budową lub eksploatacją instalacji do wytwarzania energii elektrycznej z kopalnych paliw gazowych, finansuje taką działalność lub posiada pozycję ryzyka związane z tą działalnością.	tak
5.	Przedsiębiorstwo zajmuje się budową, modernizacją i eksploatacją elektrociepłowni wykorzystujących kopalne paliwa gazowe, finansuje taką działalność lub posiada pozycję ryzyka związane z tą działalnością.	tak
6.	Przedsiębiorstwo zajmuje się budową, modernizacją i eksploatacją ciepłowni wytwarzających energię ciepłą/chłodniczą z kopalnych paliw gazowych, finansuje taką działalność lub posiada pozycję ryzyka związane z tą działalnością.	tak

Formularz sprawozdawczy 2 (przychody): działalność gospodarcza zgodna z taksonomią (mianownik)

Wiersz	Działalność gospodarcza	Kwota i udział (dane w kwotach pieniężnych i procentowo)					
		(CCM+CCA)		Ochrona klimatu (CCM)		Dostosowanie do zmian klimatu (CCA)	
		mln €	%	mln €	%	mln €	%
3.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	1	0,0	1	0,0	0	0,0
4.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0	0	0,0	0	0,0
5.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0	0	0,0	0	0,0
6.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0	0	0,0	0	0,0
7.	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnych z taksonomią, niewymienionych w wierszach 1-6 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	5 403	3,4	5 284	3,3	119	0,1
8.	Odpowiedni kluczowy wskaźnik efektywności ogółem	5 403	3,4	5 284	3,3	119	0,1

Formularz sprawozdawczy 3 (przychody): działalność gospodarcza zgodna z taksonomią (licznik)

Wiersz	Działalność gospodarcza	Kwota i udział (dane w kwotach pieniężnych i procentowo)					
		(CCM+CCA)		Ochrona klimatu (CCM)		Dostosowanie do zmian klimatu (CCA)	
		mln €	%	mln €	%	mln €	%
3.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w liczniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	1	0,0	1	0,0	0	0,0
4.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w liczniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0	0	0,0	0	0,0
5.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w liczniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0	0	0,0	0	0,0
6.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w liczniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0	0	0,0	0	0,0
7.	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnych z taksonomią, niewymienionych w wierszach 1-6 w liczniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	5 403	100,0	5 284	97,8	119	2,2
8.	Odpowiedni kluczowy wskaźnik efektywności ogółem	5 403	100,0	5 284	97,8	119	2,2

Formularz sprawozdawczy 4 (przychody): Działalność gospodarcza kwalifikująca się do taksonomii, ale niezgodna z taksonomią

Wiersz	Działalność gospodarcza	Kwota i udział (dane w kwotach pieniężnych i procentowo)					
		(CCM+CCA)		Ochrona klimatu (CCM)		Dostosowanie do zmian klimatu (CCA)	
		mln €	%	mln €	%	mln €	%
3.	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do taksonomii, ale niezgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	9	0,0	9	0,0	0	0,0
4.	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do taksonomii, ale niezgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	509	0,3	509	0,3	0	0,0
5.	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do taksonomii, ale niezgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	12	0,0	12	0,0	0	0,0
6.	Kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do taksonomii, ale niezgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	2	0,0	2	0,0	0	0,0
7.	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej kwalifikujących się do taksonomii, ale niezgodnych z taksonomią, niewymienionych w wierszach 1-6 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	32 274	20,2	-	-	-	-
8.	Łączna kwota i udział działalności gospodarczej kwalifikującej się do taksonomii, ale niezgodnej z taksonomią w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	32 806	20,5	-	-	-	-

Formularz sprawozdawczy 5 (przychody): działalność gospodarcza niekwalifikująca się do taksonomii

	mln €	%
3. Kwota i udział działalności gospodarczej niekwalifikującej się do taksonomii, o której mowa w wierszu 3 formularza 1, zgodnie z sekcją 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0
4. Kwota i udział działalności gospodarczej niekwalifikującej się do taksonomii, o której mowa w wierszu 4 formularza 1, zgodnie z sekcją 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0
5. Kwota i udział działalności gospodarczej niekwalifikującej się do taksonomii, o której mowa w wierszu 5 formularza 1, zgodnie z sekcją 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0
6. Kwota i udział działalności gospodarczej niekwalifikującej się do taksonomii, o której mowa w wierszu 6 formularza 1, zgodnie z sekcją 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0
7. Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej niekwalifikujących się do taksonomii, niewymienionych w wierszach 1-6 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	28 626	17,9
8. Łączna kwota i udział działalności gospodarczej niekwalifikującej się do taksonomii w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	28 626	17,9

Formularz Sprawozdawczy 1 (nakład inwestycyjny): działalność w zakresie energii jądrowej i gazu ziemnego

Wiersz Działalność w dziedzinie energii jądrowej		
1.	Przedsiębiorstwo zajmuje się badaniami, rozwojem, demonstracją i wdrażaniem innowacyjnych instalacji służących do wytwarzania energii, które wytwarzają energię z procesów jądrowych przy minimalnej ilości odpadów z cyklu paliwowego, finansuje taką działalność lub posiada pozycje ryzyka związane z tą działalnością.	nie
2.	Przedsiębiorstwo prowadzi działalność w zakresie budowy i bezpiecznej eksploatacji nowych obiektów jądrowych służących do produkcji energii elektrycznej lub ciepła technologicznego, w tym do zasilania sieci ciepłowniczych lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru, a także w zakresie poprawy ich bezpieczeństwa przy użyciu najlepszych dostępnych technologii, finansuje taką działalność lub posiada pozycje ryzyka związane z tą działalnością.	nie
3.	Przedsiębiorstwo prowadzi działalność w zakresie bezpiecznej eksploatacji istniejących obiektów jądrowych służących do wytwarzania energii elektrycznej lub ciepła technologicznego - w tym do zasilania sieci ciepłowniczych lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru - a także w zakresie poprawy ich bezpieczeństwa, finansuje taką działalność lub utrzymuje pozycje ryzyka w związku z tą działalnością.	tak
Działalność w dziedzinie gazu ziemnego		
4.	Przedsiębiorstwo zajmuje się budową lub eksploatacją instalacji do wytwarzania energii elektrycznej z kopalnych paliw gazowych, finansuje taką działalność lub posiada pozycje ryzyka związane z tą działalnością.	tak
5.	Przedsiębiorstwo zajmuje się budową, modernizacją i eksploatacją elektrociepłowni wykorzystujących kopalne paliwa gazowe, finansuje taką działalność lub posiada pozycje ryzyka związane z tą działalnością.	tak
6.	Przedsiębiorstwo zajmuje się budową, modernizacją i eksploatacją ciepłowni wytwarzających energię ciepłą/chłodniczą z kopalnych paliw gazowych, finansuje taką działalność lub posiada pozycje ryzyka związane z tą działalnością.	tak

Formularz sprawozdawczy 2 (nakład inwestycyjny): działalność gospodarcza zgodna z taksonomią (mianownik)

Wiersz Działalność gospodarcza	Kwota i udział (dane w kwotach pieniężnych i procentowo)					
	(CCM+CCA)		Ochrona klimatu (CCM)		Dostosowanie do zmian klimatu (CCA)	
	mln €	%	mln €	%	mln €	%
3.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności					
	0	0,0	0	0,0	0	0,0
4.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności					
	0	0,0	0	0,0	0	0,0
5.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności					
	0	0,0	0	0,0	0	0,0
6.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności					
	0	0,0	0	0,0	0	0,0
7.	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnych z taksonomią, niewymienionych w wierszach 1-6 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności					
	5 887	3,7	5 867	3,7	20	0,0
8.	Odpowiedni kluczowy wskaźnik efektywności ogółem					
	5 887	3,7	5 867	3,7	20	0,0

Formularz sprawozdawczy 3 (nakład inwestycyjny): działalność gospodarcza zgodna z taksonomią (licznik)

Wiersz	Działalność gospodarcza	Kwota i udział (dane w kwotach pieniężnych i procentowo)					
		(CCM+CCA)		Ochrona klimatu (CCM)		Dostosowanie do zmian klimatu (CCA)	
		mln €	%	mln €	%	mln €	%
3.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0	0	0,0	0	0,0
4.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0	0	0,0	0	0,0
5.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0	0	0,0	0	0,0
6.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0	0	0,0	0	0,0
7.	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnych z taksonomią, niewymienionych w wierszach 1-6 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	5 887	100,0	5 867	99,7	20	0,3
8.	Odpowiedni kluczowy wskaźnik efektywności ogółem	5 887	100,0	5 867	99,7	20	0,3

Formularz sprawozdawczy 4 (nakład inwestycyjny): działalność gospodarcza kwalifikująca się do taksonomii, ale niezgodna z taksonomią

Wiersz	Działalność gospodarcza	Kwota i udział (dane w kwotach pieniężnych i procentowo)					
		(CCM+CCA)		Ochrona klimatu (CCM)		Adaptacja do zmian klimatu (CCA)	
		mln €	%	mln €	%	mln €	%
3.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.28 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	1	0,0	1	0,0	0	0,0
4.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	382	0,2	380	0,2	2	0,0
5.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.30 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	19	0,0	19	0,0	0	0,0
6.	Kwota i udział działalności gospodarczej zgodnej z taksonomią, o której mowa w sekcji 4.31 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139, w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	1	0,0	1	0,0	0	0,0
7.	Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej zgodnych z taksonomią, niewymienionych w wierszach 1-6 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	31.927	20,0	-	-	-	-
8.	Odpowiedni kluczowy wskaźnik efektywności ogółem	32.329	20,2	-	-	-	-

Formularz sprawozdawczy 5 (nakład inwestycyjny): działalność gospodarcza niekwalifikująca się do taksonomii¹

	mln €	%
3. Kwota i udział działalności gospodarczej niekwalifikującej się do taksonomii, o której mowa w wierszu 3 formularza 1, zgodnie z sekcją 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0
4. Kwota i udział działalności gospodarczej niekwalifikującej się do taksonomii, o której mowa w wierszu 4 formularza 1, zgodnie z sekcją 4.29 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0
5. Kwota i udział działalności gospodarczej niekwalifikującej się do taksonomii, o której mowa w wierszu 5 formularza 1, zgodnie z sekcją 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0
6. Kwota i udział działalności gospodarczej niekwalifikującej się do taksonomii, o której mowa w wierszu 6 formularza 1, zgodnie z sekcją 4.26 załączników I i II do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2139 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	0	0,0
7. Kwota i udział innych rodzajów działalności gospodarczej niekwalifikujących się do taksonomii, niewymienionych w wierszach 1-6 w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	27 786	17,4
8. Łączna kwota i udział działalności gospodarczej niekwalifikującej się do taksonomii w mianowniku odpowiedniego kluczowego wskaźnika efektywności	27 786	17,4

Działalność ubezpieczeniowa

Przedstawienie zgodne z formularzem sprawozdawczym określonym w rozporządzeniu wykonawczym UE w sprawie taksonomii 2023/2486 można znaleźć w sekcji > Informacje dotyczące środowiska> Dane zgodnie z art. 8 rozporządzenia (UE) 2020/852/rozporządzenie w sprawie taksonomii > Działalność ubezpieczeniowa.

Najważniejsze zasoby niematerialne¹

Najważniejsze zasoby niematerialne to zasoby bez fizycznej postaci, od których zasadniczo zależy model biznesowy Grupy i które stanowią dla niej źródło wartości dodanej.

Model biznesowy Munich Re zależy w znacznym stopniu od naszej dobrej reputacji oraz ratingów wynikających z naszej siły finansowej. Rating odzwierciedla ocenę naszej zdolności do wywiązywania się z bieżących zobowiązań wobec naszych ubezpieczających i cedentów. Globalne agencje ratingowe od wielu lat oceniają naszą siłę finansową w kategorii ratingowej AA. Oprócz globalnej obecności, siły marki i pozycji rynkowej jako jednego z wiodących globalnych reasekuratorów, stanowi to ważną podstawę dla opartych na zaufaniu relacji biznesowych z naszymi klientami.

W ubezpieczeniach bezpośrednich wysoki poziom zadowolenia klientów oraz nasze silne marki stanowią istotne zasoby niematerialne związane z naszym dostępem do rynku oraz relacjami z klientami. Utrzymanie bliskich i opartych na zaufaniu relacji z naszymi klientami ma znaczenie dla sukcesu naszej działalności zarówno w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich, jak i reasekuracji (patrz również nasze uwagi w sekcji > Skonsolidowane oświadczenie na temat informacji niefinansowych > Informacje społeczne > Orientacja na klienta i zadowolenie klientów).

Kolejnym ważnym zasobem niematerialnym jest nasz kapitał wiedzy, na przykład w kontekście naszego wewnętrznego modelu ryzyka, a także modeli katastrof naturalnych i procesów ubezpieczeniowych, które pozwalają nam odpowiednio oceniać ryzyko oraz wyceniać je w sposób adekwatny, a jednocześnie konkurencyjny. Ponadto dla Munich Re, jako grupy kapitałowej opartej na wiedzy, wiedza fachowa naszych pracowników stanowi podstawę naszego sukcesu, a tym samym kolejny istotny zasób niematerialny (patrz również nasze wyjaśnienia w sekcji > Skonsolidowane oświadczenie na temat informacji niefinansowych > Informacje społeczne > Prawa człowieka i warunki pracy > Warunki pracy).

¹ Sekcja „Najważniejsze zasoby niematerialne” stanowi niepoddany audytowi element skonsolidowanego sprawozdania z działalności.

Münchener Rück AG

(Noty wyjaśniające sporządzone zgodnie z niemieckim kodeksem handlowym HGB)

Również w roku sprawozdawczym 2025 Munich Re skorzystało z prawa do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania z działalności zgodnie z § 315 ust. 5 niemieckiego kodeksu handlowego (HGB) w związku z § 298 ust. 2 HGB. Oprócz sprawozdania dotyczącego Munich Re poniżej przedstawiamy rozwój sytuacji w spółce Münchener Rück AG.

Roczne sprawozdanie finansowe Münchener Rück AG jest sporządzane zgodnie z niemieckimi przepisami dotyczącymi sprawozdawczości finansowej (HGB). Natomiast skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Wynikają z tego różne różnice w metodach ujmowania i wyceny. Dotyczą one przede wszystkim wartości niematerialnych, niefinansowych aktywów trwałych, instrumentów finansowych, aktywów i zobowiązań techniczno-ubezpieczeniowych oraz odroczonego podatku.

Warunki ramowe i istotne czynniki wpływu

Ogólne warunki gospodarcze i branżowe Münchener Rück AG są zasadniczo zbieżne z warunkami panującymi w Grupie. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w sekcji > Ogólne warunki gospodarcze i branżowe.

Przebieg działalności

Rok obrotowy 2025 spółki Münchener Rück AG charakteryzował się ogólnie bardzo zadowalającym przebiegiem działalności operacyjnej. Obciążenie z tytułu szkód dużych rozmiarów okazało się niższe niż w roku poprzednim, jednak miało na nie wpływ znaczne obciążenie związane z pożarami lasów w Los Angeles na początku roku. Do pozytywnego rozwoju wyników przyczynił się również rentowny wzrost działalności.

Natomiast rozwiązanie rezerw na szkody z poprzednich lat, które mogliśmy przeprowadzić w ramach przeglądu stanu naszych rezerw, było niższe niż w roku poprzednim. Ogólnie wynik techniczny przed uwzględnieniem rezerwy na wahania znacznie wzrósł.

Wynik zgodnie z prawem handlowym Münchener Rück AG kształtował się następująco:

Skrócony rachunek zysków i strat Münchener Rück AG

	2025	Rok ubiegły	Zmiana
	mln €	mln €	%
Składki zarobione na własny rachunek	27 001	26 573	1,6
Techniczne przychody z odsetek na własny rachunek	347	331	4,8
Pozostałe przychody techniczno-ubezpieczeniowe na własny rachunek	10	-14	-
Koszty z tytułu szkód ubezpieczeniowych na własny rachunek	-18 774	-18 946	0,9
Zmiana pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto	211	109	93,4
Koszty związane ze zwrotem składek zależnym i niezależnym od wyniku w ramach własnego rachunku	-1	0	-
Koszty działalności ubezpieczeniowej na własny rachunek	-6 651	-6 601	-0,8
Pozostałe koszty techniczno-ubezpieczeniowe na własny rachunek	-19	-77	75,3
Wynik techniczno-ubezpieczeniowy przed rezerwą na wahania	2 124	1 375	54,4
Zmiana rezerwy na wahania i podobnych rezerw	473	4	>1 000,0
Wynik techniczno-ubezpieczeniowy na własny rachunek	2 597	1 379	88,3
Przychody z inwestycji	6 475	7 453	-13,1
Koszty związane z inwestycjami kapitałowymi	-2 055	-2 017	-1,9
Przychody z tytułu odsetek technicznych	-386	-350	-10,4
Pozostałe przychody	2 570	1 212	112,0
Pozostałe koszty	-2 070	-1 470	-40,8
Wynik nietechniczny	4 534	4 828	-6,1
Wynik z normalnej działalności	7 131	6 208	14,9
Podatki od dochodów i zysków oraz inne podatki	-1 616	-1 452	-11,3
Zysk netto	5 516	4 756	16,0
Zysk przeniesiony z roku ubiegłego	15	5	215,7
Pobrania z innych rezerw z zysków	0	0	-
Przeniesienia do innych rezerw z zysków	-2 460	-2 133	-15,3
Zysk bilansowy	3 071	2 628	16,9

Wynik techniczno-ubezpieczeniowy

W roku obrotowym 2025 Münchener Rück AG zebrała składki brutto w wysokości 33 938 (33 384) mln euro. Nieznaczny wzrost o 1,7% w porównaniu z rokiem poprzednim wynikał przede wszystkim z nowej działalności oraz rozbudowy portfela dotychczasowego. Silnie przeciwdziałały temu zmiany kursu euro w stosunku do innych walut.

W Reasekuracji Życie/Zdrowie osiągnęliśmy w roku sprawozdawczym wyższy poziom składek brutto: składki brutto wzrosły o 11,8% do 10 649 (9 526) mln euro. Przy niezmiennych kursach walutowych nasze przychody ze składek w Reasekuracji Życie/Zdrowie wzrosłyby o 13,6%.

W Reasekuracji Majątek/Wypadek odnotowaliśmy w roku sprawozdawczym spadek przychodów ze składek brutto o 2,4% do 23 289 (23 858) mln euro. Spadek ten wynikał głównie z redukcji udziałów i rezygnacji z nierentownej działalności, a także z niekorzystnych zmian kursów walutowych. Przy niezmiennych kursach walutowych wolumen składek zmniejszyłby się o 0,9%.

W trakcie odnawiania umów reasekuracyjnych w coraz bardziej wymagających, ale nadal sprzyjających warunkach rynkowych, Munich Re wykorzystwała atrakcyjne możliwości biznesowe dzięki bliskim relacjom z klientami i cennemu know-how. Możliwości te pojawiły się zarówno w zakresie rozbudowy istniejących relacji z klientami, jak i w obszarze nowych transakcji. Wysoką jakość portfela udało się jeszcze bardziej umocnić dzięki stabilnym warunkom umownym. Konsekwentnie rezygnowaliśmy z transakcji, które nie spełniały naszych wymagań dotyczących ceny i warunków. Osiągnięte ceny wykazywały tendencję

spadkową. Niemniej jednak w większości zdołały one zrekompensować częściowo wyższe szacunki szkód, spowodowane przede wszystkim inflacją i innymi trendami szkodowymi. Ogólnie rzecz biorąc, wysoki poziom cen w portfelu Munich Re został w dużej mierze utrzymany, spadając nieznacznie o około 1,2%.

Wynik techniczny przed uwzględnieniem rezerwy na wahania wartości aktywów Münchener Rück AG wyniósł w roku sprawozdawczym 2 124 (1 375) mln euro, znacznie przewyższając poziom z poprzedniego roku. Wzrost ten wynikał między innymi ze znacznie niższych obciążeń z tytułu szkód dużych rozmiarów w porównaniu z rokiem poprzednim. Przeciwny wpływ miał efekt wynikający z okresowego przeglądu rezerw za cały rok oraz wynikającego z tego mniejszego w skali roku rozwiązania rezerw na szkody z poprzednich lat. Poziom zabezpieczenia rezerw wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim.

Całkowity koszt szkód dużych rozmiarów, po uwzględnieniu retrocesji i przed opodatkowaniem, wyniósł 1 959 (3 002) mln euro i był niższy zarówno od poziomu z poprzedniego roku, jak i od naszej prognozy wynoszącej 17% w stosunku do zarobionych składek netto. Również w roku sprawozdawczym miało miejsce wiele szkód dużych rozmiarów, przy czym zdecydowanie największymi zdarzeniami szkodowymi były pożary lasów w Los Angeles w styczniu, których oczekiwana wartość szkód wyniosła około 800 mln euro, oraz huragan Melissa na Karaibach w październiku, którego oczekiwana wartość szkód wyniosła około 300 mln euro.

Suma szkód spowodowanych klęskami żywiołowymi zmniejszyła się do 1 176 (1 765) mln euro w porównaniu z rokiem poprzednim. W odniesieniu do składek netto wypracowanych stanowiły one 5,9 (8,7) punktu procentowego wskaźnika szkodowości.

W roku sprawozdawczym szkody spowodowane przez ludzi wyniosły 783 (1 236) mln euro w reasekuracji majątkowej i wypadkowej i również uległy zmniejszeniu w porównaniu z rokiem poprzednim. Stanowi to 3,9 (6,1) % zarobionych składek netto.

Wskaźnik zespolony, wyrażający stosunek sumy kosztów szkodowych i kosztów ogólnych do składek netto, spadł do 90,7 (93,5) %, głównie w wyniku wyżej wymienionych czynników.

Rozwój gałęzi ubezpieczeń

W roku sprawozdawczym po raz pierwszy oddzielnie wykazano gałąź ubezpieczeń cyberbezpieczeństwa (Cyber). Dane porównawcze dotyczące gałęzi ubezpieczeń, które w poprzednim roku obejmowały działalność w zakresie cyberbezpieczeństwa, zostały skorygowane. Dotyczy to gałęzi ubezpieczeń od odpowiedzialności cywilnej, transportu oraz pozostałych gałęzi.

Życie

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przypisane składki brutto	mln €	9 231	8 264	11,7
Wynik techniczno-ubezpieczeniowy przed rezerwą na wahania itp.	mln €	278	68	308,8

W reasekuracji na życie przychody ze składek wzrosły głównie dzięki silnemu rozwojowi nowej działalności, przede wszystkim w Wielkiej Brytanii, a także w Chinach i Kanadzie. Wzrost wyniku technicznego wynika głównie z rozwoju nowej działalności oraz zmian w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych

Ubezpieczenie zdrowotne

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przypisane składki brutto	mln €	1 418	1 262	12,4
Wskaźnik zespolony	%	97,2	100,4	
Wynik techniczno-ubezpieczeniowy przed rezerwą na wahania	mln €	43	13	230,8

W segmencie reasekuracji zdrowotnej przychody ze składek wzrosły w roku sprawozdawczym przede wszystkim dzięki nowej umowie we Francji. Poprawa wyniku technicznego wynika głównie z pozytywnego przebiegu szkód w Singapurze oraz rozwoju działalności w Indiach, a w szczególności z reasekuracji wewnątrzgrupowej Munich Re.

Wypadki

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przypisane składki brutto	mln €	450	397	13,4
Wskaźnik zespolony	%	64,7	78,7	
Wynik techniczno-ubezpieczeniowy przed rezerwą na wahania itp.	mln €	143	73	95,9

W reasekuracji wypadkowej przychody ze składek nieznacznie wzrosły w porównaniu z rokiem poprzednim. Wynik techniczny przed uwzględnieniem rezerwy na wahania poprawił się dzięki niższym kosztom odszkodowań.

Odpowiedzialność cywilna¹

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przypisane składki brutto	mln €	2 643	2 662	-0,7
Wskaźnik zespolony	%	151,3	154,7	
Wynik techniczno-ubezpieczeniowy przed rezerwą na wahania itp.	mln €	-1 235	-1 323	6,7

¹: Dane za poprzedni rok zostały skorygowane w związku z przeklasyfikowaniem nowo wprowadzonej z dniem 01.01.2025 r. gałęzi ubezpieczeń cybernetycznych

W reasekuracji odpowiedzialności cywilnej przychody ze składek pozostały niemal bez zmian. Wynik techniczny przed rezerwą na wahania poprawił się w porównaniu z rokiem poprzednim, głównie dzięki mniejszej liczbie dużych szkód.

Ubezpieczenia komunikacyjne

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przypisane składki brutto	mln €	5 337	5 305	0,6
Wskaźnik zespolony	%	109,3	102,4	
Wynik techniczno-ubezpieczeniowy przed rezerwą na wahania itp.	mln €	-320	-74	-332,4

W reasekuracji komunikacyjnej składki pozostały niemal na niezmiennym poziomie w porównaniu z rokiem poprzednim. Jednak ze względu na zwiększone obciążenie szkodowe wynik techniczny przed rezerwą na wahania spadł.

Cyber

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przypisane składki brutto	mln €	872	945	-7,7
Wskaźnik zespolony	%	104,8	99,3	
Wynik techniczno-ubezpieczeniowy przed rezerwą na wahania itp.	mln €	-40	7	-

W segmencie reasekuracji ryzyka cybernetycznego przychody ze składek spadły przede wszystkim z powodu wycofania się z działalności, która nie spełniała naszych wymagań dotyczących rentowności. Wynik techniczny pogorszył się z powodu wyższego wskaźnika szkodowości.

Transport¹

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przypisane składki brutto	mln €	689	712	-3,2
Wskaźnik zespolony	%	100,9	90,3	
Wynik techniczno-ubezpieczeniowy przed rezerwą na wahania itp.	mln €	-4	51	-

¹ Dane za poprzedni rok zostały skorygowane w związku z przeklasyfikowaniem nowo wprowadzonej z dniem 01.01.2025 r. gałęzi ubezpieczeń cybernetycznych

W obszarze reasekuracji transportowej przychody ze składek pozostały niemal stabilne. Wynik techniczny przed rezerwą na wahania spadł z powodu większego obciążenia szkodami dużych rozmiarów.

Transport lotniczy

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przypisane składki brutto	mln €	591	710	-16,8
Wskaźnik zespolony	%	88,0	120,9	
Wynik techniczno-ubezpieczeniowy przed rezerwą na wahania itp.	mln €	69	-140	-

Przychody ze składek w reasekuracji lotniczej, obejmującej obszary działalności lotniczej i kosmicznej, spadły w porównaniu z rokiem poprzednim, głównie z powodu zmniejszenia udziałów oraz wycofania się z nierentownej działalności. Wynik techniczny przed rezerwą na wahania wzrósł w roku sprawozdawczym dzięki znacznie mniejszym obciążeniom z tytułu dużych szkód.

Pożar

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przypisane składki brutto	mln €	3 375	3 352	0,7
Wskaźnik zespolony	%	95,6	79,9	
Wynik techniczno-ubezpieczeniowy przed rezerwą na wahania itp.	mln €	117	569	-79,4

Przychody ze składek w reasekuracji od szkód związanych z pożarem nie uległy istotnym zmianom. W porównaniu z rokiem poprzednim wynik techniczny przed rezerwą na wahania był niższy z powodu wyższych wydatków na odszkodowania i koszty.

Technika

		2025	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przypisane składki brutto	mln €	1 264	1 340	-5,7
Wskaźnik zespolony	%	84,1	90,3	
Wynik techniczno-ubezpieczeniowy przed rezerwą na wahania itp.	mln €	175	110	59,1

W segmencie ubezpieczeń technicznych (maszyny, montaż, roboty budowlane, elektronika i inne) przychody ze składek spadły w porównaniu z rokiem poprzednim, głównie z powodu zmniejszenia udziałów oraz wycofania się z działalności nierentownej. Wynik techniczny uległ poprawie dzięki mniejszym obciążeniom z tytułu szkód dużych rozmiarów w porównaniu z rokiem poprzednim.

Pozostałe gałęzie¹

		2024	Rok ubiegły	Zmiana
				%
Przypisane składki brutto	mln €	8 069	8 435	-4,3
Wskaźnik zespolony	%	58,8	72,1	
Wynik techniczno-ubezpieczeniowy przed rezerwą na wahania itp.	mln €	2 897	2 023	43,2

¹ Dane za poprzedni rok zostały skorygowane w związku z przeklasyfikowaniem nowo wprowadzonej z dniem 01.01.2025 r. gałęzi ubezpieczeń cybernetycznych

W kategorii „Pozostałe gałęzie” uwzględniamy pozostałe gałęzie ubezpieczeń majątkowych: ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem, ubezpieczenie szyb, ubezpieczenie od gradu (w tym ubezpieczenie rolnicze), ubezpieczenie od zalania, ubezpieczenie od ryzyk specjalnych, ubezpieczenie od burzy, ubezpieczenie od zwierząt, ubezpieczenie mienia ruchomego w gospodarstwie domowym oraz ubezpieczenie budynków; ponadto obejmuje to ubezpieczenie kredytu.

Przychody ze składek spadły w porównaniu z rokiem poprzednim. Łączny wynik techniczny z pozostałych ubezpieczeń przed uwzględnieniem rezerwy na wahania znacznie wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim, przede wszystkim dzięki znacznie mniejszym obciążeniom z tytułu szkód dużych rozmiarów.

Wynik nietechniczny

W 2025 roku światową gospodarkę i globalne rynki finansowe charakteryzowała duża niepewność geopolityczna oraz wyjątkowo protekcyjna polityka handlu zagranicznego Stanów Zjednoczonych. W USA wzrost produktu krajowego brutto był słabszy niż w roku poprzednim, w Chinach nastąpiło spowolnienie koniunktury, a wzrost w strefie euro pozostawał na niskim poziomie. Ożywienie niemieckiej gospodarki poniosło porażkę, między innymi z powodu dużej niepewności polityki gospodarczej spowodowanej konfliktem handlowym ze Stanami Zjednoczonymi.

W strefie euro stopa inflacji nadal spadała. W związku z tym Europejski Bank Centralny kontynuował rozpoczęte w ubiegłym roku łagodzenie polityki pieniężnej i w kilku etapach obniżył stopę procentową w ramach instrumentu depozytowego z 3% do 2%. Natomiast inflacja w Stanach Zjednoczonych utrzymywała się na podwyższonym poziomie. Z tego

powodu amerykański bank centralny zdecydował się najpierw wstrzymać cykl obniżek stóp procentowych. Dopiero od września obniżył on w kilku etapach przedział stóp procentowych z 4,25–4,5% do 3,5–3,75%.

W okresie sprawozdawczym skala i częstotliwość wahań rentowności obligacji skarbowych były podobnie umiarkowane jak w roku poprzednim. Wpływ na nie miały między innymi obawy przed recesją, zmiana oczekiwań dotyczących przyszłej polityki pieniężnej lub fiskalnej oraz niepewność geopolityczna. Pod koniec grudnia rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych USA były nieco niższe, a rentowności niemieckich obligacji wyższe niż na początku roku. W ujęciu długoterminowym utrzymywały się one na wysokim poziomie zarówno w USA, jak i w Niemczech.

W 2025 roku na uwagę zasługuje epizod jednoczesnego spadku cen amerykańskich obligacji skarbowych, amerykańskich rynków akcji oraz kursu dolara amerykańskiego, który nastąpił po tym, jak na początku kwietnia Stany Zjednoczone ogłosiły wprowadzenie wysokich ceł wobec niemal wszystkich partnerów handlowych. Spowodowało to gwałtowne załamania na rynkach akcji na całym świecie. Po tym, jak rząd USA zawiesił wysokie cła na trzy miesiące, większość rynków ponownie odnotowała wzrosty. Pod koniec grudnia amerykański indeks Dow Jones Industrial Average był o 13% wyższy niż na koniec 2024 roku, a indeks EURO STOXX 50 notował wzrost o 18%.

Również rynki walutowe odzwierciedlały zawirowania geopolityczne i handlowe, między innymi poprzez wzrost zmienności. W pierwszym kwartale euro umocniło się, gdy w Niemczech ogłoszono, między innymi w reakcji na odwrócenie się USA od europejskich partnerów sojuszu, znaczne wydatki na obronność i infrastrukturę. Dolar amerykański znacznie stracił na wartości, zwłaszcza po ogłoszeniu w kwietniu wysokich ceł. Pod koniec grudnia, w stosunku do euro, dolar amerykański, dolar kanadyjski i funt szterling były znacznie tańsze niż na początku roku. Wartość polskiego złotego nieznacznie wzrosła w stosunku do euro.

Ogólnie rzecz biorąc, stopa zwrotu z inwestycji kapitałowych Münchener Rück AG w oparciu o wartości księgowe, w tym należności z tytułu depozytów, wyniosła w roku obrotowym 2025 4,7 (6,1) %.

Wyniki z inwestycji kapitałowych

mln €	2025	Rok ubiegły
Przychody bieżące	3 880	5 127
Odpisy aktualizujące	-92	91
Zyski /Straty ze zbycia inwestycji	905	550
Pozostałe przychody/koszty	-273	-333
Ogółem	4 420	5 436

Spadek wyniku z inwestycji wynika przede wszystkim z jednorazowego efektu odnotowanego w poprzednim roku w zakresie przychodów od jednostek powiązanych. W roku sprawozdawczym czynnik ten został zrównoważony przez poprawę wyniku ze zbycia inwestycji.

Zysk netto

W roku obrotowym 2025 Münchener Rück AG osiągnęła zysk netto w wysokości 5 516 (4 756) mln euro, który, głównie dzięki ogólnie bardzo zadowalającym wynikom operacyjnym, przewyższa poziom z poprzedniego roku.

Wzrost obciążenia podatkowego w porównaniu z rokiem poprzednim wynika z wyższego obciążenia podatkowego w bieżącym roku w niemieckiej siedzibie głównej.

Sytuacja finansowa

Struktura bilansu Münchener Rück AG

	2025	Rok ubiegły	Zmiana
	mln €	mln €	%
Wartości niematerialne	349	93	276,3
Inwestycje kapitałowe	93 179	93 097	0,1
Należności	15 953	16 857	-5,4
Pozostałe aktywa	1 160	1 583	-26,7
Rozliczenia międzyokresowe	445	507	-12,1
Aktywna różnica wynikająca z rozliczenia aktywów	120	144	-16,4
Suma aktywów	111 207	112 281	-1,0
Kapitał własny	17 678	16 605	6,5
Zobowiązania podporządkowane	7 314	6 207	17,8
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	73 499	76 355	-3,7
Pozostałe rezerwy	3 012	2 930	2,8
Zobowiązania z tytułu depozytów wynikające z działalności ubezpieczeniowej objętej reasekuracją	2 707	2 925	-7,5
Pozostałe zobowiązania	6 977	7 235	-3,6
Rozliczenia międzyokresowe	20	24	-13,8
Suma pasywów	111 207	112 281	-1,0

W roku obrotowym 2025 spółka Münchener Rück AG osiągnęła zysk bilansowy w wysokości 3 071 (2 628) mln euro, ustalony zgodnie z niemieckim kodeksem handlowym (HGB). Wraz z tym zyskiem bilansowym rezerwy z zysków na dzień bilansowy wynosiły 10 258 (9 183) mln euro, z czego 32 (81) mln euro podlega ograniczeniu wypłaty. Środki przeznaczone do wypłaty wynoszą zatem 10 226 (9 102) mln euro.

Kapitał własny Münchener Rück AG, ustalony zgodnie z niemieckim kodeksem handlowym (HGB), jest zabezpieczony przed ryzykiem poniesienia straty w wyniku przypadkowej kumulacji szkód dzięki rezerwie na wahania w wysokości 6 877 (7 380) mln euro. W oparciu o nasze solidne wyposażenie kapitałowe, potwierdzone wszystkimi metodami obliczeniowymi, zamierzamy wypłacić naszym akcjonariuszom za rok obrotowy 2025, z zastrzeżeniem zgody Walnego Zgromadzenia, dywidendę w wysokości 24,00 (20,00) euro na akcję, czyli łącznie 3.071 (2.628) mln euro.

Kapitał własny¹

mln €	2025	Rok ubiegły
Kapitał wyemitowany	576	577
Rezerwa kapitałowa	6 845	6 845
Rezerwy z zysku	7 187	6 555
Zysk bilansowy	3 071	2 628
Kapitał własny	17 678	16 605

¹ Dane dot. § 160 ust. 1 nr 2 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG) znajdują się w sprawozdaniu Münchener Rück AG za rok 2025 w załączniku pod numerem 6.

Zgodnie z niemieckim prawem handlowym i spółek dywidendy oraz wykup akcji własnych przez Münchener Rück AG mogą być finansowane wyłącznie z zysków i rezerw z zysków. Oprócz bieżących w danym roku kosztów i przychodów istotną rolę w kształtowaniu wyników finansowych odgrywają zmiany w rezerwie na wahania wartości.

Wartość księgowa inwestycji kapitałowych Münchener Rück AG (bez należności z tytułu depozytów) spadła do 82 841 (83 052) mln euro.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku 84% posiadanych przez nas papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu posiadało rating A lub wyższy. Łącznie na dzień bilansowy 97% naszych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu posiadało rating inwestycyjny.

Rezerwa na wahania jest tworzona dla poszczególnych gałęzi ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych. Służy ona wyrównywaniu ryzyka znacznych wahań w przebiegu szkód na przestrzeni kilku lat. Jej ujęcie i wycena są zgodne z przepisami prawa.

Jeśli w danym roku obrotowym wskaźniki szkodowości w poszczególnych branżach znacznie przekroczą wieloletnią średnią – wynoszącą w przypadku większości branż 15 lat – rezerwa na wahania szkodowości zostanie zmniejszona, co w znacznym stopniu zrównoważy ponadprzeciętne koszty szkodowe. Zgodnie z aktualnymi obliczeniami można oczekiwać, że przy normalnym poziomie kosztów szkodowych w roku obrotowym 2026 nastąpi umiarkowane zasilenie rezerwy.

Planowana lub maksymalna kwota rezerwy na wahania, obliczana zasadniczo na podstawie składek zarobionych oraz odchylenia standardowego wskaźnika szkodowości danej gałęzi ubezpieczeń, określa wysokość rocznego, niezależnego od wyników dopłaty do rezerwy na wahania. Do tego dochodzi zależna od wyników zmiana rezerwy na wahania, przy czym w latach, w których szkody są niższe od oczekiwanych lub wyniki działalności są dobre, dokonuje się dopłat, a w latach, w których szkody są wyższe od oczekiwanych lub wyniki działalności są słabe, dokonuje się wypłat.

Pozycja bilansowa „Rezerwa na wahania i podobne rezerwy” zmniejszyła się w roku obrotowym 2025 o 473 mln euro do 7 583 (8 056) mln euro. Ze względu na dobry przebieg działalności konieczne było zasilenie rezerwy na wahania kwotami, w niektórych przypadkach znacznymi, w szczególności w gałęziach ubezpieczeń od pożaru 483 (814) mln euro, w ubezpieczeniach lotniczych 94 (–39) mln euro oraz w ubezpieczeniach kredytowych 48 (168) mln euro.

Z powodu słabych wyników z działalności z rezerwy na wahania wyników w ubezpieczeniach od odpowiedzialności cywilnej wycofano –786 (–643) mln €, w ubezpieczeniach komunikacyjnych –240 (–84) mln € oraz w ubezpieczeniach transportowych –22 (17) mln euro.

Ponadto, ze względu na obniżenie kwoty maksymalnej, rezerwa na wahania w ubezpieczeniach od następstw nieszczęśliwych wypadków została zmniejszona o –81 (–246) mln euro.

Rezerwę na wahania w ubezpieczeniach cybernetycznych należy utworzyć zgodnie z § 29 załącznika sekcja I pkt 1 rozporządzenia RechVersV najwcześniej w sprawozdaniu finansowym za rok 2027.

Docelowe kwoty rezerwy na wahania zostały osiągnięte w 100% w gałęzi ubezpieczeń wypadkowych oraz w ponad 50% w gałęziach ubezpieczeń od pożaru, odpowiedzialności cywilnej i kredytowych.

Płynność

Stałą wypłacalność zapewniają szczegółowe plany płynności finansowej. Ogólnie rzecz biorąc, Münchener Rück AG generuje znaczną płynność finansową z tytułu wpływów ze składek, bieżących przychodów z inwestycji kapitałowych oraz zapadalności inwestycji. Ponadto przywiązujemy szczególną wagę do wiarygodności kredytowej i zbywalności naszych

inwestycji kapitałowych. Biorąc pod uwagę strukturę zapadalności pozostających do spłaty obligacji oraz wykorzystanych linii kredytowych, których zakres jest i tak stosunkowo nieznaczny, nie ma potrzeby refinansowania.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego zgodnie z § 289f niemieckiego kodeksu handlowego (HGB) i § 315d HGB za rok obrotowy 2025

Münchener Rück AG złożyło oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego zgodnie z § 289f niemieckiego kodeksu handlowego oraz skonsolidowane oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego zgodnie z § 315d niemieckiego kodeksu handlowego. Oświadczenia są skonsolidowane i znajdują się w rozdziale ładu korporacyjnego. Zgodnie z § 317 ust. 2 zd. 6 niemieckiego kodeksu handlowego badanie informacji przez biegłego rewidenta ogranicza się do stwierdzenia, czy zostały one złożone. Skonsolidowane oświadczenie w sprawie ładu korporacyjnego znajduje się na stronie internetowej Munich Re pod adresem www.munichre.com/cg-de.

Dalsze objaśnienia

Ryzyka i szanse

Rozwój działalności Münchener Rück AG podlega w głównej mierze tym samym ryzykom i szansom co rozwój działalności sektora Reasekuracji przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym. W ryzykach swoich udziałów i spółek zależnych Münchener Rück AG partycypuje zasadniczo proporcjonalnie do danego współczynnika udziału. Münchener Rück AG jest zintegrowane w obejmujący cały koncern system zarządzania ryzykiem oraz wewnętrzny system kontroli Grupy. Więcej informacji można znaleźć w sprawozdaniu dotyczącym ryzyk oraz sprawozdaniu dotyczącym szans.

Raport dotyczący wynagrodzenia w Münchener Rück AG

Zasady dotyczące struktury i kształtu systemu wynagrodzeń Münchener Rück AG są zgodne z zasadami obowiązującymi w Grupie. Więcej informacji można znaleźć w raporcie o wynagrodzeniach pod adresem www.munichre.com/vorstand.

Pozostałe informacje

W Münchener Rück AG zatrudnionych było na dzień 31 grudnia 2025 roku 5.294 (5.024) pracowników.

Münchener Rück AG posiada oddziały w Australii, Chinach, Francji, Indiach, Włoszech, Japonii, Kanadzie, Malezji, Nowej Zelandii, Singapurze, Hiszpanii, RPA, Korei Południowej i Wielkiej Brytanii.

Działalność spółki zależnej Munich Reinsurance Company of Africa Limited została przeniesiona ze skutkiem od 1 stycznia 2025 roku do oddziału Munich Re Africa Branch. W ramach tej transformacji przeniesiono aktywa i pasywa o wartości około 500 mln euro każde. Od roku sprawozdawczego działalność na rynku Afryki Subsaharyjskiej jest ujmowana w bilansie w ramach nowo utworzonego oddziału Münchener Rück AG.

Prognoza

Prognozy Münchener Rück AG co do przyszłego rozwoju działalności podlegają zasadniczo tym samym czynnikom co przedstawione w sprawozdaniu skonsolidowanym segmenty Reasekuracji Życia/Zdrowia i Reasekuracji Majątek/Wypadek. Znaleźć można te informacje w sekcji Prognoza.

W tym kontekście Münchener Rück AG powinna osiągnąć w roku obrotowym 2026 składki brutto w wysokości około 34 mld euro – przy założeniu stałych kursów walutowych. Oczekujemy, że wskaźnik zespolony będzie nieco wyższy niż w roku sprawozdawczym. W roku obrotowym 2026, przy średnim poziomie szkodowości, spodziewamy się wyniku technicznego przed rezerwą na wahania, który powinien być nieco niższy niż w roku sprawozdawczym.

Wynik z inwestycji kapitałowych Münchener Rück AG powinien również nieznacznie spaść w roku obrotowym 2026. Wyższe przychody z podmiotów powiązanych powinny zrównoważyć spadek wyniku z tytułu zbycia inwestycji kapitałowych.

Ogólnie rzecz biorąc, na podstawie obecnego stanu rzeczy zakładamy, że w roku obrotowym 2026 osiągniemy solidny wynik zgodnie z niemieckim kodeksem handlowym (HGB), który jednak prawdopodobnie pozostanie poniżej poziomu z roku sprawozdawczego.

Ład korporacyjny Sprawozdanie Rady Nadzorczej



Dr Nikolaus von Bomhard
Przewodniczący Rady Nadzorczej

Szanowni Państwo!

W roku obrotowym 2025 Rada Nadzorcza w pełni wywiązywała się ze swoich zadań i obowiązków zgodnie z przepisami prawa, statutem i regulaminem. Frekwencja członków na posiedzeniach Rady Nadzorczej i jej komitetów wyniosła 97% (szczegółowe informacje na ten temat znajdują się na końcu sprawozdania Rady Nadzorczej oraz na stronie www.munichre.com/aufsichtsrat). Posiedzenia plenarne i posiedzenia komitetów odbywały się głównie w formie stacjonarnej. Poszczególne posiedzenia odbywały się również wirtualnie w formie wideokonferencji lub posiedzeń hybrydowych, co oznacza, że około połowa uczestników była obecna na miejscu, a pozostali uczestniczyli wirtualnie.

Na bieżąco nadzorowaliśmy Zarząd w zakresie prowadzenia działalności i doradzaliśmy mu we wszystkich sprawach istotnych dla przedsiębiorstwa. W żadnym momencie nie było konieczne podjęcie działań kontrolnych zgodnie z § 111 ust. 2 zdanie 1 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG).

Współpraca Rady Nadzorczej i Zarządu

Zarząd w odpowiednim czasie i bezpośrednio angażował nas we wszystkie ważne procesy biznesowe i decyzje o zasadniczym znaczeniu dla przedsiębiorstwa. Podczas posiedzeń szczegółowo omawialiśmy sprawozdania zarządu. Współpraca z Zarządem pod każdym względem charakteryzowała się celowym i odpowiedzialnym działaniem na rzecz pomyślnego rozwoju Munich Re. Zarząd w pełni wypełnił swój obowiązek sprawozdawczy wobec Rady Nadzorczej, zarówno w formie ustnej, jak i pisemnej.

Poza posiedzeniami Zarząd na bieżąco i wyczerpująco informował nas o ważnych wydarzeniach w Grupie, takich jak podpisanie dokumentów transakcyjnych dotyczących całkowitego przejęcia amerykańskiego ubezpieczyciela Next Insurance Inc. W ramach przygotowań do posiedzeń odbywały się również regularne, oddzielne rozmowy przedstawicieli akcjonariuszy i pracowników z prezesem Zarządu Joachimem Wenningiem.

Pomiędzy posiedzeniami regularnie prowadziłem rozmowy z prezesem Zarządu. Omawialiśmy między innymi kwestie dotyczące kierunku strategicznego, planowania sukcesji, zarządzania ryzykiem i zgodności z przepisami, a także aktualnej sytuacji biznesowej oraz wpływu kryzysów geopolitycznych na Munich Re. Jako przewodniczący Komitetu Audytu Maximilian Zimmerer pozostawał w ścisłym kontakcie z dyrektorem finansowym Christophem Jurecką

również poza posiedzeniami.

Tematyka obrad plenarnych

W roku sprawozdawczym odbyło się siedem posiedzeń Rady Nadzorczej. Posiedzenie w dniu 25 lutego 2025 roku miało charakter hybrydowy, pozostałe posiedzenia odbyły się w trybie stacjonarnym. Regularnie omawialiśmy z Zarządem przebieg działalności oraz aktualne tematy. W tym kontekście intensywnie zajmowaliśmy się strategicznymi rozważaniami Zarządu dotyczącymi poszczególnych obszarów działalności. Zarząd na bieżąco informował nas o inwestycjach kapitałowych przedsiębiorstwa. W tym kontekście szczegółowo omawiano rozwój światowej gospodarki i rynków finansowych, a także ich wpływ na sytuację majątkową i wynikową przedsiębiorstwa. Ponadto doradzaliśmy Zarządowi w sprawach istotnych dla przyszłego kierunku rozwoju spółki, w roku sprawozdawczym w szczególności w zakresie strategii przedsiębiorstwa. Oprócz wyżej wymienionych kwestii, w 2025 roku podczas poszczególnych posiedzeń skupialiśmy się głównie na następujących konkretnych tematach:

25 lutego zajęliśmy się wstępnymi danymi dotyczącymi rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2024 oraz polityką zwrotu kapitału. Omówiliśmy i podjęliśmy decyzję w sprawie ustalenia wysokości premii rocznej za rok 2024 oraz premii wieloletniej za lata 2021–2024, a także odpowiednich wypłat premii dla Zarządu. Podczas tego posiedzenia przyjęliśmy również sprawozdanie dotyczące wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2024 oraz jego przedłożenie Walnemu Zgromadzeniu w 2025 roku. Ponadto Rada Nadzorcza zajęła się wymaganą przez przepisy dotyczące nadzoru ubezpieczeniowego samooceną swoich członków w zakresie wiedzy w obszarach tematycznych, które są istotne dla doradzania i nadzorowania Zarządu Munich Re. Ponadto Rada Nadzorcza zajęła się matrycą kwalifikacji dla Rady Nadzorczej, wynikającą z tej samooceny i podlegającą ujawnieniu w oświadczeniu o zarządzaniu przedsiębiorstwem. Kompetencje Rady Nadzorczej jako całości są na bardzo wysokim poziomie. Rada Nadzorcza dysponuje – z uwzględnieniem specyfiki przedsiębiorstwa – odpowiednio szerokim wachlarzem kwalifikacji, wiedzy i doświadczenia, aby kompetentnie wspierać i nadzorować rozwój działalności Munich Re.

W dniu 18 marca w porządku obrad znalazły się roczne sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2024, skonsolidowane sprawozdanie z działalności (wraz ze skonsolidowanym oświadczeniem na temat informacji niefinansowych) oraz projekty uchwał Rady Nadzorczej skierowane do Walnego Zgromadzenia. Ponadto podjęliśmy decyzję o ponownym powołaniu obecnych członków Zarządu, Michaela Kenera, Clarisse Kopff i Mari-Lizette Malherbe, potwierdzając w tym kontekście ich kompetencje zawodowe i rzetelność. Dodatkowo dostosowaliśmy przepisy dotyczące dodatków do wynagrodzenia, świadczeń rzeczowych i innych regulacji dotyczących członków Zarządu. Zarząd poinformował nas o planowanym całkowitym przejęciu amerykańskiego ubezpieczyciela Next Insurance Inc., aktualnych zmianach na rynku reasekuracji oraz wybranych kwestiach związanych z zarządzaniem ryzykiem.

30 kwietnia wykorzystaliśmy posiedzenie poprzedzające Walne Zgromadzenie do ostatnich przygotowań do tego zgromadzenia, które odbyło się w formie stacjonarnej.

W dniu 22 lipca odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej bez udziału Zarządu. W ramach tego posiedzenia przeprowadziliśmy intensywną wymianę poglądów na temat naszej współpracy oraz oceniliśmy, jak skutecznie Rada Nadzorcza jako całość oraz jej komitety wywiązują się ze swoich zadań (samoocena).

23 lipca omówiliśmy i podjęliśmy decyzję w sprawie mianowania Christopha Jurecki na następcę Joachima Wenninga na stanowisku prezesa Zarządu. Ponadto powołaliśmy Andrew Buchanana i Robina Johnstone do Zarządu, potwierdzając przy tej okazji ich kompetencje zawodowe i rzetelność. Wprowadziliśmy również zmiany do umowy o pracę członków Zarządu. Ponadto przedstawiono nam raport dotyczący wynagrodzeń w całej Grupie za rok

2024, sporządzony zgodnie z dyrektywą Solvency II i rozporządzeniem w sprawie wynagrodzeń w sektorze ubezpieczeniowym. Podczas tego posiedzenia Zarząd poinformował nas o działalności Munich Re w Stanach Zjednoczonych, o aktualnym stanie realizacji projektu połączenia organizacji IT w całej Grupie, a także o przygotowaniach do nowego programu strategicznego Ambition 2030.

20 października w porządku obrad znalazły się zgodnie z harmonogramem kwestie dotyczące ładu korporacyjnego: podjęcie uchwały w sprawie złożenia oświadczenia o zgodności z Niemieckim Kodeksem Ładu Korporacyjnego (DCGK) w listopadzie 2025 roku oraz omówienie wyników samooceny Rady Nadzorczej i jej komitetów. Ponadto zaktualizowano cele dotyczące składu i profilu kompetencji całego gremium, a także katalog kryteriów dla przedstawicieli akcjonariuszy. Ustaliliśmy również docelowy odsetek kobiet w zarządzie do 31 grudnia 2030 roku oraz dostosowaliśmy przepisy dotyczące dodatków do wynagrodzenia, świadczeń rzeczowych i innych regulacji dla członków Zarządu. Zarząd szczegółowo omówił istotne aspekty nowego programu strategicznego Ambition 2030, które następnie były przedmiotem intensywnej dyskusji. Ponadto Group Chief Compliance Officer przedstawił sprawozdanie na temat organizacji compliance w Munich Re.

W dniu 10 grudnia dokonaliśmy przeglądu wynagrodzeń członków Zarządu i po szczegółowych konsultacjach ustaliliśmy docelową łączną wysokość wynagrodzenia członków Zarządu od 2026 roku. Ponadto ustaliliśmy podstawy obliczeniowe dla wynagrodzenia zmiennego w 2026 roku oraz dostosowaliśmy podział obowiązków wśród członków Zarządu. Mianowaliśmy Stefana Gollinga na stanowisko dyrektora ds. stosunków pracy ze skutkiem od 1 stycznia 2026 roku i potwierdziliśmy w tym kontekście jego kompetencje zawodowe oraz rzetelność. Komitetowi Audytu powierzono wstępną kontrolę raportu informacyjnego dotyczącego podatku dochodowego, który ma zostać sporządzony po raz pierwszy za rok obrotowy 2025. W tym celu odpowiednio dostosowaliśmy regulamin Komitetu Audytu. Dyrektor ds. ryzyka Grupy poinformował nas o sytuacji Grupy w zakresie ryzyka. Szczegółowo omówiliśmy cele finansowe Ambition 2030, które zostały przedstawione na posiedzeniu, i przyjęliśmy plan finansowy na 2026 rok przedstawiony przez Zarząd. Zarząd przedstawił nam również raport kadrowy Grupy i omówił główne kierunki działań kadrowych w Grupie. Ponadto zapoznaliśmy się ze strategią inwestycyjną w odniesieniu do różnych klas aktywów.

W ramach głosowania pisemnego zaktualizowaliśmy w kwietniu oświadczenie o zgodności z Kodeksem Ładu korporacyjnego (DCGK) w wersji z dnia 28 kwietnia 2022 roku, złożone w listopadzie 2024 roku. Powodem aktualizacji oświadczenia o zgodności było wybranie członkini Rady Nadzorczej Renaty Jungo Brüngger do Rady Administracyjnej notowanej na giełdzie spółki UBS Group AG, czemu towarzyszyło wybór do Rady Administracyjnej spółki zależnej UBS Group AG. W ramach kolejnego pisemnego uchwalenia w maju wprowadziliśmy zmiany do umów członków Zarządu, dotyczące dodatkowych świadczeń płacowych dwóch członków Zarządu.

Działalność komitetów

Powołano sześć komitetów Rady Nadzorczej, którym z jednej strony powierzono podejmowanie uchwał w określonych sprawach, a z drugiej strony zajmują się one przygotowywaniem tematów i uchwał, które będą omawiane na posiedzeniach plenarnych Rady Nadzorczej. Przewodniczący komitetów przedstawili szczegółowe sprawozdania z pracy komitetów na posiedzeniach plenarnych Rady Nadzorczej.

Szczegółowe informacje na temat zadań komitetów Rady Nadzorczej oraz ich składu można znaleźć w oświadczeniu o zarządzaniu przedsiębiorstwem oraz na stronie www.munichre.com/aufsichtsrat.

W okresie sprawozdawczym Komitet Personalny zebrał się sześć razy, z czego pięć razy w formie spotkań stacjonarnych, a raz w formie spotkania hybrydowego. Zajmował się głównie przygotowywaniem uchwał dotyczących spraw Zarządu, o ile nie wchodziły one w zakres

kompetencji Komitetu ds. Wynagrodzeń. Głównym punktem prac Komitetu Personalnego było przygotowanie pierwszego powołania członków Zarządu oraz innych zmian kadrowych, w szczególności oczywiście mianowanie Christopha Jurecki na następcę Joachima Wenninga na stanowisku prezesa Zarządu. W tym kontekście Komitet Personalny przygotował potwierdzenie kwalifikacji merytorycznych i rzetelności w ramach pierwszych nominacji, ponownych nominacji członków Zarządu już pełniących funkcje oraz mianowania dyrektora ds. stosunków pracy. Ponadto podjął uchwałę w sprawie elementów umów niemających wpływu na wynagrodzenie oraz wyraził zgodę na objęcie przez członków Zarządu funkcji w Radzie Nadzorczej i na podobnych stanowiskach. Komitet Personalny zajął się również – z uwzględnieniem aspektów różnorodności – planowaniem sukcesji w zakresie obsady Zarządu.

Komitet ds. Wynagrodzeń zebrał się na sześciu posiedzeniach: czterech stacjonarnych, jednym wirtualnym i jednym hybrydowym. Komitet przygotował w szczególności wspomniane już w sprawozdaniu z prac plenum uchwały dotyczące spraw Zarządu, o ile dotyczyły one ustalenia docelowego wynagrodzenia całkowitego, określenia podstaw obliczeniowych wynagrodzenia zmiennego i jego oceny, świadczeń dodatkowych oraz świadczeń rzeczowych, a także elementów umów członków Zarządu mających wpływ na wynagrodzenie. Komitet przyjął wniosek skierowany do zgromadzenia plenarnego w sprawie zatwierdzenia sprawozdania dotyczącego wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej oraz jego przedłożenia Walnemu Zgromadzeniu.

Komitet Wykonawczy i ds. Zrównoważonego Rozwoju podczas swoich pięciu posiedzeń, z których cztery odbyły się w trybie stacjonarnym, a jedno w trybie hybrydowym, oprócz przygotowania odpowiednich posiedzeń Rady Nadzorczej zajmował się w szczególności kwestiami ładu korporacyjnego oraz strategii zrównoważonego rozwoju. Obejmowało to między innymi przygotowanie samooceny na rok 2025. Ponadto komitet zatwierdził uchwałę Zarządu w sprawie realizacji programu wykupu akcji własnych 2025/2026. Zajmował się również istotnymi kwestiami związanymi ze zrównoważonym rozwojem. W ramach nadzwyczajnego wspólnego posiedzenia z Komitetem Audytu Komitet Wykonawczy i ds. Zrównoważonego Rozwoju omówił planowane przejęcie amerykańskiego ubezpieczyciela Next Insurance Inc. Po wyrażeniu na tym posiedzeniu poparcia dla planowanego przejęcia, komitet następnie w dwóch pisemnych procedurach uchwalnych wyraził zgodę na złożenie oferty zakupu. Ponadto Komitet Wykonawczy i ds. Zrównoważonego Rozwoju dokonał oceny transakcji z podmiotami powiązanymi (procedura wewnętrzna zgodnie z § 111a ust. 2 AktG). Prezes Zarządu regularnie informował komitet o strukturze akcjonariatu oraz o aktualnie realizowanym programie wykupu akcji.

W okresie sprawozdawczym Komitet Audytu zebrał się siedem razy, w tym raz wspólnie z Komitetem Wykonawczym i ds. Zrównoważonego Rozwoju w sprawie planowanego przejęcia amerykańskiego ubezpieczyciela Next Insurance Inc. Posiedzenia odbywały się w formie stacjonarnej, z wyjątkiem jednego posiedzenia hybrydowego. Biegły rewident uczestniczył w sześciu posiedzeniach. Na posiedzeniu w dniu 25 lutego 2025 roku Komitet Audytu zajął się wstępnymi wynikami finansowymi na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz omówił kwestie związane z zarządzaniem kapitałem, w szczególności w odniesieniu do wypłaty dywidendy i wykupu akcji. W dniu 17 marca 2025 roku Komitet Audytu szczegółowo omówił roczne sprawozdanie finansowe Münchener Rück AG oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także skonsolidowane sprawozdanie z działalności i raporty z badania biegłego rewidenta.

Ponadto w okresie sprawozdawczym komitet szczegółowo zapoznał się z raportami kwartalnymi za pierwszy i trzeci kwartał 2025 roku oraz dogłębnie przeanalizował półroczne sprawozdanie finansowe za 2025 rok, a także wyniki przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta. Komitet Audytu był ponadto regularnie informowany o istotnych wskaźnikach zgodnie z Solvency II i omawiał na tych posiedzeniach sprawozdania kwartalne przekazywane organowi nadzoru. Kolejnym ważnym zadaniem komitetu było stałe monitorowanie sytuacji w zakresie ryzyka i zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie, a także omawianie strategii ryzyka. W tym celu komitet kilkakrotnie uzyskiwał szczegółowe

informacje ustne od dyrektora ds. ryzyka Grupy – oprócz jego kwartalnych sprawozdań pisemnych. Kierownik funkcji aktuarialnej przedstawił na posiedzeniu w dniu 7 sierpnia 2025 roku sprawozdanie „Group Actuarial Function Report 2024”. Ponadto regularnie omawiano system kontroli wewnętrznej oraz kwestie zgodności z przepisami. Główny audytor Grupy wyczerpująco informował członków komitetu o wynikach audytów z 2024 roku, a w trakcie roku o wynikach audytów z 2025 roku, a także o planach audytowych na lata 2025 i 2026. Członkowie Komitetu Audytu korzystali ponadto z okazji, aby w nieobecność Zarządu prowadzić regularne konsultacje – zarówno między sobą jak również wspólnie z głównym audytorem grupy, dyrektorem ds. zgodności grupy, dyrektorem ds. ryzyka grupy lub biegłym rewidentem.

W razie potrzeby poza posiedzeniami odbywała się dodatkowo wymiana poglądów między Komitetem Audytu a biegłym rewidentem na wybrane tematy. Ponadto – niezależnie od posiedzeń – przewodniczący Komitetu Audytu, Maximilian Zimmerer, pozostawał w stałym kontakcie z biegłym rewidentem. Omawiał z nim między innymi postępy w badaniu i składał sprawozdania na ten temat komitetowi.

Komitet Audytu zajmował się aktualnymi zmianami w zakresie sprawozdawczości dotyczącej zrównoważonego rozwoju, takimi jak wdrożenie dyrektywy w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju.

Komitet dokładnie zbadał i ściśle monitorował niezależność biegłego rewidenta. Komitet regularnie otrzymywał sprawozdania dotyczące działań biegłego rewidenta niezwiązanych z badaniem sprawozdań finansowych, a także dotyczące wykorzystania ustawowego limitu przyznawania takich zleceń. Ponadto komitet omawiał z biegłym rewidentem ocenę ryzyka badania, strategię i plan badania, a także wyniki badania. Ponadto biegły rewident przedstawił i omówił z Komitetem Audytu szczególnie istotne kwestie audytowe (Key Audit Matters) za rok obrotowy 2025. Jakość badania sprawozdania finansowego była regularnie oceniana przez Komitet Audytu. Komitet Audytu uznaje kwalifikacje zawodowe i uczciwość osób działających w zespole audytowym EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (EY) za zagwarantowane. W tym kontekście Munich Re i EY co najmniej raz w roku omawiają skład zespołu audytowego. Ponadto komitet przygotował dla plenum Rady Nadzorczej projekt uchwały na Walne Zgromadzenie w sprawie powołania biegłego rewidenta. Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia przewodniczący Komitetu zlecił firmie EY przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025 oraz zlecił jej również przegląd półrocznego sprawozdania finansowego za 2025 rok. Komitet ustalił główne obszary badania oraz wysokość wynagrodzenia za badanie.

Ponadto komitet spotkał się z wybranym w ramach przetargu na zlecenie badania sprawozdań finansowych od roku obrotowego 2026 biegłym rewidentem, firmą KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, która przedstawiła stan przygotowań do zmiany biegłego rewidenta.

W okresie sprawozdawczym Komitet ds. Nominacji zebrał się dwukrotnie. Oba posiedzenia odbyły się w formie spotkań stacjonarnych. Komitet omówił średnioterminowe plany sukcesji w Radzie Nadzorczej oraz doradzał w sprawie następcy ustępującego członka Rady Nadzorczej. Przy przedstawianiu propozycji nominacji na jego następcę komitet uwzględnił cele dotyczące składu Rady Nadzorczej ustalone przez samą Radę, profil kompetencji dla całego gremium, a także katalog kryteriów dla przedstawicieli akcjonariuszy.

Również w roku obrotowym 2025 nie było potrzeby zwoływania Komitetu Mediacyjnego.

Ład korporacyjny i oświadczenie o zgodności

Rada Nadzorcza dba o dobre zarządzanie przedsiębiorstwem. Więcej informacji na temat ładu korporacyjnego i oświadczenia o zgodności można znaleźć w oświadczeniu o zarządzaniu przedsiębiorstwem.

W ocenie przedstawicieli akcjonariuszy wszystkich dziesięciu przedstawicieli akcjonariuszy uznaje się za niezależnych w rozumieniu niemieckiego kodeksu ładu korporacyjnego DCGK.

Rada Nadzorcza regularnie obradowała również bez udziału Zarządu.

Aby od samego początku wykluczyć nawet pozory, że praca i podejmowanie decyzji w Radzie Nadzorczej są pod wpływem interesów osobistych, każdy członek Rady Nadzorczej niezwłocznie ujawnia konflikty interesów. W roku obrotowym 2025 postąpiłem zgodnie z tą praktyką i nie brałem udziału ani w podejmowaniu uchwał, ani w dyskusjach dotyczących dostosowania regulaminu w zakresie świadczeń dodatkowych do wynagrodzenia, świadczeń rzeczowych i innych ustaleń dotyczących członków Zarządu, ponieważ otrzymuję poszczególne świadczenia rzeczowe i inne świadczenia, które się na tym opierają.

Również w 2025 roku członkom Rady Nadzorczej zaproponowano spotkanie informacyjne w ramach ich doskonalenia zawodowego. Niemal wszyscy członkowie skorzystali z okazji, aby zapoznać się z pełnym zakresem działalności reasekuracyjnej oraz zarządzaniem inwestycjami kapitałowymi w Munich Re. Ponadto pogłębili swoją wiedzę na temat metodologii pomiaru celu w zakresie cyberbezpieczeństwa w wynagrodzeniu członków Zarządu.

Ponadto spółka udostępnia członkom Rady Nadzorczej drogą elektroniczną obszernie materiały do samodzielnej nauki, między innymi z zakresu techniki ubezpieczeniowej, zarządzania ryzykiem, rachunkowości, inwestycji kapitałowych, controllingu, zrównoważonego rozwoju i cyfryzacji.

Pełniąc funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej, w ramach dialogu z inwestorami – tak jak co roku przed Walnym Zgromadzeniem – prowadziłem rozmowy z inwestorami i doradcami ds. głosowania na tematy dotyczące Rady Nadzorczej. Przedmiotem rozmów przeprowadzonych pod koniec roku były w szczególności poszczególne punkty porządku obrad zbliżającego się Walnego Zgromadzenia, ogólne kwestie dotyczące Rady Nadzorczej, a także średnioterminowe plany sukcesji w radzie nadzorczej.

Zmiany w Zarządzie

Robin Johnson został powołany na członka Zarządu ze skutkiem od 1 sierpnia 2025 roku. Objął on nowo utworzone stanowisko dyrektora ds. technologii w Munich Re.

Po tym, jak Joachim Wenning wyraził chęć przejścia na emeryturę z powodów osobistych z dniem 31 grudnia 2025 roku, Komitet Personalny oraz plenum Rady Nadzorczej intensywnie zajmowały się kwestią jego następcy. Po szczegółowej dyskusji spośród możliwych kandydatów Rada Nadzorcza mianowała 23 lipca 2025 roku Christopa Jureckę następcą Joachima Wenninga na stanowisku prezesa Munich Re ze skutkiem od 1 stycznia 2026 roku. Christoph Jurecka jest związany z Grupą od 2011 roku, początkowo jako członek Zarządu ERGO Group AG. W 2019 roku dołączył do Zarządu Munich Re jako dyrektor finansowy. Wraz z Christopem Jurecką kierownictwo firmy przejmuje uznany ekspert w zakresie wszystkich działań związanych z ubezpieczeniami bezpośrednimi i reasekuracją w Grupie, a także menedżer cieszący się międzynarodowym uznaniem. Rada Nadzorcza dziękuje Joachimowi Wenningowi, który przez dziesięciolecie pracy w Munich Re, w tym ponad osiem lat jako prezes Zarządu, osiągnął wybitne wyniki.

Andrew Buchanan został mianowany członkiem zarządu i następcą Christopa Jurecki na stanowisku dyrektora finansowego Munich Re ze skutkiem od 1 stycznia 2026 roku.

Roczne sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2025 oraz informacje niefinansowe

Biegły rewident EY przeprowadził należyte badanie rocznego sprawozdania finansowego Münchener Rück AG, skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania z działalności (z wyłączeniem skonsolidowanego sprawozdania na temat informacji niefinansowych) na dzień 31 grudnia 2025 roku i wydał opinię zatwierdzającą bez zastrzeżeń. Skonsolidowane oświadczenie na temat informacji niefinansowych, zostało poddane odrębnemu przeglądowi w celu uzyskania ograniczonej pewności (Limited Assurance), również przez EY. Biegłym rewidentem, głównym odpowiedzialnym za przeprowadzenie obu audytów jest Matthias Zeitler.

Sprawozdania te oraz wnioski zarządu dotyczący podziału zysku bilansowego zostały przedłożone członkom rady nadzorczej. W dniu 25 lutego 2026 roku Komitet Audytu szczegółowo przeanalizował wstępne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz omówiła kwestie związane z zarządzaniem kapitałem, w szczególności dotyczące wypłaty dywidendy i skupu akcji. Na posiedzeniu w dniu 25 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza również szczegółowo zajęła się wstępnymi danymi finansowymi na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz polityką zwrotu kapitału.

W dniu 16 marca 2026 roku Komitet Audytu przygotował uchwałę Rady Nadzorczej w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W tym celu dokonał wstępnego przeglądu sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowanego sprawozdania z działalności oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku bilansowego. Badanie obejmowało również skonsolidowane oświadczenie na temat informacji niefinansowych, w tym informacje dotyczące taksonomii UE. Komitet Audytu omówił je szczegółowo z obecnym biegłym rewidentem, szczegółowo odnosząc się przy tym do raportów z badania biegłego rewidenta. Komitet zajął się w szczególności kluczowymi kwestiami audytowymi opisanymi w opinii biegłego rewidenta, w tym przeprowadzonymi czynnościami kontrolnymi. Przewodniczący Komitetu Audytu poinformował plenum Rady Nadzorczej o wyniku swoich obrad. Ponadto Komitet Audytu na posiedzeniu w marcu zapoznał się ze wstępnymi danymi dotyczącymi sprawozdawczości zgodnie z Solvency II, w szczególności ze wskaźnikiem pokrycia Solvency II, i przedstawił te informacje na posiedzeniu plenarnym.

Rada Nadzorcza w pełnym składzie zbadała również sprawozdania finansowe Münchener Rück AG oraz grupy kapitałowej, a także skonsolidowane sprawozdanie z działalności (wraz ze skonsolidowanym oświadczeniem na temat informacji niefinansowych) oraz wnioski Zarządu dotyczący podziału zysku bilansowego. Raporty z badania biegłego rewidenta zostały przekazane wszystkim członkom Rady Nadzorczej i zostały szczegółowo omówione na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 17 marca 2026 roku w obecności biegłego rewidenta. Ponadto Rada Nadzorcza uwzględniła wyniki badania skonsolidowanego oświadczenia na temat informacji niefinansowych. Biegły rewident przedstawił zakres, główne obszary oraz istotne wyniki swojego badania, zwracając szczególną uwagę na kluczowe kwestie audytowe oraz przeprowadzone czynności kontrolne. Nie zgłoszono żadnych istotnych słabości systemu kontroli wewnętrznej ani systemu zarządzania ryzykiem.

Więcej informacji na temat systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem można znaleźć w sprawozdaniu dotyczącym ryzyka oraz w skonsolidowanym oświadczeniu na temat informacji niefinansowych.

Na podstawie przeprowadzonego kompleksowego badania Rada Nadzorcza zgodziła się z ustaleniami biegłego rewidenta i nie zgłosiła zastrzeżeń. W dniu 17 marca 2026 roku zatwierdziła roczne sprawozdanie finansowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Tym samym przyjęto roczne sprawozdanie finansowe. Po rozważeniu wszystkich istotnych aspektów, Rada Nadzorcza przychyliła się do propozycji Zarządu dotyczącej podziału zysku bilansowego. Również w dniu 17 marca 2026 roku Komitet Wykonawczy i ds.

Zrównoważonego Rozwoju zatwierdził po omówieniu uchwały Zarządu realizację programu skupu akcji własnych 2026/2027.

Podziękowania dla zarządu i pracowników

Rada Nadzorcza składa podziękowania członkom Zarządu oraz wszystkim pracownikom na całym świecie. Wszyscy oni swoją oddaną pracą przyczynili się do osiągnięcia przez Munich Re bardzo zadowalających wyników finansowych.

Monachium, dnia 17 marca 2026 roku

W imieniu Rady Nadzorczej

/-/ Nikolaus von Bomhard
Przewodniczący

Obecność członków Rady Nadzorczej na posiedzeniach Rady Nadzorczej i Komitetów Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft w roku 2025

Członkowie Rady Nadzorczej	Rada Nadzorcza	Wskaźnik uczestnictwa w posiedzeniach Rady Nadzorczej	Komitet Personalny	Komitet ds. wynagrodzeń	Komitet Wykonawczy i Zrównoważonego Rozwoju	Komitet Audytu	Komitet ds. Nominacji
Nikolaus von Bomhard	7/7	100%	6/6		5/5	7/7	2/2
Anne Horstmann	7/7	100%			5/5		
Matthias Beier	7/7	100%					
Clement Booth	7/7	100%					
Roland Busch	6/7	86%			4/5		
Grzegorz Człowiekowski	7/7	100%					
Martina Grundler	6/7	86%					
Julia Jäkel	7/7	100%					2/2
Renata Jungo Brüngger	6/7	86%	6/6	6/6			
Stefan Kaindl	7/7	100%				7/7	
Carinne Knoche-Brouillon	7/7	100%					
Gabriele Mücke	7/7	100%					
Victoria E. Ossadnik	7/7	100%				7/7	
Ulrich Plottke	7/7	100%				7/7	
Carsten Spohr	6/7	86%					
Anita Stocker-Naprawnik	7/7	100%	6/6	6/6	5/5		
Susanne Terhoeven	7/7	100%					
Jens-Jürgen Vogel	6/7	100%					
Jens Weidmann	7/7	100%		4/6			
Maximilian Zimmerer	7/7	100%			5/5	7/7	2/2
Wskaźnik uczestnictwa (średnia)		96%	100%	89%	96%	100%	100%

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego zgodnie z § 289f und § 315d HGB¹ [HGB - niemiecki kodeks handlowy]

Spółka Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft w München [Monachium] (Münchener Rück AG) złożyła następujące oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego i oświadczenie Grupy dotyczące ładu korporacyjnego zgodnie z § 289f i § 315d niemieckiego kodeksu handlowego (HGB). Oświadczenie to zawiera również informacje i wyjaśnienia zalecane zgodnie z niemieckim kodeksem ładu korporacyjnego w brzmieniu z dnia 28 kwietnia 2022 roku (opublikowanego w dniu 27 czerwca 2022 roku) (DCGK). Więcej informacji na temat ładu korporacyjnego można znaleźć również na stronie www.munichre.com/cg-de.

W naszych działaniach stosujemy najwyższe standardy i przestrzegamy wszystkich zaleceń i sugestii zawartych w DCGK. Nie istnieją żadne nadrzędne przepisy prawne, na podstawie których zalecenia lub sugestie DCGK nie miałyby zastosowania do Münchener Rück AG.

Oświadczenie o zgodności z Niemieckim Kodeksem Ładu Korporacyjnego wydane przez Zarząd i Radę Nadzorczą Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft w München [Monachium] zgodnie z § 161 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych

Spółka Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft w Monachium („Spółka”) od momentu złożenia ostatniego oświadczenia o zgodności w listopadzie 2024 roku stosuje się do wszystkich zaleceń Niemieckiego Kodeksu Ładu Korporacyjnego w wersji z dnia 28 kwietnia 2022 roku (ogłoszonej 27 czerwca 2022 roku, „DCGK”). Do końca października 2025 roku obowiązywał wyjątek dotyczący zalecenia C.5. Spółka zamierza w przyszłości stosować się do wszystkich zaleceń.

Zalecenie C.5 DCGK: Liczba mandatów

Zgodnie z zaleceniem C.5 członkowie zarządu spółek notowanych na giełdzie nie powinni pełnić łącznie więcej niż dwóch funkcji w radach nadzorczych spółek notowanych na giełdzie spoza grupy kapitałowej lub funkcji o podobnym charakterze, a także nie powinni pełnić funkcji przewodniczącego rady nadzorczej w spółce notowanej na giełdzie spoza grupy kapitałowej.

Członkini Rady Nadzorczej Renata Jungo Brüngger była członkinią Zarządu Mercedes-Benz Group AG. Ponadto pani Jungo Brüngger jest członkinią innych rad nadzorczych i zarządów w spółkach, które wynikają z aktualizacji oświadczenia o zgodności z 2024 roku z dnia 11 kwietnia 2025 roku.

Pani Jungo Brüngger zakończyła swoją działalność jako członek Zarządu Mercedes-Benz Group AG z dniem 31 października 2025 roku. Od tego czasu spółka spełnia wszystkie zalecenia DCGK.

Monachium, listopad 2025 roku.

Zarząd

Rada Nadzorcza

¹ Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego stanowi niepoddany audytowi element skonsolidowanego sprawozdania z działalności.

Struktura korporacyjna

Münchener Rück AG posiada trzy organy: Walne Zgromadzenie, Zarząd i Radę Nadzorczą. Ich zadania i uprawnienia wynikają z przepisów prawa, statutu, umowy o współdecydowaniu obowiązującej w Münchener Rück AG, regulaminów oraz wewnętrznych regulacji przedsiębiorstwa. Porozumienie o współdecydowaniu reguluje współdecydowanie pracowników w Radzie Nadzorczej na podstawie ustawy o współdecydowaniu w przypadku transgranicznego połączenia spółek (MgVG). Zasada parytetowego współdecydowania w Radzie Nadzorczej została w nim wzmocniona poprzez uwzględnienie pracowników zatrudnionych w Unii Europejskiej i Europejskim Obszarze Gospodarczym (UE/EOG).

Wymogi nadzorcze obowiązujące przedsiębiorstwa ubezpieczeniowo-reasekuracyjne, w szczególności niemiecka ustawa o nadzorze ubezpieczeniowym i europejskie zasady nadzoru (zasady Solvency II [*Wypłacalności II*]) uzupełniają wymagania wobec odpowiedzialnego kierownika przedsiębiorstwa. One zawierają konkretyzujące regulacje dotyczące choćby organizacji działalności, kwalifikacji i wynagrodzenia członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej i innych osób.

Münchener Rück AG jest przedsiębiorstwem o znaczeniu publicznym w rozumieniu § 316a zdanie 2 niemieckiego kodeksu handlowego (HGB). Jako takie przedsiębiorstwo, Münchener Rück AG podlega szczególnym wymogom, w szczególności w odniesieniu do Komitetu Audytu oraz w związku z przeprowadzaniem badań sprawozdań finansowych.

Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie podejmuje decyzje między innymi w sprawie podziału zysku, udzielenia absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, wyboru biegłego rewidenta, wyboru przedstawicieli akcjonariuszy do Rady Nadzorczej, zmian w statucie oraz działań kapitałowych.

W spółce Münchener Rück AG obowiązuje zasada „one share, one vote”, czyli jeden głos na jedną akcję. Akcjonariusze mają możliwość oddania głosów w trybie korespondencyjnym (również drogą elektroniczną). Głosy oddane w trybie korespondencyjnym można jeszcze w dniu Walnego Zgromadzenia oddać lub zmienić.

Akcjonariusze mogą również zlecić wykonywanie swoich praw głosu pełnomocnikom wyznaczonym przez Münchener Rück AG; pełnomocnicy ci wykonują prawo głosu wyłącznie na podstawie udzielonych instrukcji. Pełnomocnictwo i instrukcje dla pełnomocników spółki można również udzielić drogą elektroniczną. Można je udzielić, zmienić lub odwołać jeszcze w dniu Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze mają możliwość śledzenia całego Walnego Zgromadzenia na żywo w Internecie. Ponadto otwarcie Walnego Zgromadzenia przez przewodniczącego oraz przemówienie prezesa Zarządu będą transmitowane na żywo w Internecie.

Dokumenty przewidziane przez prawo dla Walnego Zgromadzenia, w tym sprawozdanie roczne, są dostępne wraz z porządkiem obrad na stronie internetowej spółki od dnia zwołania zgromadzenia.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się 30 kwietnia 2025 roku.

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Zarząd składał się z jedenastu członków, w tym dwóch kobiet.

Zakresy odpowiedzialności członków Zarządu oraz ich członkostwo w statutowych radach nadzorczych i podobnych organach kontrolnych przewidzianych przez prawo

Członek Zarządu / obowiązki ¹	Członkostwo w radach nadzorczych utworzonych zgodnie z przepisami prawa ¹	Członkostwo w podobnych krajowych i zagranicznych organach kontrolnych przedsiębiorstw gospodarczych ¹
Dr Joachim Wenning Prezes Zarządu Strategy & Innovation Group Communications Group Audit Economics, Sustainability & Public Affairs ³ Group Executive Affairs Group Compliance and Legal	ERGO Group AG ² (Prezes)	-
Dr Thomas Blunck Data and Analytics Internet of Things Corporate Underwriting Claims Accounting, Controlling and Central Reserving for Reinsurance	ERGO Group AG ² ERGO International AG ²	-
Nicholas Gartside Dyrektor ds. inwestycji Group Investments Third Party Asset Management	MEAG MUNICH ERGO AssetManagement - GmbH ² (prezes)	-
Stefan Golling Global Clients and North America Capital Partners	-	Munich Re America Corporation, USA ² (prezes)
Robin Johnson Dyrektor ds. technologii Information Technology	ITERGO Informationstechnologie GmbH ² prezes	-
Dr Christoph Jurecka Dyrektor finansowy Financial and Regulatory Reporting Corporate Finance and Performance Integrated Risk Management Group Taxation Investor and Rating Agency Relations	ERGO Group AG ² MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH ²	-
Dr Achim Kassow Dyrektor ds. stosunków pracowniczych Azja, Pacyfik i Afryka Human Resources Central Procurement Global Real Estate and Services	ERGO International AG ²	-
Michael Kerner Global Specialty Insurance	Great Lakes Insurance SE ² (prezes)	American Modern Property and Casualty Insurance Company, USA ² (prezes) The Hartford Steam Boiler Inspection and Insurance Company, USA ² (prezes) Munich Re America Corporation, USA ² Munich Re America Services Inc., USA ² (prezes) Munich Reinsurance America, Inc., USA ² (prezes) Next Insurance, Inc., USA ² Next Insurance US Company, USA ² (prezes)
Clarisse Kopff Europa i Ameryka Środkowa	-	-
Mari-Lizette Malherbe Life and Health	-	-
Dr Markus Rieß Primary Insurance/ERGO	ERGO Deutschland AG ² (Prezes) ERGO International AG ² (Prezes) ERGO Technology & Services Management AG ² (Prezes)	Next Insurance, Inc., USA ² (prezes)

Członek Zarządu / obowiązki ¹	Członkostwo w radach nadzorczych utworzonych zgodnie z przepisami prawa ⁴	Członkostwo w podobnych krajowych i zagranicznych organach kontrolnych przedsiębiorstw gospodarczych ⁴
Dr Christoph Jurecka Prezes Zarządu Strategy & Innovation Group Communications Group Audit Economics, Sustainability & Public Affairs ³ Group Executive Affairs Group Compliance and Legal	ERGO Group AG ² (Prezes)	-
Dr Thomas Blunck Corporate Underwriting Non-Life Corporate Underwriting Life & Health Non-Life Insurance Services Claims Internet of Things Accounting, Controlling, Central Life Reserving and Central Reserving for Reinsurance	ERGO Group AG ² ERGO International AG ²	-
Andrew Buchanan Dyrektor finansowy Financial and Regulatory Reporting Corporate Finance & Performance Integrated Risk Management Group Taxation Investor & Rating Agency Relations	ERGO Group AG ² MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH ² (prezes)	
Nicholas Gartside Dyrektor ds. inwestycji Group Investments Third Party Asset Management	MEAG MUNICH ERGO AssetManagement - GmbH ² (prezes)	
Stefan Golling Dyrektor ds. relacji pracowniczych Global Clients and North America Capital Partners Human Resources Global Real Estate & Services	-	Munich Re America Corporation, USA ² (prezes)
Robin Johnson Dyrektor ds. technologii Information Technology	ITERGO Informationstechnologie GmbH ² prezes	
Dr Achim Kassow Dyrektor ds. stosunków pracowniczych Azja, Pacyfik i Afryka Central Procurement Data & Analytics Transformation & Organization	ERGO International AG ²	-
Michael Kerner Global Specialty Insurance	Great Lakes Insurance SE ² (prezes)	American Modern Property and Casualty Insurance Company, USA ² (prezes) The Hartford Steam Boiler Inspection and Insurance Company, USA ² (prezes) Munich Re America Corporation, USA ² Munich Re America Services Inc., USA ² (prezes) Munich Reinsurance America, Inc., USA ² (prezes) Next Insurance, Inc., USA ² Next Insurance US Company, USA ² (prezes)
Clarisse Kopff Europa i Ameryka Środkowa	-	-
Mari-Lizette Malherbe Life and Health	-	-
Dr Markus Rieß Primary Insurance/ERGO	ERGO Deutschland AG ² (Prezes) ERGO International AG ² (Prezes) ERGO Technology & Services Management AG ² (Prezes)	Next Insurance, Inc., USA ² (prezes)

¹. Stan na dzień: 31.12.2025

². mandat wewnętrzny grupy kapitałowej Münchener Rück AG

³. wyłącznie z zakresem odpowiedzialności związanym z ESG

⁴. stan na dzień: 01.01.2026

Zarząd kieruje spółką na własną odpowiedzialność, w szczególności określa cele spółki i jej strategię. Jest on zobowiązany do działania w interesie spółki. Przy tym uwzględnia interesy akcjonariuszy, pracowników oraz innych grup powiązanych z Münchener Rück AG (interesariuszy) w celu zapewnienia trwałego tworzenia wartości. Zarząd odpowiada za odpowiednie zarządzanie ryzykiem i kontrolę ryzyka. Musi zadbać o przestrzeganie przepisów prawnych i wewnętrznych wytycznych przedsiębiorstwa oraz dążyć do ich przestrzegania przez spółki należące do grupy i ich pracowników (compliance).

Sposób działania Zarządu

Praca Zarządu, a przede wszystkim kompetencje poszczególnych członków Zarządu, sprawy zastrzeżone dla całego Zarządu oraz wymagana większość przy podejmowaniu uchwał są regulowane przez regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą. Cały Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, w których zgodnie z prawem, statutem lub regulaminem wymagane jest podjęcie uchwały przez Zarząd.

Są to przede wszystkim sprawy wymagające zgody Rady Nadzorczej, które należy przedłożyć Walnemu Zgromadzeniu, które stanowią zadania kierownicze, mają wyjątkowe znaczenie lub dotyczą ważnych działań personalnych.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb, jednak z reguły co najmniej raz w miesiącu, a przewodniczy im prezes Zarządu. W głosowaniach decyduje większość oddanych głosów, a w przypadku równej liczby głosów decyduje głos prezesa. Członkowie Zarządu współpracują ze sobą w duchu zaufania dla dobra przedsiębiorstwa. Na bieżąco informują się o wszystkich ważnych sprawach biznesowych.

Skład i sposób działania komitetów Zarządu

Trzy komitety Zarządu gwarantują efektywną pracę Zarządu: Komitet Grupy, Komitet Reasekuracji i Komitet Strategiczny.

Skład komitetów Zarządu¹

Komitet Grupy	Dr Joachim Wenning (przewodniczący i członek do 31.12.2025) Andrew Buchanan (od 01.01.2026) Dr Christoph Jurecka (przewodniczący od 01.01.2026)
Komitet Reasekuracyjny	Dr Thomas Blunck (przewodniczący) Stefan Golling Dr Achim Kassow Michael Kerner Clarisse Kopff Mari-Lizette Malherbe Dyrektor finansowy odpowiedzialny za resort Reasekuracji ²
Komitet Strategiczny	Dr Joachim Wenning (przewodniczący i członek do 31.12.2025) Dr Thomas Blunck Andrew Buchanan (od 01.01.2026) Nicholas Gartside Dr Christoph Jurecka (przewodniczący od 01.01.2026) Dr Markus Rieß

¹ stan na dzień: 31.12.2025, o ile nie podano inaczej

² bez prawa głosu

Komitet Grupy

Komitet Grupy jest centralnym organem sterującym Grupy. W szczególności podejmuje decyzje w kwestiach podstawowych dotyczących zarządzania strategicznego i finansowego Grupy w różnych dziedzinach działalności oraz zasad ogólnej polityki i organizacji biznesowej w ramach Grupy. Komitet podejmuje również decyzję we wszystkich sprawach o podstawowym znaczeniu odnoszących się do resortów jego uprawnionych do głosowania członków. Ponadto pełni on funkcję komitetu wykonawczego odpowiedzialnego za zarządzanie ważnymi bieżącymi sprawami, w szczególności zatwierdzanie istotnych transakcji indywidualnych.

Komitet Reasekuracji

Komitet Reasekuracji jest centralnym organem sterującym obszarem działalności Reasekuracji. Podejmuje decyzję we wszystkich sprawach o fundamentalnym znaczeniu w tym obszarze działalności.

Komitet Strategiczny

Komitet Strategiczny jest centralnym organem sterującym w zakresie podstawowych kwestii strategicznych w obszarach działalności (reasekuracji, ubezpieczenia bezpośredniego). Podejmuje decyzje we wszystkich sprawach strategicznych o podstawowym znaczeniu w danych obszarach działalności.

Dla wszystkich komitetów Zarządu obowiązująca jest zasada: o ile decyzje z zakresu kompetencji komitetu należą do kompetencji całego Zarządu, odpowiedni komitet przygotowuje te decyzje. Posiedzenia komitetów odbywają się regularnie i w razie zaistnienia potrzeby. Do głosowania uprawnieni są tylko członkowie Zarządu. Dalsze szczegóły reguluje regulamin wewnętrzny danego komitetu, który został przyjęty przez cały Zarząd.

Podkomitety komitetów Zarządu

Wszystkie trzy komitety Zarządu powołały podkomitety; w szczególności Komitet Grupy Group Risk Committee, a także Komitet Reasekuracji Global Underwriting and Risk Committee oraz Board Committee IT Investments. Gremia te obejmują również innych członków kadry zarządzającej Münchener Rück AG i Grupy jako członków nieposiadających prawa głosu.

Skład podkomitetów komitetów Zarządu¹

Group Risk Committee	Dr Christoph Jurecka (przewodniczący do 31.12.2025) Andrew Buchanan (przewodniczący i członek od 01.01.2026) Dr Joachim Wenning (do 31.12.2025) Dyrektor ds. ryzyka (Grupa) ²
Global Underwriting and Risk Committee	Dr Thomas Blunck (przewodniczący) Stefan Golling Mari-Lizette Malherbe Dyrektor finansowy ds. reasekuracji ² Dyrektor ds. ryzyka (Grupa) ² Dyrektor ds. strategii inwestycyjnych Grupy ² Dyrektor ds. ubezpieczeń korporacyjnych ²
Komitet ESG	Dr Joachim Wenning (przewodniczący i członek od 31.12.2025) Dr Thomas Blunck Andrew Buchanan (przewodniczący od 01.01.2026) Nicholas Gartside Dr Christoph Jurecka (przewodniczący od 01.01.2026) Dr Markus Rieß Dyrektor ds. Ekonomii, Zrównoważonego Rozwoju i Spraw Publicznych ²
Board Committee IT Investments	Dr Thomas Blunck (przewodniczący) Stefan Golling Dr Achim Kassow Michael Kerner Dyrektor finansowy ds. reasekuracji ²

¹ stan na dzień: 31.12.2024

² bez prawa głosu

Sposób działania wymienionych podkomitetów regulują odrębne regulaminy. Zarówno Group Investment Committee, jak i Group Risk Committee zajmują się – z różnym naciskiem – kwestiami związanymi z zarządzaniem ryzykiem. Zadania Board Committee IT Investments pełni obecnie Komitet Reasekuracji. Komitet ESG jest centralnym organem sterującym podstawowymi kwestiami strategicznymi związanymi z ESG w Grupie.

Wynagrodzenie członków Zarządu

System wynagrodzeń członków zarządu jest ustalany przez radę nadzorczą i przedkłada do zatwierdzenia walnemu zgromadzeniu przy każdej istotnej zmianie, co najmniej jednak co cztery lata. Ostatnio miało to miejsce 30 kwietnia 2025 r. Raport o wynagrodzeniach zawiera szczegółowe informacje na temat wysokości wynagrodzeń członków zarządu.

Obowiązujący system wynagrodzeń członków zarządu oraz raport dotyczący wynagrodzeń, który co roku przedkłada się do zatwierdzenia walnemu zgromadzeniu (wraz z opinią biegłego rewidenta), można znaleźć na [stronie www.munichre.com/vorstand](http://www.munichre.com/vorstand).

Współpraca Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd i Rada Nadzorcza ściśle i w atmosferze zaufania współpracują na rzecz dobra przedsiębiorstwa.

Zarząd uzgadnia strategiczny kierunek rozwoju przedsiębiorstwa z Radą Nadzorczą. Regularnie oraz w razie potrzeby informuje Radę Nadzorczą o wszystkich kwestiach istotnych dla przedsiębiorstwa. Przewodniczący Rady Nadzorczej utrzymuje regularny kontakt z Zarządem, a w szczególności z przewodniczącym Zarządu, pomiędzy posiedzeniami i konsultuje się z nim przede wszystkim w sprawach dotyczących strategii, planowania, rozwoju działalności, sytuacji w zakresie ryzyka, zarządzania ryzykiem oraz zgodnością z przepisami w przedsiębiorstwie. Rada Nadzorcza szczegółowo określiła obowiązki zarządu w zakresie informowania i sprawozdawczości. Zarząd może podejmować określone rodzaje działań wyłącznie za zgodą Rady Nadzorczej, na przykład w zakresie rocznego planowania finansowego, określonych inwestycji i dezinvestycji, realizacji programów wykupu akcji, a także zawierania umów korporacyjnych i przeprowadzania przekształceń, w których

uczestniczy spółka. Zgody Rady Nadzorczej wymaga również podejmowanie dodatkowej działalności przez członków Zarządu, a także istotne transakcje z osobami powiązanymi zgodnie z § 111b ust. 1 ustawy o spółkach akcyjnych (AktG).

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze statutem Münchener Rück AG Rada Nadzorcza składa się z 20 członków: połowa z nich to przedstawiciele akcjonariuszy, wybierani przez Walne Zgromadzenie. Druga połowa to wybrani przedstawiciele pracowników Grupy w Unii Europejskiej/w Europejskim Obszarze Gospodarczym.

Członkowie Rady Nadzorczej oraz ich członkostwo w radach nadzorczych i podobnych organach kontrolnych przewidzianych przez prawo¹

Członkowie Rady Nadzorczej	Członkostwo w radach nadzorczych powołanych zgodnie z przepisami prawa	Członkostwo w podobnych krajowych i zagranicznych organach kontrolnych przedsiębiorstw gospodarczych
Dr Nikolaus von Bomhard (Przewodniczący) Przewodniczący Rady Nadzorczej Münchener Rück AG Członek od 30.04.2019	-	-
Dr Anne Horstmann² (Wiceprzewodnicząca) Pracownik ERGO Group AG Członek od 30.04.2014	ERGO Group AG ³	-
Matthias Beier² Sekretarz związków zawodowych, ver.di NRW Członek od 25.04.2024	Provinzial Holding AG	-
Clement B. Booth Członek Zarządu Howden Group Holdings Limited, Wielka Brytania Członek od 27.04.2016	Howden Deutschland AG ^{5, 6}	Howden Group Holdings Limited, Wielka Brytania
Dr Roland Busch Prezes Zarządu Siemens AG Członek od 25.04.2024	Siemens Healthineers AG ^{4, 7} Siemens Mobility GmbH (prezes) ⁷	-
Grzegorz Człowiekowski² Kierownik zespołu Dział Audytu Wewnętrznego ERGO Hestia, Polska Członek od 25.04.2024	-	-
Martina Grundler² Sekretarz związków zawodowych ver.di w administracji federalnej w Berlinie Federalna Grupa Branżowa ds. ubezpieczeń związków zawodowych ver.di Członek od 25.04.2024	ERGO Group AG ³	-
Julia Jäkel Członek Rady Nadzorczej Grupy Wydawniczej Georg von Holtzbrinck Sp. z o.o. Członek od 25.04.2024	-	Uniwersyteckie Centrum Medyczne Hamburg Eppendorf (UKE), podmiot prawa publicznego Verlagsgruppe Georg von Holtzbrinck Gesellschaft mit beschränkter Haftung dpa Deutsche Presse-Agentur GmbH

Przypisy znajdują się na końcu tabeli.

Członkowie Rady Nadzorczej	Członkostwo w radach nadzorczych powołanych zgodnie z przepisami prawa	Członkostwo w podobnych krajowych i zagranicznych organach kontrolnych przedsiębiorstw gospodarczych
Renata Jungo Brüngger Członek Rady Nadzorczej UBS Group AG Członek od 03.01.2017	Daimler Truck Holding AG ^{4, 8} Daimler Truck AG	UBS Group AG, Szwajcaria ⁴ UBS AG, Szwajcaria ¹⁰
Stefan Kaindi² Kierownik Działu w Münchener Rück AG Członek od 30.04.2019	-	-
Dr Carinne Knoche-Brouillon Członek Rady Nadzorczej Münchener Rück AG Członek od 28.04.2021	-	Financière de Tubize S.A., Belgien ⁴
Gabriele Mücke² Prezes Zarządu die Neue Assekuranz Gewerkschaft - NAG Członek od 30.04.2019	-	-
Dr Victoria E. Ossadnik Członek Zarządu E.ON SE Członek od 25.04.2024	E.ON Digital Technology GmbH (prezes) ⁹	Linde plc., Irlandia ⁴
Ulrich Plottke² Pracownik ERGO Group AG Członek od 30.04.2014	-	-
Carsten Spohr Prezes Zarządu Deutsche Lufthansa AG Członek od 29.04.2020	-	-
Anita Stocker-Naprawnik² Konsultant w Münchener Rück AG Członek od 25.04.2024	-	-
Susanne Terhoeven² Przewodniczący Rady Zakładowej ITERGO Informationstechnologie GmbH Członek od 25.04.2024	-	-
Jens-Jürgen Vogel² Data Protection Counsel przy Münchener Rück AG Członek od 25.04.2024	-	-
Prof. dr Jens Weidmann Przewodniczący Rady Nadzorczej Commerzbank AG Członek od 25.04.2024	Commerzbank AG (prezes) ⁴	
Dr Maximilian Zimmerer Członek Rady Nadzorczej Münchener Rück AG Członek od 04.07.2017	Deutsche Beteiligungs AG ⁴	KfW Capital GmbH & Co. KG

¹ Stan na dzień 31.12.2025 roku

² Przedstawiciel pracowników

³ Mandat w ramach grupy kapitałowej Münchener Rück AG

⁴ Spółka notowana na giełdzie

⁵ Spółka zatrudniająca mniej niż 500 pracowników

⁶ Mandat w ramach grupy kapitałowej Howden Group Holdings Limited

⁷ Mandat w ramach grupy kapitałowej Siemens AG

⁸ Daimler Truck Holding AG posiada wszystkie udziały w Daimler Truck AG

⁹ Mandat w ramach grupy kapitałowej E.ON SE

¹⁰ Mandat w ramach grupy kapitałowej UBS Group AG

¹¹ Mandat został zrzucony z dniem 31.12.2025 r.

Rada Nadzorcza doradza Zarządowi i sprawuje nadzór nad prowadzeniem przedsiębiorstwa. Nie jest uprawniona do podejmowania działań w imieniu Zarządu w zakresie prowadzenia działalności.

Sposób działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza uchwaliła regulamin, w którym określono kompetencje, procedury robocze i inne zasady podejmowania uchwał. Komitet Audytu posiada również swój regulamin wewnętrzny, który został przyjęty przez Radę Nadzorczą.

Regulamin Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu są dostępne na stronie internetowej spółki pod adresem www.munichre.com/aufsichtsrat.

Rada Nadzorcza zbiera się z reguły co najmniej sześć razy w ciągu roku obrotowego. Posiedzenia odbywają się regularnie przy osobistym udziale członków Rady Nadzorczej (posiedzenia stacjonarne). Jeśli przewodniczący Rady Nadzorczej tak postanowi, w indywidualnych przypadkach posiedzenia mogą odbywać się w całości lub częściowo z wykorzystaniem środków elektronicznych, lub też poszczególni członkowie mogą w nich uczestniczyć za pośrednictwem środków elektronicznych. Członkowie Zarządu uczestniczą w posiedzeniach, o ile przewodniczący Rady Nadzorczej nie postanowi inaczej. W przypadku zaproszenia biegłego rewidenta w charakterze eksperta Zarząd nie uczestniczy w tym posiedzeniu, chyba że Rada Nadzorcza uzna jego udział za konieczny. Rada Nadzorcza zbiera się regularnie również bez udziału Zarządu.

Rada Nadzorcza ma kworum, jeżeli wszyscy członkowie zostali zaproszeni lub wezwani do głosowania, a w głosowaniu bierze udział dziesięciu członków, w tym przewodniczący, lub piętnastu członków. Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są większością oddanych głosów, o ile prawo lub statut nie stanowią inaczej. W przypadku równej liczby głosów w głosowaniu w Radzie Nadzorczej, w przypadku ponownego głosowania w tej samej sprawie, a wynik ponownego głosowania również jest remisowy, przewodniczący Rady Nadzorczej dysponuje dwoma głosami. Przewodniczący Rady Nadzorczej jest uprawniony do wydawania oświadczeń w imieniu Rady Nadzorczej na podstawie podjętych uchwał.

Samoocena

Rada Nadzorcza i jej komitety regularnie sprawdzają, na ile skutecznie Rada Nadzorcza jako całość oraz jej komitety wywiązują się ze swoich zadań. W roku obrotowym 2025 Rada Nadzorcza, po przygotowaniu przez Komitet Wykonawczy i Zrównoważonego Rozwoju, przeprowadziła wewnętrzną samoocenę w ramach posiedzenia, w którym nie uczestniczył Zarząd. Rada Nadzorcza omówiła wyniki tej samooceny na posiedzeniu w dniu 20 października 2025 roku. Wyniki kontroli potwierdzają profesjonalną, konstruktywną współpracę w ramach Rady Nadzorczej oraz z Zarządem, charakteryzującą się wysokim poziomem zaufania i otwartości. Ponadto wyniki potwierdzają sprawną organizację i przebieg posiedzeń oraz odpowiednią sprawozdawczość ze strony Zarządu. Poszczególne propozycje optymalizacji są wdrażane.

Skład i sposób działania komisji Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza utworzyła spośród swoich członków sześć komitetów: Komitet Wykonawczy i Zrównoważonego Rozwoju, Komitet Personalny, Komitet ds. Wynagrodzeń, Komitet Audytu, Komitet Nominacyjny oraz Komitet Mediacyjny.

Komitety podejmują decyzje większością oddanych głosów. Z wyjątkiem Komitetu Mediacyjnego, w przypadku równej liczby głosów przewodniczący Komitetu ma dwa głosy. Przewodniczący poszczególnych komitetów regularnie składa Radzie Nadzorczej sprawozdania z pracy komitetów.

Skład komitetów Rady Nadzorczej¹

Komitet Wykonawczy i Zrównoważonego Rozwoju	Dr Nikolaus von Bomhard (przewodniczący) Dr Roland Busch Dr Anne Horstmann Anita Stocker-Naprawnik Dr Maximilian Zimmerer
Komitet Personalny	Dr Nikolaus von Bomhard (przewodniczący) Renata Jungo Brüngger Anita Stocker-Naprawnik
Komitet ds. Wynagrodzeń	Renata Jungo Brüngger (przewodniczący) Anita Stocker-Naprawnik Prof. dr Jens Weidmann
Komitet Audytu	Dr Maximilian Zimmerer (przewodniczący) Dr Nikolaus von Bomhard Stefan Kaendl Dr Victoria E. Ossadnik Ulrich Plottke
Komitet Nominacyjny	Dr Nikolaus von Bomhard (przewodniczący) Julia Jäkel Dr Maximilian Zimmerer
Komitet Mediacyjny	Dr Nikolaus von Bomhard (przewodniczący) Martina Grundler Dr Anne Horstmann Dr Maximilian Zimmerer

¹ Stan na dzień: 31.12.2025

Więcej informacji na temat prac komitetów Rady Nadzorczej można znaleźć w raporcie Rady Nadzorczej w sprawozdaniu Rady Nadzorczej oraz na stronie www.munichre.com/aufsichtsrat.

Do głównych kompetencji komitetów należą:

Komitet Wykonawczy i Zrównoważonego Rozwoju

Komitet Wykonawczy i Zrównoważonego Rozwoju przygotowuje posiedzenia Rady Nadzorczej, chyba że odpowiada za to inny komitet. Podejmuje decyzję o zatwierdzeniu działalności spółki, która wymaga zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, chyba że za to odpowiada posiedzenie plenarne Rady Nadzorczej lub jakiegokolwiek innego komitetu. Ponadto powierzono mu procedurę wewnętrzną zgodnie z § 111a ust. 2 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych dotyczącą oceny transakcji z podmiotami powiązanymi. Komitet regularnie zajmuje się kwestiami związanymi ze zrównoważonym rozwojem (ESG) – z zastrzeżeniem odpowiedzialności innych komitetów. Ponadto przygotowuje sprawozdanie Rady Nadzorczej na Zwyczajne Walne Zgromadzenie, oświadczenie o zgodności z niemieckim kodeksem ładu korporacyjnego zgodnie z § 161 ustawy o niemieckich spółkach akcyjnych oraz oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, w tym raportowanie na temat ładu korporacyjnego dla Rady Nadzorczej. Przygotowuje również coroczną samoocenę odnośnie skuteczności działań Rady Nadzorczej i jej komitetów. Więcej informacji na temat samooceny w minionym roku budżetowym można znaleźć w rozdziale Samocena oraz w sprawozdaniu Rady Nadzorczej.

Komitet Personalny

Komitet Personalny przygotowuje powołanie członków Zarządu. Wraz z Zarządem zapewnia długoterminowe planowanie sukcesji, w tym przygotowanie określenia docelowego udziału kobiet w zarządzie. Komitet Personalny ponadto reprezentuje spółkę w stosunku do członków Zarządu i jest odpowiedzialny za sprawy personalne członków Zarządu, o ile nie są oni przydzieleni do Rady Nadzorczej lub Komitetu ds. Wynagrodzeń. Wyraża zgodę na transakcje kredytowe pomiędzy spółką a członkami Zarządu i podmiotami powiązanymi. Komitet

decyduje również o zatwierdzeniu działalności pobocznej członków Zarządu, w szczególności członków rad nadzorczych lub podobnych organów.

Komitet ds. Wynagrodzeń

Komitet ds. Wynagrodzeń jest odpowiedzialny za przygotowanie uchwały Rady Nadzorczej w sprawie definicji, zmiany i regularnego przeglądu systemu wynagrodzeń dla Zarządu, a także za określenie i przegląd faktycznego całkowitego wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu. Komitet ds. Wynagrodzeń przygotowuje również uchwałę Rady Nadzorczej w sprawie określenia wysokości zmiennych składników wynagrodzenia, określenia kryteriów i celów wykonania wynagrodzenia zmiennego w Zarządzie, ich oceny oraz określenia wynagrodzenia zmiennego, które ma być przyznane poszczególnym członkom Zarządu. Ocena może być przeprowadzona przy zaangażowaniu Komitetu Personalnego. Jeżeli chodzi o kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem, Komitet Wykonawczy i Zrównoważonego Rozwoju może być zaangażowany w określanie i ocenę kryteriów wyników i celów w zakresie wynagrodzenia zmiennego. Komitet ds. Wynagrodzeń odpowiada również za przygotowanie składników umów Zarządu dotyczących wynagrodzeń oraz sprawozdawczości w zakresie, w jakim dotyczy to wynagrodzenia Rady Nadzorczej i Zarządu.

Komitet Audytu

Komitet Audytu przygotowuje uchwały Rady Nadzorczej w sprawie przyjęcia rocznego sprawozdania finansowego oraz zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Omawia półroczne sprawozdanie finansowe oraz istotne informacje leżące u podstaw kwartalnych komunikatów oraz przyjmuje sprawozdania z audytu oraz inne sprawozdania i oświadczenia audytora. Omawia również z Zarządem istotne elementy sprawozdawczości zgodnie z zasadami Solvency II.

Komitet monitoruje księgowość i proces rachunkowości. Monitoruje również adekwatność i skuteczność systemu zarządzania ryzykiem, wewnętrznego systemu kontroli, systemu zarządzania zgodnością i rozpatrywania podstawowych przypadków zgodności, systemu funkcji aktuarialnych i audytu wewnętrznego. Ponadto Komitet jest odpowiedzialny za zbadanie ewentualnych roszczeń wobec członków Zarządu wynikających z naruszenia obowiązków. Ponadto komisja przygotowuje uchwałę rady nadzorczej w sprawie sprawozdania informacyjnego dotyczącego podatku dochodowego, które ma zostać sporządzone po raz pierwszy za rok obrotowy 2025.

Komitet ten przygotowuje wybór biegłego rewidenta, obejmuje to w szczególności wnioski Rady Nadzorczej skierowany do Walnego Zgromadzenia. Komitet jest odpowiedzialny za ocenę wyników i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta, a także monitoruje jakość badania sprawozdania i dodatkowych usług świadczonych przez biegłego rewidenta. Zleca on biegłemu rewidentowi w szczególności badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ewentualną dobrowolną zewnętrzną weryfikację merytoryczną zbiorczego oświadczenia niefinansowego, określa główne obszary badania oraz uzgadnia wynagrodzenie biegłego rewidenta. To samo dotyczy przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego oraz ewentualnego przeglądu dodatkowych informacji finansowych w trakcie roku, a także weryfikacji zestawień wypłacalności. Ponadto zajmuje się zatwierdzaniem usług niezwiązanych z badaniem oraz ich nadzorem.

Ponadto Komitet Audytu przygotowuje coroczną dyskusję na temat strategii zarządzania ryzykiem w Radzie Nadzorczej oraz omawia z Zarządem zmiany w strategii zarządzania ryzykiem wprowadzane w trakcie roku, a także wszelkie odchylenia od niej.

Komitet Audytu otrzymuje informacje nie tylko od Zarządu, ale również bezpośrednio od radcy prawnego i dyrektora ds. zgodności Grupy, głównego audytora Grupy, dyrektora ds.

ryzyka Grupy, dyrektora ds. podatków Grupy oraz kierownika działu aktuarialnego. Każdy członek Komitetu Audytu może, za pośrednictwem przewodniczącego komitetu, zwrócić się bezpośrednio do kierowników tych centralnych działów, które są odpowiedzialne za proces sprawozdawczości finansowej, system kontroli wewnętrznej, system zarządzania ryzykiem, system audytu wewnętrznego oraz odpowiedzialnych za badanie sprawozdania finansowego. Komitet Audytu, poprzez swojego przewodniczącego, pozostaje w stałym kontakcie z biegłym rewidentem również poza posiedzeniami. Przewodniczący Komitetu Audytu regularnie wymienia się z biegłym rewidentem informacjami na temat postępów w badaniu i składa z tego tytułu sprawozdanie Komitetu Audytu. Komitet Audytu regularnie konsultuje się z biegłym rewidentem również bez udziału Zarządu.

Komitet Nominacyjny

W skład Komitetu Nominacyjnego wchodzi wyłącznie przedstawiciele akcjonariuszy.

Wskazuje on Radzie Nadzorczej odpowiednich kandydatów do przedstawienia na Walnym Zgromadzeniu. W tym celu przedstawiciele akcjonariuszy opracowali i przyjęli katalog kryteriów wyboru odpowiednich członków Rady Nadzorczej. Ponadto Komitet ten proponuje Radzie Nadzorczej kandydatów odpowiednich do pełnienia funkcji przedstawicieli akcjonariuszy do komitetów Rady Nadzorczej oraz odpowiednich kandydatów na przewodniczących poszczególnych komitetów.

Komitet Mediacyjny

Jeżeli w pierwszej turze głosowania nie uda się uzyskać wymaganej większości dwóch trzecich głosów w sprawie powołania lub odwołania członków Zarządu, sprawa ta zostanie rozpatrzona przez Komitet Mediacyjny, zanim Rada Nadzorcza przeprowadzi drugą turę głosowania.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej regulują postanowienia statutu. Raport dotyczący wynagrodzeń zawiera szczegółowe informacje na temat wynagrodzeń Rady Nadzorczej oraz wysokości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej. Uchwałę Walnego Zgromadzenia z dnia 25 kwietnia 2024 roku w sprawie systemu wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej oraz raport dotyczący wynagrodzeń (wraz z opinią biegłego rewidenta) można znaleźć na stronie www.munichre.com/aufsichtsrat.

Inne praktyki w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem

Zgodność z przepisami

Zgodność z przepisami oznacza dla nas przestrzeganie ustaw, przepisów administracyjnych i regulacji wewnętrznych, w szczególności wytycznych związanych z prowadzeniem działalności ubezpieczeniowej i inwestycyjnej. Zarząd Münchener Rück AG wdrożył obowiązujący w całej Grupie, oparty na ryzyku system zarządzania zgodnością (CMS), za który na poziomie Grupy odpowiada dział Group Compliance and Legal. W celu zapewnienia zgodności podatkowej wdrożono oddzielny system Tax CMS. Na poziomie Grupy odpowiedzialny za to jest dział Group Taxation. W skonsolidowanym oświadczeniu na temat informacji niefinansowych oraz w sprawozdaniu dotyczącym ryzyka można znaleźć dalsze informacje na temat CMS, a także wyjaśnienia dotyczące systemu sygnalistów – platformy dla sygnalistów wewnętrznych i zewnętrznych do zgłaszania ewentualnych nadużyć.

Wewnętrzne regulacje obejmujące całą Grupę oraz kodeks postępowania Munich Re ułatwiają przestrzeganie tych zasad.

Więcej informacji na temat zgodności w Munich Re można znaleźć na stronie www.munichre.com/de/compliance.

Kodeks postępowania Munich Re

Działanie zgodnie z zasadami i zasadami etycznymi stanowi ramy naszej działalności biznesowej. Kodeks postępowania Munich Re określa wytyczne dotyczące odpowiedzialnego i przestrzegającego zasad postępowania.

Kodeks postępowania Munich Re opisuje m.in. nasze podstawowe standardy uczciwego i rzetelnego postępowania (np. poprzez walkę z korupcją), integracyjnego i zróżnicowanego środowiska pracy oraz tworzenia przejrzystości i zaufania. Kodeks postępowania Munich Re określa również naszą odpowiedzialność za zrównoważony rozwój i prawa człowieka. Kieruje się przy tym zasadami UN Global Compact.

Więcej informacji można znaleźć w części www.munichre.com/verhaltenskodex.

Inicjatywy dobrowolne

Aby pokazać nasze wartości zarówno wewnątrz firmy, jak i na zewnątrz, od 2007 roku jesteśmy aktywnym członkiem inicjatywy ONZ Global Compact.

Zasady zrównoważonego ubezpieczenia (PSI) – do których zobowiązaliśmy się jako jedni z pierwszych sygnatariuszy – odzwierciedlają również nasze zaangażowanie w integrację aspektów zrównoważonego rozwoju w naszej działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

Munich Re należy również do pierwszych sygnatariuszy Principles for Responsible Investment (PRI).

Więcej informacji na temat inicjatyw społecznych i sposobu ich uwzględnienia można znaleźć w skróconej deklaracji niefinansowej, w szczególności w rozdziale „Zmiany klimatyczne” w sekcji „Działalność ubezpieczeniowa i inwestycje”, a także w rozdziale „Prawa człowieka i warunki pracy”.

Równy udział kobiet i mężczyzn na stanowiskach kierowniczych

W ramach wdrożenia ustawy o równym udziale kobiet i mężczyzn na stanowiskach kierowniczych ustalono dla Münchener Rück AG następujące cele i terminy ich osiągnięcia.

Rada Nadzorcza ustaliła, że od 1 stycznia 2021 roku udział kobiet w Zarządzie ma wynosić 25%, a termin na osiągnięcie tego celu upływa 31 grudnia 2025 roku. W momencie upływu tego terminu udział kobiet w Zarządzie wynosił 18,18%, co odpowiada wzrostowi o 7 punktów procentowych w analizowanym okresie. Wyznaczony cel nie został zatem osiągnięty.

Przy mianowaniu nowych członków Zarządu Rada Nadzorcza, oprócz obsadzenia stanowisk zgodnie z wymaganiami, bardzo intensywnie zajmowała się kwestią zwiększenia udziału kobiet. Ponadto Rada Nadzorcza zajmuje się kwestią parytetu płci również w przypadku ponownego mianowania członków Zarządu. Odsetek kobiet na stanowiskach kierowniczych stale wzrastał w ostatnich latach, jednak zarówno wewnątrz firmy, jak i na zewnątrz nie było wystarczającej liczby kandydatek, które spełniałyby konkretne wymagania dotyczące obsadzanych stanowisk.

Rada Nadzorcza będzie w dalszym ciągu wzmacniać swoje wysiłki i w związku z tym podjęła decyzję o podwyższeniu docelowego udziału kobiet w zarządzie do 27,27% od 1 stycznia 2026 roku, z terminem realizacji do 31 grudnia 2030 roku. Ma to zostać osiągnięte między innymi poprzez ciągłe zwiększanie udziału kobiet w puli talentów, a także poprzez indywidualny, osobisty mentoring wybranych potencjalnych kandydatek przez członków Zarządu. Informacje na temat różnych programów talentów można znaleźć poniżej w tej sekcji.

Zarząd ustalił, że od 1 stycznia 2021 roku docelowy udział kobiet na pierwszym szczeblu kierowniczym poniżej Zarządu wyniesie 15%, a na drugim szczeblu kierowniczym poniżej Zarządu – 35%, przy czym termin realizacji tych celów upływa 31 grudnia 2025 roku.

Poziomy kierownicze definiuje się w następujący sposób: kierownik pierwszego szczebla podlega członkowi Zarządu. Kierownik drugiego szczebla podlega kierownikowi pierwszego szczebla. Na potrzeby niniejszego dokumentu za kierowników uznaje się wyłącznie pracowników sprawujących odpowiedzialność dyscyplinarną. Od roku sprawozdawczego 2022 obejmuje to odpowiednich pracowników w oddziałach i przedstawicielstwach Münchener Rück AG za granicą, przy czym kierownicy oddziałów i przedstawicielstw zawsze należą do pierwszego szczebla kierowniczego.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku odsetek kobiet na pierwszym szczeblu kierowniczym wynosił 22,9%, a na drugim szczeblu kierowniczym 31,3%. Tym samym znacznie przekroczono docelowy poziom 15% na pierwszym szczeblu kierowniczym. Nie udało się jeszcze osiągnąć docelowego poziomu 35% na drugim szczeblu kierowniczym.

Analizując okres od 1 stycznia 2021 roku, można zauważyć, że znacznie wzrósł również odsetek kobiet na drugim szczeblu kierowniczym. Wzrost o 11,9 punktu procentowego nie wystarczył jednak do osiągnięcia ambitnego celu wyznaczonego na 31 grudnia 2025 roku. Dwa pierwsze szczeble kierownicze w Münchener Rück AG obejmują niewielką liczbę kadry kierowniczej. Jednocześnie w analizowanym okresie odnotowano niską rotację wśród kadry kierowniczej. Oba te czynniki spowodowały niewielką liczbę wolnych stanowisk do obsadzenia. Do tego dochodzą pojedyncze odejścia kobiet, zarówno w wyniku awansów w ramach Münchener Rück AG i w całej Grupie, jak i w wyniku rezygnacji. Ze względu na niewielką łączną liczbę kadry kierowniczej mają one większy wpływ. Ponadto wśród kandydatów ubiegających się o wolne stanowiska zdecydowanie przeważali mężczyźni. Kandydatki, zwłaszcza z programów rozwoju talentów, odnotowały jednak wysoki wskaźnik sukcesu. Ogólnie rzecz biorąc, działania na rzecz wspierania kobiet zarówno na pierwszym, jak i drugim szczeblu kierowniczym przyniosły wyraźnie pozytywny efekt.

Zarząd podjął decyzję, ze skutkiem od 1 stycznia 2026 roku, o ustaleniu docelowych wartości dla dwóch kolejnych szczebli kierowniczych. Dla pierwszego szczebla kierowniczego ustalono docelową wartość na poziomie 25%, a dla drugiego szczebla kierowniczego – 35%, w obu przypadkach z terminem realizacji do 31 grudnia 2030 roku.

Od 1 stycznia 2026 roku zostanie dostosowana definicja szczebli kierowniczych dla kierowników oddziałów i przedstawicielstw Münchener Rück AG za granicą. Zasadniczo należą oni do drugiego szczebla kierowniczego, o ile z linii podległości służbowej w Münchener Rück AG nie wynika inne przyporządkowanie do innego szczebla kierowniczego. W pozostałym zakresie definicja szczebli kierowniczych pozostaje bez zmian.

W ramach programu „Ambition 2025” wyznaczono cel, aby do 31 grudnia 2025 roku osiągnąć 40-procentowy udział kobiet na wszystkich szczeblach kierowniczych. Jest to cel obowiązujący w całej Grupie; nie ustalono celów regionalnych, a wszystkie obowiązujące lokalne wymogi prawne zostały spełnione. Na dzień 31 grudnia 2025 roku ten wyznaczony przez nas cel został osiągnięty, a udział kobiet wyniósł łącznie 40,5%. Tym samym udział kobiet na stanowiskach kierowniczych wzrósł o 1,0 punkt procentowy w porównaniu z rokiem poprzednim, kiedy to wynosił 39,5%.

Osiągnięcie wyznaczonego celu jest wynikiem ciągłych, ukierunkowanych działań mających na celu zwiększenie reprezentacji kobiet na stanowiskach kierowniczych. Zgodnie z obowiązującym prawem działania te obejmują sieci kobiet, programy mentorskie, szkoleniowe i coachingowe, doradztwo zawodowe, a także oferty związane z opieką nad dziećmi, pracą w niepełnym wymiarze godzin oraz urlopem rodzicielskim. Kwartałny, obejmujący całą Grupę monitoring udziału kobiet na stanowiskach kierowniczych – ze szczególnym uwzględnieniem procesu obsadzania stanowisk kierowniczych pierwszego i drugiego szczebla – wykazał tendencje oraz potencjalne obszary problemowe.

Aby stworzyć jak największą pulę kandydatek na stanowiska kierownicze, w programach rozwoju talentów zadbano o zrównoważoną reprezentację kobiet i mężczyzn. Na dzień 31 grudnia 2025 roku kobiety stanowią 45,6% (43%) w „Group Management Platform” (najwyższy program rozwoju talentów w całej Grupie). W programie „Hydrogen” kobiety stanowią 44,8% (44%), a w programie „Oxygen” – 49,8% (51%) (programy rozwoju talentów grupy reasekuracyjnej). W „Grow” (ERGO) udział kobiet wynosi 46,6% (46%), w „DRIVE” (MEAG) 44,4% (44%), a w nowo wprowadzonym programie „Impact” (MEAG) 50%. Wartości w nawiasach odnoszą się odpowiednio do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Również w ramach programu „Ambition 2030” różnorodność pozostaje kluczowym obszarem działania. Kryteria dotyczące różnorodności zostaną ponadto rozszerzone i w przyszłości realizowane w oparciu o podejście regionalne, ponieważ w ten sposób można jeszcze lepiej uwzględnić zróżnicowane warunki ramowe i specyfikę poszczególnych regionów na poziomie lokalnym. Jak zawsze przestrzegane są wszystkie obowiązujące lokalne przepisy prawne.

Zgodnie z prawem i celami dotyczącymi składu Rady Nadzorczej, w Radzie Nadzorczej Münchener Rück AG kobiety i mężczyźni muszą być reprezentowani w co najmniej 30%.

Zgodnie z umową o współdecydowaniu strona pracownicza i strona akcjonariuszy zapewniają oddzielnie przestrzeganie ustawowych parytetów płci w Radzie Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w Radzie Nadzorczej Münchener Rück AG 55% stanowisk zajmowali mężczyźni, a 45% kobiety, w tym cztery przedstawicielki strony akcjonariuszy i pięć przedstawicielek strony pracowniczej. Wymóg minimalnego udziału jest zatem spełniony w przypadku każdego ze stron.

Koncepcje różnorodności dotyczące składu Zarządu i Rady Nadzorczej

Przy obsadzaniu stanowisk kierowniczych w przedsiębiorstwie oraz przy ustalaniu składu Zarządu i Rady Nadzorczej zwraca się uwagę na różnorodność. Różnorodność jest ważnym elementem kultury korporacyjnej Grupy.

Koncepcja różnorodności dla Zarządu

Przy obsadzaniu stanowisk w Zarządzie Rada Nadzorcza zwraca uwagę na różnorodność pod względem doświadczenia zawodowego i wykształcenia, międzynarodowego charakteru, wieku oraz płci. Celem jest zapewnienie jak najbardziej zróżnicowanego i wzajemnie uzupełniającego się składu Zarządu o silnych zdolnościach przywódczych. Kwestia różnorodności (płciowej) została opisana w sekcji „Równy udział kobiet i mężczyzn na stanowiskach kierowniczych”.

Członkowie zarządu ponoszą indywidualną odpowiedzialność za swój odpowiedni obszar kompetencji oraz wspólną odpowiedzialność za całość zarządzania. Oprócz niezbędnej wiedzy i doświadczenia w zakresie danego obszaru kompetencji wszyscy członkowie Zarządu muszą

dysponować wystarczająco szerokim spektrum wiedzy i doświadczeń, aby móc sprostać ogólnej odpowiedzialności Zarządu.

Zgodnie z wymogami nadzorczymi wszyscy członkowie Zarządu muszą posiadać odpowiednie kwalifikacje zawodowe i być osobami godnymi zaufania. W celu wdrożenia wytycznych Solvency II Zarząd i Rada Nadzorcza przyjęły „Fit and Proper Policy”, która określa wymagania dotyczące kwalifikacji zawodowych i rzetelności członków organów oraz innych osób pełniących określone funkcje. Zgodnie z nią należy zapewnić, aby członkowie Zarządu posiadali kwalifikacje niezbędne w zakresie ich indywidualnych kompetencji. Ponadto polityka ta wymaga od wszystkich członków Zarządu, aby posiadali odpowiednie kwalifikacje, doświadczenie i wiedzę przynajmniej w zakresie otoczenia biznesowego, gospodarczego i rynkowego (rynk ubezpieczeniowe i finansowe), a także strategii biznesowej i modelu biznesowego Münchener Rück AG, systemu ładu korporacyjnego, analizy finansowej i aktuarialnej, ram regulacyjnych i wymogów regulacyjnych, modelu wewnętrznego (modelu ryzyka) oraz zarządzania (doświadczenie kierownicze).

Już same różnice między modelami biznesowymi w ramach Grupy, a także między działami obszaru działalności reasekuracji wymagają zróżnicowanego doświadczenia zawodowego i wykształcenia w Zarządzie.

W obecnym składzie Zarząd charakteryzuje się różnorodnością pod względem wykształcenia i doświadczenia zawodowego. W jego skład wchodzi absolwenci różnych kierunków studiów i szkoleń (na przykład ekonomii, matematyki, fizyki, nauk politycznych, informatyki). Życiorysy poszczególnych członków Zarządu mają różne obszary specjalizacji, mianowicie w zakresie działalności operacyjnej, na określonych rynkach lub w określonych dziedzinach. Różnorodne ścieżki kariery i osobowości w ramach Zarządu są wyrazem wszechstronnego modelu biznesowego i odzwierciedlają złożone wymagania stawiane Zarządowi.

Zwraca się również uwagę na międzynarodowy charakter składu Zarządu. Dzięki globalnej działalności Münchener Rück AG wszyscy członkowie Zarządu posiadają międzynarodowe doświadczenie kierownicze.

Średnia wieku członków Zarządu na koniec roku obrotowego 2025 wynosi 54 lata, przy czym najmłodszy członek ma 41 lat, a najstarszy 60 lat. Limit wieku w Zarządzie ustalono na 67 lat; członkowie Zarządu ustępują zatem najpóźniej z końcem roku kalendarzowego, w którym osiągają wiek 67 lat. Limit wieku jest dzięki temu przestrzegany.

Pierwsze powołanie członków Zarządu następuje z reguły na okres trzech lat. Ponowne powołanie przed upływem roku przed końcem kadencji przy jednoczesnym uchyleniu bieżącego powołania ma miejsce wyłącznie w przypadku wystąpienia szczególnych okoliczności. Przygotowanie powołania członków Zarządu należy – z wyjątkiem kwestii wynagrodzeń, które są przygotowywane przez Komitet ds. wynagrodzeń – do Komitetu Personalnego Rady Nadzorczej, która przedkłada całemu gremium odpowiednie propozycje kandydatów. Komitet Personalny ustala przy tym „Fit and Proper Policy”, konkretnych wymagań danego stanowiska oraz wyżej wymienionych aspektów różnorodności. Wspólnie z Zarządem odpowiada on również za planowanie sukcesji. Planowanie sukcesji w Zarządzie odbywa się w sposób systematyczny i opiera się na celach strategicznych oraz przyszłych wyzwaniach Grupy. W 2023 roku wprowadzono nowy, jednolity w całej Grupie proces identyfikacji talentów na najwyższym szczeblu kierowniczym. Podejście to zapewnia kompleksowy, strategiczny przegląd talentów w całej Grupie, wspiera mobilność talentów oraz gwarantuje solidną, zróżnicowaną i zrównoważoną pulę talentów. Powstała w ten sposób „pula najlepszych talentów” stanowi podstawę planowania sukcesji na stanowiska w Zarządzie.

Życiorysy członków Zarządu, które są regularnie aktualizowane, można znaleźć na stronie www.munichre.com/vorstand.

Koncepcja różnorodności dla Rady Nadzorczej / Cele Rady Nadzorczej dotyczące jej składu, profilu kompetencji i katalogu kryteriów

Również Rada Nadzorcza kieruje się w kwestii swojego składu koncepcją różnorodności pod względem doświadczenia zawodowego i wykształcenia, międzynarodowości, pochodzenia, wieku oraz płci swoich członków. Różnorodność (płciowa) została opisana w sekcji „Równy udział kobiet i mężczyzn na stanowiskach kierowniczych”. Celem koncepcji różnorodności jest stworzenie w Radzie Nadzorczej pluralistycznego zasobu doświadczeń poprzez współpracę członków Rady Nadzorczej o różnym doświadczeniu zawodowym i wykształceniu oraz różnorodność pod względem międzynarodowości, pochodzenia, wieku i płci, a tym samym zwiększenie efektywności pracy Rady Nadzorczej z korzyścią dla przedsiębiorstwa.

Oprócz członków Zarządu również członkowie Rady Nadzorczej Münchener Rück AG muszą posiadać odpowiednie kwalifikacje zawodowe i być godni zaufania („fit and proper”). Aby móc profesjonalnie i kompetentnie nadzorować przedsiębiorstwo oraz aktywnie wspierać jego rozwój, w Radzie Nadzorczej musi istnieć odpowiednia różnorodność kwalifikacji, wiedzy i odpowiedniego doświadczenia.

W tym celu Rada Nadzorcza wyznaczyła sobie konkretne cele dotyczące swojego składu i opracowała profil kompetencji dla całego gremium. Ponadto istnieją katalogi kryteriów zarówno dla przedstawicieli akcjonariuszy, jak i dla przedstawicieli pracowników.

Zgodnie z profilem kompetencji dla całego gremium oraz katalogami kryteriów należy zapewnić, pod względem wykształcenia i doświadczenia zawodowego, aby Rada Nadzorcza jako całość posiadała wiedzę, umiejętności i doświadczenie niezbędne do prawidłowego wykonywania swoich zadań w zakresie rynków, procesów biznesowych, konkurencji oraz wymogów dotyczących reasekuracji i ubezpieczeń bezpośrednich, a także inwestycji kapitałowych. Ponadto wymagana jest odpowiednia wiedza z zakresu zarządzania ryzykiem, rachunkowości, badania sprawozdań finansowych, controllingu i audytu, zarządzania aktywami i zobowiązaniami, a także w dziedzinach prawa, nadzoru, zgodności z przepisami i podatków oraz w kwestiach zrównoważonego rozwoju istotnych dla przedsiębiorstwa (w szczególności klimatu i zarządzania kadrami/zasobami ludzkimi). Profil kompetencji zawiera również wymóg dobrego ogólnego zrozumienia modelu biznesowego. Członkowie Rady Nadzorczej muszą jako całość dobrze znać sektor, w którym działa spółka.

Wszelkie dodatkowe wymagania dotyczące konkretnych zadań są ustalane indywidualnie, w szczególności z uwzględnieniem przepisów prawnych. Co najmniej jeden członek Komitetu Audytu musi posiadać wiedzę specjalistyczną w zakresie rachunkowości, a także co najmniej jeden kolejny członek Komitetu Audytu musi posiadać wiedzę specjalistyczną w zakresie badania sprawozdań finansowych. Wiedza specjalistyczna w zakresie rachunkowości powinna obejmować szczególną wiedzę i doświadczenie w stosowaniu zasad rachunkowości oraz systemów kontroli wewnętrznej oraz systemów zarządzania ryzykiem, a wiedza specjalistyczna w zakresie badania sprawozdań finansowych – w szczególnym rozeznaniu i doświadczeniu w zakresie badania sprawozdań finansowych. Do rachunkowości i badania sprawozdań finansowych należą również sprawozdawczość w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz jej badanie.

Kandydaci do Rady Nadzorczej nie powinni ponadto mieć więcej niż 70 lat (zalecany limit wieku). Rada Nadzorcza świadomie zdecydowała się na elastyczny docelowy limit wieku, który zapewnia wystarczającą swobodę działania przy ocenie okoliczności danego przypadku. Poszerza to grono potencjalnych kandydatów i umożliwia w szczególności ponowny wybór członków Rady Nadzorczej z wieloletnim doświadczeniem. Przy zgłaszaniu propozycji wyboru członków Rady Nadzorczej należy również uwzględnić, że kandydaci nie powinni z reguły należeć do Rady Nadzorczej nieprzerwanie przez okres dłuższy niż dziesięć lat w momencie

wyboru. Członkowie nie powinni z reguły należeć do Rady Nadzorczej nieprzerwanie przez okres dłuższy niż dwanaście lat.

Ponadto profil kompetencyjny obejmuje dalsze cechy osobiste członków Rady Nadzorczej, takie jak doświadczenie w zakresie przedsiębiorczości i działalności międzynarodowej, wymóg dysponowania wystarczającą ilością czasu, zorientowanie na ład korporacyjny, zaangażowanie na rzecz zrównoważonego, długoterminowego tworzenia wartości przez przedsiębiorstwo i jego politykę biznesową, zorientowanie na rozwiązania, a także kompetencje w zakresie strategii i wprowadzania zmian. W miarę możliwości wszyscy członkowie Rady Nadzorczej powinni być wolni od istotnych (istotnych, a nie tylko przejściowych) konfliktów interesów.

Komitet Nominacyjny Rady Nadzorczej wybiera kandydatów ze strony akcjonariuszy na podstawie celów dotyczących składu i profilu kompetencji, a także katalogu kryteriów dla przedstawicieli akcjonariuszy. Przy formułowaniu propozycji Komitet Nominacyjny bierze pod uwagę, że proponowani kandydaci powinni spełniać wymienione tam kompetencje. Przygotowuje on propozycje wyborcze Rady Nadzorczej na Walne Zgromadzenie i w tym celu sporządza profil wymagań, który stanowi podstawę doboru kandydatów. Wraz z wezwaniem do Walnego Zgromadzenia udostępniane są mu wyczerpujące życiorysy poszczególnych kandydatów. Przy wyborze kandydatów zwraca się uwagę na niezbędną różnorodność, mając na uwadze skład Rady Nadzorczej oraz spełnienie profilu kompetencji dla całego gremium.

Połowa składu Rady Nadzorczej składa się z wybranych przedstawicieli pracowników Grupy w UE/EOG. W odniesieniu do strony pracowniczej w Radzie Nadzorczej należy przestrzegać szczególnych zasad współdecydowania, a mianowicie porozumienia o współdecydowaniu. Również zgodnie z porozumieniem o współdecydowaniu istnieje odpowiedni katalog strony pracowniczej, który zawiera odpowiednie kryteria różnorodności i służy jako podstawa do wyboru przedstawicieli pracowników do Rady Nadzorczej. Organy uprawnione do zgłaszania kandydatów zgodnie z porozumieniem o współdecydowaniu powinny uwzględniać je w ramach obowiązujących przepisów, aby między innymi zapewnić realizację wytycznych dotyczących różnorodności.

Rada Nadzorcza w obecnym składzie charakteryzuje się różnorodnością pod względem wykształcenia i doświadczenia zawodowego oraz dysponuje ogółem wiedzą, umiejętnościami i doświadczeniem fachowym niezbędnymi do prawidłowego wykonywania swoich zadań. Członkowie mają zróżnicowane specjalizacje zawodowe i wykształcenie, na przykład w zakresie nauk prawnych, ekonomicznych, społecznych, matematyki, nauk przyrodniczych (w szczególności fizyki), inżynierii, a także zawodów handlowych i związanych z ubezpieczeniami. Ten skład posiada między innymi doświadczenie w zarządzaniu w różnych branżach (na przykład w branży finansowej i ubezpieczeniowej, mediów, motoryzacyjnej i lotniczej, farmaceutycznej), a także wiedzę specjalistyczną z zakresu polityki.

W szczególności przewodniczący Komitetu Audytu Maximilian Zimmerer oraz członek Komitetu Audytu Nikolaus von Bomhard posiadają udokumentowaną wiedzę specjalistyczną w zakresie rachunkowości (szczególna wiedza i doświadczenie w stosowaniu zasad rachunkowości oraz systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem) oraz badania sprawozdań finansowych (szczególna wiedza i doświadczenie w zakresie badania sprawozdań finansowych). Wiedza ta odnosi się również do sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju i jej badania. Ponadto członek Komitetu Audytu Stefan Kaindl posiada szczególną wiedzę specjalistyczną w zakresie rachunkowości (w tym sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju). Maximilian Zimmerer, Nikolaus von Bomhard i Stefan Kaindl kwalifikują się zatem jako eksperci finansowi w rozumieniu § 100 ust. 5 AktG oraz zaleceń D.3 DCGK.

Maximilian Zimmerer zdobył swoje doświadczenie w dziedzinie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych dzięki wieloletniej pracy w zarządzie Allianz SE, pełnieniu funkcji prezesa zarządu Allianz Lebensversicherungs-AG i Allianz Private Krankenversicherungs-AG, a

także dzięki członkostwu w radach nadzorczych. Nikolaus von Bomhard posiada odpowiednią wiedzę i doświadczenie w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych dzięki 13-letniej pracy na stanowisku prezesa zarządu Münchener Rück AG oraz wieloletniej działalności jako przewodniczący rady nadzorczej Deutsche Post AG. Stefan Kaindl zdobył swoją wiedzę z zakresu rachunkowości w trakcie swojej kariery zawodowej, pracując w audycie, doradztwie biznesowym oraz w Münchener Rück AG, a także dzięki odpowiednim ukończonym szkoleniom. Maximilian Zimmerer (od 2019 roku; uczestnictwo w posiedzeniach w 2018 roku jako gość), Nikolaus von Bomhard (od 2019 roku) oraz Stefan Kaindl (od 2019 roku) pogłębili i poszerzyli swoją wiedzę w tej dziedzinie dzięki wieloletniemu członkostwu w Komitecie Audytu spółki. Śledzą oni aktualne zmiany w obszarach sprawozdawczości finansowej i zrównoważonego rozwoju, a Maximilian Zimmerer i Nikolaus von Bomhard dodatkowo w obszarze badania sprawozdań finansowych.

Przedstawiciele akcjonariuszy w Komitecie Wykonawczym i Zrównoważonego Rozwoju, Nikolaus von Bomhard, Roland Busch i Maximilian Zimmerer, posiadają ponadto udokumentowaną wiedzę specjalistyczną w zakresie zrównoważonego rozwoju.

Matryca kwalifikacji członków Rady Nadzorczej¹

		von Bombard	Horstmann	Beier	Booth	Busch
Okres członkostwa	Członek od	2019	2014	2024	2016	2024
Kwalifikacje osobiste	Wymogi nadzorcze	✓	✓	✓	✓	✓
	Niezależność ²	✓	brak danych	brak danych	✓	✓
	Brak overboardingu ²	✓	✓	✓	✓	✓
Różnorodność	Płeć	mężczyzna	kobieta	mężczyzna	mężczyzna	mężczyzna
	Rok urodzenia	1956	1970	1980	1954	1964
	Obywatelstwo	niemieckie	niemieckie	niemieckie	brytyjskie/ niemieckie	niemieckie
	Doświadczenie międzynarodowe	✓	-	-	✓	✓
	Wykształcenie	prawnik	prawnik	pielęgniarz	ekonomista	fizyk
Kwalifikacje zawodowe	Technika ubezpieczeniowa ³	✓	-	✓	✓	-
	Inwestycje ⁴	✓	✓	-	✓	-
	Sprawozdawczość finansowa ⁵	✓	✓	-	-	-
	Kontrola bilansowa	✓	✓	-	-	-
	Zarządzanie ryzykiem ⁶	✓	✓	-	✓	✓
	Model wewnętrzny ⁷	✓	✓	-	✓	-
	Zarządzanie i kontrola korporacyjna ⁸	✓	✓	-	✓	✓
	Istotne dla przedsiębiorstwa kwestie związane z ze zrównoważonym rozwojem, w szczególności:					
	Zarządzanie kadrami/zasoby ludzkie	✓	✓	-	✓	✓
	Klimat	✓	-	✓	✓	✓
Wiedza specjalistyczna⁹	Ekspert finansowy zgodnie z § 100 ust. 5 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG)	✓	-	-	-	-
	Ekspert księgowy	✓	-	-	-	-
	Ekspert kontroli bilansowej	✓	-	-	-	-
	Transformacja cyfrowa/ technologia informacyjna/sztuczna inteligencja	-	-	-	-	✓
	Cyberbezpieczeństwo i bezpieczeństwo informacji	-	-	-	-	✓
	Nauki przyrodnicze	-	-	-	-	✓
	Inżynieria	-	-	-	-	✓

Przypisy patrz koniec tabeli

		Czlowiekowski	Grundler	Jäkel	Jungo Brünger	Kaindl
→	Okres członkostwa	Członek od 2024	2024	2024	2017	2019
Kwalifikacje osobiste	Wymogi nadzorcze	✓	✓	✓	✓	✓
	Niezależność ²	brak danych	brak danych	✓	✓	brak danych
	Brak overboardingu ²	✓	✓	✓	✓	✓
Różnorodność	Płeć	mężczyzna	kobieta	kobieta	kobieta	mężczyzna
	Rok urodzenia	1976	1962	1971	1961	1969
	Obywatelstwo	polskie	niemieckie	niemieckie	szwajcarskie	niemieckie
	Doświadczenie międzynarodowe	✓	-	✓	✓	✓
	Wykształcenie	ekonomista i socjolog	Studia biologii	Doktorant w zakresie stosunków międzynarodowych	prawnik	matematyk
Kwalifikacje zawodowe	Technika ubezpieczeniowa ³	✓	✓	-	✓	-
	Inwestycja ⁴	✓	✓	-	✓	✓
	Sprawozdawczość finansowa ⁵	✓	✓	-	✓	✓
	Kontrola bilansowa	✓	✓	✓	✓	✓
	Zarządzanie ryzykiem ⁵	✓	✓	✓	✓	✓
	Model wewnętrzny ⁷	✓	-	-	✓	✓
	Zarządzanie i kontrola korporacyjna ⁸	✓	✓	✓	✓	✓
	Istotne dla przedsiębiorstwa kwestie związane z ze zrównoważonym rozwojem, w szczególności:					
	Zarządzanie kadrami/zasoby ludzkie	✓	✓	✓	✓	✓
	Klimat	✓	-	✓	✓	✓
Wiedza specjalistyczna ⁹	Ekspert finansowy zgodnie z § 100 ust. 5 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG)	-	-	-	-	✓
	Ekspert księgowy	-	-	-	-	✓
	Ekspert kontroli bilansowej	-	-	-	-	-
	Transformacja cyfrowa/ technologia informacyjna/sztuczna inteligencja	✓	✓	✓	✓	-
	Cyberbezpieczeństwo i bezpieczeństwo informacji	✓	-	✓	-	-
	Nauki przyrodnicze	-	✓	-	-	-
	Inżynieria	-	-	-	-	-

Przypisy patrz koniec tabeli

→		Knoche-Brouillon	Mücke	Ossadnik	Plotke	Spohr
Okres członkostwa	Członek od	2021	2019	2024	2014	2020
Kwalifikacje osobiste	Wymóg nadzorcze	✓	✓	✓	✓	✓
	Niezależność ²	✓	brak danych	✓	brak danych	✓
	Brak overboardingu ²	✓	✓	✓	✓	✓
Różnorodność	Płeć	kobieta	kobieta	kobieta	mężczyzna	mężczyzna
	Rok urodzenia	1965	1953	1968	1962	1966
	Obywatelstwo	francuskie/ niemieckie	niemieckie	niemieckie	niemieckie	niemieckie
	Doświadczenie międzynarodowe	✓	-	✓	-	✓
	Wykształcenie	farmaceuta pomoc prawnicza		fizyk	ekonomista ubezpieczeniowy-	Inżynier
Kwalifikacje zawodowe	Technika ubezpieczeniowa ³	✓	✓	-	✓	✓
	Inwestycja ⁴	✓	✓	-	✓	✓
	Sprawozdawczość finansowa ⁵	✓	✓	✓	✓	✓
	Kontrola bilansowa	✓	✓	✓	✓	✓
	Zarządzanie ryzykiem ⁶	✓	✓	✓	✓	✓
	Model wewnętrzny ⁷	✓	-	-	✓	-
	Zarządzanie i kontrola korporacyjna ⁸	✓	✓	✓	✓	✓
	Istotne dla przedsiębiorstwa kwestie związane z ze zrównoważonym rozwojem, w szczególności:					
	Zarządzanie kadrami/zasoby ludzkie	✓	✓	✓	✓	✓
	Klimat	✓	✓	✓	✓	✓
Wiedza specjalistyczna⁹	Ekspert finansowy zgodnie z § 100 ust. 5 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG)	-	-	-	-	-
	Ekspert księgowy	-	-	-	-	-
	Ekspert kontroli bilansowej	-	-	-	-	-
	Transformacja cyfrowa/technologia informacyjna/sztuczna inteligencja	✓	✓	✓	-	✓
	Cyberbezpieczeństwo i bezpieczeństwo informacji	-	-	✓	-	✓
	Nauki przyrodnicze	✓	-	✓	-	-
	Inżynieria	-	-	✓	-	✓

Przypisy patrz koniec tabeli

→		Stocker-Naprawnik	Terhoeven	Vogel	Weidmann	Zimmerer
Okres członkostwa	Członek od	2024	2024	2024	2024	2017
Kwalifikacje osobiste	Wymogi nadzorcze	✓	✓	✓	✓	✓
	Niezależność ²	brak danych	brak danych	brak danych	✓	✓
	Brak overboardingu ²	✓	✓	✓	✓	✓
Różnorodność	Płeć	kobieta	kobieta	mężczyzna	mężczyzna	mężczyzna
	Rok urodzenia	1975	1966	1969	1968	1958
	Obywatelstwo	niemieckie	niemieckie	niemieckie	niemieckie	niemieckie
	Doświadczenie międzynarodowe	✓	✓	✓	✓	✓
	Wykształcenie	ekonomista	pomoc prawnicza	magister geografii	ekonomista	prawnik
Kwalifikacje zawodowe	Technika ubezpieczeniowa ³	✓	✓	-	-	✓
	Inwestycja ⁴	✓	-	-	✓	✓
	Sprawozdawczość finansowa ⁵	✓	-	-	✓	✓
	Kontrola bilansowa	✓	-	-	✓	✓
	Zarządzanie ryzykiem ⁶	✓	✓	✓	✓	✓
	Model wewnętrzny ⁷	-	-	-	-	✓
	Zarządzanie i kontrola korporacyjna ⁸	✓	✓	✓	✓	✓
	Istotne dla przedsiębiorstwa kwestie związane z ze zrównoważonym rozwojem, w szczególności:					
	Zarządzanie kadrami/zasoby ludzkie	✓	✓	✓	✓	✓
	Klimat	-	-	✓	✓	✓
Wiedza specjalistyczna ⁹	Ekspert finansowy zgodnie z § 100 ust. 5 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG)	-	-	-	-	✓
	Ekspert księgowy	-	-	-	-	✓
	Ekspert kontroli bilansowej	-	-	-	-	✓
	Transformacja cyfrowa/ technologia informacyjna/sztuczna inteligencja	-	✓	✓	-	✓
	Cyberbezpieczeństwo i bezpieczeństwo informacji	-	✓	✓	-	-
	Nauki przyrodnicze	-	-	-	-	-
	Inżynieria	-	-	-	-	-

¹ Stan na dzień: 31.12.2025; ✓ = Kwalifikacje zawodowe: ocena w kontekście corocznej samooceny Rady Nadzorczej z "dobrą" lub "solidną wiedzą". W skali od A do E odpowiada to ocenie co najmniej B.

² Zgodnie z DCGK.

Zalecenia dotyczące niezależności odnoszą się wyłącznie do akcjonariuszy. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są wolni od istotnych (znaczących i nie tylko przejściowych) konfliktów interesów.

³ Umiejętności i doświadczenie na rynkach, procesach biznesowych, konkurencji i wymaganiach dotyczących reasekuracji i ubezpieczeń bezpośrednich (na życie i innych niż na życie).

⁴ Inwestycje, zarządzanie aktywami i pasywami.

⁵ Rachunkowość, controlling.

⁶ Zarządzanie ryzykiem (w tym wewnętrzne procedury kontrolne).

⁷ Model wewnętrzny: model obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności zgodnie z dyrektywą Solvency II.

⁸ Prawo, nadzór, zgodność, audyt, podatki.

⁹ Wynik badania uzupełniającego (bez skali oceny) w ramach corocznej samooceny.

Różnorodność osobowości członków Rady Nadzorczej oraz ich indywidualne ścieżki kariery odzwierciedlają złożony charakter zadań Rady Nadzorczej i spełniają wynikające z tego wymagania wobec tego organu.

Większość członków Rady Nadzorczej posiada ponadto doświadczenie międzynarodowe. W skład Rady Nadzorczej wchodzi członkowie różnych narodowości. Odzwierciedla to międzynarodowy charakter działalności przedsiębiorstwa.

Średnia wieku członków Rady Nadzorczej na koniec roku obrotowego 2025 wynosi 59 lat, przy czym najmłodszy członek ma 45 lat, a najstarszy 72 lata. W ten sposób w Radzie Nadzorczej zapewniona jest odpowiednia różnorodność wiekowa. W przypadku członkini Rady

Nadzorczej, Gabriele Mücke, europejski organ wyborczy skorzystał z elastycznego przepisu dotyczącego docelowego limitu wieku przy okazji jej ponownego wyboru w 2024 roku.

Życiorysy członków rady nadzorczej, aktualizowane co roku, można znaleźć na stronie www.munichre.com/aufsichtsrat.

Niezależność¹

Przedstawiciele akcjonariuszy w Radzie Nadzorczej dążą do tego, aby w miarę możliwości wszyscy kandydaci, których proponują do wyboru Walnemu Zgromadzeniu, byli niezależni.

W ramach wdrażania DCGK przedstawiciele akcjonariuszy postawili sobie za cel, aby w Radzie Nadzorczej ze strony akcjonariuszy zasiadało co najmniej ośmiu niezależnych członków.

Biorąc pod uwagę strukturę własnościową, przedstawiciele akcjonariuszy są zdania, że wszystkich dziesięciu przedstawicieli akcjonariuszy spełnia kryteria niezależności określone w DCGK. Oznacza to, że w szczególności przewodniczący Rady Nadzorczej, przewodniczący Komitetu Audytu oraz przewodnicząca komitetu zajmującego się wynagrodzeniami członków Zarządu są niezależni w rozumieniu DCGK. W swojej ocenie przedstawiciele akcjonariuszy wzięli pod uwagę w szczególności to, czy członek Rady Nadzorczej sam lub bliski członek jego rodziny (i) jest powiązany rodzinnie z członkiem Zarządu, (ii) był członkiem Zarządu spółki w ciągu dwóch lat przed mianowaniem, (iii) może czerpać z członkostwa w Radzie Nadzorczej korzyści, na które może mieć wpływ Zarząd (na przykład umowa doradcza), (iv) reprezentuje przede wszystkim określoną grupę, która dąży do realizacji indywidualnych lub szczególnych interesów, (v) posiada bezpośrednio lub pośrednio znaczny udział w spółce lub reprezentuje takiego akcjonariusza/taką grupę lub działa w ich interesie, (vi) w roku poprzedzającym jego powołanie pełnił funkcję w organie lub funkcję doradczą, w szczególności u konkurentów, klientów, dostawców lub kredytodawców przedsiębiorstwa lub w przedsiębiorstwie zależnym od nich, co z jego punktu widzenia lub z punktu widzenia przedsiębiorstwa może powodować istotny, to znaczy znaczący i nie tylko przejściowy, konflikt interesów, (vii) jest partnerem lub pracownikiem biegłego rewidenta z ostatnich trzech lat i/lub (viii) zasiada w Radzie Nadzorczej od ponad dwunastu lat.

¹ Informacje na temat niezależności zgodnie z ESRS można znaleźć w skonsolidowanym oświadczeniu na temat informacji niefinansowych w rozdziale „Ład korporacyjny” w sekcji „Niezależność”.

[Powyższy dokument stanowi fragment skonsolidowanego sprawozdania rocznego grupy kapitałowej Munich Re za rok 2025: str. 1-218 – przyp. tłum.]

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dotycząca badania ekonomicznego przeprowadzonego w celu uzyskania ograniczonej pewności w odniesieniu do oświadczenia o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej

Do Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft w München, München

Opinia pokontrolna

Przeprowadziliśmy badanie ekonomiczne skonsolidowanego oświadczenia na temat informacji niefinansowych (Oświadczenie o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej) spółki Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft za rok obrotowy od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku w celu uzyskania ograniczonej pewności. Oświadczenie w sprawie zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej zostało sporządzone w celu spełnienia wymogów Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2464 z dnia 14 grudnia 2022 roku (dyrektywa w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju, CSRD) oraz art. 8 rozporządzenia (UE) 2020/852, a także §§ 289b do 289e oraz §§ 315b i 315c niemieckiego kodeksu handlowego (HGB) dla skonsolidowanego oświadczenia na temat informacji niefinansowych, które jest połączone ze sprawozdaniem na temat informacji niefinansowych jednostki dominującej.

Na podstawie przeprowadzonych procedur kontrolnych i uzyskanych wyników audytu nie stwierdziliśmy żadnych faktów, które pozwalałyby nam sądzić, że załączone oświadczenie w sprawie zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej nie spełnia wszystkich istotnych aspektów zgodnie z wymogami dyrektywy CSRD oraz art. 8 rozporządzenia (UE) 2020/852, §§ 289b do 289e oraz §§ 315b i 315c niemieckiego kodeksu handlowego (HGB) w odniesieniu do skonsolidowanego oświadczenia na temat informacji niefinansowych, które jest połączone z oświadczeniem na temat informacji niefinansowych jednostki dominującej, a także z kryteriami konkretyzującymi przedstawionymi przez przedstawicieli prawnych spółki. W niniejszej opinii pokontrolnej stwierdza się, że nie uzyskaliśmy informacji o żadnych faktach, które pozwalałyby sądzić, że:

- załączone oświadczenie zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej nie jest zgodne z Europejskimi Standardami Sprawozdawczości w zakresie Zrównoważonego Rozwoju (ESRS) we wszystkich istotnych aspektach, włącznie z tym, że prowadzony przez spółkę proces identyfikacji informacji, które należy zawrzeć w oświadczeniu o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej (analiza istotności) nie jest zgodny we wszystkich istotnych aspektach z opisem zawartym w oświadczeniu o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej, lub
- ujawnienia w oświadczeniu o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej, o którym mowa w rozporządzeniu 2020/852/w sprawie taksonomii, nie są zgodne z art. 8 rozporządzenia (UE) 2020/852 we wszystkich istotnych aspektach.

Podstawa opinii pokontrolnej

Przeprowadziliśmy naszą kontrolę przestrzegając wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB) Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych (ISAE) 3000 (zaktualizowany): Usługi poświadczające inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych.

W przypadku audytu mającego na celu uzyskanie ograniczonej pewności przeprowadzane procedury audytu różnią się pod względem rodzaju i czasu w porównaniu z audytem mającym na celu uzyskanie wystarczającej pewności i są mniej obszerne. W związku z tym uzyskany stopień pewności badania jest znacznie niższy niż stopień pewności badania, który zostałby osiągnięty, gdyby badanie zostało przeprowadzone z wystarczającą pewnością badania.

Nasza odpowiedzialność zgodnie z ISAE 3000 (zaktualizowany) jest opisana bardziej szczegółowo w sekcji "Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie oświadczenia w sprawie zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej".

Zgodnie z prawem europejskim, a także niemieckim prawem handlowym i przepisami prawa zawodowego jesteśmy niezależni od przedsiębiorstwa i zgodnie z tymi wymogami spełniliśmy nasze inne niemieckie obowiązki zawodowe. W naszej praktyce audytowej stosowane są wymagania dotyczące systemu zapewnienia jakości określone w standardach zarządzania jakością IDW: Wymagania dotyczące zarządzania jakością w praktyce biegłych rewidentów (IDW QMS 1 (09.2022) wydane przez Instytut Biegłych Rewidentów (IDW) oraz Międzynarodowego Standardu Zarządzania Jakością (ISQM) 1 wydanego przez IAASB. Uważamy, że uzyskane przez nas dowody z badania są wystarczające i odpowiednie, aby mogły służyć jako podstawa do sporządzenia przez nas opinii pokontrolnej.

Odpowiedzialność przedstawicieli prawnych i Rady Nadzorczej za oświadczenie na temat zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej

Przedstawiciele prawni są odpowiedzialni za przygotowanie oświadczenia na temat zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej zgodnie z wymogami CSRD, jak również z odpowiednimi niemieckimi przepisami prawnymi i innymi przepisami europejskimi, a także z kryteriami konkretyzującymi, przedstawionymi przez przedstawicieli prawnych spółki, a także za opracowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznych, które uznali za niezbędne do sporządzenia oświadczenia o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej zgodnie z tymi przepisami, które jest wolne od znaczących zniekształceń wynikających z nieuczciwych działań (manipulacja oświadczeniem o zrównoważonym rozwoju) lub błędów.

Odpowiedzialność przedstawicieli prawnych obejmuje ustanowienie i utrzymanie procesu analizy istotności, wybór i stosowanie odpowiednich metod przygotowania skonsolidowanego oświadczenia w sprawie zrównoważonego rozwoju, a także formułowanie założeń i dokonywanie szacunków oraz ustalanie informacji dotyczących przyszłości w odniesieniu do poszczególnych danych związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Rada Nadzorcza jest odpowiedzialna za nadzór nad procesem sporządzania oświadczenia o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej.

Nieodłączne ograniczenia przy sporządzaniu oświadczenia o zrównoważonym rozwoju grupy

Dyrektywa CSRD, jak również odpowiednie niemieckie przepisy prawne i inne przepisy europejskie zawierają sformułowania i pojęcia, które są obarczone znaczną niepewnością interpretacyjną i dla których nie opublikowano jeszcze żadnych miarodajnych, wyczerpujących interpretacji. Ponieważ takie sformułowania i pojęcia mogą być różnie interpretowane przez organy regulacyjne lub sądy, zgodność z prawem pomiarów lub ocen kwestii zrównoważonego rozwoju opartych na tych interpretacjach jest niepewna. Jak ponadto przedstawiono w sekcji „Informacje w związku z konkretnymi okolicznościami” w oświadczeniu o zrównoważonym rozwoju Grupy, informacje i dane dotyczące łańcucha wartości wyższego i niższego szczebla podlegają nieodłącznej niepewności wynikającej z ograniczonej dostępności danych.

Te nieodłączne ograniczenia mają również zastosowanie do kontroli oświadczenia o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za przeprowadzenie badania oświadczenia o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej

Naszym celem jest wydanie opinii pokontrolnej na podstawie przeprowadzonego przez nas badania z ograniczoną pewnością co do tego, czy ujawniły się nam okoliczności, które pozwalają nam sądzić, że oświadczenie w sprawie zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej nie jest we wszystkich istotnych aspektach zgodne z dyrektywą CSRD, a także z odpowiednimi niemieckimi przepisami prawnymi i innymi przepisami europejskimi, a także z kryteriami konkretyzującymi, przedstawionymi przez przedstawicieli prawnych spółki, a także wydanie opinii pokontrolnej zawierającej nasz osąd na temat oświadczenia w sprawie zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej.

W ramach badania mającego na celu uzyskanie ograniczonej pewności zgodnie z ISAE 3000 (zaktualizowany) zachowujemy należytą staranność i zachowujemy krytyczne podejście. Ponadto

- uzyskujemy wgląd w proces stosowany przy sporządzaniu oświadczenia o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej, w tym realizowany przez spółkę proces analizy istotności w celu zidentyfikowania danych, które należy uwzględnić w oświadczeniu o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej.
- identyfikujemy dane, przy których prawdopodobne jest powstanie istotnego zniekształcenia w wyniku nieuczciwych działań lub błędów, planujemy i przeprowadzamy procedury audytowe w celu uwzględnienia tych informacji oraz osiągnięcia ograniczonej pewności audytu na poparcie opinii pokontrolnej. Ryzyko, że istotne zniekształcenie wynikające z działań popełnionych w nieuczciwych zamiarach nie zostanie wykryte, jest większe niż ryzyko, że nie zostanie wykryte istotne zniekształcenie wynikające z błędów, ponieważ działania popełnione w nieuczciwych zamiarach mogą wiązać się ze złą wolą, fałszerstwem, umyślną niekompletnością, oświadczeniami wprowadzającymi w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznych. Ponadto ryzyko niewykrycia istotnych zniekształceń w informacjach dotyczących łańcucha wartości pochodzących ze źródeł niebędących pod kontrolą przedsiębiorstwa (informacje dotyczące łańcucha wartości) jest zwykle wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnych zniekształceń w informacjach pochodzących ze źródeł znajdujących się pod kontrolą przedsiębiorstwa, ponieważ zarówno przedstawiciele prawni przedsiębiorstwa, jak i my, jako biegli rewidenci, podlegamy zazwyczaj ograniczeniom w zakresie bezpośredniego dostępu do źródeł informacji z łańcucha wartości.
- oceniamy informacje dotyczące przyszłości, w tym zasadność założeń leżących u ich podstaw. Istnieje znaczące, nieuniknione ryzyko, że przyszłe wydarzenia będą się istotnie różnić od informacji dotyczących przyszłości.

Podsumowanie czynności przeprowadzonych przez biegłego rewidenta

Badanie mające na celu uzyskanie ograniczonej pewności obejmuje przeprowadzenie procedur audytowych w celu uzyskania dowodów potwierdzających informacje na temat zrównoważonego rozwoju. Rodzaj, harmonogram i zakres wybranych czynności kontrolnych leżą w zakresie naszego obowiązkowego osądu.

W trakcie przeprowadzania naszego badania z ograniczoną pewnością:

- oceniliśmy ogólną adekwatność kryteriów przedstawionych przez przedstawicieli prawnych w oświadczeniu o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej.
- przeprowadziliśmy wywiady z przedstawicielami prawnymi i odpowiednimi pracownikami zaangażowanymi w przygotowanie oświadczenia o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej na temat procesu sporządzania, w tym procesu analizy istotności przeprowadzonego przez spółkę w celu zidentyfikowania danych, które należy uwzględnić w oświadczeniu o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej, a także kontroli wewnętrznych związanych z tym procesem.
- oceniliśmy metody stosowane przez przedstawicieli prawnych przy sporządzaniu oświadczenia o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej.
- oceniliśmy zasadność szacunkowych wartości podawanych przez pełnomocników prawnych i związanych z tym wyjaśnień. Jeżeli, zgodnie z ESRS, przedstawiciele prawni szacują informacje dotyczące łańcucha wartości, które mają zostać zgłoszone, w przypadku gdy przedstawiciele prawni nie są w stanie uzyskać informacji o łańcuchu wartości pomimo odpowiednich starań, nasze badanie ogranicza się do oceny, czy przedstawiciele prawni dokonali tych szacunków zgodnie z ESRS, oraz oceny racjonalności tych szacunków, ale nie w celu zidentyfikowania informacji dotyczących łańcucha wartości, których przedstawiciele prawni nie byli w stanie uzyskać.
- przeprowadziliśmy analityczne czynności kontrolne i wywiady dotyczące wybranych informacji zawartych w oświadczeniu o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej.
- przeprowadziliśmy lokalne wizyty.
- zatwierdziliśmy prezentacje informacji w oświadczeniu o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej.
- doceniliśmy istnienie certyfikatów kompensacji emisji CO₂, ale nie ich skuteczność.
- oceniliśmy proces identyfikacji działalności gospodarczej kwalifikującej się do taksonomii i zgodnej z taksonomią oraz odpowiednich informacji w oświadczeniu o zrównoważonym rozwoju grupy kapitałowej.

Ograniczenie wykorzystania noty pokontrolnej

Zwracamy uwagę, że badanie zostało przeprowadzone na potrzeby Spółki i że niniejsza opinia ma na celu wyłącznie poinformowanie Spółki o wyniku badania. W związku z tym może nie być odpowiednia do celów innych niż te, o których mowa powyżej. Tym samym nie jest przeznaczona do tego, aby osoby trzecie na jej podstawie podejmowały decyzje (finansowe). Nasza odpowiedzialność obowiązuje wyłącznie względem Spółki. Wobec osób trzecich nie ponosimy natomiast żadnej odpowiedzialności. Nasza opinia nie została zmodyfikowana w tym zakresie.

Zasady i warunki zlecenia i odpowiedzialności

W odniesieniu do tego zlecenia, jak również w odniesieniu do osób trzecich, stosuje się załączone "Ogólne warunki zlecenia dla biegłych rewidentów i firm audytorskich" w wersji wydanej przez Instytut Biegłych Rewidentów z dnia 1 stycznia 2024 roku (ey-idw-aab-de-2024.pdf).

Ponadto odsyłamy do postanowień dotyczących odpowiedzialności zawartych w punkcie 9 oraz do wyłączenia odpowiedzialności wobec osób trzecich. Nie ponosimy żadnej odpowiedzialności ani innych zobowiązań wobec osób trzecich, chyba że zawarliśmy z osobą trzecią pisemną umowę o odmiennym brzmieniu lub takie wyłączenie odpowiedzialności byłoby nieskuteczne.

Wyrażnie zaznaczamy, że nie dokonujemy aktualizacji opinii biegłego rewidenta w odniesieniu do zdarzeń lub okoliczności zaistniałych po jej wydaniu, chyba że istnieje ku temu obowiązek prawny. Każdy, kto przyjmuje do wiadomości wynik naszych działań podsumowanych w powyższej opinii, musi zdecydować na własną odpowiedzialność, czy i w jakiej formie uznaje ten wynik za przydatny i odpowiedni dla swoich celów oraz czy zamierza go rozszerzyć, zweryfikować lub zaktualizować w drodze własnych działań badawczych.

Monachium, dnia 5 marca 2026 roku

EY GmbH & Co. KG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

[EY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, spółka komandytowa

Spółka Audytu Gospodarczego – przyp. tłum.]

Wagner

Biegły rewident

Zeitler

Biegły rewident

[Powyższy dokument stanowi fragment skonsolidowanego sprawozdania rocznego grupy kapitałowej Munich Re za rok 2025: str. 394-396 – przyp. tłum.]

Niniejszym poświadczam zgodność powyższego tłumaczenia z oryginałem w języku niemieckim.
Marcin Urban, tłumacz przysięgły języka niemieckiego, wpisany na listę tłumaczy przysięgłych, prowadzoną przez ministra sprawiedliwości, pod numerem TP/2367/06.
Nr w repertorium: 06a/2026.
Gdańsk, dnia 12.04.2026.

Niniejsze poświadczenie jest podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym typu PAdES.