



POLSKIE  
TOWARZYSTWO  
REASEKURACJI

A FAIRFAX Company

## **Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na dzień 31 grudnia 2024 roku**

Re-inspiring future

Creating growth opportunities

## Spis treści

|                                                                                                      |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Podsumowanie .....                                                                                   | 4  |
| A Działalność i wyniki operacyjne .....                                                              | 10 |
| A.1 Działalność .....                                                                                | 10 |
| A.1.1 Nazwa i forma prawna zakładu .....                                                             | 10 |
| A.1.2 Nazwa i dane kontaktowe organu nadzoru odpowiedzialnego za nadzór finansowy nad zakładem.....  | 10 |
| A.1.3 Dane Biegłego Rewidenta Spółki.....                                                            | 10 |
| A.1.4 Informacje dotyczące udziałowców posiadających znaczne pakiety akcji Spółki .....              | 10 |
| A.1.5 Istotne linie biznesowe oraz obszary geograficzne, w których Spółka prowadzi działalność ..... | 12 |
| A.2 Wynik z działalności ubezpieczeniowej .....                                                      | 15 |
| A.3 Wynik z działalności lokacyjnej .....                                                            | 17 |
| A.3.1. Portfel inwestycyjny Spółki .....                                                             | 17 |
| A.3.2. Przychody i koszty z działalności lokacyjnej wykazane w rachunku zysków i strat .....         | 18 |
| A.3.3. Zyski i straty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym.....                                     | 19 |
| A.3.4. Informacje dotyczące inwestycji związanych z sekurytyzacją .....                              | 20 |
| A.4 Wyniki z pozostałych rodzajów działalności .....                                                 | 20 |
| A.5 Wszelkie inne informacje .....                                                                   | 20 |
| B. System zarządzania .....                                                                          | 21 |
| B.1 Informacje ogólne o systemie zarządzania .....                                                   | 21 |
| B.2 Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji .....                                                   | 28 |
| B.3 System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności.....                      | 29 |
| B.4 System kontroli wewnętrznej .....                                                                | 38 |
| B.5 Funkcja zgodności z przepisami .....                                                             | 38 |
| B.6 Funkcja audytu wewnętrznego .....                                                                | 39 |
| B.7 Funkcja aktuarialna.....                                                                         | 41 |
| B.8 Outsourcing.....                                                                                 | 42 |
| B.9 Inne Informacje.....                                                                             | 42 |
| C. Profil ryzyka .....                                                                               | 43 |
| C.1 Ryzyko aktuarialne.....                                                                          | 43 |
| C.1.1 Ocena ryzyka aktuarialnego.....                                                                | 43 |
| C.1.2 Zarządzanie ryzykiem aktuarialnym i techniki jego ograniczania .....                           | 44 |
| C.2 Ryzyko rynkowe.....                                                                              | 45 |
| C.2.1 Ocena ryzyka rynkowego.....                                                                    | 45 |
| C.2.2 Zarządzanie ryzykiem rynkowym oraz techniki jego ograniczania .....                            | 47 |

|                                                                                                                                               |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| C.3 Ryzyko kredytowe .....                                                                                                                    | 51 |
| C.3.1 Ocena ryzyka kredytowego (ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta)....                                                       | 51 |
| C.3.2 Zarządzanie ryzykiem kredytowym i techniki jego ograniczania .....                                                                      | 51 |
| C.4 Ryzyko płynności .....                                                                                                                    | 52 |
| C.4.1 Ocena ryzyka płynności .....                                                                                                            | 52 |
| C.4.2 Zarządzanie ryzykiem płynności i techniki jego ograniczania.....                                                                        | 52 |
| C.4.3 Określenie łącznej kwoty oczekiwanego zysku z przyszłych składek .....                                                                  | 53 |
| C.5 Ryzyko operacyjne .....                                                                                                                   | 53 |
| C.5.1 Ocena ryzyka operacyjnego .....                                                                                                         | 53 |
| C.5.2 Zarządzanie ryzykiem operacyjnym i techniki jego ograniczania .....                                                                     | 54 |
| C.6 Inne istotne ryzyka.....                                                                                                                  | 55 |
| C.7 Wszelkie inne informacje .....                                                                                                            | 55 |
| C.7.1 Zasada ostrożnego inwestora.....                                                                                                        | 55 |
| C.7.2 Koncentracja ryzyk .....                                                                                                                | 56 |
| D. Wycena do celów wypłacalności .....                                                                                                        | 59 |
| D.1 Aktywa .....                                                                                                                              | 59 |
| D.2 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe .....                                                                                                  | 69 |
| D.2.1 Opis podstaw, metod i głównych założeń stosowanych do wyceny dla celów wypłacalności.....                                               | 69 |
| D.2.2 Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności..                                                        | 70 |
| D.2.3 Opis poziomu niepewności związanej z wartością rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.....                                                 | 72 |
| D.2.4 Opis różnic pomiędzy metodami i założeniami stosowanymi przy wycenie dla celów wypłacalności a na potrzeby sprawozdań finansowych ..... | 73 |
| D.2.5 Kwoty należne z tytułu retrocesji.....                                                                                                  | 74 |
| D.3 Inne zobowiązania .....                                                                                                                   | 74 |
| D.4 Alternatywne metody wyceny.....                                                                                                           | 79 |
| D.5 Wszelkie inne informacje .....                                                                                                            | 79 |
| D.5.1 Leasing.....                                                                                                                            | 79 |
| D.5.2 Pozostałe informacje.....                                                                                                               | 80 |
| E. Zarządzanie kapitałem.....                                                                                                                 | 81 |
| E.1 Środki własne .....                                                                                                                       | 81 |
| E.1.1 Środki własne – cele, zasady i procesy .....                                                                                            | 81 |
| E.1.2 Dopuszczone środki własne – struktura, wartość i jakość .....                                                                           | 82 |
| E.1.3 Uzgodnienie zmiany nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami według Wypłacalność II.                                                          | 83 |
| E.2 Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy .....                                                                         | 84 |

|                                                                                                                          |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| E.2.1 Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR).....                                                                          | 84  |
| E.2.2 Zdolność podatków odroczonych do pokrywania strat .....                                                            | 86  |
| E.2.3 Informacje dotyczące obliczenia wymogu wypłacalności.....                                                          | 87  |
| E.2.4 Minimalny wymóg kapitałowy (MCR) .....                                                                             | 87  |
| E.3 Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego<br>wymogu wypłacalności ..... | 88  |
| E.4 Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym.....                                             | 88  |
| E.5 Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem<br>wypłacalności.....             | 89  |
| E.6 Wszelkie inne informacje .....                                                                                       | 89  |
| Spis rysunków .....                                                                                                      | 90  |
| Spis tabel .....                                                                                                         | 90  |
| Spis załączników.....                                                                                                    | 91  |
| Dodatkowe kwestie .....                                                                                                  | 111 |

## Podsumowanie

Sprawozdanie o Wypłacalności i Kondycji Finansowej (dalej jako *Sprawozdanie*) dotyczy Polskiego Towarzystwa Reasekuracji Spółka Akcyjna (dalej jako „Spółka”, „PTR” lub „Towarzystwo”) utworzonego Aktem Notarialnym z dnia 5 czerwca 1996 roku na czas nieograniczony. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000024717. Siedziba Spółki znajduje się w Warszawie przy ulicy Bytomskiej 4. Przedmiotem działalności Towarzystwa jest działalność reasekuracyjna w zakresie wszystkich grup i rodzajów pozostałych ubezpieczeń osobowych oraz ubezpieczeń majątkowych oraz wykonywanie innych czynności bezpośrednio związanych z działalnością reasekuracyjną.

Spółka jest spółką bezpośrednio zależną od Fairfax Financial Holdings Limited z siedzibą w Toronto i należy do grupy kapitałowej Fairfax.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2024 roku i zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2023 roku.

### Podstawa sporządzenia

Obowiązek sporządzenia niniejszego sprawozdania wynika z art. 284 ust.1 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej z dnia 11 września 2015 r. z późniejszymi zmianami.

Sprawozdanie zostało przygotowane w ujęciu jednostkowym. Kalkulacja kapitałowego wymogu wypłacalności została przygotowana w oparciu o formułę standardową zgodnie z następującymi aktami prawnymi i dokumentami:

- a) Ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej z późniejszymi zmianami (dalej jako Ustawa),
- b) Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. UE L.15.12.1 ze zmianami) (dalej jako Rozporządzenie Delegowane),
- c) Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2023/895 z dnia 4 kwietnia 2023 r. ustanawiające wykonawcze standardy techniczne do celów stosowania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w odniesieniu do procedur, formatów i wzorów formularzy na potrzeby ujawniania przez zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji sprawozdania na temat ich wypłacalności i kondycji finansowej oraz uchylające rozporządzenie wykonawcze (UE) 2015/2452,
- d) Wytyczne dotyczące sprawozdawczości i publicznego ujawniania informacji (EIOPA-BoS-15/109 PL) (dalej jako Wytyczne EIOPA).

Wycena aktywów i zobowiązań (w tym rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) została wykonana w oparciu o przepisy Ustawy, Rozporządzenia Delegowanego oraz Wytycznych EIOPA a przyjęte zasady wyceny zostały opisane w części D raportu.

Kapitałowy wymóg wypłacalności oraz minimalny wymóg kapitałowy obliczane są zgodnie z przepisami Ustawy, Rozporządzenia Delegowanego oraz Wytycznych EIOPA. Wszystkie obliczenia dotyczące poszczególnych modułów i podmodułów ryzyka oparte są na metodach określonych w Rozporządzeniu Delegowanym.

Środki własne na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności ustalane są zgodnie z przepisami Ustawy, Rozporządzenia Delegowanego oraz wytycznych EIOPA w sprawie klasyfikacji środków własnych (EIOPA-BoS-14/168).

### *Działalność i wyniki operacyjne*

W roku 2024 Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 56 807 tys. PLN wobec zysku netto w wysokości 60 224 tys. PLN z roku 2023. Zysk techniczny za 2024 rok wyniósł 23 594 tys. PLN natomiast przychody z działalności lokacyjnej po uwzględnieniu kosztów wyniosły 56 079 tys. PLN. W 2023 roku wielkości te wynosiły odpowiednio 51 071 tys. PLN zysku technicznego oraz 34 232 tys. PLN przychodów z działalności lokacyjnej po uwzględnieniu kosztów. Oprócz osiągniętego wzrostu składki zarobionej na udziale własnym w wysokości 4.2% (w porównaniu do 2023 roku), na wynik techniczny w dalszym ciągu pozytywny wpływ miało kształtowanie się kursów walutowych (w zakresie wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) przy jednoczesnym negatywnym wpływie zdarzeń o charakterze katastroficznym (powódź na terenie Europy Środkowej z września 2024 r.). W roku 2024 osiągnięto rekordowo wysokie dochody z działalności inwestycyjnej, które wzrosły w porównaniu do roku 2023 o 21 847 tys. PLN., głównie w wyniku wyższych przychodów odsetkowych z instrumentów dłużnych.

Głównymi wydarzeniami stanowiącymi istotne tło dla prowadzonych operacji biznesowych w omawianym okresie było złagodzenie przez rynek retrocesyjny podejścia w oferowaniu pojemności, co skutkowało ograniczeniem presji jej dostępności i relatywną stabilizacją cen dla rynku reasekuracyjnego. Innym elementem wpływającym na wartość rynku był globalnie obserwowany spadek cen produktów rolnych, co przełożyło się na obroty ubezpieczycieli i reasekuratorów zaangażowanych w tę dynamicznie rozwijającą się w ostatnich latach linię. W dużo mniejszym stopniu na biznes Spółki wpływ miała inflacja, która na większości rynków działalności Spółki wróciła do oczekiwanych, widocznie niższych niż w roku 2023 poziomów. Stabilizacja na rynkach finansowych wpłynęła korzystnie na kondycję branży, co z kolei pozytywnie przełożyło się na dostrzegalne zwiększenie apetytu na ryzyko. W dalszym ciągu istotne znaczenie dla portfela reasekurowanych ryzyk mają konflikty zbrojne mające miejsce w obszarze działalności Spółki, tj. w Ukrainie i Izraelu. W 2024 roku Spółka nie odnotowała ich bezpośrednich negatywnych skutków, nie mniej jednak cały czas z uwagą monitoruje bieżącą sytuację w obu krajach.

Dodatkowy negatywny wpływ na wyniki 2024 roku miała powódź z września, która nawiedziła teren Europy Środkowej, widoczna głównie w Czechach, Austrii i w Polsce. Miała ona znaczący wpływ na warunki odnowienia umów z tych rynków, jak również, choć w dużo mniejszym stopniu, w kilku innych krajach z regionu. Wartość rezerw szkodowych brutto z tytułu tego zdarzenia katastroficznego na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła 61 906 tys. PLN, natomiast zrealizowane w 2024 roku wypłaty odszkodowań brutto wyniosły 27 455 tys. PLN. Naliczony udział retrocesjonariuszy w wypłaconych odszkodowaniach ze szkód powodziowych wyniósł z kolei 12 455 tys. PLN a naliczony udział w rezerwach szkodowych 61 906 tys. PLN.

Mimo powyższych wyzwań występujących w opisywanym okresie Spółka nadal umacniała swoją pozycję w regionie poprzez dalszy wzrost przypisu składki głównie w portfelu umów majątkowych i inżynijnych. W przypadku umów rolnych była to postępująca dywersyfikacja geograficzna. Wzrosty w pozostałych liniach biznesu wynikały głównie z organicznego rozwoju portfela t.j.: oczekiwanego poziomu cen, zwiększonych udziałów w zawieranych umowach oraz pozyskanych nowych umów.

W 2024 roku w dalszym ciągu obowiązywały sankcje nałożone przez szereg krajów, w tym kraje Unii Europejskiej i Stany Zjednoczone Ameryki, na Federację Rosyjską w konsekwencji podjęcia i

kontynuowania przez nią działań militarnych w Ukrainie. Sankcje te obejmują swoim zakresem wiele rosyjskich podmiotów z włączeniem sektora ubezpieczeniowego, reasekuracyjnego i bankowego. W odpowiedzi na sankcje Rosja utrzymywała w 2024 roku zakaz rozliczeń i transferu płatności do krajów 'nieprzyjaznych', w tym do Polski. W odniesieniu do cedentów z Ukrainy w 2024 roku płatności regulowane były bez opóźnień. Przepisy umożliwiające zapłatę składek z tytułu umów reasekuracyjnych w czasie wojny za granicę zostały utrzymane przez Centralny Bank Ukrainy także w 2024 roku.

Po stronie rachunku technicznego w 2024 roku składka przypisana brutto spadła o 3% w porównaniu do 2023 roku i osiągnęła poziom 838 175 tys. PLN, natomiast składka zarobiona na udziale własnym osiągnęła poziom 764 151 tys. PLN, co oznacza wzrost o 4.2%. Spadek przypisu z reasekuracji ubezpieczeń rolnych był częściowo zrekompensowany wzrostem przypisu z innych ubezpieczeń majątkowych. Z kolei wzrost składki zarobionej na udziale własnym wynikał z wyższego poziomu składki przypisanej z umów proporcjonalnych w roku 2023, dla których rezerwa składki rozwijała się także w 2024 roku, a także wyższego udziału umów nieproporcjonalnych w przypisie ogółem w roku 2024. W związku z tym, że umowy proporcjonalne stanowiły nadal przeważającą część portfela reasekurowanych ryzyk (77.4%) istotne obroty wykazywały także koszty akwizycji (wzrost o 18.8% z uwzględnieniem odroczonej kosztów akwizycji).

Rok 2024 był rekordowo dobry pod względem przychodów z lokat Spółki, które osiągnęły 57 890 tys. PLN, z czego 48 337 tys. PLN stanowiły przychody odsetkowe z dłużnych papierów wartościowych, stanowiących dominującą pozycję w portfelu inwestycyjnym Towarzystwa. Jednocześnie Spółka rozpoznała w 2024 roku zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny o 9 099 tys. PLN, co wynikało głównie z wzrostu stóp procentowych i przeceny obligacji w IV kwartale roku.

Szczegółowe wyjaśnienia w zakresie przychodów i kosztów technicznych, a także wyników z działalności inwestycyjnej przedstawione zostały w rozdziale A.

Spółka posiada ocenę ratingową nadaną przez AM Best na poziomie 'A'.

### **System zarządzania**

Spółka w celu zapewnienia skutecznego i efektywnego systemu zarządzania, uwzględniającego odpowiedni i przejrzysty podział obowiązków oraz zapewnienia skutecznych procedur decyzyjnych wdrożyła szereg regulacji wewnętrznych ustanawiających system współpracy, sprawozdawczości wewnętrznej, przekazywania informacji na wszystkich odpowiednich szczeblach organizacyjnych Spółki. System zarządzania, oprócz odpowiednich organów zarządzających i nadzorujących, obejmuje funkcję zarządzania ryzykiem, funkcję zgodności z przepisami, funkcję audytu wewnętrznego oraz funkcję aktuarialną. W ramach systemu zarządzania funkcjonują system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem. W okresie sprawozdawczym nie doszło do istotnych zmian w systemie zarządzania.

### **Profil ryzyka**

Kapitałowy wymóg wypłacalności zwiększył się na koniec 2024 roku o 35 258 tys. PLN do poziomu 322 467 tys. PLN.

Profil ryzyka Spółki można scharakteryzować w oparciu o kapitałowy wymóg wypłacalności, który na 31 grudnia 2024 jest generowany w 80% przez ryzyko aktuarialne ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (wzrost o 1 punkt procentowy w porównaniu do roku 2023), w 10% przez ryzyko rynkowe (wzrost o 2 punkty procentowe w porównaniu do roku 2023), w 6% przez ryzyko operacyjne, w 3% przez ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta oraz mniej niż w 1%

przez ryzyko aktuarialne ubezpieczeń na życie w związku z wyodrębnieniem przepływów rentowych portfeli umów komunikacyjnych (wielkości w oparciu o zdywersyfikowany wymóg kapitałowy bez uwzględnienia zdolności podatków odroczonech do pokrywania strat). Zdolność podatków odroczonech do pokrywania strat utrzymywała się na maksymalnym poziomie odliczenia tj. 19% BSCR.

W ryzyku aktuarialnym największy udział ma ryzyko składki i rezerw (ryzyko nieadekwatnego poziomu rezerw oraz niepewności związanej z przyszłymi wynikami umów, z których składka zostanie zarobiona w kolejnym roku) a także ryzyko katastroficzne, z którego najistotniejszy wpływ ma ryzyko katastrof naturalnych. Dominacja ryzyka aktuarialnego w profilu ryzyka jest zjawiskiem typowym dla zakładu reasekuracji oferującego reasekurację ryzyk majątkowych. Udział ryzyka aktuarialnego ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie w zdywersyfikowanym podstawowym wymogu kapitałowym kształtował się na poziomie 86%, rok temu współczynnik ten wynosił 88%. Zmniejszeniu wymogu kapitałowego dla ryzyka aktuarialnego (ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie), nastąpiło przy jednoczesnym zwiększeniu wymogu kapitałowego dla ryzyka rynkowego, nieznacznym wzroście wymogu kapitałowego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta a także spadku wymogu dla ryzyka aktuarialnego ubezpieczeń na życie.

W porównaniu do końca poprzedniego roku, wymóg kapitałowy dla ryzyka rynkowego na dzień 31.12.2024 r. wzrósł do poziomu 82 719 tys. PLN, tj. o 37%. Ryzykiem generującym najwyższy wymóg kapitałowy w ramach modułu ryzyka rynkowego było ryzyko stopy procentowej, dla którego narzut kapitałowy wyniósł 55 396 tys. PLN, w porównaniu do 18 990 tys. PLN rok wcześniej. Obserwowany wzrost wymogu w tym obszarze wynikał głównie z wydłużenia duracji portfela obligacji wyemitowanych w PLN, przy jednoczesnym wzroście wartości tego portfela o 80 693 tys. PLN. Drugim co do wielkości czynnikiem ryzyka rynkowego było na dzień 31.12.2024 r. ryzyko walutowe, w ramach którego zanotowano wzrost wymogu o 5 351 tys. PLN, tj. o 18%.

Ryzyko operacyjne występuje we wszystkich obszarach działalności Spółki i jest ryzykiem strat wynikających z nieodpowiednich lub zawodnych procedur wewnętrznych, błędów ludzi i systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych. W związku z utrzymującym się wysokim zagrożeniem bezpieczeństwa teleinformatycznego i rozpoczęciem obowiązywania Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego od 17 stycznia 2025 roku, w 2024 roku zostało zakończonych szereg projektów mających na celu m.in.: wprowadzenie nowych procedur i zmian konfiguracyjnych związanych ze zwiększeniem poziomu bezpieczeństwa sieci i systemów IT Spółki, w tym przyjęcie standardów opracowanych przez Center for Internet Security (CIS) do oceny cyberodporności Spółki oraz przeprowadzenie aktualizacji głównych systemów operacyjnych Spółki. W roku 2024 przeprowadzono także testy phishingowe a także szkolenia dla pracowników z obszaru cyberbezpieczeństwa. Projekty związane z zapewnieniem ochrony infrastruktury IT Spółki są kontynuowane. Jednocześnie w związku z konfliktem zbrojnym wywołanym przez Rosję na Ukrainie w lutym 2022 r. oraz wprowadzonymi m.in. przez Unię Europejską i Stany Zjednoczone Ameryki sankcjami, kontynuowany jest ścisły monitoring związany z zapewnieniem przestrzegania przepisów sankcyjnych.

Kwantyfikacja ryzyka operacyjnego przy użyciu formuły standardowej przebiega przy wykorzystaniu miary ryzyka opartej na wartościach rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz składek zarobionych w ostatnich dwunastu miesiącach. Ryzyko operacyjne spadło nieznacznie w stosunku do 2023 roku i wyniosło 6.9% kapitałowego wymogu wypłacalności (bez uwzględnienia zdolności podatków odroczonech do pokrywania strat).

Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, zdefiniowane jako zmiana wartości aktywów i zobowiązań spowodowana przez niespodziewane niewykonanie zobowiązań lub pogorszenie sytuacji kredytowej kontrahentów, wzrosło w porównaniu do końca roku 2023 o 2 101 tys. PLN, co wynikało głównie ze zwiększenia wymogu dla ekspozycji typu 2 z tytułu zwiększenia wartości należności z tytułu reasekuracji czynnej przy jednoczesnym utrzymywaniu się wymogu z tytułu ekspozycji typu 1 na niezmienionym w porównaniu do 2023 roku poziomie (zwiększeniu wartości kwot należnych z tytułu reasekuracji biernej w roku 2024 w związku z wystąpieniem szkody katastroficznej z powodzi, towarzyszyło istotne zmniejszenie wartości środków utrzymywanych na rachunkach bankowych).

### **Wypłacalność**

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka posiadała dopuszczone środki własne na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności w wysokości 531 593 tys. PLN (wzrost o 5.8% w porównaniu do końca 2023), natomiast kapitałowy wymóg wypłacalności wyniósł 322 467 tys. PLN, co w ujęciu nominalnym oznacza wzrost o 35 258 tys. PLN. Minimalny wymóg kapitałowy stanowił z kolei kwotę 145 110 tys. PLN. Współczynnik pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności wyniósł 164.9% i był o 10 p.p. niższy niż na koniec 2023 roku. Współczynnik pokrycia minimalnego wymogu kapitałowego wyniósł natomiast 366.3% i był o 22.5 p.p. niższy niż na koniec 2023 roku.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. Spółka posiadała dopuszczone środki własne na poziomie 502 467 tys. PLN, które pokrywały kapitałowy wymóg wypłacalności w wysokości 287 209 tys. PLN oraz minimalny wymóg kapitałowy na poziomie 129 244 tys. PLN. Współczynnik pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności na dzień 31 grudnia 2023 r. wynosił 174.9% a współczynnik pokrycia minimalnego wymogu kapitałowego wynosił 388.8%.

W porównaniu do końca 2023 środki własne wzrosły o 29 126 tys. PLN. Po stronie działalności inwestycyjnej wzrost środków własnych był w głównej mierze wypadkową całkowitego zwrotu na obligacjach w kwocie 35 444 tys. PLN, stanowiącego sumę odsetek oraz zmian wycen kursowych oraz kapitałowych na tej klasie aktywów. Aprecjacja złotego w stosunku do walut takich jak euro, lira turecka czy rubel rosyjski wpłynęła na spadek wyceny rezerw denominowanych w tych walutach, podobnie jak wzrost stóp wolnych od ryzyka dla PLN, z kolei dla dolara amerykańskiego obserwowano na koniec roku umocnienie się względem PLN, co skutkowało wzrostem wyceny rezerw, przy jednoczesnym umocnieniu tego trendu w wyniku spadku stóp wolnych od ryzyka dla tej waluty dla krótkich tenorów (do drugiego roku) w porównaniu do wielkości obserwowanych na koniec 2023 roku.

Kapitałowy wymóg wypłacalności osiągnął na koniec 2024 r. wartość 322 467 tys. PLN, co w porównaniu do stanu sprzed roku stanowiło wzrost o 35 258 tys. PLN. Wzrost wymogu dla ryzyka aktuarialnego wynika przede wszystkim ze wzrostu wymogu dla ryzyka w ubezpieczeniach innych niż na życie – wzrost o 12.0% tj. o kwotę 34 851 tys. PLN. W przypadku tego podmodułu wzrost wymogu jest wypadkową wzrostu wymogu dla ryzyka składki i rezerw o 10.3% do poziomu 259 606 tys. PLN, co wynikało z dynamicznego wzrostu portfela i wzrostu wymogu dla ryzyka katastroficznego o 16.9% do wielkości 140 379 tys. PLN w związku ze wzrostem cen za ochronę związaną z nasilaniem się szkód o charakterze katastroficznym.

W 2024 wzrósł także wymóg kapitałowy dla ryzyka rynkowego (o 37 %), co nastąpiło głównie w wyniku wzrostu wymogu dla ryzyka stopy procentowej wobec wzrostu portfela obligacji i wydłużenia jego duracji. Zachowano maksymalny % poziom zdolności podatków odroczonych od pokrywania strat (LAC DT) w związku z prognozowanymi dostępnymi dochodami podatkowymi, którego wzrost

w porównaniu do 2023 roku był proporcjonalny do zwiększenia się podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności i osiągnął poziom 69 710 tys. PLN.

Czynniki kształtujące zmianę kapitałowego wymogu wypłacalności oraz środków własnych w 2024 zostały wyjaśnione w rozdziale E.

### *Zarządzanie kapitałem*

Spółka zarządza kapitałem w taki sposób by spełniać w sposób ciągły obowiązujące wymogi kapitałowe odzwierciedlające bieżący profil ryzyka wynikający z prowadzonej działalności. Spółka wykazywała spełnienie kapitałowego wymogu wypłacalności w poszczególnych kwartałach 2024 oraz od początku obowiązywania regulacji Wypłacalność II. Towarzystwo utrzymuje bezpieczny poziom wskaźnika pokrycia wymogu wypłacalności w wysokości co najmniej 120%. Spółka dopuszcza wahania wskaźnika docelowego w przypadku wystąpienia istotnych zmian na rynkach finansowych będących poza kontrolą jednostki. W ramach zarządzania kapitałem Spółka w roku 2024 oraz w okresie porównawczym nie dokonywała wypłat dywidendy.

W niniejszym sprawozdaniu, o ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe zostały wyrażone w tysiącach złotych (dalej jako tys. PLN).

### *Zmiany wyceny dla celów wypłacalności*

W okresie sprawozdawczym nie dokonano istotnych zmian zasad rachunkowości dla celów wypłacalności.

### *Zmiany w kalkulacji nadwyżki wypłacalności*

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian kalkulacji nadwyżki wypłacalności.

## A Działalność i wyniki operacyjne

### A.1 Działalność

#### A.1.1 Nazwa i forma prawna zakładu

Polskie Towarzystwo Reasekuracji Spółka Akcyjna jest spółką akcyjną z 100% udziałem kapitału zagranicznego. Siedziba Spółki znajduje się przy ulicy Bytomskiej 4 w Warszawie.

#### A.1.2 Nazwa i dane kontaktowe organu nadzoru odpowiedzialnego za nadzór finansowy nad zakładem

Nadzór finansowy nad Spółką prowadzony jest przez Komisję Nadzoru Finansowego z siedzibą przy ulicy Pięknej 20 w Warszawie.

#### A.1.3 Dane Biegłego Rewidenta Spółki

Biegłym Rewidentem Zakładu jest PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą przy ulicy Polnej 11 w Warszawie, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 144. Kluczowym Biegłym Rewidentem jest Michał Sieradzki wpisany na listę Krajowych Biegłych Rewidentów prowadzonych przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 13475.

#### A.1.4 Informacje dotyczące udziałowców posiadających znaczne pakiety akcji Spółki

Jedynym akcjonariuszem Polskiego Towarzystwa Reasekuracji S.A. jest Fairfax Financial Holdings Limited z siedzibą w Toronto (Kanada). Spółka należy do grupy kapitałowej Fairfax.

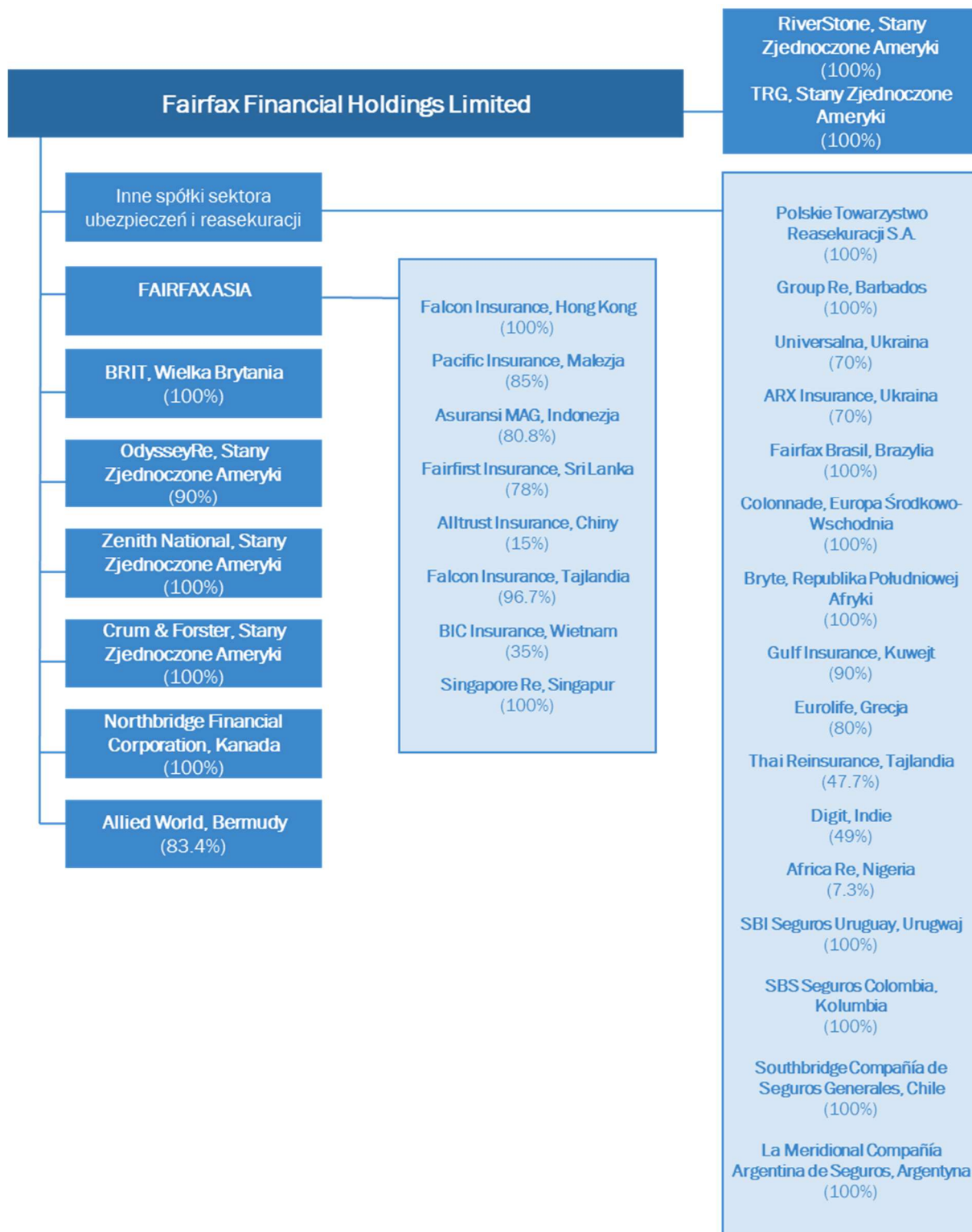
Uproszczony schemat grupy kapitałowej, pokazujący główne spółki działające w sektorze ubezpieczeń i reasekuracji, według stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku przedstawiono poniżej.

# POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024



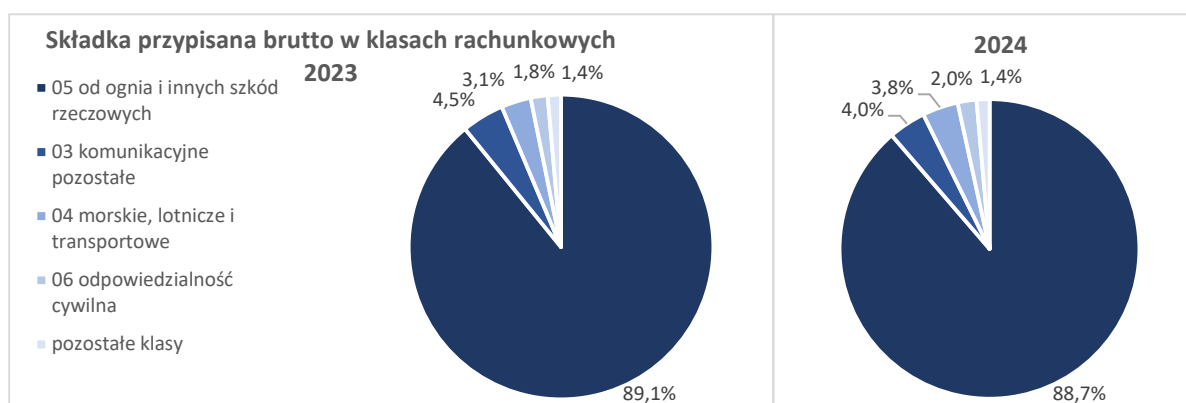
Rysunek 1 – Schemat grupy kapitałowej Fairfax



#### A.1.5 Istotne linie biznesowe oraz obszary geograficzne, w których Spółka prowadzi działalność

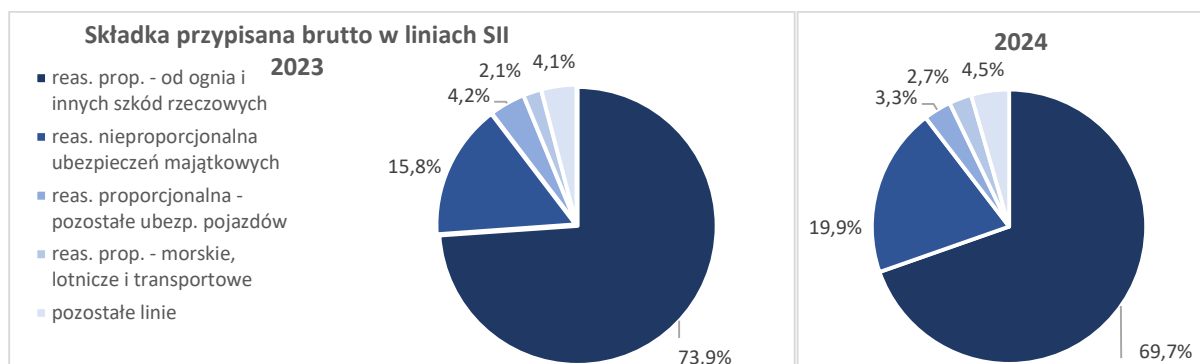
Spółka prowadzi działalność reasekuracyjną w dziale II, tj. ubezpieczeń majątkowych i pozostałych ubezpieczeń osobowych oferując swoim klientom z rynku polskiego i rynków zagranicznych (przede wszystkim z Europy Środkowej i Wschodniej, jak również w ograniczonym zakresie produktowym, na rynkach poza tym regionem) ochronę na bazie proporcjonalnych i nieproporcjonalnych programów obligatoryjnych oraz akceptacji fakultatywnych. Współpraca z klientami prowadzona jest bezpośrednio oraz za pośrednictwem wyspecjalizowanych brokerów reasekuracyjnych. Podział składki przypisanej za lata 2024 oraz 2023 w klasach rachunkowych określonych dla działalności reasekuracyjnej oraz linie biznesowe zdefiniowane w ramach segmentacji portfela według Wypłacalność II przedstawiają poniższe wykresy.

**Rysunek 2 – Składka przypisana według klas rachunkowych**



W 2024 roku składka przypisana brutto osiągnęła wartość 838 175 tys. PLN, co w porównaniu do poprzedniego roku oznaczało spadek o 3%. Największy udział w portfelu, podobnie jak w roku poprzednim, posiadały umowy z klasy rachunkowej 5 chroniące mienie od ognia i innych szkód rzeczowych, udział ten wynosił 88,7% w całkowitej składce przypisanej, co stanowiło kwotę 743 478 tys. PLN (w 2023 r. udział tej klasy wynosił 89,2%). Kolejną klasą pod względem wielkości składki była klasa 3 – chroniąca casco pojazdów lądowych, z udziałem 4,0% (w roku 2023 udział wyniósł 4,5%). Udział klasy rachunkowej 4 – umowy chroniące ryzyka morskie, lotnicze i transportowe wynosił 3,9% i wzrósł w porównaniu do poprzedniego roku z poziomu 3,1%. Udział składki z klasy 6 – odpowiedzialność cywilna także nieznacznie wzrósł – z 1,8% do 2,0% w 2024 r. Udział pozostałych klas wynosił 1,4% i nie zmienił się w porównaniu z wcześniejszym rokiem.

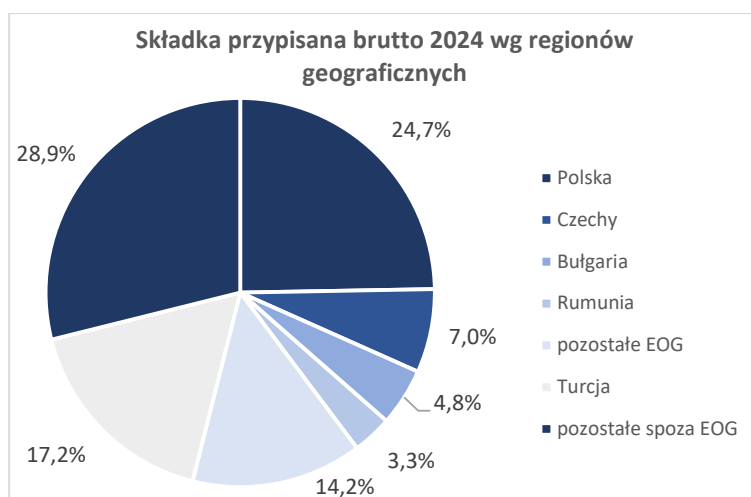
**Rysunek 3 – Składka przypisana według linii biznesu określonych przez Wypłacalność II**

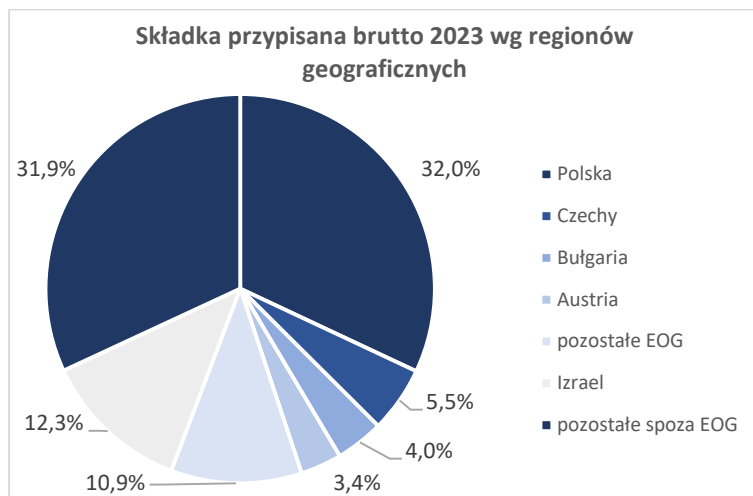


Według linii biznesu określonych przez Wypłacalność II składka z umów proporcjonalnych chroniących ryzyka majątkowe posiadała największy udział w portfelu (69.7%), który zmniejszył się w porównaniu do 2023 r. (73.9%). Druga pod względem wielkości składki przypisanej pozostawała grupa umów nieproporcjonalnych chroniących ryzyka majątkowe, przy czym jej udział wzrósł do 19.9% z 15.8% w 2023 r. Przyczyną takiego wzrostu było przejście z ochrony proporcjonalnej na ochronę nadwyżki szkody w przypadku kilku cedentów. W 2024 r. zmniejszył się udział składki z umów proporcjonalnych – pozostałe ubezpieczenia pojazdów z 4.2% do 3.3%. Z kolei składki z umów proporcjonalnych – ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe zwiększyły swój udział z 2.1% do 2.7%.

Strukturę portfela umów ze względu na obszary geograficzne, z których pochodziła składka przypisana w 2024 oraz 2023 r. prezentują poniższe wykresy. Składka przypisana w 2024 r. z umów zawartych z cedentami z Polski wyniosła 207 052 tys. PLN (24.7%) i w stosunku do roku poprzedniego nastąpił znaczący spadek jej udziału z 32.0%, głównie z powodu niższej składki z umów chroniących ubezpieczenia upraw. Nieznacznie większy udział w składce w 2024 r. miał rynek czeski – wzrost do 7.0% z 5.5% w 2023 r. Spośród krajów z obszaru EOG, trzeci co do wielkości procentowy udział w składce przypisanej brutto w 2024 r. należał do umów zawartych z cedentami z Bułgarii – wzrósł do 4.8% z 4.0% w 2023 r. Całkowita składka przypisana z obszaru EOG wyniosła 451 999 tys. PLN, tj. 53.9% łącznej składki, dla 2023 r. składka z obszaru EOG wyniosła 482 190 tys. PLN – 55.8% całkowitej wielkości. Wśród krajów spoza EOG największy udział posiadała Turcja ze składką w wysokości 144 115 tys. PLN, w poprzednim roku w tej grupie krajów największy udział miał Izrael – 12,3%. Całkowity udział składki spoza obszaru EOG wynosił 46.1% (44.2% dla 2023 r.).

**Rysunek 4 – Składka przypisana według regionów geograficznych**





## A.2 Wynik z działalności ubezpieczeniowej

Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z przyjętymi Zasadami rachunkowości, które są zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2023 t.j. poz. 120, ostatnia zmiana: Dz.U. z 2024 r., poz. 1863) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz.U. z 2016, poz.562) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001 roku (Dz.U. z 2017, poz. 277).

Składka przypisana brutto w 2024 r. osiągnęła poziom 838 175 tys. PLN i zmalała o 26 360 tys. PLN w stosunku do poprzedniego roku, natomiast składka zarobiona na udziale własnym osiągnęła wartość 764 151 tys. PLN (wzrost o 4.2%). W porównaniu do poprzedniego roku współczynnik szkodowości na udziale własnym wzrósł z poziomu 64.3% do 67.4% w 2024 r., co wynikało przede wszystkim z udziału Spółki w odszkodowaniach powstałych na skutek powodzi w Europie Środkowej zaistniałej we wrześniu 2024 r. Współczynnik prowizji reasekuracyjnych wzrósł z poziomu 24.0% w 2023 r. do wielkości 25.9% w 2024 r. W wyniku tych zmian zysk underwritingowy odnotowany w 2024 r. wyniósł 51 108 tys. PLN i był o 35 052 tys. PLN niższy niż w poprzedzającym roku. Na zysk 2023 r. duży, korzystny wpływ miały różnice kursowe w wycenie rezerw walutowych, efekt ten w 2024 r. nie był tak znaczący.

Po uwzględnieniu kosztów administracyjnych i pozostałych przychodów oraz kosztów technicznych a także zmiany rezerwy na wyrównanie szkodowości uzyskany zysk techniczny za 2024 r. wyniósł 23 594 tys. PLN i był niższy o 27 477 tys. PLN od zysku technicznego za poprzedni rok.

Szczegółowe pozycje rachunku technicznego ogółem z wyszczególnieniem wielkości w istotnych liniach portfela (według klasyfikacji Wypłacalność II) zaprezentowane zostały w tabeli poniżej. Wyszczególniona część portfela reprezentuje 96.4% składki zarobionej na udziale własnym. Spadek składki przypisanej nastąpił w przeważającej części dla umów chroniących ryzyka majątkowe (linia 19 i 28). Dla tych linii biznesowych składka przypisana brutto zmalała o 24 169 tys. PLN. Zarejestrowany w tych liniach zysk underwritingowy w kwocie 46 787 tys. PLN był niższy od wyniku w zeszłym roku (spadek o 27 210 tys. PLN), głównie na skutek wyższych odszkodowań i świadczeń na udziale własnym – wzrost o 41 821 tys. PLN. Klasa umów komunikacyjnych wygenerowała stratę w wysokości 2 485 tys. PLN, która była o 3 887 tys. PLN niższa niż w roku poprzednim, co wynikało w dużym stopniu ze znaczącej poprawy wskaźnika szkodowości dla reasekuracji ryzyk auto-casco. Umowy reasekuracji ryzyk morskich, lotniczych i transportowych osiągnęły natomiast zysk underwritingowy wynoszący 4 355 tys. PLN, który był niższy w porównaniu do zysku poprzedniego roku o 5 152 tys. PLN.

Tabela 1 – Dane finansowe z działalności reasekuracyjnej według linii biznesowych

|                                                    | Ogółem        |               | Reasekuracja proporcjonalna i nieproporcjonalna ubezpieczeniowa majątkowa (linie 19 i 28) |               | Reasekuracja proporcjonalna ubezpieczeniowa komunikacyjna (linie 16 i 17) |                | Reasekuracja proporcjonalna i nieproporcjonalna ubezpieczeniowa morskie, lotnicze i transportowe (linie 18 i 27) |              |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
|                                                    | 2023          | 2024          | 2023                                                                                      | 2024          | 2023                                                                      | 2024           | 2023                                                                                                             | 2024         |
| Składki przypisane brutto                          | 864 535       | 838 175       | 775 009                                                                                   | 750 840       | 36 180                                                                    | 27 597         | 26 747                                                                                                           | 31 657       |
| Składki zarobione na udziale własnym               | 733 136       | 764 151       | 653 821                                                                                   | 677 301       | 33 001                                                                    | 30 931         | 21 837                                                                                                           | 28 208       |
| Odszkodowania i świadczenia na udziale własnym     | 471 297       | 515 073       | 418 857                                                                                   | 460 678       | 37 274                                                                    | 20 424         | 6 666                                                                                                            | 16 325       |
| Prowizje reasekuracyjne na udziale własnym         | 175 680       | 197 970       | 160 968                                                                                   | 169 836       | 2 099                                                                     | 12 993         | 5 665                                                                                                            | 7 528        |
| <b>Wynik underwritingowy</b>                       | <b>86 160</b> | <b>51 108</b> | <b>73 997</b>                                                                             | <b>46 787</b> | <b>-6 372</b>                                                             | <b>- 2 485</b> | <b>9 507</b>                                                                                                     | <b>4 355</b> |
| Przychody z lokat przeniesione z rachunku ogólnego | 1 864         | 1 690         |                                                                                           |               |                                                                           |                |                                                                                                                  |              |
| Pozostałe przychody i koszty techniczne            | -4 603        | 2 571         |                                                                                           |               |                                                                           |                |                                                                                                                  |              |
| Koszty administracyjne                             | 25 760        | 29 725        |                                                                                           |               |                                                                           |                |                                                                                                                  |              |
| Pozostałe koszty akwizycji                         | 4 650         | 4 670         |                                                                                           |               |                                                                           |                |                                                                                                                  |              |
| Zmiana rezerwy na wyrównanie szkodowości           | 1 939         | -2 620        |                                                                                           |               |                                                                           |                |                                                                                                                  |              |
| <b>Wynik techniczny</b>                            | <b>51 071</b> | <b>23 594</b> |                                                                                           |               |                                                                           |                |                                                                                                                  |              |

Wynik underwritingowy w podziale na wybrane regiony geograficzne prezentuje tabela poniżej. Przyrost składki przypisanej brutto odnotowany został w obszarach poza Polską (największy dla pozostałych krajów EOG – wzrost o 39 224 tys. PLN). Znacząco pogorszył się wynik underwritingowy dla portfela umów zawartych na rynku krajowym, który w 2024 r. odnotował stratę w wysokości 12 575 tys. PLN – głównie z powodu straty z umów chroniących ubezpieczenia upraw a także wpływu odszkodowań z powodzi w Europie Środkowej. Znacząco wzrósł wynik dla umów zawartych z pozostałymi partnerami ze strefy EOG wzrost o 67 531 tys. PLN do poziomu 23 643 tys. PLN. Z kolei umowy zawarte z partnerami pochodzącymi spoza strefy EOG wygenerowały zysk wynoszący 40 039 tys. PLN, co oznacza spadek o 10 064 tys. PLN.

Tabela 2 – Dane finansowe z działalności reasekuracyjnej według regionów geograficznych

|                                                | Ogółem        |               | Polska        |                | pozostałe kraje EOG |               | kraje spoza EOG |               |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                | 2023          | 2024          | 2023          | 2024           | 2023                | 2024          | 2023            | 2024          |
| Składki przypisane brutto                      | 864 535       | 838 175       | 276 466       | 207 052        | 205 723             | 244 947       | 382 345         | 386 176       |
| Składki zarobione na udziale własnym           | 733 136       | 764 151       | 224 265       | 204 055        | 182 076             | 210 203       | 326 795         | 349 893       |
| Odszkodowania i świadczenia na udziale własnym | 471 297       | 515 073       | 87 175        | 159 060        | 179 531             | 130 658       | 204 590         | 225 355       |
| Prowizje reasekuracyjne na udziale własnym     | 175 680       | 197 970       | 57 144        | 57 569         | 46 433              | 55 902        | 72 102          | 84 499        |
| <b>Wynik underwritingowy</b>                   | <b>86 160</b> | <b>51 108</b> | <b>79 945</b> | <b>-12 574</b> | <b>-43 888</b>      | <b>23 643</b> | <b>50 103</b>   | <b>40 039</b> |

## A.3 Wynik z działalności lokacyjnej

### A.3.1. Portfel inwestycyjny Spółki

W 2024 roku w portfelu lokat znajdowały się krajowe oraz zagraniczne bony i obligacje skarbowe lub zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa, obligacje wyemitowane przez Europejski Bank Inwestycyjny oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, lokaty terminowe w instytucjach finansowych, akcje, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz nieruchomości i należności depozytowe u cedentów. Całkowitą wartość portfela inwestycyjnego w podziale na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela.

Tabela 3 – Podział portfela inwestycyjnego na klasy aktywów

|                                                               | 2023             | 2024             |
|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Lokaty, w tym</b>                                          | <b>1 120 286</b> | <b>1 199 440</b> |
| Nieruchomości                                                 | 9 248            | 9 098            |
| Akcje oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych | 42 636           | 48 053           |
| Dłużne papiery wartościowe                                    | 818 817          | 1 001 147        |
| Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych                   | 210 936          | 104 973          |
| Należności depozytowe od cedentów                             | 38 649           | 36 169           |

### A.3.2. Przychody i koszty z działalności lokacyjnej wykazane w rachunku zysków i strat

Informacje dotyczące przychodów, kosztów oraz wyniku na działalności inwestycyjnej Spółki przedstawiono w poniższej tabeli.

**Tabela 4 – Przychody i koszty z działalności inwestycyjnej**

|                                                                                  | 2023          | 2024          |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Przychody z lokat</b>                                                         | <b>42 131</b> | <b>57 890</b> |
| Przychody z lokat finansowych, w tym:                                            | 39 376        | 53 901        |
| z udziałów, akcji oraz jednostek uczestnictwa                                    | 987           | 712           |
| dłużnych papierów wartościowych                                                  | 33 030        | 48 337        |
| z lokat terminowych w instytucjach kredytowych                                   | 5 359         | 4 852         |
| Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat, w tym:                                      | 2 736         | 3 989         |
| z udziałów, akcji oraz jednostek uczestnictwa                                    | 2 736         | 3 989         |
| Wynik dodatni z realizacji lokat                                                 | 19            | 0             |
| <b>Niezrealizowane zyski z lokat</b>                                             | <b>6 106</b>  | <b>8 004</b>  |
| na lokatach terminowych w instytucjach kredytowych                               | 0             | 6 002         |
| na udziałach, akcjach oraz jednostkach uczestnictwa                              | 6 106         | 2 002         |
| <b>Koszty działalności lokacyjnej</b>                                            | <b>5 904</b>  | <b>9 241</b>  |
| Koszty utrzymania nieruchomości                                                  | 15            | 8             |
| Pozostałe koszty działalności lokacyjnej                                         | 5 889         | 7 218         |
| Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat                                               | 0             | 0             |
| Wynik ujemny z realizacji lokat                                                  | 0             | 2 015         |
| <b>Niezrealizowane straty na lokatach</b>                                        | <b>8 101</b>  | <b>574</b>    |
| na akcjach oraz jednostkach uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych             | 1 720         | 574           |
| na lokatach terminowych w instytucjach kredytowych                               | 6 381         | 0             |
| <b>Przychody z lokat netto przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń</b> | <b>1 864</b>  | <b>1 690</b>  |
| <b>Wynik netto na działalności inwestycyjnej</b>                                 | <b>32 368</b> | <b>54 389</b> |

Przychody z lokat w roku 2024 wyniosły 57 890 tys. PLN i były o 15 759 tys. PLN wyższe niż w 2023 roku, głównie w wyniku wzrostu przychodów z dłużnych papierów wartościowych o 15 307 tys. PLN. Przychody z lokat terminowych w instytucjach kredytowych zmalały o 507 tysięcy złotych, podczas gdy przychody z dywidend zmniejszyły się o 275 tys. PLN.

Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat w wysokości 3 989 tys. PLN wynikał ze wzrostu wyceny aktywów inwestycyjnych objętych odpisem z tytułu trwałej utraty wartości.

Niezrealizowane zyski z lokat wyniosły 8 004 tys. PLN i wynikały z wyceny akcji (2 002 tys. PLN) i zysków kursowych na depozytach bankowych (6 002 tys. PLN).

Koszty działalności lokacyjnej wyniosły 9 241 tys. PLN w porównaniu do 5 889 tys. PLN osiągniętych w roku poprzednim, co było rezultatem m.in. osiągnięcia w 2024 roku straty w wysokości 2 015 tys. PLN na sprzedaży papierów dłużnych. Główną pozycją kosztów były pozostałe koszty działalności lokacyjnej w kwocie 7 218 tys. PLN.

Spółka odnotowała niezrealizowane straty na lokatach w wysokości 574 tys. PLN, które były rezultatem wpływu ujemnych różnic kursowych na jednostkach uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (377 tys. PLN) oraz ujemnych różnic z wyceny akcji (197 tys. PLN).

W porównaniu do roku 2023 zysk netto spadł o 3 417 tys. PLN, osiągając poziom 56 807 tys. PLN, co było wypadkową opisanego powyżej wyższego wyniku na działalności lokacyjnej i niższego wyniku na działalności reasekuracyjnej.

Do istotnych czynników ryzyka, które mogą mieć wpływ na oczekiwane wyniki z działalności lokacyjnej w okresie planowania biznesowego, a które nie znajdują bezpośredniego odzwierciedlenia w formule standardowej, zaliczyć można w szczególności:

- Wpływ wojny w Ukrainie na wycenę aktywów, w tym akcji, które są w portfelu inwestycyjnym Towarzystwa

Wojna w Ukrainie i nałożone na Rosję sankcje spowodowały, że uczestnicy rynków finansowych rozpoczęli między innymi ograniczanie ekspozycji na aktywa finansowe w tej części świata, a w szczególności na terenach Rosji i w Ukrainie. Kontynuacja konfliktu może mieć negatywny wpływ na wycenę pozycji bilansowych Spółki, a w szczególności na zmianę wartości pakietu akcji spółek, które prowadzą swoją podstawową działalność na terenie Ukrainy. Wzrost ryzyka wybuchu globalnego konfliktu zbrojnego może mieć negatywny wpływ również na wycenę pozostałych klas aktywów Towarzystwa, których wartość uzależniana jest od globalnych nastrojów i czynników ryzyka takich jak poziomy stóp procentowych czy kursy walutowe. Ma to szczególne znaczenie w obliczu postrzegania Polski jako kraju „przyfrontowego”.

- Ryzyko płynności

Część aktywów Spółka może inwestować w nieruchomości oraz papiery wartościowe, niebędące przedmiotem regularnego obrotu giełdowego, które charakteryzują się mniejszym poziomem płynności. W przypadku chęci ich zbycia istnieje ryzyko niezrealizowania transakcji w zakładanym terminie oraz po oczekiwanej cenie, co może mieć wpływ na realizację zysków kapitałowych bądź też minimalizacji strat. Sytuacja taka może przełożyć się negatywnie na wynik Spółki z działalności inwestycyjnej.

### A.3.3. Zyski i straty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym

Kapitał z aktualizacji wyceny zmalał w 2024 roku o 9 099 tys. PLN w ujęciu netto, co było rezultatem rozpoznania spadku wartości godziwej obligacji stałokuponowych, będącego efektem wzrostu rentowności polskich obligacji skarbowych w odpowiedzi na umocnienie się dolara amerykańskiego w IV kwartale 2024 roku.

Poniższa tabela prezentuje zestawienie zmian w kapitale własnym w latach 2023 – 2024.

Tabela 5 – Zestawienie zmian w kapitale własnym

| Zestawienie zmian w kapitale własnym             | 2023           | 2024           |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Kapitał własny na początek roku                  | 288 224        | 450 472        |
| Kapitał podstawowy na początek okresu            | 169 180        | 247 120        |
| Zmiany kapitału podstawowego                     | 77 940         | 0              |
| Kapitał podstawowy na koniec okresu              | 247 120        | 247 120        |
| Kapitał zapasowy na początek okresu              | 124 846        | 128 550        |
| Zmiany kapitału zapasowego                       | 3 704          | 55 802         |
| Kapitał zapasowy na koniec okresu                | 128 550        | 184 352        |
| Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu | -13 768        | 10 317         |
| Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny            | 24 085         | -9 099         |
| Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu   | 10 317         | 1 218          |
| Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu  | 8 196          | 4 261          |
| Zmiany kapitału rezerwowego                      | -3 935         | 3 872          |
| Pozostały kapitał rezerwowy na koniec okresu     | 4 261          | 8 133          |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu | -230           | 60 224         |
| Zmiany zysku (straty) z lat ubiegłych            | 230            | -60 224        |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu   | 0              | 0              |
| Wynik netto                                      | 60 224         | 56 807         |
| <b>Kapitał własny na koniec roku</b>             | <b>450 472</b> | <b>497 630</b> |

#### A.3.4. Informacje dotyczące inwestycji związanych z sekurytyzacją

Spółka nie posiadała w roku 2024 istotnych inwestycji związanych z sekurytyzacją.

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

W roku 2024 nie wystąpiły istotne transakcje dotyczące pozostałych rodzajów działalności, w tym z tytułu umów leasingu operacyjnego oraz finansowego.

#### A.5 Wszelkie inne informacje

Wszelkie istotne informacje zostały przedstawione w punktach powyżej.

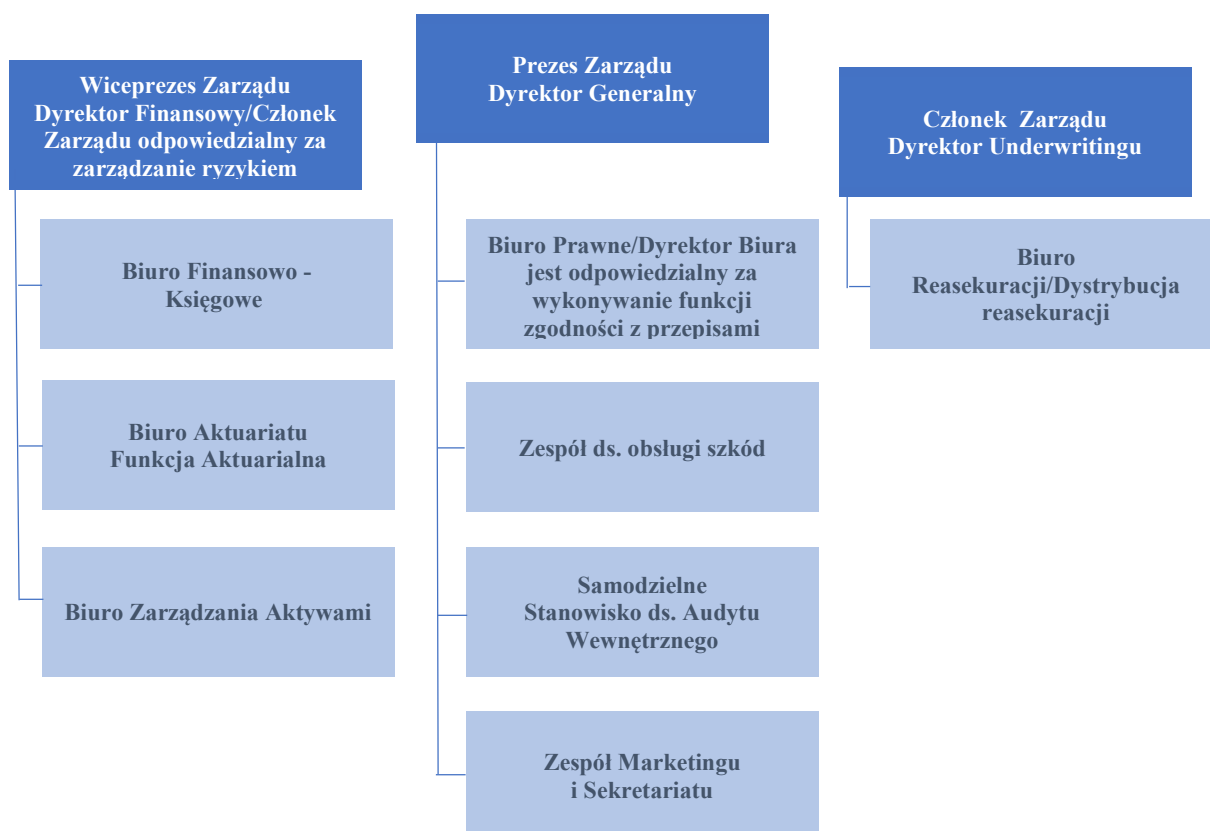
## B. System zarządzania

### B.1 Informacje ogólne o systemie zarządzania

System zarządzania w Spółce obejmuje strukturę organizacyjną, w której zakresy odpowiedzialności są odpowiednio podzielone. System zarządzania Spółką oraz nadzór nad jej działalnością realizowany jest poprzez współdziałające ze sobą Zarząd, Radę Nadzorczą, dyrektorów jednostek organizacyjnych oraz komitety. System zarządzania obejmuje funkcje kluczowe takie jak funkcję zarządzania ryzykiem, funkcję zgodności z przepisami, funkcję audytu wewnętrznego oraz funkcję aktuarialną.

Struktura organizacyjna Spółki została opracowana w sposób zapewniający przejrzystość zakresów powierzonych odpowiedzialności oraz zadań wraz z odpowiednio komunikowanym i jasnym systemem kompetencyjnym, a także w sposób umożliwiający zarządzanie realizacją zadań Spółki, w ramach której wydzielone są wyspecjalizowane biura oraz funkcje realizujące zadania. Spółka nie posiada oddziałów ani biur terenowych, zarówno w kraju jak i za granicą.

Rysunek 5 – Struktura organizacyjna na dzień 31 grudnia 2024



W 2024 roku w ramach systemu zarządzania Spółką funkcjonowały także wyspecjalizowane komitety posiadające kompetencje decyzyjne oraz nadzorcze względem realizacji działań Spółki w określonych obszarach merytorycznych – Komitet ds. Ryzyka, Komitet Underwritingowy oraz Komitet Audytu.

System zarządzania podlega ocenie cyklicznej lub ad hoc w przypadku wystąpienia nadzwyczajnych zdarzeń. Ocena ta jest dokonywana przez Zarząd w ramach wykonywania swoich obowiązków zarządzających oraz nadzorujących i obejmuje m.in. następujące obszary:

- organizacji Spółki,
- systemu informacji zarządczej,
- wymagań dotyczących osób wykonujących funkcje kluczowe,
- zarządzania ryzykiem,
- funkcji: zgodności z przepisami, aktuarialnej, audytu wewnętrznego,
- outsourcingu,
- zasad wynagradzania, zarządzania aktywami i pasywami.

Ocena Zarządu opiera się na weryfikacji standardowych działań kontrolnych wykonywanych przez poszczególne jednostki organizacyjne oraz wykorzystuje wyniki z przeprowadzanych audytów wewnętrznych.

W ocenie Spółki organizacja struktury zarządczej i nadzorczej odpowiada charakterystyce prowadzonej działalności oraz skali Spółki, jej profilowi ryzyka, zarówno aktualnego jak i przewidywanego w przyszłości, wynikającego z realizowanej Strategii działalności Spółki.

## **Zarząd**

Zarząd Spółki składa się z dwóch do pięciu członków, powoływanych przez Radę Nadzorczą. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę, realizując wszelkie zadania niezastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd pełni kluczową funkcję w procesie zarządzania działalnością Spółki, polegającą w szczególności na planowaniu, organizowaniu procesu decyzyjnego, kierowaniu oraz kontrolowaniu. Zarząd reprezentuje Spółkę i ponosi pełną odpowiedzialność za skutki podjętych decyzji.

W ramach podziału zadań poszczególni członkowie Zarządu, w szczególności, kierują podległymi jednostkami organizacyjnymi, rozstrzygają sprawy należące do ich właściwości i kontrolują wykonanie spraw oraz stosowanie regulacji wewnętrznych obowiązujących w Spółce przez podległe im jednostki organizacyjne.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku, jak i w całym okresie sprawozdawczym, członkami Zarządu byli:

- Jacek Kugacz – Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny
- Tomasz Czałbowski – Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Finansowy
- Marcin Kowalski – Członek Zarządu – Dyrektor Underwritingu.

Do głównych obowiązków Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego należało w szczególności, organizacja i kierowanie pracami Zarządu, wytyczanie strategii Spółki, zapewnianie skutecznego funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej, zgodności działania z przepisami prawa oraz skutecznego funkcjonowania systemu informacji zarządczej, koordynowanie zarządzania ryzykiem,

nadzór nad systemem obsługi szkód, nadzór nad systemami informatycznymi Spółki oraz zapewnienie bezpieczeństwa informatycznego Spółki.

Do głównych obowiązków Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Finansowego należał nadzór nad prawidłowością funkcjonowania systemu sprawozdawczości regulacyjnej i grupowej a także nad realizacją innych obowiązków informacyjnych Spółki, nadzór nad opracowywaniem planów finansowych oraz nadzór nad polityką inwestycyjną Spółki, nadzór nad procesem tworzenia rezerw techniczno – ubezpieczeniowych, nadzór nad realizacją polityki rachunkowości, zapewnienie całościowego funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem w Spółce a także pełnienie roli Menedżera ds. Ryzyka nadzorującego funkcję zarządzania ryzykiem przy współudziale Komitetu ds. Ryzyka.

Do głównych obowiązków Członka Zarządu – Dyrektora Underwritingu należał nadzór nad działalnością reasekuracyjną i retrocesją, odpowiedzialność za realizację zasad dotyczących dystrybucji reasekuracji, koordynacja prac i nadzór nad procesem nadawania oceny ratingowej dla Spółki oraz kształtowanie poprawnych relacji z klientami Spółki i brokerami.

### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich obszarach jej działalności. Rada Nadzorcza składa się z trzech do pięciu członków, zaś liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie, w którego kompetencjach jest również powoływanie i odwoływanie Członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

1. dokonywanie oceny sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
2. opiniowanie wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty;
3. wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego oraz sprawozdania na temat wypłacalności i kondycji finansowej Spółki;
4. zatwierdzanie Strategii Spółki,
5. zatwierdzanie Strategii Zarządzania Ryzykiem,
6. powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu powoływanie i odwoływanie pozostałych członków Zarządu Spółki;
7. zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu;
8. ustalanie zasad kompetencji i reputacji członków Zarządu, zasad wynagradzania członków Zarządu oraz ustalanie wysokości wynagrodzenia tych osób;
9. zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
10. zatwierdzanie rocznego planu finansowego;
11. zwalnianie z zakazu konkurencji;
12. ustalanie zasad lokowania środków finansowych;
13. ustalanie jednolitego Statutu Spółki;
14. udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązanym umowy o wartości co najmniej 10 % wartości kapitałów własnych Spółki, z wyłączeniem umów reasekuracji zawieranych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej lub zbycie na jego rzecz prawa własności nieruchomości albo innego prawa rzeczowego;
15. udzielanie zgody w sprawie przeniesienia portfela reasekuracyjnego;
16. rozpatrywanie innych spraw i innych wniosków wnoszonych przez Zarząd;
17. zatwierdzanie sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej Spółki;

18. wykonywanie zadań wynikających z wytycznych lub rekomendacji organów nadzoru, w szczególności Komisji Nadzoru Finansowego, przyjętych do stosowania przez Spółkę.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku, jak i w całym okresie sprawozdawczym, członkami Rady Nadzorczej byli:

- Jean Cloutier – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Urszula Pałaszek – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- John Bender – członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Werner – członek Rady Nadzorczej,
- Jakub Pokrzywniak – członek Rady Nadzorczej.

#### **Komitet Audytu**

W skład Komitetu Audytu wchodzi 3 członków powoływanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, w tym przewodniczący Komitetu Audytu. Większość członków Komitetu Audytu, w tym przewodniczący, jest niezależna od Spółki, w rozumieniu postanowień ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku, jak i w całym okresie sprawozdawczym, członkami Komitetu Audytu byli:

- Aleksander Werner – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Urszula Pałaszek – członek Komitetu Audytu,
- Jakub Pokrzywniak – członek Komitetu Audytu.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

1. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
2. monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej;
3. monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
4. kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
5. informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania;

6. dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce;
7. opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
8. opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
9. określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
10. przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących powołania biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 7 i 8;
11. przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących powołania biegłego rewidentów lub firmy audytorskiej do badania sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej Spółki;
12. przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

W Spółce funkcjonują:

#### **Komitet Underwritingowy**

Komitet powoływany przez Zarząd Spółki do którego podstawowych zadań należy:

- ustalenie wytycznych underwritingowych dla reasekuracji czynnej na wskazany rok polisowy;
- aranżowanie programu retrocesji na wskazany rok;
- ocena programu retrocesji za wskazany rok;
- przyjmowanie modeli wyceny dla poszczególnych linii biznesu;
- inne istotne zagadnienia zgłoszone przez uczestników Komitetu Underwritingowego w trakcie roku.

#### **Komitet ds. Ryzyka**

Komitet ds. Ryzyka powoływany przez Zarząd Spółki, do którego podstawowych zadań należy:

- opracowywanie i przedstawianie Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej rekomendacji oraz wyjaśnień dotyczących podejmowanych przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą decyzji, uchwał, regulacji oraz postanowień związanych z całokształtem zagadnień zarządzania ryzykiem;
- wspieranie zarządzania ryzykiem, monitorowanie integralności, adekwatności i efektywności systemu zarządzania ryzykiem oraz analizowanie i ocenianie stosowania strategicznych zasad i parametrów związanych z zarządzaniem ryzykiem;
- wspieranie Zarządu i Rady Nadzorczej poprzez formułowanie, przekazywanie zaleceń lub informacji dotyczących efektywności systemu kontroli ryzyka;
- współpracowanie przy udoskonalaniu procesów zarządzania ryzykiem produktów Spółki,
- analizowanie i monitorowanie czynników ryzyka działalności Spółki oraz kierunków działań ograniczających ryzyko;
- opracowywanie wytycznych w zakresie apetytu na ryzyko w Spółce, norm ryzyka, parametrów bezpieczeństwa oraz kluczowych czynników ryzyka (KRI);
- egzekwowanie spójności systemu zarządzania ryzykiem ze strategią Spółki oraz jego właściwe funkcjonowanie.

Zakres merytorycznych zagadnień pozostających w gestii Komitetu obejmuje w szczególności nadzór nad ryzykiem ubezpieczeniowym (reasekuracji), rynkowym, płynności, adekwatnością kapitałową, zarządzaniem aktywami i pasywami, a także ryzykiem operacyjnym oraz zarządzaniem kryzysowym.

W skład Komitetu wchodzi co najmniej:

- Prezes Zarządu – pełniący rolę przewodniczącego Komitetu
- Menedżer ds. Ryzyka
- Osoby nadzorujące prace poszczególnych komórek organizacyjnych Spółki (kadra kierownicza).

System zarządzania Spółki obejmuje również kluczowe funkcje takie jak funkcja zarządzania ryzykiem, funkcja zgodności z przepisami, funkcja audytu wewnętrznego oraz funkcja aktuarialna.

### **Funkcja audytu wewnętrznego**

Funkcja audytu wewnętrznego wykonywana jest przez samodzielne stanowisko ds. audytu wewnętrznego. Funkcja audytu wewnętrznego obejmuje niezależną ocenę adekwatności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej i innych elementów systemu zarządzania.

Szczegółowy opis najważniejszych zadań i obowiązków osoby pełniącej funkcję audytu wewnętrznego oraz zakres nadanych jej uprawnień, sposób zapewnienia niezależności operacyjnej, jak i sposób składania przez tę osobę sprawozdania i udzielania porad organowi administracyjnemu, zarządcemu lub nadzorczemu został przedstawiony w punkcie B.6.

### **Funkcja zarządzania ryzykiem**

Funkcja zarządzania ryzykiem w Spółce realizowana jest poprzez Komitet ds. Ryzyka oraz Menedżera ds. Ryzyka i obejmuje podejmowanie działań w zakresie zarządzania ryzykiem na poziomie strategicznym i operacyjnym.

Szczegółowy opis najważniejszych zadań i obowiązków należących do funkcji zarządzania ryzykiem oraz zakres nadanych jej uprawnień, sposób zapewnienia niezależności operacyjnej, jak i sposób składania przez tę osobę sprawozdania i udzielania porad organowi administracyjnemu, zarządcemu lub nadzorczemu został przedstawiony w punkcie B.3.

### **Funkcja aktuarialna**

Funkcja aktuarialna jest realizowana przez wydzieloną w strukturze organizacyjnej jednostkę organizacyjną – Biuro Aktuariatu i nadzorowana przez Dyrektora Biura, aktuarusza powoływanego i odwoływanego przez Zarząd Spółki. Do zadań funkcji aktuarialnej należy w szczególności koordynacja ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i ich najlepszego oszacowania, opiniowanie ogólnej polityki przyjmowania ryzyka do reasekuracji i adekwatności rozwiązań w zakresie retrocesji, współpracując z funkcją zarządzania ryzykiem przy efektywnym wdrażaniu systemu zarządzania ryzykiem.

Szczegółowy opis najważniejszych zadań i obowiązków należących do funkcji aktuarialnej oraz zakres nadanych jej uprawnień, sposób zapewnienia niezależności operacyjnej, jak i sposób

składania przez tę osobę sprawozdania i udzielania porad organowi administracyjnemu, zarządcemu lub nadzorczemu został przedstawiony w punkcie B.7.

### **Funkcja zgodności z przepisami**

Funkcja zgodności z przepisami obejmuje doradzanie Zarządowi i Radzie Nadzorczej zakładu w zakresie zgodności wykonywania działalności reasekuracyjnej z przepisami prawa, ocenę możliwego wpływu wszelkich zmian stanu prawnego na operacje Spółki oraz określenie i ocenę ryzyka związanego z nieprzestrzeganiem przepisów prawa, regulacji wewnętrznych oraz przyjętych przez zakład standardów postępowania. Funkcja ta jest pełniona przez Compliance Officer'a.

Osobą odpowiedzialną za wykonywanie funkcji zgodności z przepisami jest Dyrektor Biura Prawnego. Powołanie i odwołanie osoby odpowiedzialnej za wykonywanie funkcji zgodności z przepisami wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Szczegółowy opis najważniejszych zadań i obowiązków osoby pełniącej funkcję zgodności z przepisami oraz zakres nadanych jej uprawnień, sposób zapewnienia niezależności operacyjnej, jak i sposób składania przez tę osobę sprawozdania i udzielania porad organowi administracyjnemu, zarządcemu lub nadzorczemu został przedstawiony w punkcie B.5.

### **Polityka wynagradzania**

Główne reguły wynagrodzeń oparte są na następujących założeniach:

- wynagrodzenie stałe uzależnione jest od kategorii zaszeregowania, w której znajduje się stanowisko zajmowane przez pracownika oraz pełnionej funkcji;
- wynagrodzenie jest finansowane i wypłacane ze środków Spółki;
- wynagrodzenie odpowiada skali działalności i pozostaje w rozsądnym stosunku do wyników finansowych Spółki;
- zmienna część wynagrodzenia w postaci uznaniowej nagrody rocznej może być przyznana w przypadku spełnienia założonego celu finansowego na dany rok obrotowy mierzonego poziomem wartości współczynnika zespolonego (combined ratio) do wysokości 100% rocznego wynagrodzenia zasadniczego brutto;
- dodatkowo pracownik zgodnie z regulaminem wynagradzania może otrzymać w trakcie roku obrotowego premię uznaniową niezależną od osiągniętych wyników finansowych Spółki;
- wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej jest stałe i nie obejmuje zmiennych składników wynagrodzenia.

Funkcjonujący od połowy 2022 roku program motywacyjny obejmuje Członków Zarządu oraz osoby pełniące kluczowe funkcje w Spółce w ramach, którego Spółka nabywa akcje podmiotu dominującego i dokonuje dystrybucji akcji jednostki dominującej pomiędzy osoby uprawnione. Warunkiem nabywania uprawnień jest kryterium wynikowe oraz kryterium lojalnościowe (zdefiniowane jako okres od 3 do 10 lat pozostawania w relacji pracowniczej ze Spółką, w trakcie którego obowiązuje zastrzeżenie dysponowania akcjami). Wspomniany powyżej program motywacyjny został w 2023 roku zmieniony poprzez uwzględnienie możliwości przyznania akcji spółki dominującej także pracownikom, którzy nie pełnią w Spółce kluczowych funkcji na podstawie stosownej uchwały Zarządu w celu zwiększenia motywacji pracowników a także zatrzymania w Spółce osób o istotnych dla Spółki kwalifikacjach i ich długoterminowego związania ze Spółką. Zasady nabywania uprawnień dla tych osób są takie same jak dla Członków Zarządu oraz osób pełniących kluczowe funkcje.

Dodatkowym dobrowolnym świadczeniem oferowanym pracownikom przez Spółkę jest pracowniczy program emerytalny (PPE), w ramach którego pracodawca finansuje składkę do wysokości 7% wynagrodzenia brutto pracownika. Program dotyczy pracowników zatrudnionych na czas nieokreślony. Pracodawca zawarł również grupowe ubezpieczenie na życie dla pracowników, które oferuje ochronę na wypadek śmierci, poważnego zachorowania, całkowitej niezdolności do pracy i leczenia szpitalnego. Ubezpieczenie oferowane jest w dwóch wariantach w zależności od zakresu oferowanej ochrony: wariant podstawowy – finansowany przez Spółkę a także wariant rozszerzony – współfinansowany przez pracownika.

Spółka wprowadziła także Program Akcji Pracowniczych mający na celu stworzenie dla pracowników Spółki możliwości systematycznego i długoterminowego oszczędzania poprzez nabywanie akcji podmiotu dominującego ze środków własnych pracownika jak i ze środków Spółki. Uczestnictwo w programie jest dobrowolne. Pracownik może przeznaczyć na program od 1% do 10% miesięcznego wynagrodzenia brutto, tworząc wkład podstawowy, do którego pracodawca dopłaca 30%, tworząc wkład równoważny. Dodatkowo pracownik może przeznaczyć od 1% do 15% miesięcznego wynagrodzenia brutto na wkład dodatkowy, od których jednak nie jest odprowadzany wkład pracodawcy. Program ten przewiduje także możliwość przyznania przez pracodawcę tzw. premii w wysokości 20% rocznego wkładu podstawowego w przypadku spełnienia kryteriów finansowych i formalnych określonych w regulaminie programu.

Prawo do wynagrodzenia zostało przyznane tylko niezależnym członkom Rady Nadzorczej w rozumieniu art.129 ust.3 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z późniejszymi zmianami.

W okresie sprawozdawczym Spółka przeprowadziła transakcje z akcjonariuszem na łączną kwotę 3 719 tys. PLN, głównie z tytułu umowy dotyczącej czynności administracyjnych związanych z działalnością inwestycyjną. Spółka była także stroną transakcji z podmiotami powiązanymi (jednostki zależne i stowarzyszone w ramach Fairfax Financial Holdings Ltd.) głównie w zakresie zawieranych umów reasekuracji czynnej i retrocesji oraz umowy w zakresie utrzymania i administrowania systemem operacyjnym i finansowo-księgowym zawartej ze spółką serwisową.

Spółka nie przeprowadziła w roku obrotowym transakcji z Członkami Zarządu i jej organów nadzorczych.

## B.2 Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji

W celu zapewnienia, iż członkowie Zarządu oraz osoby wykonujące czynności w ramach innych kluczowych funkcji spełniają wymagania dotyczące kwalifikacji zawodowych, wiedzy, doświadczenia oraz reputacji, co pozwala na prawidłowe i rzetelne zarządzanie działalnością Spółki, w sposób zgodny z założeniami strategii Spółki, obowiązującymi normami prawnymi, regulacyjnymi oraz przyjętymi dobrymi praktykami, Spółka wprowadziła procedury i wymogi stosowane przy ocenie kompetencji i reputacji tych osób.

Proces oceny obejmuje ocenę wstępną (ocenę kompetencji i reputacji dokonywaną przy powoływaniu na stanowisko) jak i tzw. ocenę następczą (ocenę kompetencji i reputacji dokonywaną okresowo w trakcie pełnienia funkcji).

Ocena wstępna obejmuje w szczególności następujące wymogi:

- kompetencje i kwalifikacje do prowadzenia spraw Spółki lub adekwatne do wykonywania czynności w ramach kluczowych funkcji, wynikające z wiedzy posiadanej z racji zdobytego wykształcenia, odbytych szkoleń, uzyskanych tytułów zawodowych;
- doświadczenie nabyte w toku sprawowania określonych funkcji lub zajmowania określonych stanowisk;
- posiadanie dobrej reputacji, której ocena opiera się na istotnych przesłankach dotyczących charakteru, zachowania, w tym aspektów kryminalnych, finansowych i nadzorczych;
- zapewnienie, że Zarząd jako kolektyw posiada odpowiednie kwalifikacje, doświadczenie i wiedzę w zakresie co najmniej: rynków finansowych, strategii i modelu finansowego, systemu zarządzania, analizy finansowej i aktuarialnej oraz ram i wymogów prawnych.

Ocena następca obejmuje w szczególności następujące wymogi:

- składanie corocznych oświadczeń w zakresie kompetencji i reputacji potwierdzających, że nie doszło do istotnych zmian, które mogłyby mieć wpływ na zmianę oceny wstępnej dotyczącej kompetencji i reputacji oraz oświadczenia o przestrzeganiu obowiązującego w Spółce Kodeksu Postępowania Biznesowego i Etycznego;
- ocena prawidłowości wykonywania obowiązków;
- ponowna ocena ad hoc w zakresie wymagań dotyczących kompetencji i reputacji przeprowadzana jest w następujących przypadkach:
  - utrata posiadanych uprawnień zawodowych;
  - zaistnienie wątpliwości co do wiarygodności lub prawdziwości informacji, dokumentacji, oświadczeń zgromadzonych w trakcie procesu oceny wstępnej;
  - wszczęcie postępowań sądowych w związku ze sprawą gospodarczą lub karną;
  - wszczęcie postępowania dyscyplinarnego przez Spółkę;
  - nieudzielenie absolutorium członkowi Zarządu przez Walne Zgromadzenie;
  - niemożliwość stosowania się do któregośkolwiek z postanowień Kodeksu Postępowania Biznesowego i Etycznego lub brak oświadczenia w tym zakresie.

Ocena wstępna i następca spełniania wymagań kompetencji i reputacji dokonywana jest przez Radę Nadzorczą w odniesieniu do członków Zarządu oraz przez Zarząd w odniesieniu do osób wykonujących czynności w ramach innych kluczowych funkcji.

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

Przyjęte przez Spółkę kluczowe zasady zarządzania ryzykiem określają podejście do ryzyka, zakresy tolerancji na ryzyko oraz metody zarządzania nim. Wskazują na główne elementy ryzyka w działalności Spółki, definiują strategiczne kierunki działań kompensujących ryzyko, określają strukturę, kierunki metodyki oraz procesu zarządzania ryzykiem.

#### Model zarządzania ryzykiem

Model zarządzania ryzykiem w Spółce skonstruowany jest na bazie trzech wzajemnie niezależnych linii obrony:

- **pierwsza linia obrony:** kontrola funkcjonalna - zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych, zapewniające stosowanie mechanizmów kontroli ryzyka zgodnych z obowiązującymi procedurami, wytycznymi oraz ustanowionymi limitami,

- **druga linia obrony:** zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki i komitety w ramach istniejącej struktury zarządzania ryzykiem: Komitet ds. Ryzyka, Menedżer ds. Ryzyka, system kontroli wewnętrznej, funkcja zgodności z przepisami (Compliance),
- **trzecia linia obrony:** audyt wewnętrzny, w tym ocena skuteczności systemu zarządzania ryzykiem związanym z działalnością Spółki.

W bieżącym zarządzaniu poszczególnymi rodzajami ryzyka szczególny nacisk położony jest na wyjaśnienie przyczyn występowania zdarzeń generujących ryzyko oraz oszacowanie ich wpływu na efektywność działania Spółki z wykorzystaniem technik testowania warunków skrajnych.

### **Funkcja zarządzania ryzykiem**

W ramach Spółki ustanowiona jest funkcja Zarządzania Ryzykiem, obejmująca całokształt działań i procesów związanych z zarządzaniem ryzykiem.

Zadania funkcji Zarządzania Ryzykiem w Spółce to w szczególności:

- określanie zasad i strategii zarządzania ryzykiem,
- podejmowanie działań w zakresie zarządzania ryzykiem na poziomie strategicznym i operacyjnym,
- budowanie wewnątrz Spółki świadomości na temat ryzyk, w tym poprzez edukowanie pracowników, opracowywanie wewnętrznych zasad, procesów, narzędzi i struktur zarządzania ryzykiem dla poszczególnych jednostek organizacyjnych,
- tworzenie i analiza funkcjonowania procedur zarządzania ryzykiem,
- koordynowanie działań doradczych i konsultacyjnych w zakresie zarządzania ryzykiem,
- projektowanie działań ograniczających ryzyko,
- sporządzanie raportów na temat ryzyk dla Zarządu i Rady Nadzorczej.

Funkcja Zarządzania Ryzykiem w Spółce realizowana jest poprzez ustanowienie dedykowanej struktury funkcjonalnej, składającej się z dwóch głównych organów: Komitetu ds. Ryzyka oraz Menedżera ds. Ryzyka.

Komitety ds. Ryzyka - działający pod przewodnictwem Prezesa Zarządu pełni następujące role:

- stanowi podstawowy i najważniejszy ośrodek merytoryczny zarządzania ryzykiem w Spółce,
- opracowuje i przedstawia Zarządowi oraz adekwatnie Radzie Nadzorczej rekomendacje oraz wyjaśnienia dotyczące podejmowanych przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą decyzji, uchwał, regulacji oraz postanowień związanych z całokształtem zagadnień zarządzania ryzykiem,
- dokonuje oceny poziomu całościowego ryzyka działalności Spółki w trybie okresowych przeglądów, dokonywanych na wniosek Menedżera ds. Ryzyka oraz na bazie przedstawianego Komitetowi przez niego okresowego raportu n/t stanu ryzyka Spółki,
- wspiera zarządzanie ryzykiem, monitoruje integralność, adekwatność i efektywność systemu zarządzania ryzykiem oraz analizuje i ocenia stosowanie strategicznych zasad i parametrów związanych z zarządzaniem ryzykiem,
- wspiera Zarząd i Radę Nadzorczą poprzez formułowanie, przekazywanie zaleceń lub informacji dotyczących efektywności systemu kontroli ryzyka,
- współuczestniczy przy udoskonalaniu procesów zarządzania ryzykiem produktów Spółki,
- analizuje i dokonuje bieżącego przeglądu czynników ryzyka działalności Spółki oraz kierunków działań ograniczających ryzyko,

- opracowuje pryncypia dotyczący apetytu na ryzyko w Spółce, jak również norm ryzyka, parametrów bezpieczeństwa oraz kluczowych czynników ryzyka (KRI),
- egzekwuje spójność systemu zarządzania ryzykiem ze strategią Spółki oraz jego właściwe funkcjonowanie,
- w przypadku przekroczenia progu ostrzegawczego danego kluczowego czynnika ryzyka (KRI) - dokonuje przeglądu rekomendacji co do zastosowania dodatkowych środków ochrony lub specyficznych działań monitoringowych zmierzających do usunięcia powodów przekroczenia KRI,
- w sytuacji przekroczenia progu alarmowego danego kluczowego czynnika ryzyka (KRI) – dokonuje przeglądu zastosowanych dodatkowych środków ochrony lub podejmuje decyzję o zastosowaniu dodatkowych środków ochrony.

W skład Komitetu wchodzi co najmniej Prezes Zarządu – pełniący rolę przewodniczącego Komitetu, Menedżer ds. Ryzyka oraz osoby nadzorujące prace poszczególnych jednostek organizacyjnych Spółki (kadra kierownicza). Komitet ds. Ryzyka realizuje swoje zadania w trybie okresowych spotkań organizowanych na wniosek Menedżera ds. Ryzyka nie rzadziej niż raz na kwartał.

Menedżer ds. Ryzyka jest organem decyzyjnym, skupiającym zarządczo i decyzyjnie wszystkie aspekty zarządzania ryzykiem w Spółce.

Funkcja Menedżera ds. Ryzyka realizowana jest przez Wiceprezesa Zarządu Spółki - Dyrektora Finansowego i obejmuje następujące główne role i zagadnienia:

- podejmowanie decyzji dotyczących całokształtu zagadnień związanych z bieżącym zarządzaniem ryzykiem w Spółce,
- odpowiedzialność za realizację przez Spółkę zrównoważonej polityki zarządzania ryzykiem, zgodnej z postanowieniami Strategii Zarządzania Ryzykiem, z wykorzystaniem mechanizmów, procesów oraz narzędzi przeznaczonych do zarządzaniu ryzykiem;
- aktywne uczestnictwo w pracach Komitetu ds. Ryzyka, ze szczególnym uwzględnieniem inicjowania spotkań Komitetu, proponowania ich zakresu tematycznego oraz terminarza, jak również wyposażanie Komitetu w dokumenty i informacje niezbędne do realizacji proponowanych merytorycznych punktów obrad Komitetu,
- okresowe wnioskowanie o zwołanie posiedzenia Komitetu ds. Ryzyka poświęconego ocenie stanu ryzyka w działalności Spółki, i przedstawianie stosownych raportów. Częstotliwość przedkładania Komitetowi ds. Ryzyka raportu na temat stanu ryzyka działalności Spółki będzie zależna od aktualnego poziomu istotności „Całościowego ryzyka działalności Spółki”,
- analizowanie przebiegu oraz rezultatów bieżących procesów kontrolnych ryzyka w Spółce, w szczególności oceny ryzyka, rejestrowanych zdarzeń ryzyka, raportowania oraz monitoringu,
- monitorowanie stanu realizacji założonego przez Spółkę apetytu na ryzyko,
- przedkładanie Zarządowi do uchwalania wewnętrznych regulacji dotyczących zarządzania ryzykiem,
- przedstawianie Zarządowi, Radzie Nadzorczej okresowych oraz doraźnych raportów ze stanu systemu zarządzania ryzykiem w Spółce, jego efektywności oraz planów rozwoju,
- zarządzanie limitami ryzyka, wypłacalnością oraz alokacją kapitałów Spółki;
- bieżące analizowanie poziomu ryzyka związanego z działalnością Spółki;
- współpraca w ramach grupy kapitałowej w zakresie wdrażania w Spółce najlepszych praktyk zarządzania ryzykiem.

Dążąc do maksymalnie wysokiej obiektywności oraz niezależności zarządzania ryzykiem w Spółce, funkcja Menedżera ds. Ryzyka pozostaje rozdzielna zarówno od funkcji audytu wewnętrznego jak i od sprzedaży i rozwoju biznesu, nadzorowanych przez Prezesa Zarządu.

### **Pozostali uczestnicy procesu zarządzania ryzykiem**

Dodatkowo, system zarządzania ryzykiem w Spółce obejmuje Radę Nadzorczą, Komitet Audytu, Zarząd, Audyt Wewnętrzny, poszczególne jednostki organizacyjne oraz pracowników Spółki.

Role poszczególnych uczestników systemu zarządzania ryzykiem w Spółce obejmują:

- Rada Nadzorcza spełnia rolę organu nadzorczego nad działaniem Spółki. W kontekście ryzyka, Rada Nadzorcza zatwierdza Strategię Zarządzania Ryzykiem, sprawuje nadzór nad adekwatnością i skutecznością systemu zarządzania ryzykiem oraz nadzoruje zgodność działań Spółki ze strategią i planem finansowym w zakresie podejmowania ryzyka.
- Komitet Audytu jest zobowiązany do monitorowania skuteczności systemu zarządzania ryzykiem, w szczególności dokonywania przeglądów systemu zarządzania ryzykiem pod kątem zapewnienia, iż główne ryzyka są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane, oceniania efektywności systemu zarządzania ryzykiem i przedstawiania Radzie Nadzorczej wniosków i rekomendacji dotyczących oceny, a także informowania Rady Nadzorczej o stwierdzonych nieprawidłowościach lub ryzykach związanych z organizacją i funkcjonowaniem tego systemu.
- Zarząd Spółki odpowiada przed Radą Nadzorczą za określanie strategicznych kierunków oraz tworzenie warunków i struktur zapewniających skuteczne funkcjonowanie procesu zarządzania ryzykiem. Rolę tę Zarząd realizuje przy wsparciu merytorycznym Komitetu ds. Ryzyka.
- Audyt wewnętrzny dokonuje przeglądu procedur zarządzania ryzykiem, udziela aktywnego wsparcia i uczestniczy w procesie zarządzania ryzykiem oraz wspiera identyfikację i ocenę ryzyka oraz jest odpowiedzialny za edukowanie pracowników w kwestii zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej.
- Poszczególne jednostki organizacyjne odpowiadają za zarządzanie ryzykiem w obszarze swej działalności na poziomie operacyjnym, w szczególności za identyfikację i ocenę ryzyka związanego z realizacją wyznaczonych celów i zadań, analizowanie zidentyfikowanych ryzyk, raportowanie oraz monitorowanie.
- Pracownicy Spółki realizują postulat zarządzania ryzykiem, poprzez przestrzeganie zasad zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka, obowiązujących w Spółce w formie wewnętrznych regulacji i zaleceń.

### **Proces Zarządzania Ryzykiem**

Spółka określa swój apetyt na ryzyko jako zakres rozpoznawanych i akceptowanych przez siebie ryzyk, co do których stosuje całość mechanizmów ich minimalizacji lub unikania w celu optymalizacji rentowności i bezpieczeństwa działania w warunkach rynkowych.

Apetyt na ryzyko Spółki wyraża się poprzez:

- preferencje ryzyka – będące jakościowym wyrażeniem ryzyk, co do których Spółka ma przekonanie, że może skutecznie nimi zarządzać i w konsekwencji osiągać korzyści z ich podejmowania;

- generalny apetyt na ryzyko – będący ilościowym wyrażeniem ryzyka, jakie Spółka chce podjąć w swej działalności (np. wyrażony wartością kapitału jaki Spółka jest gotowa zaangażować na pokrycie ryzyka);
- parametry tolerancji ryzyka – wyznaczające ilościowe granice ekspozycji Spółki na ryzyko (limity ryzyka), zdefiniowane dla poszczególnych indywidualnych lub zagregowanych czynników / grup ryzyka, stosowanych także w poszczególnych procesach biznesowych, obejmujących decyzje o akceptacji ryzyka.

Określenie apetytu na ryzyko Spółki dokonywane jest przez Zarząd oraz funkcję Zarządzania Ryzykiem i ma charakter dynamiczny w czasie. Apetyt na ryzyko jest przedmiotem okresowych przeglądów oraz aktualizacji dla oddania aktualnego stanu otoczenia rynkowego Spółki oraz obowiązujących założeń strategicznych.

Praktyczne funkcjonowanie Systemu Zarządzania Ryzykiem realizuje się na gruncie Procesu Zarządzania Ryzykiem (PZR), wynikającego ze Strategii i Polityki Zarządzania Ryzykiem oraz Matrycy Ryzyka. Obejmuje on podstawowe kroki, pozostające względem siebie w określonej sekwencji i cykliczności dla zapewnienia spójności i ciągłości. Główne elementy procesu zarządzania ryzykiem Spółki to:

- identyfikacja,
- pomiar,
- ocena,
- raportowanie,
- ograniczanie/kompensacja,
- monitorowanie.

Identyfikacja ryzyka odbywa się na poziomie komórek organizacyjnych Spółki i dokonywana jest poprzez:

- określenie źródeł i czynników powstawania ryzyka,
- identyfikację incydentów oraz wyjaśnienie przyczyn tych zdarzeń,
- identyfikację i analizę zagrożeń,
- identyfikację zdarzeń dokonywaną na podstawie doświadczeń własnych osób realizujących proces zarządzania ryzykiem oraz prowadzonej na bieżąco ewidencji incydentów.

Pomiar ryzyka w Spółce dokonywany jest w dwóch ujęciach:

- statystycznym – na podstawie danych wewnętrznych o incydentach, obliczane jest prawdopodobieństwo wystąpienia oraz skala strat,
- jakościowo-ilościowym – dokonuje się pomiaru kluczowych czynników ryzyka.

Mechanizmem wykorzystywanym na etapie pomiaru ryzyka jest system kluczowych czynników ryzyka (KRI), ujmujący jego poziom oraz wrażliwość organizacji na dane ryzyka. System KRI określony jest w ramach dokumentacji szczegółowej, poświęconej realizacji systemu zarządzania ryzykiem w Spółce.

Realizując pomiar wybranych czynników ryzyka Spółka posługuje się dodatkowo analizami scenariuszowymi i testami warunków skrajnych, pozwalającymi na dynamiczne wymiarowanie ryzyk, w kontekście potencjalnych przyszłych zdarzeń/scenariuszy oczekiwanych z danym prawdopodobieństwem. Częstotliwość, zakres oraz metodyka pomiaru ryzyka dla poszczególnych kategorii ryzyka w ramach standardowego procesu określone są w ramach dokumentacji szczegółowej, poświęconej realizacji systemu zarządzania ryzykiem w Spółce.

Wszystkie komórki organizacyjne zobowiązane są raportować o zaistniałych incydentach ryzyka do Menadżera ds. Ryzyka. Podstawę do raportowania stanowią dane uzyskane w procesie zarządzania ryzykiem. Wszelkie zaraportowane ryzyka w przypadku których nastąpiło przekroczenie KRI są omawiane na spotkaniach Komitetu ds. Ryzyka i podejmowane są decyzje dotyczące dalszych działań mitygujących, Spółka wdrożyła także procedury gromadzenia oraz przechowywania informacji o istotnych zdarzeniach ryzyka w sposób umożliwiający uporządkowany oraz ustrukturyzowany dostęp do nich.

Monitoring systemu zarządzania ryzykiem w Spółce jest procesem ciągłym, obejmującym zarówno okresowe, powtarzalne audyty zasad zarządzania ryzykiem i zgodności tego procesu z przyjętymi normami, jak również stałą analizę zarządzania ryzykiem pod kątem możliwości usprawnień. Biorąc pod uwagę dynamikę i szybkość zmian zarówno w otoczeniu rynkowym jak i operacyjnym, Spółka kładzie nacisk na konieczność bieżącej identyfikacji zmian, mających wpływ na funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem.

Proces monitorowania ryzyka realizowany w Spółce ma na celu potwierdzanie poprawnego stosowania adekwatnych mechanizmów, a także powszechnego zrozumienia i stosowania obowiązujących zasad zarządzania ryzykiem przez wszystkich pracowników.

Obszary przedmiotowe podlegające mechanizmom monitoringu w Spółce to między innymi:

- ekspozycja na ryzyko,
- zdarzenia i ich skutki w podziale na obszary działalności Spółki,
- wielkości objęte limitami lub wartościami progowymi,
- skuteczność podejmowania działań w ramach redukcji lub transferu ryzyka,
- efekty działań podjętych w ramach zaleceń pokontrolnych audytu wewnętrznego,
- skuteczność funkcjonowania mechanizmów kontrolnych.

### **Mechanizm Własnej Oceny Ryzyka i Wypłacalności (ORSA)**

Mechanizm Własnej Oceny Ryzyka i Wypłacalności (ORSA) to całokształt praktyk, procesów i procedur stosowanych w celu identyfikacji, oceny, monitorowania, zarządzania i raportowania krótkoterminowego i długoterminowego ryzyka, na które Spółka jest, lub może być narażona w przyszłości, oraz ocena zapotrzebowania na środki własne niezbędne do zapewnienia pokrycia całkowitych potrzeb w zakresie wypłacalności.

Jednym z podstawowych celów wdrożenia w Spółce zasad ORSA jest ugruntowanie mechanizmu zwiększającego świadomość relacji pomiędzy obecną i przyszłą ekspozycją Spółki na ryzyko a wewnętrznymi potrzebami kapitałowymi podążającymi za tą ekspozycją, niezależnie od przyjętej metody kalkulacji wymogu kapitałowego Spółki.

Mechanizm ten, realizowany poprzez szereg procesów, narzędzi oraz funkcji, znajduje odzwierciedlenie w kierunkach, kształcie i założeniach Strategii Rozwoju Spółki, sukcesywnie uchwalanej oraz realizowanej przez Spółkę.

Główne postulaty oraz role Mechanizmu ORSA realizowanego w Spółce to w szczególności:

- wspieranie świadomości budowania i realizowania strategii rozwoju w odniesieniu do podejmowanych ryzyk i zarządzania nimi,
- pozostawanie główną platformą promującą kulturę biznesową, bazującą na świadomym i konsekwentnym zarządzaniu ryzykiem,
- umożliwienie Spółce osiągnięcia realnego i praktycznego zrozumienia podejmowanych ryzyk oraz ich wpływu na potrzeby kapitałowe w kontekście wypłacalności,

- ścisły związek między profilem ryzyka Spółki, limitami tolerancji ryzyka i wymogami kapitałowymi,
- prospektywny charakter analiz i działań, ukierunkowanych na zarządzanie ryzykiem, kapitałem i wypłacalnością, uwzględniający średnio- i długookresową perspektywę czasową działania Spółki oraz jej otoczenia rynkowego,
- integralność Mechanizmu ORSA z procesem strategicznego i operacyjnego zarządzania Spółką,
- własne określenie częstotliwości i trybu realizacji Mechanizmu ORSA, adekwatnego do charakterystyki i skali działalności prowadzonej przez Spółkę,
- wyniki realizacji Mechanizmu ORSA stanowią przedmiot konsekwentnego raportowania, zarówno wewnątrz Spółki jak i do zewnętrznych organów nadzoru.

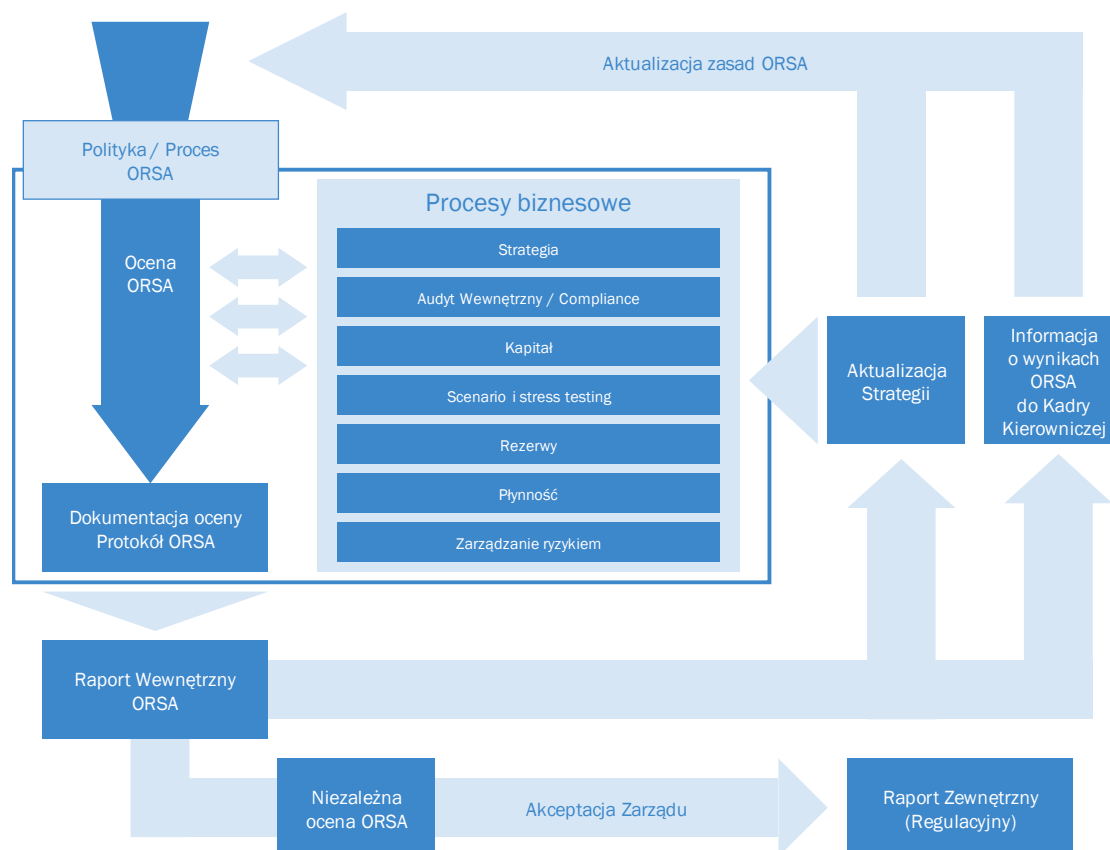
### **Proces Własnej Oceny Ryzyk i Wypłacalności (ORSA)**

Proces ORSA to usystematyzowana ścieżka realizacji poszczególnych elementów, czynności oraz ról w ramach Mechanizmu ORSA. Wszystkie jego etapy pozostają względem siebie we wzajemnej zależności oraz sekwencji przyczynowo-skutkowej.

Konsekwentna realizacja Procesu ORSA stanowi warunek niezbędny dla zapewnienia, aby wyniki danej edycji Mechanizmu ORSA (konkluzje i wyniki oceny) były uwzględnione wedle usystematyzowanej ścieżki, zarówno przy dostosowaniu i usprawnieniu poszczególnych procesów biznesowych, których dotyczą, jak i przy kształtowaniu strategicznych kierunków rozwoju Spółki i jej zarządzaniem.

Poglądowe przedstawienie zakresu oraz sekwencji poszczególnych elementów procesu ORSA przedstawia poniższy schemat.

Rysunek 6 – Elementy procesu ORSA



Zapewnienie konsekwentnego uwzględniania wyników poszczególnych edycji Mechanizmu ORSA stanowi podstawową zasadę jego skuteczności i rangi w działaniu Spółki. Dlatego też Proces ORSA obejmuje jako istotny swój element mechanizm „sprężenia zwrotnego”, dzięki któremu konkluzje, wnioski i obserwacje dokonane w ramach realizacji ORSA zostają uwzględnione w odpowiednich procesach i funkcjach Spółki.

Wyniki każdorazowej edycji Mechanizmu ORSA są udostępnione odpowiedniemu organowi nadzorczemu w formie Raportu Zewnętrznego ORSA, stanowiącego dokument opisujący stan Mechanizmu ORSA oraz wyniki realizacji prospektywnej oceny ryzyk własnych w Spółce w danej edycji (cyklicznej lub acyklicznej), zaaprobowany przez Zarząd Spółki.

### Role i odpowiedzialności w realizacji Mechanizmu ORSA

W realizacji mechanizmu ORSA w Spółce kluczową rolę sprawuje Zarząd Spółki. Ze względu na dużą istotność Mechanizmu ORSA dla całokształtu systemu zarządzania ryzykiem i działalności Spółki, w procesie jego realizacji uczestniczą poza Zarządem inne organy i funkcje Spółki.

Główni uczestnicy Mechanizmu ORSA w Spółce, odgrywający w jego funkcjonowaniu najważniejsze role to:

- Zarząd Spółki,
- Menedżer ds. Ryzyka,
- Rada Nadzorcza/Komitet Audytu,

- Audyt Wewnętrzny.

### **Ocena cykliczna (regularna)**

Biorąc pod uwagę specyfikę oraz skalę działania, Spółka określa coroczną częstotliwość przeprowadzania własnej oceny ryzyka i wypłacalności w ramach Mechanizmu ORSA. Z uwagi na charakter działalności Spółki własna ocena ryzyka i wypłacalności przeprowadzana jest w Spółce w II półroczu.

### **Ocena pozacykliczna (ad hoc)**

W przypadku zaistnienia okoliczności, uzasadniających uruchomienie Mechanizmu ORSA poza przyjętym regularnym cyklem, decyzję o jego uruchomieniu podejmuje Zarząd Spółki w formie uchwały.

Za przesłanki wskazujące na potrzebę pozacyklicznej własnej oceny ryzyka i wypłacalności uznaje się okoliczności w istotny sposób wpływające (lub mogące w przyszłości wpłynąć) na otoczenie oraz pozycję rynkową Spółki, uwarunkowania własnościowe, profil ryzyka, otoczenie prawno-regulacyjne lub ogólnorynkowe. W szczególności do takich okoliczności mogą należeć:

- możliwość uczestniczenia Spółki w fuzji, przejęciu,
- istotna zmiana sytuacji na rynkach finansowych bezpośrednio związanych z działalnością Spółki,
- istotna zmiana w strukturze lub płynności portfela inwestycyjnego,
- gwałtowne pogorszenia współczynników wypłacalności lub poziomów wypłacalności Spółki,
- istotna zmiana portfela reasekuracyjnego Spółki.

Wyniki realizacji Mechanizmu ORSA w Spółce w 2024 roku zostały ujęte w Raporcie ORSA przyjętym przez Zarząd Spółki oraz przekazany do organu nadzorczego zgodnie z obowiązującymi wymogami regulacyjnymi.

### **Analizy scenariuszowe**

Bazując na aktualnym oraz oczekiwanym w przyszłości profilu ryzyka, Spółka definiuje oraz dokonuje szeregu analiz scenariuszowych mających na celu należyte spełnienie wymogów wypłacalnościowych. W wyniku dokonanych analiz scenariuszy warunków skrajnych dla zapewnienia spełnienia wymogu kapitałowego Spółka ocenia niedobór środków własnych jako mało prawdopodobny. Jednocześnie struktura jakościowa środków własnych Spółki spełnia wymogi determinowane przez regulacje Wypłacalność II. Na koniec 2024 roku jak i na koniec poprzedniego roku Spółka wykorzystywała do pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności wyłącznie podstawowe środki własnej kategorii 1. Spółka bierze pod uwagę zmianę struktury jakościowej środków własnych w sytuacji gwałtownego spadku stóp procentowych EIOPA przy zachowaniu wymogów ilościowych i jakościowych określonych w obowiązujących Spółkę regulacjach. Wyniki analiz scenariuszowych przeprowadzonych w 2024 roku zostały zaprezentowane w rozdziale C.

### **Adekwatność systemu zarządzania ryzykiem**

Na bazie przebiegu oraz wyników realizacji mechanizmów zarządzania ryzykiem w ciągu 2024 roku Spółka całościowo ocenia swój system zarządzania ryzykiem jako dobry, efektywny i współmierny do profilu ryzyka, obszarów i skali działalności, struktury organizacyjnej oraz uwarunkowań rynkowych Spółki.

Realizacja czynności monitoringu, oceny oraz weryfikacji ryzyk Spółki w ramach „Procesu Zarządzania Ryzykiem” przeprowadzona została w ocenie Spółki poprawnie, zgodnie z regulacjami Spółki i nie wykazała istotnych braków lub błędów. Kontrole określone dla wszystkich pozycji Matrycy Ryzyk były dokonywane przez właściwe jednostki organizacyjne / funkcje Spółki zgodnie z przyjętą „Polityką Zarządzania Ryzykiem”. W 2024 roku Spółka pozostawała w ustanowionych parametrach apetytu na ryzyko.

## B.4 System kontroli wewnętrznej

W ramach systemu zarządzania funkcjonuje system kontroli wewnętrznej dostosowany do skali działalności i struktury organizacyjnej, którego celem jest wykonywanie skutecznej i efektywnej kontroli wszystkich obszarów działalności Spółki, zapewnienie skuteczności i efektywności działania Spółki, zgodności działania Spółki z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi oraz zapewnienia adekwatności, kompletności i dokładności danych finansowych. System kontroli wewnętrznej obejmuje procedury administracyjne, księgowe i raportowe, mechanizmy kontroli ryzyka, funkcję do spraw zgodności z przepisami i audyt wewnętrzny. Przez mechanizmy kontroli ryzyka rozumie się zbiór funkcjonujących w Spółce standardów, procedur, polityk, a także środków materialnych i planów zaradczych, które minimalizują negatywne skutki ocenianego ryzyka. Mechanizmy kontroli służą zapewnieniu prawidłowego wykonywania czynności i realizacji zadań w Spółce, tj.

Biorąc pod uwagę fakt, że system kontroli wewnętrznej obejmuje wiele rozwiązań szczegółowych, uwzględniających zróżnicowane oczekiwania dotyczące elementów i ogniw kontroli w poszczególnych obszarach i procesach działalności i na różnych poziomach zarządzania Spółką, zakres mechanizmów kontrolnych obejmuje w szczególności:

- zgodność z obowiązującymi przepisami prawa, regulacjami wewnętrznymi dotyczącymi poszczególnych obszarów działalności Spółki;
- prawidłowość, kompletność i terminowość wykonywanych zadań w ramach obowiązków służbowych;
- prawidłowość organizacji i podziału obowiązków;
- przestrzeganie pełnomocnictw, upoważnień, limitów i innych mechanizmów kontrolnych,
- prawidłowość przebiegu procesów;
- bezpieczeństwo systemów informatycznych oraz sieci teleinformatycznych
- identyfikację i adekwatności kontroli ponoszonego ryzyka, oraz raportowanie wyników,
- integralność i rzetelność informacji finansowych, informacji zarządczej oraz raportowania zarówno wewnętrznego jak i zewnętrznego.

Częstotliwość przeprowadzania stosowanych w Spółce mechanizmów kontrolnych uzależniona jest od wykonywanych czynności i działań, w których zostały zaprojektowane mechanizmy kontrolne. Częstotliwość wykonywania mechanizmów występuje w trybie dziennym, miesięcznym, kwartalnym oraz rocznym.

System kontroli wewnętrznej jest monitorowany przez Radę Nadzorczą/Komitet Audytu, przez Zarząd oraz audyt wewnętrzny, i oceniany jest pod względem efektywności działania oraz pod względem dostosowania do zmian wewnętrznych zachodzących w Spółce.

## B.5 Funkcja zgodności z przepisami

Funkcja zgodności z przepisami obejmuje pełnienie funkcji doradczej i konsultacyjnej w zakresie zgodności wykonywania działalności z przepisami prawa oraz ocenę możliwego wpływu zmian

prawa na działalność Spółki, prowadzenie działań na rzecz zapewnienia zgodności działań Spółki z prawem oraz przyjętymi standardami postępowania, w tym m.in.:

- zapewnienie zgodności obowiązujących w Spółce regulacji wewnętrznych z przepisami prawa,
- monitorowanie zmian w przepisach prawa,
- monitorowanie zgodności postępowania z przyjętymi zasadami postępowania biznesowego i etycznego,
- przeprowadzanie szkoleń dla pracowników z zakresu przestrzegania obowiązujących w Spółce norm prawnych i standardów postępowania,
- dokonywanie analizy w zakresie oceny zawieranych umów pod kątem obowiązujących środków ograniczających.

Compliance Officer przedstawia Radzie Nadzorczej/Komitetowi Audytu roczny raport dotyczący wyników identyfikacji, oceny, kontroli i monitorowania wielkości i profilu ryzyka braku zgodności a w ciągu roku na posiedzeniach ocenę możliwego wpływu wszelkich zmian stanu prawnego na operacje zakładu, przypadków istotnych nieprawidłowości w stosowaniu polityki zgodności oraz informację o wszczętych kontrolach w Spółce i ustalenia wynikające z czynności nadzorczych wykonywanych przez uprawnione instytucje.

Compliance Officer w ramach bieżących spotkań z Zarządem Spółki, drogą elektroniczną w formie korespondencji mailowej, informuje o zmianach stanu prawnego oraz jego wpływu na działalność Spółki, udziela porad w zakresie zgodności wykonywania działalności reasekuracyjnej z przepisami prawa a także o wszystkich zidentyfikowanych przypadkach ryzyka braku zgodności oraz przedstawia roczny raport dotyczący wyników identyfikacji, oceny, kontroli i monitorowania wielkości i profilu ryzyka braku zgodności.

Zarządzanie procesem zapewnienia zgodności obejmuje zdefiniowaną strukturę funkcji zgodności, wraz z przypisanymi rolami i zadaniami.

Osobą odpowiedzialną za wykonywanie funkcji zgodności z przepisami jest Dyrektor Biura Prawnego.

Niezależność wykonywania zadań przez osobę odpowiedzialną za funkcje zgodności jest zapewniana przez:

- podległość organizacyjną - Prezes Zarządu,
- powołanie i odwołanie osoby odpowiedzialnej za wykonywanie funkcji zgodności z przepisami wymaga zgody Rady Nadzorczej,
- możliwość uczestnictwa w posiedzeniach Zarządu i Rady Nadzorczej i komunikowania się z członkami tych organów,
- raportowanie do Zarządu i Rady Nadzorczej,
- prawo komunikowania się z każdym pracownikiem Spółki,
- nieograniczony dostęp do wszystkich istotnych informacji/dokumentów koniecznych do wykonywania obowiązków.

## B.6 Funkcja audytu wewnętrznego

Audyt wewnętrzny pełni następujące funkcje:

a) zapewniającą, polegającą na obiektywnym badaniu dowodów w celu dostarczenia niezależnej opinii na temat zarządzania ryzykiem, systemu kontroli oraz procesów zarządzania w Spółce oraz realizacji audytów oceniających w zakresie finansów, działalności operacyjnej, zgodności z prawem,

b) doradczą i wspomagającą, polegającą m.in. na:

- opiniowaniu projektowanych i wprowadzanych regulacji wewnętrznych pod kątem jakości wbudowanych mechanizmów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem,
- innych zadań audytorskich wyznaczonych przez Zarząd/Radę Nadzorczą/Komitet Audytu Spółki.

Funkcja zapewniająca jest realizowana przez audyt wewnętrzny w formie cyklicznych przeglądów i oceny wszystkich obszarów działalności, istniejących procesów i ryzyk, na które narażona jest Spółka na podstawie planu audytów zatwierdzonego przez Komitet Audytu/Radę Nadzorczą. Przegląd i ocena mają w racjonalny sposób zapewnić osiągnięcie celów zarówno tych sformułowanych w strategii, jak i celów domyślnych wynikających z niej.

Czynności dokonywane w ramach zadań audytu wewnętrznego polegają między innymi na:

- a) ocenie funkcjonowania systemu organizacyjnego w obszarze audytowanym,
- b) analizie ryzyk w obszarze audytowanym,
- c) ocenie adekwatności, efektywności i skuteczności systemu kontroli,
- d) ustaleniu stanu faktycznego w zakresie funkcjonowania i gospodarki finansowej Spółki,
- e) dokumentowaniu ewentualnych nieprawidłowości,
- f) ocenie przestrzegania przepisów powszechnie obowiązujących oraz regulacji wewnętrznych,
- g) ocenie dostosowania działań Spółki do przedstawionych wcześniej zaleceń audytu lub kontroli.

Funkcja audytu wewnętrznego wykonywana jest przez samodzielne stanowisko ds. audytu wewnętrznego. Powołanie i odwołanie osoby odpowiedzialnej za wykonywanie funkcji audytu wewnętrznego wymaga zgody Komitetu Audytu/Rady Nadzorczej. Osoba odpowiedzialna za wykonywanie funkcji audytu wewnętrznego nie pełni żadnych funkcji operacyjnych. Podczas przeprowadzania audytu wewnętrznego oraz oceniania i przekazywania informacji na temat wyników zadania audytowego, Zarząd nie może oddziaływać na funkcję audytu wewnętrznego, gdyż miałyby to negatywny wpływ na jej niezależność i bezstronność. Raport z audytu wewnętrznego jest w pierwszej kolejności wysyłany do Komitetu Audytu/Rady Nadzorczej, a następnie do członków Zarządu. Raporty z audytów wewnętrznych są przedstawiane podczas cyklicznych spotkań Komitetowi Audytu/Radzie Nadzorczej przez audytora wewnętrznego wraz z informacją dotyczącą postępów we wdrażaniu rekomendacji wydanych podczas poprzednich audytów wewnętrznych.

Dodatkowo, po zakończonym roku, audytor wewnętrzny przedstawia Komitetowi Audytu/Radzie Nadzorczej sprawozdanie z wykonania planu audytu za okres poprzedniego roku.

Niezależność funkcji audytu wewnętrznego jest zapewniana przez:

- podległość organizacyjną - Prezes Zarządu,
- podległość raportową - raportuje bezpośrednio Komitetowi Audytu/Radzie Nadzorczej,
- swobodny dostęp do Prezesa Zarządu, członków Zarządu i członków Komitetu Audytu/Rady Nadzorczej,
- prawo komunikowania się z każdym pracownikiem Spółki,
- nieograniczony dostęp do wszystkich istotnych informacji/dokumentów koniecznych do wykonywania obowiązków.

## B.7 Funkcja aktuarialna

Do zadań funkcji aktuarialnej należy w szczególności:

- koordynacja ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności,
- zapewnienie adekwatności metodyki stosowanych modeli, jak również założeń przyjętych do ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności,
- ocena czy dane wykorzystywane do ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności są wystarczające i czy są odpowiedniej jakości,
- porównywanie najlepszych oszacowań z danymi wynikającymi ze zgromadzonych doświadczeń,
- informowanie Zarządu i Rady Nadzorczej o wiarygodności i adekwatności ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności,
- nadzorowanie ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności w przypadkach stosowanych przybliżeń, w tym podejścia indywidualnego,
- wyrażanie opinii na temat ogólnej polityki przyjmowania ryzyka do reasekuracji,
- wyrażanie opinii na temat adekwatności rozwiązań w zakresie retrocesji,
- współpracowanie przy efektywnym wdrażaniu systemu zarządzania ryzykiem, w szczególności w zakresie modelowania ryzyka stanowiącego podstawę obliczeń kapitałowego wymogu wypłacalności i minimalnego wymogu kapitałowego oraz własnej oceny ryzyka i wypłacalności Spółki,
- ustalanie wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości.

Osobą nadzorującą funkcję aktuarialną jest aktuariusz, Dyrektor Biura Aktuariatu, powoływany i odwoływany przez Zarząd Spółki. Spółka zapewnia, aby zadania związane z funkcją aktuarialną były wykonywane przez osoby posiadające wiedzę i doświadczenie zawodowe, w tym w zakresie procesu tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, stosowanych przez Spółkę systemów gromadzenia i przetwarzania danych wykorzystywanych do wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Niezależność funkcji jest zapewniana przez:

- podległość organizacyjną - Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Finansowego,
- prawo komunikowania się z własnej inicjatywy z każdym pracownikiem Spółki,
- nieograniczony dostęp do wszystkich istotnych informacji koniecznych do wykonywania obowiązków,
- przekazywanie bezpośrednio przez jednostki organizacyjne informacji na temat wszelkich faktów o istotnym znaczeniu dla wypełnianych przez funkcję aktuarialną obowiązków,
- raportowanie do Zarządu i Rady Nadzorczej.

Zasady wykonywania funkcji aktuarialnej określone są przez wewnętrzne regulacje Spółki przyjęte przez Zarząd. W szczególności precyzują one sposób raportowania zadań wykonywanych przez funkcję aktuarialną.

Aktuariusz przedstawia Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej roczny raport dotyczący działań wykonywanych przez nadzorowaną przez niego funkcję aktuarialną. Aktuariusz informuje Zarząd oraz Menadżera ds. Ryzyka o wszelkich ryzykach zidentyfikowanych w procesie tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz przedstawia propozycje działań w celu ich minimalizacji.

Dodatkowo, raz w roku, aktuariusz przedstawia opinię Zarządowi na temat ogólnej polityki przyjmowania ryzyka do reasekuracji oraz na temat ogólnych rozwiązań dotyczących retrocesji.

## B.8 Outsourcing

Stosowane przez Spółkę zasady outsourcingu określają warunki i kryteria wyboru podmiotu, które należy stosować w przypadku outsourcingu podstawowych lub ważnych funkcji lub czynności operacyjnych. Zasady określają wymagania dotyczące sporządzania analiz korzyści i zagrożeń przed podjęciem decyzji o outsourcingu podstawowych lub ważnych czynności, kryteria stosowane przy wyborze oraz wymagania prawne związane z zawarciem umowy oraz obowiązkowych postanowień umowy a także monitorowania jakości świadczonych usług. Zgodnie z zasadami outsourcingu podstawowych lub ważnych funkcji lub czynności nie może odbywać się w sposób prowadzący do istotnego pogorszenia jakości systemu zarządzania Spółką, nadmiernego zwiększenia ryzyka operacyjnego oraz pogorszenia w zakresie świadczenia ciągłych i zadowalających usług reasekuracyjnych.

Spółka dokonała zmian w obowiązujących w Spółce zasadach outsourcingu, w celu ich dostosowania do Stanowiska organu nadzoru dotyczącego niektórych aspektów stosowania outsourcingu przez zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji, w szczególności w zakresie określenia katalogu czynności, które uznaje za podstawowe lub ważne oraz określenia źródeł potencjalnego konfliktu interesów i wprowadzeniu mechanizmów kontrolnych związanych z tym ryzykiem.

W 2024 roku Spółka zlecała, uznane za czynności ważne, istotne zadania i działania związane z prowadzoną działalnością, bez których nie byłaby w stanie świadczyć swoich usług, zgodnie z zasadami outsourcingu obowiązującymi w Spółce, czynności dotyczące utrzymania sieci teleinformatycznej, w tym utrzymania i administrowania głównymi systemami (operacyjnym i finansowo-księgowym) oraz czynności archiwizacyjne do usługodawców zlokalizowanych w Polsce oraz w Irlandii.

## B.9 Inne Informacje

W dniu 23 stycznia 2024 r. Komisja Nadzoru Finansowego rozpoczęła kontrolę działalności i stanu majątkowego w Spółce w zakresie taryfikacji, zawierania i wykonywania umów reasekuracji czynnej, wyceny rezerw-techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności oraz kapitałowego wymogu wypłacalności. W dniu 16 maja 2024 r. Spółka otrzymała protokół kontroli, na który Spółka udzieliła odpowiedzi zgodnie z obowiązującymi przepisami, dostosowując jednocześnie techniczne kwestie wyliczeń najlepszego oszacowania oraz kapitałowego wymogu wypłacalności do zaleceń pokontrolnych. Zmiany te nie miały istotnego wpływu na sytuację majątkową i wypłacalność Spółki.

.

## C. Profil ryzyka

### C.1 Ryzyko aktuarialne

#### C.1.1 Ocena ryzyka aktuarialnego

W celu oceny poziomu ryzyka aktuarialnego Spółka stosuje formułę standardową, zgodnie z wymaganiami Wypłacalność II. Wartość zagrożona, zdefiniowana jako utrata środków własnych, jest skalibrowana do poziomu straty w ciągu jednego roku wynikającej z zaistnienia zdarzenia występującego raz na 200 lat. Wartość ta reprezentuje kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR).

#### *Ryzyko składki i rezerw*

Ryzyko składki obejmuje niepewność związaną z wynikiem jaki generuje składka zarobiona w okresie kolejnych dwunastu miesięcy – ryzyko nieadekwatnego poziomu składki w relacji do przyszłych szkód i kosztów związanych z obsługą portfela. Z kolei ryzyko rezerw odnosi się do nieoczekiwanego rozwoju już powstałych szkód, na które zostały utworzone rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia, czyli ryzyko nieadekwatnego poziomu tych rezerw.

#### *Ryzyko katastroficzne*

Ryzyko katastroficzne jest zdefiniowane jako ryzyko pomniejszenia środków własnych Spółki na skutek określonych w ramach formuły standardowej zdarzeń katastroficznych. Moduł ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie składa się z podmodułu ryzyka katastrof naturalnych, podmodułu ryzyka katastrof spowodowanych przez człowieka, ryzyka katastrof dla reasekuracji nieproporcjonalnej ubezpieczenia mienia oraz pozostałego ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie.

#### *Ryzyko w ubezpieczeniach na życie wynikające z rent utworzonych z polis OC ppm*

Ryzyko o charakterze ubezpieczeń na życie jest związane z rentami wycenianymi w bilansie, które powstały z tytułu szkód zgłoszonych z polis OC ppm. Rezerwy na świadczenia rentowe wycenione są przy użyciu tablic śmiertelności, stąd istotnym elementem ryzyka dla tych zobowiązań jest ryzyko długowieczności. Oprócz tego w ramach oceny wielkości ryzyka związanego z rentami uwzględnia się ryzyko rewizji ich wysokości oraz wydatków związanych z obsługą tych świadczeń.

#### *Ryzyko rezygnacji z umów*

Ryzyko rezygnacji z umów jest wyznaczane jako strata środków własnych spowodowana brakiem kontynuacji 40% bazowych umów ubezpieczenia, dla których brak kontynuacji prowadziłby do wzrostu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Wartości poszczególnych modułów ryzyka aktuarialnego zaprezentowano w tabeli poniżej.

**Tabela 6 – Ryzyko aktuarialne**

|                                              | 2023           | 2024           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ubezpieczenia inne niż na życie              | 289 781        | 324 632        |
| Ubezpieczenia zdrowotne                      | 4 707          | 5 293          |
| Ubezpieczenia na życie                       | 6 773          | 2 757          |
| Efekt dywersyfikacji                         | -11 336        | -7 984         |
| <b>Wymóg kapitałowy - ryzyko aktuarialne</b> | <b>289 925</b> | <b>324 698</b> |

### C.1.2 Zarządzanie ryzykiem aktuarialnym i techniki jego ograniczania

W Spółce funkcjonuje proces zarządzania ryzykiem, mający na celu monitoring, kontrolę i bieżącą ocenę poszczególnych ryzyk, wedle harmonogramu dostosowanego do istotności danego ryzyka.

#### *Ryzyko składki i rezerw*

W ramach ryzyka ubezpieczeniowego (aktuarialnego) Spółka monitoruje ryzyko:

- rezerw techniczno-ubezpieczeniowych – w tym celu Spółka wyznacza i analizuje wskaźnik KRI-19 określający zmianę poziomu szkód w analizowanym okresie tj. sumy odszkodowań wypłacanych w danym okresie i rezerw na niewypłacone odszkodowania na koniec okresu, w relacji do stanu rezerw na zaistniałe szkody utworzonych na początku okresu. Pomiar ryzyka odbywa się kwartalnie. W ramach badania ryzyka rezerw oceniana jest również adekwatność rezerwy składek.
- składek – w ramach monitorowania ryzyka składek analizowany jest przebieg obligatoryjnych umów reasekuracji pod względem zebranej składki i wyników umów w odniesieniu do wielkości planowanych w trakcie odnowienia portfela. Analiza przygotowywana jest w podziale na linie produktowe i typy umów.

#### *Ryzyko katastroficzne*

Spółka aranżuje w sposób ciągły ochronę posiadanego portfela umów przy użyciu programu retrocesji (reasekuracji biernej). Kształt programu retrocesji jest konstruowany w odniesieniu do aktualnej oraz oczekiwanej w najbliższym roku wielkości i struktury portfela reasekuracyjnego.

Struktura i pojemność posiadanej przez Spółkę ochrony retrocesyjnej zabezpiecza jej kapitały własne w przypadku wystąpienia dużych szkód jednostkowych lub zdarzeń katastroficznych, przy jednoczesnym ponoszeniu ograniczonego poziomu ryzyka kontrahenta, także ze względu na dywersyfikację partnerów oferujących opisywaną ochronę.

#### *Techniki ograniczania ryzyka*

W obszarze ryzyka składki Spółka dąży do dywersyfikacji portfela umów reasekuracyjnych poprzez zwiększanie liczby klientów. Ponadto wycena programów reasekuracyjnych zawieranych przez Spółkę wyrażona w składce reasekuracyjnej koncentruje się na adekwatności poziomu składki, tj. pokryciu wszystkich spodziewanych szkód i kosztów z tytułu zawartych umów. Do wyceny umów

reasekuracji wykorzystywane są modele underwritingowe, które podlegają cyklicznym aktualizacjom.

W obszarze rezerw podstawowym mechanizmem ograniczania wielkości tego czynnika ryzyka jest stały monitoring ich rozwoju. W przypadku rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia tworzonych w oparciu o analizę trójkątów szkodowych badany jest rozwój poziomu szkodowości, wynikający z zaistniałych szkód, którego ewentualne zwwyżki mają wpływ na korektę ostatecznie oczekiwanego poziomu. Dla przyszłych szkód i kosztów, wynikających z zawartych umów, analizowana jest adekwatność rezerwy składek. Jeśli wynik oceny wskazuje na niewystarczalność rezerwy, wówczas tworzona jest rezerwa na ryzyka niewygaśnię w ramach rezerw techniczno-ubezpieczeniowych ustalanych dla celów rachunkowości.

Spółka monitoruje swoją ekspozycję katastroficzną, w tym w szczególności ryzyko powodzi. Głównym sposobem ograniczenia odpowiedzialności na udziale własnym jest zaaranżowana umowa nadwyżki szkody na zdarzenie (tzw. pokrycie katastroficzne). Ponadto Spółka przeprowadza testy warunków skrajnych oraz analizy scenariuszowe szacujące wpływ szkód katastroficznych na bazę kapitałową.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły istotne zmiany w metodologii oceny i technikach ograniczania ryzyka aktuarialnego.

#### *Analiza wrażliwości na ryzyko*

W ramach procesu ORSA w Spółce przeprowadzana jest analiza istotnych rodzajów ryzyka obejmująca analizę wrażliwości oraz testy warunków skrajnych. W odniesieniu do ryzyka aktuarialnego Spółka analizuje m.in. scenariusze:

- wzrostu ekspozycji brutto na szkodę powodziową o 20%
- wzrostu wartości najlepszego oszacowania rezerw z tytułu ryzyka OC ppm o 7%.

Wyniki analiz wrażliwości dla powyższych ryzyk zaprezentowano w tabeli poniżej, wygenerowane scenariusze nie powodują utraty nadwyżki wypłacalności.

**Tabela 7 – Wyniki analiz wrażliwości dla ryzyka aktuarialnego**

| Scenariusz                                   | Zmiana współczynnika wypłacalności |
|----------------------------------------------|------------------------------------|
| Wzrost ekspozycji na szkodę powodziową o 20% | -0,79 p. proc.                     |
| Wzrost wartości rezerw OC ppm o 7%           | -3,73 p. proc.                     |

## **C.2 Ryzyko rynkowe**

### **C.2.1 Ocena ryzyka rynkowego**

Ryzyko rynkowe wynika z poziomu lub zmienności rynkowych cen instrumentów finansowych. Ekspozycja na ryzyko rynkowe jest mierzona wpływem zmian poziomu zmiennych finansowych takich jak np. ceny akcji, stopy procentowe, ceny nieruchomości i kursy walut.

W ramach ryzyka rynkowego identyfikuje się:

- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko cen akcji,
- ryzyko cen nieruchomości,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko spreadu kredytowego,
- ryzyko koncentracji aktywów.

W celu oceny poziomu ryzyka rynkowego Spółka stosuje formułę standardową, zgodnie z wymaganiami Wypłacalność II. W poniższej tabeli zawarto podsumowanie wymogu kapitałowego generowanego przez moduł ryzyka rynkowego w ramach formuły standardowej kapitałowego wymogu wypłacalności.

**Tabela 8 – Ryzyko rynkowe**

|                                          | 2023          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ryzyko stopy procentowej                 | 18 990        | 55 396        |
| Ryzyko cen akcji                         | 11 885        | 14 561        |
| Ryzyko cen nieruchomości                 | 8 684         | 9 100         |
| Ryzyko walutowe                          | 30 168        | 35 519        |
| Ryzyko spreadu kredytowego               | 4 524         | 3 592         |
| Ryzyko koncentracji aktywów              | 26 505        | 20 657        |
| Efekt dywersyfikacji                     | -40 535       | -56 106       |
| <b>Wymóg kapitałowy - ryzyko rynkowe</b> | <b>60 221</b> | <b>82 719</b> |

*Zmiany profilu ryzyka rynkowego w okresie sprawozdawczym*

W porównaniu do końca poprzedniego roku, wymóg kapitałowy dla ryzyka rynkowego na dzień 31.12.2024 r. wzrósł o 22 498 tys. PLN, tj. o 37.4%. Udział wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka rynkowego w całkowitym, zdywersyfikowanym kapitałowym wymogu wypłacalności (SCR) wzrósł w tym okresie z 21.0% do 25.7%. Głównymi czynnikami kształtującymi wymóg kapitałowy w ramach modułu ryzyka rynkowego były ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe.

*Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka stopy procentowej* wzrósł z 18 990 tys. PLN do 55 396 tys. PLN, co wynikało w znacznej mierze z wydłużenia duracji portfela obligacji wyemitowanych w PLN, przy jednoczesnym wzroście wartości tego portfela o 80 693 tys. PLN.

*Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka cen akcji* wzrósł o 2 677 tys. PLN (o 22.5%) czego główną przyczyną był wzrost wartości aktywów wrażliwych na ryzyko cen akcji oraz wzrost wartości miary symetrycznego dostosowania. Należy zauważyć, że udział akcji w sumie lokat ogółem pozostawał na koniec 2024 roku niewielki (2.7%, przy uwzględnieniu ekspozycji pośrednich w ramach funduszu inwestycyjnego).

*Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka cen nieruchomości* wzrósł o 416 tys. PLN od końca poprzedniego okresu sprawozdawczego, co było bezpośrednim rezultatem wzrostu wyceny posiadanych nieruchomości.

*Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka spreadu kredytowego* zmalał w stosunku do końca 2023 roku o 933 tys. PLN (o 20.6%), co było w głównej mierze wynikiem spadku poziomu krótkoterminowych

depozytów bankowych, które były na koniec roku 2024 głównym źródłem ryzyka spreadu kredytowego rozpoznanego przez Towarzystwo. W mniejszym stopniu na wysokość wymogu odpowiadało zaangażowanie w instrumenty dłużne w ramach ekspozycji pośrednich (jednostki funduszu inwestycyjnego) oraz ekspozycja na obligacje państwowe wyemitowane w walucie innej niż lokalna waluta emitenta.

Wartość *wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka walutowego* wyniosła 35 519 tys. PLN i wzrosła w porównaniu z końcem roku 2023 o 5 352 tys. PLN. Walutami generującymi największy wymóg kapitałowy były CZK, ILS, INR, RUB oraz TRY.

*Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka koncentracji aktywów* zmalał o 5 849 tys. PLN, co wynikało ze spadku poziomu krótkoterminowych depozytów bankowych.

## C.2.2 Zarządzanie ryzykiem rynkowym oraz techniki jego ograniczania

### *Pomiar i analiza ekspozycji na ryzyko*

Do pomiaru i analizy ekspozycji na ryzyko inwestycyjne, poza analizą przeprowadzaną w ramach pomiaru poziomu wypłacalności zgodnie z formułą standardową regulacji Wypłacalność II, Spółka wykorzystuje miary wartości zagrożonej na ryzyko (Value-at-Risk) oraz testy scenariuszowe historyczne i testy scenariuszowe hipotetyczne. W przypadku części ryzyk (np. ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty o stałej stopie dochodu) Towarzystwo wykorzystuje inne miary ryzyka, takie jak duracja czy wrażliwość cenowa obligacji (Basis Point Value – BPV).

### *Zarządzanie ryzykiem rynkowym*

Zarządzanie ryzykiem rynkowym, będące elementem systemu zarządzania Towarzystwa, koncentruje się na podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, wynikających z ciągłego monitoringu ekspozycji na poszczególne ryzyka, przy zachowaniu wyznaczonych limitów i progów inwestycyjnych z uwzględnieniem zasady ostrożnego inwestora oraz uwarunkowań rynkowych. Apetyt na ryzyko rynkowe jest wyznaczany przy założeniu, że nadrzędnym i strategicznym celem jest utrzymanie bezpiecznego poziomu współczynnika adekwatności kapitałowej, który Spółka uznała za bezpieczny i właściwy z punktu widzenia specyfiki prowadzonej działalności.

### *Analiza wrażliwości na ryzyko i techniki ograniczania ryzyka*

#### *Ryzyko stopy procentowej*

Ryzyko stopy procentowej stosuje się do wszystkich aktywów i zobowiązań, wrażliwych na zmiany struktury terminowej stóp procentowych. Wymóg kapitałowy dla ryzyka stopy procentowej jest równy większej z następujących wartości:

- sumie, dla wszystkich walut, wymogów kapitałowych dla ryzyka wzrostu struktury terminowej stóp procentowych,
- sumie, dla wszystkich walut, wymogów kapitałowych dla ryzyka spadku struktury terminowej stóp procentowych.

Według stanu na koniec 2024 r. dominującym szokiem dla ryzyka stopy procentowej był szok opierający się na scenariuszu wzrostu stóp procentowych.

Spółka przeprowadziła analizę scenariuszową spadku stopy wolnej od ryzyka. Wpływ na współczynnik wypłacalności został obliczony poprzez zidentyfikowanie zmiany środków własnych oraz zmiany kapitałowego wymogu wypłacalności.

**Tabela 9 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka stopy procentowej**

| Scenariusz                   | Zmiana współczynnika wypłacalności |
|------------------------------|------------------------------------|
| Stopa wolna od ryzyka +100bp | -1,35 p. proc.                     |

Decyzje inwestycyjne dotyczące udziału lokat wrażliwych na ryzyko stopy procentowej w sumie lokat ogółem oraz dotyczące duracji tych instrumentów podejmowane są z uwzględnieniem struktury czasowej rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, jak również oczekiwań co do zmian rynkowych krzywych dochodowości oraz bieżącej sytuacji płynnościowej Towarzystwa. Spółka może akceptować wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka stopy procentowej, jak również z tytułu innych ryzyk rynkowych, pod warunkiem utrzymywania ogólnego wskaźnika wypłacalności na pożądanym poziomie.

W 2024 r. Spółka nie stosowała pochodnych instrumentów jako technik ograniczania ryzyka stopy procentowej.

#### *Ryzyko cen akcji*

Wymóg kapitałowy dla ryzyka cen akcji obliczany jest przez Spółkę jako spadek środków własnych wynikający z natychmiastowego spadku cen akcji. Szok dla akcji notowanych na rynkach regulowanych w państwach będących członkami EOG lub OECD wynosi 39% plus wartość symetrycznego dostosowania (2.86% na dzień 31 grudnia 2024 roku). Szok dla akcji notowanych w państwach niebędących członkami EOG lub OECD, akcji nienotowanych oraz aktywów innych niż aktywa objęte zakresem podmodułów ryzyka stopy procentowej, ryzyka cen nieruchomości lub ryzyka spreadu kredytowego wynosi 49% plus wartość symetrycznego dostosowania.

Analizę scenariuszową wpływu spadku cen akcji na wypłacalność regulacyjną (Wypłacalność II) zaprezentowano w poniższej tabeli.

**Tabela 10 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka cen akcji**

| Scenariusz      | Zmiana współczynnika wypłacalności |
|-----------------|------------------------------------|
| Ceny akcji -25% | -1,68 p. proc.                     |

Na koniec 2024 r. akcje, przy uwzględnieniu ekspozycji pośrednich w ramach funduszu inwestycyjnego, stanowiły 2.7% sumy lokat ogółem Spółki. W ramach technik ograniczania ryzyka cen akcji, Spółka określa limity ekspozycji na pojedynczego emitenta lub grupę emitentów oraz zachowuje poziom lokat, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, na ostrożnym poziomie.

#### *Ryzyko cen nieruchomości*

Wymóg kapitałowy dla ryzyka cen nieruchomości jest równy stracie podstawowych środków własnych, która nastąpiłaby wskutek nagłego spadku wartości nieruchomości o 25%.

Analizę scenariuszową wpływu spadku cen nieruchomości na wypłacalność regulacyjną zaprezentowano w poniższej tabeli.

**Tabela 11 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka cen nieruchomości**

| Scenariusz              | Zmiana współczynnika wypłacalności |
|-------------------------|------------------------------------|
| Ceny nieruchomości -25% | -2,13 p. proc                      |

Na koniec 2024 r. nieruchomości (inne niż do użytku własnego) stanowiły 2.1% sumy lokat ogółem Spółki. Do technik ograniczania ryzyka cen nieruchomości, poza bieżącym monitoringiem uwarunkowań rynkowych i cen, Spółka zalicza wewnętrzne regulacje, stanowiące iż nabywanie praw do nieruchomości i ich zbywanie wymaga zgody Zarządu w formie uchwały.

#### *Ryzyko walutowe*

Wymóg kapitałowy dla ryzyka walutowego jest równy sumie wymogów kapitałowych dla ryzyka walutowego każdej waluty obcej. W odniesieniu do każdej waluty obcej wymóg kapitałowy dla ryzyka walutowego jest równy większemu z wymogów kapitałowych związanych ze wzrostem oraz spadkiem waluty obcej w stosunku do waluty lokalnej o 25%.

Analizę scenariuszową wpływu spadku oraz wzrostu kursów walut obcych w stosunku do PLN na wypłacalność regulacyjną zaprezentowano w poniższej tabeli.

**Tabela 12 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka walutowego**

| Scenariusz                                | Zmiana współczynnika wypłacalności |
|-------------------------------------------|------------------------------------|
| Kurs walut obcych w stosunku do PLN - 10% | 6,89 p. proc                       |
| Kurs walut obcych w stosunku do PLN +10%  | -5,03 p. proc                      |

Spółka utrzymuje aktywa płynne w walutach, w których dokonywane są rozliczenia zobowiązań tj. w PLN, EUR, USD i GBP, które to aktywa mogą nie być dopasowane do należności i zobowiązań, w tym rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, wyrażonych w walutach bazowych (tj. również w walutach innych niż PLN, EUR, USD, GBP). Spółka ogranicza ryzyko związane z niedopasowaniem walutowym, dokonując kwartalnej analizy pozycji niedopasowania walutowego w ostatnim dniu roboczym kwartału w oparciu o dostępne dane finansowe. Na podstawie tych analiz Spółka dąży do ograniczenia wpływu niedopasowania walutowego na kapitałowy wymóg wypłacalności poprzez przeprowadzane transakcje kupna lub sprzedaży walut.

#### *Ryzyko spreadu kredytowego*

Źródłem ryzyka spreadu kredytowego jest wrażliwość aktywów oraz zobowiązań na zmiany spreadu kredytowego względem właściwej stopy procentowej wolnej od ryzyka.

Analizę scenariuszową wpływu wzrostu spreadów kredytowych na wypłacalność regulacyjną zaprezentowano w poniższej tabeli. Źródłem ryzyka spreadu kredytowego Spółki są depozyty terminowe w instytucjach finansowych oraz obligacje korporacyjne i pożyczki. Z uwagi na krótkoterminowy charakter depozytów bankowych Spółki, ich wycena jest w niewielkim stopniu zależna od przyjętej stopy dyskonta. W związku z powyższym, wrażliwość środków własnych oraz wymogu kapitałowego na zwiększenie spreadu jest niewielka. Przeprowadzona analiza scenariuszowa zakłada pozostawienie stopnia jakości kredytowej na niezmiennym poziomie.

**Tabela 13 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka spreadu kredytowego**

| Scenariusz   | Zmiana współczynnika wypłacalności |
|--------------|------------------------------------|
| Spread +50pb | -0,01 p. proc                      |

Narzut kapitałowy dla wyżej wymienionego podmodułu w ramach formuły standardowej szacowany jest poprzez zastosowanie kalkulacji czynnikowej z wykorzystaniem wartości rynkowej zajmowanych pozycji, ich stopnia jakości kredytowej oraz duracji, przy czym jeżeli zmodyfikowana duracja wynosi mniej niż 1 rok, należy ją traktować jak 1 rok. Analizując obecny profil ryzyka Spółki, należy zauważyć, że duracja lokat bankowych Spółki zazwyczaj nie przekracza 1 miesiąca. Mając na uwadze fakt, iż zgodnie z formułą standardową lokatom tym przypisywana jest duracja jednego roku, narzut kapitałowy z tytułu ryzyka spreadu kredytowego w ramach formuły standardowej można uznać za zawyżony.

Spółka ogranicza ryzyko spreadu kredytowego poprzez ostrożny wybór banków kooperantów pod kątem ryzyka kredytowego oraz monitoring i analizy ich kondycji finansowej. Według stanu na koniec 2024 r. depozyty i środki pieniężne ulokowane były w podmiotach o 2-gim oraz 3-cim stopniu jakości kredytowej.

#### *Ryzyko koncentracji aktywów*

Ryzyko koncentracji aktywów wynika z nadmiernej akumulacji ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów. Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka koncentracji aktywów jest pochodną czynnika ryzyka oraz nadwyżki ekspozycji z tytułu ekspozycji wobec pojedynczych kontrahentów ponad limit ekspozycji, przy czym czynnik ryzyka oraz względny limit ekspozycji uzależnione są od stopnia jakości kredytowej kontrahenta.

Źródłem ryzyka koncentracji Spółki (przekroczenie względnych limitów ekspozycji) są wyłącznie depozyty terminowe w instytucjach finansowych.

Spółka lokuje środki w bankach posiadających ocenę ratingową przynajmniej na poziomie inwestycyjnym. Co kwartał przeprowadzana jest analiza kondycji finansowej banków, z którymi Spółka współpracuje w ramach prowadzonej działalności lokacyjnej.

**Tabela 14 – Depozyty terminowe w bankach według stopnia jakości kredytowej**

| Ekspozycje wg banków: Stopień jakości kredytowej * | 2023           |               | 2024           |               |
|----------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                                                    | Wartość        | Udział        | Wartość        | Udział        |
| Stopień jakości kredytowej 2                       | 105 214        | 49.9%         | 10 594         | 10.1%         |
| Stopień jakości kredytowej 3                       | 105 722        | 50.1%         | 94 379         | 89.9%         |
| <b>Suma końcowa</b>                                | <b>210 936</b> | <b>100.0%</b> | <b>104 973</b> | <b>100.0%</b> |

\*) zgodnie z Aktem Delegowanym stopień jakości kredytowej jest wyznaczany w skali od 0 do 6

Do technik ograniczania ryzyka koncentracji aktywów, mając na uwadze obecną strukturę portfela inwestycyjnego Spółki, można zaliczyć odpowiednią dywersyfikację listy banków, w których lokowane są środki pieniężne Towarzystwa.

## C.3 Ryzyko kredytowe

### C.3.1 Ocena ryzyka kredytowego (ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta)

Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta jest zdefiniowane jako zmiana wartości aktywów i zobowiązań spowodowana przez niespodziewane niewykonanie zobowiązań lub pogorszenie sytuacji kredytowej kontrahentów. Ryzyko kredytowe według formuły standardowej nie zawiera ryzyka inwestycyjnego oraz ryzyka kredytowych instrumentów pochodnych, które znajdują się w module ryzyka rynkowego.

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe ze względu na ryzyko niewykonania zobowiązań przez cedentów, brokerów reasekuracyjnych oraz retrocesjonariuszy, jak również przez innych kontrahentów, w tym banków, w których ulokowane są środki pieniężne Spółki. Według formuły standardowej ryzyko kredytowe można podzielić ze względu na rodzaj ekspozycji na:

- ekspozycje typu 1 – zawierające kontrakty ograniczania ryzyka takie jak umowy retrocesji, instrumenty pochodne, środki pieniężne na rachunkach bankowych, należności depozytowe od zakładów cedujących,
- ekspozycje typu 2 – zawierają pozostałe rodzaje ekspozycji kredytowych, takie jak należności od brokerów reasekuracyjnych z umów reasekuracji czynnej, należności od zakładów ubezpieczeń oraz pozostałe należności handlowe.

Ze względu na wysoką jakość kredytową kontrahentów Spółki (wybór reasekuratorów z dobrym ratingiem), ryzyko kredytowe mierzone przy wykorzystaniu formuły standardowej jest relatywnie niskie.

Wielkości ryzyka dla bieżącego i poprzedniego okresu zostały przedstawione w tabeli poniżej. Wzrost o 2 101 tys. PLN wynikał ze wzrostu ekspozycji typu 2 i został częściowo złagodzony poprzez spadek ekspozycji z tytułu środków pieniężnych o 15 435 tys. PLN oraz depozytów u cedentów o 2 231 tys. PLN.

**Tabela 15 – Ryzyko kredytowe**

|                                                | 2023   | 2024   |
|------------------------------------------------|--------|--------|
| <b>Wymóg kapitałowy dla ryzyka kredytowego</b> | 19 791 | 21 892 |

### C.3.2 Zarządzanie ryzykiem kredytowym i techniki jego ograniczania

Zarządzanie ryzykiem kredytowym w zakresie umów retrocesji odbywa się zgodnie z uchwaloną przez Zarząd i funkcjonującą w Spółce „Polityką retrocesji” i „Zasadami zawierania i zarządzania ryzykiem w umowach retrocesji”. Program retrocesji przyjmowany jest przez Zarząd Spółki na podstawie wniosku Komitetu Underwritingowego.

W tabeli poniżej zaprezentowano podział kwot należnych z umów reasekuracji w zależności od stopnia jakości kredytowej retrocesjonariuszy Spółki. Pierwszy stopień jakości kredytowej odpowiada ratingowi AA według S&P, natomiast drugi stopień jakości kredytowej ratingowi A według S&P.

Tabela 16 – Podział kwot należnych z umów reasekuracji według stopnia jakości kredytowej

|                              | 2023                                    |             | 2024                                    |             |
|------------------------------|-----------------------------------------|-------------|-----------------------------------------|-------------|
| Stopień jakości kredytowej * | Kwoty należne<br>z umów<br>reasekuracji | Udział      | Kwoty należne<br>z umów<br>reasekuracji | Udział      |
| Stopień jakości kredytowej 1 | 8 707                                   | 19%         | 21 386                                  | 30%         |
| Stopień jakości kredytowej 2 | 35 617                                  | 78%         | 48 024                                  | 68%         |
| Inne                         | 1 294                                   | 3%          | 1 138                                   | 2%          |
| <b>Suma końcowa</b>          | <b>45 618</b>                           | <b>100%</b> | <b>70 548</b>                           | <b>100%</b> |

\*) zgodnie z Aktem Delegowanym stopień jakości kredytowej jest wyznaczany w skali od 0 do 6

W ramach modułu ryzyka kredytowego Spółka analizuje ryzyko koncentracji – jest ono związane z ryzykiem nadmiernej zależności Spółki od jednego kontrahenta lub kilku kontrahentów z tej samej grupy kapitałowej.

Spółka zarządza ryzykiem kredytowym także poprzez wdrożone procedury monitorowania terminowości regulowania należności z tytułu zawartych umów reasekuracji czynnej i retrocesji a także poprzez cykliczną ocenę standingu finansowego kontrahentów zgodnie z regulacjami wewnętrznymi Spółki.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły istotne zmiany w metodologii oceny i technikach ograniczania ryzyka kredytowego.

## C.4 Ryzyko płynności

### C.4.1 Ocena ryzyka płynności

Ryzyko płynności to ryzyko utraty zdolności do terminowej obsługi zobowiązań i związane jest z niedopasowaniem struktury terminowej aktywów i zobowiązań. Ryzyko płynności nie jest ujęte w kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności według formuły standardowej regulacji Wypłacalność II. Ze względu jednak na jego istotne znaczenie Spółka dokłada koniecznych starań mających na celu jego monitorowanie i podejmowanie działań dotyczących utrzymania odpowiedniej pozycji płynnościowej. Według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka ocenia własną sytuację płynnościową jako dobrą.

### C.4.2 Zarządzanie ryzykiem płynności i techniki jego ograniczania

Zarządzanie ryzykiem płynności odbywa się zarówno w obszarze zawieranych umów reasekuracyjnych oraz transferujących ryzyko umów retrocesji jak i w obszarze dokonywania oraz zarządzania inwestycjami. Liczne procesy biznesowe i operacyjne współtworzą otoczenie zarządzania płynnością Spółki.

Metody pomiaru ryzyka płynności finansowej zostały zdefiniowane w ramach Procesu ORSA oraz są ujęte w regulacjach wewnętrznych.

Spółka przeprowadza następujące analizy w ramach zarządzania ryzykiem płynności:

- analizę planów finansowych,
- analizę dopasowania walutowego,

- analizę luk płynnościowych,
- analizę pokrycia aktywami płynnymi zobowiązań o terminie wymagalności do 3 miesięcy,
- analizę „stress testową” płynności, polegającą na zbadaniu stopnia pokrycia zobowiązań o terminie wymagalności do 3 miesięcy aktywami płynnymi w przypadku zrealizowania się ryzyk, określonych w ramach zdefiniowanych uprzednio scenariuszy.

W poniższych tabelach przedstawiono stopień pokrycia aktywami płynnymi zobowiązań o terminie wymagalności do 3 miesięcy oraz analizę luki płynności opartą o oczekiwane, niezdyskontowane przepływy pieniężne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku.

**Tabela 17 – Wskaźnik pokrycia aktywami płynnymi zobowiązań do 3 miesięcy**

|                                                                                             | 31.12.2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Wskaźnik pokrycia aktywami płynnymi zobowiązań o terminie wymagalności do 3 miesięcy</b> | 11.5       |

**Tabela 18 – Analiza luk płynności**

|                                              | do 3<br>miesięcy | powyżej 3<br>miesięcy do<br>12 miesięcy | powyżej 1<br>roku do 5 lat | powyżej<br>5 lat |
|----------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------|----------------------------|------------------|
| <b>Nadwyżka/(luka) płynności okresowa</b>    | 112 326          | (33 595)                                | 446 536                    | 59 305           |
| <b>Nadwyżka/(luka) płynności skumulowana</b> | 112 326          | 78 731                                  | 525 267                    | 584 572          |

#### C.4.3 Określenie łącznej kwoty oczekiwanego zysku z przyszłych składek

Łączna kwota oczekiwanego zysku z przyszłych składek na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosiła 25 618 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 008 tys. PLN w stosunku do wielkości sprzed roku.

### C.5 Ryzyko operacyjne

#### C.5.1 Ocena ryzyka operacyjnego

Ryzyko operacyjne jest ryzykiem strat wynikających z nieodpowiednich lub zawodnych procedur wewnętrznych, błędów ludzi i systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych.

Kwantyfikacja ryzyka przy użyciu formuły standardowej przebiega przy wykorzystaniu miary ryzyka opartej na wartościach rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz składek zarobionych w ostatnich dwunastu miesiącach.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły istotne zmiany profilu ryzyka operacyjnego.

Wartość ryzyka operacyjnego wyznaczonego w ramach formuły standardowej zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela 19 – Ryzyko operacyjne

|                                          | 2023   | 2024   |
|------------------------------------------|--------|--------|
| Wymóg kapitałowy dla ryzyka operacyjnego | 26 506 | 25 284 |

### C.5.2 Zarządzanie ryzykiem operacyjnym i techniki jego ograniczania

Proces zarządzania ryzykiem operacyjnym składa się szeregu czynności podejmowanych na poziomie poszczególnych jednostek organizacyjnych lub w ramach procesów obejmujących kontrolę ryzyka, identyfikację ryzyka oraz raportowanie.

W obszarze ryzyka operacyjnego Spółka w szczególności identyfikuje i zarządza następującymi jego elementami: ryzykiem nieprawidłowości w zakresie outsourcingu, ryzykiem technologicznym i technicznym, ryzykiem bezpieczeństwa danych elektronicznych, ryzykiem ciągłości procesów, ryzykiem danych, ryzykiem modeli oraz ryzykiem kontynuacji działalności w sytuacjach nadzwyczajnych, kryzysowych i wyjątkowych.

Identyfikacja zdarzeń dokonywana jest głównie na podstawie wykonywania przez osoby odpowiedzialne za dane ryzyko ustalonych dla niego czynności kontrolnych (realizowanych w ramach monitoringu ryzyka) oraz na bazie doświadczeń własnych osób realizujących proces zarządzania ryzykiem oraz bieżąco prowadzonej ewidencji incydentów.

Do pomiaru oceny ryzyka operacyjnego Spółka stosuje metody ilościowe i jakościowe a wyniki pomiaru/oceny są monitorowane i podlegają raportowaniu i są przedstawiane na posiedzeniach Komitetu ds. Ryzyka.

Spółka zarządza ryzykiem operacyjnym poprzez zdefiniowanie w procesach biznesowych odpowiednich mechanizmów kontrolnych będących częścią systemu kontroli wewnętrznej, realizację odpowiedniej polityki personalnej, wdrażanie rozwiązań technicznych znacząco ograniczających ryzyko operacyjne dotyczące obszaru IT oraz gromadzenie i analizę informacji o ryzyku operacyjnym na podstawie bazy zdarzeń operacyjnych, zdefiniowanych kluczowych czynników ryzyka i ich monitoringu, analizy rekomendacji audytowych, analizy ryzyka związanego z outsourcingiem. W szczególności Spółka wdrożyła szereg procesów oraz procedur wewnętrznych z jasno określonymi zakresami odpowiedzialności, plan ciągłości działania oraz posiada plany awaryjne na wypadek sytuacji kryzysowych, które podlegają cyklicznemu testowaniu. Obowiązujące w Spółce regulacje wewnętrzne podlegają również cyklicznej weryfikacji a w razie konieczności aktualizacji. W Spółce promowana jest kultura, w której każdy z pracowników jest zaangażowany w ograniczanie ryzyka operacyjnego i postępuje w zgodzie z przyjętymi przez Spółkę standardami.

Testy stresu dla ryzyka operacyjnego dokonywane są w sposób ilościowy i jakościowy. Spółka na podstawie analiz wewnętrznych i zewnętrznych zagrożeń, na które narażone są kluczowe procesy oraz analizy ryzyka mogącego mieć negatywny wpływ na ciągłość działania Spółki, przy uwzględnieniu stosowanych zabezpieczeń, dokonuje okresowo testu ciągłości działania, którego wyniki są przedstawiane Komitetowi ds. Ryzyka.

Wyniki analizy scenariuszowej dla wpływu potencjalnego cyberataku na wypłacalność regulacyjną zaprezentowano w poniższej tabeli. Cyberatak oprócz zniszczenia sprzętu teleinformatycznego Spółki zakłada wykradzenie danych wrażliwych, co wiąże się z nałożeniem kary finansowej w wysokości 1.5% składki przypisanej brutto za ostatni rok obrotowy.

Tabela 20 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka operacyjnego

| Scenariusz | Zmiana współczynnika wypłacalności |
|------------|------------------------------------|
| Cyberatak  | -3.03 p. proc                      |

## C.6 Inne istotne ryzyka

Dodatkowo Spółka identyfikuje następujące istotne ryzyka:

Ryzyko strategiczne – ryzyko związane z podejmowaniem niekorzystnych lub błędnych decyzji strategicznych, brakiem lub wadliwą realizacją przyjętej strategii.

Ryzyko konfliktów zbrojnych - niepewność związana z istniejącymi i potencjalnymi konfliktami zbrojnymi prowadzonymi w obszarze działalności Spółki. Pomimo wyłączenia bezpośrednich skutków szkód spowodowanych szeroko rozumianymi działaniami wojennymi z zawartych umów reasekuracji nie można wykluczyć negatywnego wpływu ekonomicznego na poszczególne gospodarki objęte działaniami zbrojnymi. Wszelkie konflikty zbrojne prowadzone w obszarze geograficznej działalności Spółki mogą mieć negatywny wpływ na wielkość i kształt portfela oraz osiągane wyniki finansowe.

Ryzyko utraty reputacji - ryzyko związane z negatywnym odbiorem wizerunku podmiotu przez klientów, kontrahentów, inwestorów, akcjonariuszy, nadzorców, regulatorów oraz opinię publiczną.

Ryzyko prawne - ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym, zgodnością z nimi oraz wykonalnością umów i związaną z nimi odpowiedzialnością.

Ryzyko zgodności (compliance) – ryzyko wynikające z działania podmiotu niezgodne z szeroko rozumianymi normami (nie tylko prawnymi) lub konfliktu interesów.

## C.7 Wszelkie inne informacje

### C.7.1 Zasada ostrożnego inwestora

Spółka lokuje środki finansowe zgodnie z zasadą ostrożnego inwestora oraz utrzymuje konserwatywną strukturę portfela inwestycyjnego.

Dominującą część lokat Spółki stanowią instrumenty o historycznie wysokim stopniu bezpieczeństwa i płynności, takie jak bony i obligacje skarbowe lub zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa, obligacje emitowane przez instytucje publiczne utworzone na podstawie zobowiązania pomiędzy państwami, np. przez wielostronne banki rozwoju oraz depozyty bankowe w złotych i walutach obcych. W ograniczonym stopniu Spółka zaangażowana jest w charakteryzujące się potencjalnie większym ryzykiem inwestycyjnym, nieruchomości, akcje i jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są z uwzględnieniem ich wpływu na profil ryzyka Spółki, w szczególności w odniesieniu do ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego oraz ryzyka płynności.

Spółka lokuje środki finansowe wyłącznie w aktywa i instrumenty finansowe, których ryzyko może właściwie określić, mierzyć, monitorować, którym może właściwie zarządzać, kontrolować

i prowadzić sprawozdawczość w zakresie ryzyka oraz które może właściwie uwzględnić przy ocenie ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności.

Spółka lokuje środki finansowe, a w szczególności aktywa stanowiące pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności i aktywa stanowiące pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego, w taki sposób, aby osiągnąć jak największy stopień bezpieczeństwa, jakości i rentowności, przy jednoczesnym zachowaniu płynności środków.

Regulacje wewnętrzne Spółki precyzują klasy aktywów i instrumentów finansowych, w które Spółka lokuje środki finansowe stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności. W odniesieniu do lokowania środków finansowych w inne aktywa wymagana jest każdorazowa zgoda Rady Nadzorczej.

Spółka określa limity ekspozycji na pojedynczego emitenta lub grupę emitentów oraz limity ekspozycji z tytułu depozytów bankowych. Spółka wyznaczyła ponadto ostrożny poziom lokat, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

Wpływ posiadanych inwestycji na płynność Spółki analizowany jest poprzez analizę oczekiwanych przepływów finansowych (analiza luki), analizę dopasowania walutowego aktywów i zobowiązań, analizę pokrycia aktywami płynnymi zobowiązań o terminie wymagalności do 3 miesięcy. Ponadto, w ramach procesów monitorowania i oceny ryzyka płynności, Spółka przeprowadza analizę „stress testową” płynności, polegającą na zbadaniu stopnia pokrycia zobowiązań o terminie wymagalności do 3 miesięcy aktywami płynnymi, w przypadku zrealizowania się ryzyk, określonych w ramach zdefiniowanych uprzednio scenariuszy.

### C.7.2 Koncentracja ryzyk

Spółka monitoruje koncentrację ryzyka inwestycyjnego wynikającego z nieadekwatnej dywersyfikacji portfela inwestycji lub wysokiej ekspozycji na ryzyko kredytowe pojedynczych kontrahentów.

W poniższych tabelach przedstawiono koncentrację lokat Spółki pod względem kryteriów geograficznych oraz rynkowych.

**Tabela 21 – Ekspozycja portfela lokat według klasy aktywów**

|                                                            | Wartość          | Udział        |
|------------------------------------------------------------|------------------|---------------|
| Obligacje państwowe i bony skarbowe, w tym                 | 916 492          | 77.9%         |
| Polska                                                     | 835 335          | 71.0%         |
| Francja                                                    | 60 476           | 5.1%          |
| Stany Zjednoczone Ameryki                                  | 20 681           | 1.8%          |
| Depozyty bankowe                                           | 104 973          | 8.9%          |
| Obligacje Europejskiego Banku Inwestycyjnego               | 51 322           | 4.4%          |
| Akcje i jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych | 48 039           | 4.1%          |
| Obligacje Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju           | 31 717           | 2.7%          |
| Nieruchomości                                              | 24 345           | 2.1%          |
| <b>Razem</b>                                               | <b>1 176 888</b> | <b>100.0%</b> |

Tabela 22 – Ekspozycja portfela lokat według klasy siedziby emitenta

|                           | Wartość          | Udział        |
|---------------------------|------------------|---------------|
| Polska                    | 964 653          | 82.0%         |
| Emitenci ponadnarodowi    | 83 039           | 7.1%          |
| Francja                   | 60 476           | 5.1%          |
| Irlandia                  | 29 081           | 2.5%          |
| Stany Zjednoczone Ameryki | 20 681           | 1.7%          |
| Cypr                      | 18 958           | 1.6%          |
| <b>Razem</b>              | <b>1 176 888</b> | <b>100.0%</b> |

Tabela 23 – Ekspozycja portfela lokat wobec kontrahentów oraz z tytułu pojedynczych nieruchomości

|                                                   | Wartość          | Udział        |
|---------------------------------------------------|------------------|---------------|
| Polska (obligacje skarbowe)                       | 753 621          | 58.1%         |
| Francja (obligacje i bony skarbowe)               | 60 476           | 4.7%          |
| Stany Zjednoczone Ameryki (obligacje skarbowe)    | 20 681           | 1.6%          |
| Europejski Bank Inwestycyjny                      | 51 322           | 4.0%          |
| Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju                | 31 717           | 2.4%          |
| Polski Fundusz Rozwoju                            | 18 204           | 1.5%          |
| w tym ekspozycje gwarantowane przez Skarb Państwa | 18 204           | 1.4%          |
| Bank 1                                            | 94 379           | 7.3%          |
| Bank 2                                            | 63 510           | 4.9%          |
| w tym ekspozycje gwarantowane przez Skarb Państwa | 63 510           | 4.9%          |
| Bank 3                                            | 3 368            | 0.3%          |
| Bank 4                                            | 7 082            | 0.5%          |
| Bank 5                                            | 144              | 0.0%          |
| Fundusz inwestycyjny 1                            | 14 693           | 1.1%          |
| Fundusz inwestycyjny 2                            | 14 388           | 1.1%          |
| Emitent Akcji 1                                   | 13 450           | 1.0%          |
| Emitent Akcji 2                                   | 5 508            | 0.4%          |
| Nieruchomość 1                                    | 11 491           | 0.9%          |
| Nieruchomość 2                                    | 8 897            | 0.7%          |
| Nieruchomość 3                                    | 2 914            | 0.2%          |
| Nieruchomość 4                                    | 1 043            | 0.1%          |
| <b>Razem</b>                                      | <b>1 176 888</b> | <b>100.0%</b> |

Wartości wykazane w tabeli ujmują ekspozycje wykazywane w bilansie jako depozyty inne niż środki pieniężne oraz obligacje

**Tabela 24 – Ekspozycja portfela lokat według stopnia jakości kredytowej**

|              | Wartość          | Udział        |
|--------------|------------------|---------------|
| 0            | 83 039           | 7.5%          |
| 1            | 81 157           | 7.4%          |
| 2            | 845 930          | 76.6%         |
| 3            | 94 379           | 8.5%          |
| <b>Razem</b> | <b>1 104 505</b> | <b>100.0%</b> |

Dodatkowo Spółka monitoruje ryzyko koncentracji geograficznej oraz klas akceptowanych ryzyk w portfelu zawartych umów reasekuracji czynnej. Szczegółowe informacje dotyczące stopnia koncentracji mierzonej poziomem składki przypisanej w podziale na główne rynki oraz linie biznesowe zostały przedstawione w sekcji A.1.5 Raportu.

Z uwagi na charakterystykę prowadzonej działalności Spółka nie identyfikuje istotnej koncentracji pozostałych ryzyk.

## D. Wycena do celów wypłacalności

### D.1 Aktywa

Porównanie wyceny aktywów Spółki według zasad Wypłacalność II i sprawozdania statutowego na dzień 31 grudnia 2024 oraz 31 grudnia 2023 roku prezentują poniższe tabele. W kolumnie „Wartość wg sprawozdania statutowego” zaprezentowano wartości ze sprawozdania sporządzonego zgodnie z Ustawą o rachunkowości zgodnie z ich treścią ekonomiczną, ale bez dokonywania korekt, które byłyby konieczne w celu dostosowania tych liczb do formatu prezentacji wymaganego w systemie Wypłacalność II. Suma aktywów w kolumnie „Wartość wg sprawozdania statutowego” odpowiada sumie ze statutowego sprawozdania finansowego Spółki po uwzględnieniu zmiany prezentacji udziału retrocesjonariuszy w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych. Dane te są podstawą do porównania pomiędzy polskimi zasadami rachunkowości a wartościami z bilansu ekonomicznego według Wypłacalność II w kolejnych sekcjach.

W roku 2024 nie wystąpiły istotne zmiany zasad wyceny i prezentacji dla celów wypłacalności.

**Tabela 25 – Zestawienie aktywów na dzień 31 grudnia 2024**

| Aktywa                                                                                                                                    | Wartość wg<br>Wypłacalność II<br>[A] | Wartość wg<br>sprawozdania<br>statutowego<br>[B] | Różnica<br>[A]-[B] |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------|
| Wartości niematerialne i prawne                                                                                                           | 0                                    | 2 323                                            | -2 323             |
| Aktywowane koszty akwizycji                                                                                                               | 0                                    | 59 270                                           | -59 270            |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                                                           | 59 286                               | 7 008                                            | 52 278             |
| Nieruchomości, maszyny i urządzenia do użytku własnego                                                                                    | 14 399                               | 4 022                                            | 10 377             |
| Lokaty (inne niż aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym) | 1 176 888                            | 1 161 062                                        | 15 826             |
| Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)                                                                                               | 24 345                               | 6 889                                            | 17 456             |
| Akcje                                                                                                                                     | 18 958                               | 18 958                                           | 0                  |
| Obligacje                                                                                                                                 | 999 532                              | 1 001 147                                        | -1 615             |
| w tym: Obligacje państwowe                                                                                                                | 999 532                              | 1 001 147                                        | -1 615             |
| Fundusze inwestycyjne                                                                                                                     | 29 081                               | 29 095                                           | -14                |
| Depozyty bankowe inne niż środki pieniężne                                                                                                | 104 973                              | 104 973                                          | 0                  |
| Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń                                                               | 70 548                               | 142 986                                          | -72 438            |
| Depozyty u cedentów                                                                                                                       | 35 368                               | 36 169                                           | -801               |
| Należności                                                                                                                                | 31 247                               | 167 465                                          | -136 218           |
| Należności z tytułu ubezpieczeń (w tym od ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych)                                               | 28 306                               | 161 650                                          | -133 344           |
| Należności z tytułu reasekuracji                                                                                                          | 2 470                                | 5 344                                            | -2 874             |
| Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji)                                                             | 471                                  | 471                                              | 0                  |
| Środki pieniężne                                                                                                                          | 4 811                                | 4 811                                            | 0                  |
| Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)                                                                                         | 0                                    | 16 386                                           | -16 386            |
| <b>Aktywa razem</b>                                                                                                                       | <b>1 392 547</b>                     | <b>1 601 502</b>                                 | <b>-208 955</b>    |

Tabela 26 – Zestawienie aktywów na dzień 31 grudnia 2023

| Aktywa                                                                                                                                    | Wartość wg<br>Wypłacalność II<br>[A] | Wartość wg<br>sprawozdania<br>statutowego<br>[B] | Różnica<br>[A]-[B] |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------|
| Wartości niematerialne i prawne                                                                                                           | 0                                    | 2 867                                            | -2 867             |
| Aktywowane koszty akwizycji                                                                                                               | 0                                    | 58 677                                           | -58 677            |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                                                           | 63 960                               | 9 792                                            | 54 168             |
| Nieruchomości, maszyny i urządzenia do użytku własnego                                                                                    | 13 299                               | 4 107                                            | 9 192              |
| Lokaty (inne niż aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym) | 1 094 160                            | 1 079 278                                        | 14 882             |
| Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)                                                                                               | 23 742                               | 6 889                                            | 16 853             |
| Akcje                                                                                                                                     | 15 165                               | 15 165                                           | 0                  |
| Obligacje                                                                                                                                 | 816 846                              | 818 817                                          | -1 971             |
| w tym: Obligacje państwowe                                                                                                                | 816 846                              | 818 817                                          | -1 971             |
| Fundusze inwestycyjne                                                                                                                     | 27 471                               | 27 471                                           | 0                  |
| Depozyty bankowe inne niż środki pieniężne                                                                                                | 210 936                              | 210 936                                          | 0                  |
| Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń                                                               | 45 618                               | 123 257                                          | -77 639            |
| Depozyty u cedentów                                                                                                                       | 37 599                               | 38 649                                           | -1 050             |
| Należności                                                                                                                                | 23 494                               | 158 573                                          | -135 079           |
| Należności z tytułu ubezpieczeń (w tym od ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych)                                               | 16 966                               | 152 678                                          | -135 712           |
| Należności z tytułu reasekuracji                                                                                                          | 6 070                                | 5 437                                            | 633                |
| Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji)                                                             | 458                                  | 458                                              | 0                  |
| Środki pieniężne                                                                                                                          | 20 246                               | 20 246                                           | 0                  |
| Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)                                                                                         | 0                                    | 9 106                                            | -9 106             |
| <b>Aktywa razem</b>                                                                                                                       | <b>1 298 376</b>                     | <b>1 504 552</b>                                 | <b>-206 176</b>    |

#### Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne, stanowiące głównie posiadane przez Zakład systemy informatyczne, zgodnie z wymogami Wypłacalność II, zostały wycenione w wartości zero, ponieważ nie mogą być one przedmiotem niezależnej sprzedaży z uwagi na brak aktywnego rynku oraz dostosowanie ich do specyficznych potrzeb Spółki w zakresie prowadzonej działalności reasekuracyjnej a także stosowanych rozwiązań raportowych.

Wycena na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego była równa wartości nabycia tych aktywów pomniejszonych o odpisy aktualizujące oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

#### Aktywowane koszty akwizycji

Aktywowane koszty akwizycji, zgodnie z wymogami Wypłacalność II, zostały wycenione w wartości zero.

Wycena na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego była równa kwocie kosztów akwizycji przypadających na przyszłe okresy sprawozdawcze (zgodnie z zasadą memoriału) wyliczona zgodnie z zasadami obowiązującymi przy wyliczeniu rezerwy składek.

### **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Zgodnie z wymogami Wypłacalność II Spółka tworzy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na przejściowe różnice ujemne pomiędzy wartościami przypisanymi do aktywów i zobowiązań ujętych i wycenionych zgodnie z art. 75-86 Dyrektywy a wartościami przypisanymi do aktywów i zobowiązań zgodnie z ich ujęciem i wyceną dla celów podatkowych. Spółka przypisuje dodatnią wartość aktywom z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyłącznie wówczas, gdy jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, od którego można odpisać składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, biorąc pod uwagę wymogi przepisów ustawowych i wykonawczych w zakresie ograniczeń czasowych dotyczących przeniesienia na kolejny okres nierozliczonych strat podatkowych lub przeniesienia na kolejny okres niewykorzystanych ulg podatkowych.

Dodatkowo na podstawie obecnie funkcjonujących przepisów Spółka może rozliczać straty podatkowe przez okres 5 lat. Uprawdopodobnienie możliwości odliczenia strat podatkowych w kolejnych latach na potrzeby przygotowania niniejszego sprawozdania odbywa się na podstawie zatwierdzonego planu finansowego, a także innych projekcji finansowych przygotowywanych przez Spółkę.

Rozpoznanie aktywów na odroczony podatek dochodowy na potrzeby statutowego sprawozdania dokonywane jest dla ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań a ich wartościami podatkowymi. W przypadku aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowana jest dostępność przyszłych zysków podatkowych, które pozwolą na wykorzystanie tych aktywów. Oszacowanie to dokonywane jest zgodnie z zasadą ostrożności w szczególności, jeśli chodzi o kwoty planowanych przyszłych zysków a także okresów, w których podatkowe zyski będą realizowane i spodziewane jest odwrócenie różnic przejściowych. Wysokość aktywów wyznacza się przy uwzględnieniu stawek, które zakłada się, że będą obowiązywać w roku powstania obowiązku podatkowego, co łącznie z dostępnymi przyszłymi zyskami pozwalającymi na rozliczenie aktywów stanowi istotną niepewność oszacowania.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka zakłada na podstawie dostępnych projekcji finansowych, że całość aktywów na odroczony podatek dochodowy zostanie wykorzystana.

Źródła różnic pomiędzy wartością aktywów wyliczonych według Ustawy o rachunkowości a zasadami Wypłacalność II według stanu na 31 grudnia 2024 r. prezentuje poniższa tabela (kwota aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest zaprezentowana bez kompensaty z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego):

Tabela 27 – Zestawienie aktywów z tytułu podatku odroczonego

|                                                                              | Wartość wg<br>Wypłacalność II<br>[A] | Wartość wg<br>sprawozdania<br>statutowego<br>[B] | Różnica<br>[A]-[B] |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego,<br/>w tym dotyczące:</b> | <b>59 286</b>                        | <b>7 008</b>                                     | <b>52 278</b>      |
| <i>Należności z tytułu reasekuracji czynnej</i>                              | <i>27 350</i>                        | <i>2 012</i>                                     | <i>25 338</i>      |
| <i>Kwot należnych z tytułu reasekuracji</i>                                  | <i>13 763</i>                        | <i>0</i>                                         | <i>13 763</i>      |
| <i>Aktywowanych kosztów akwizycji</i>                                        | <i>11 261</i>                        | <i>0</i>                                         | <i>11 261</i>      |
| <i>Inwestycji w papiery dłużne</i>                                           | <i>1 935</i>                         | <i>1 966</i>                                     | <i>-31</i>         |
| <i>Wartości niematerialnych i prawnych</i>                                   | <i>441</i>                           | <i>0</i>                                         | <i>441</i>         |

Przeważająca część aktywów na odroczonego podatek dochodowy będzie realizowana w okresie do 1 roku od daty bilansowej, głównie w wyniku realizacji ujemnych różnic przejściowych z tytułu należności reasekuracyjnych a także aktywowanych kosztów akwizycji. Jednocześnie w okresie do 1 roku od daty bilansowej odwróceniu będzie podlegać większość przejściowych różnic dodatnich bilansu ekonomicznego, w tym głównie z tytułu różnic w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto. Strukturę wiekową podatku odroczonego przedstawia poniższa tabela. Na podstawie przyjętego planu finansowego na 2025 rok a także projekcji finansowych na kolejne lata Spółka zakłada realizację całego aktywa na odroczonego podatku dochodowego wykazanego w bilansie ekonomicznym Wypłacalność II.

Tabela 28 – Struktura wiekowa podatku odroczonego

|                                             | do 1 roku     | od 1 do 5 lat | powyżej 5 lat |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Aktywo na odroczonego podatek</b>        |               |               |               |
| <i>Należności</i>                           | <i>28 073</i> | <i>0</i>      | <i>0</i>      |
| <i>Zobowiązania</i>                         | <i>735</i>    | <i>0</i>      | <i>0</i>      |
| <i>Aktywowane koszty akwizycji</i>          | <i>11 261</i> | <i>0</i>      | <i>0</i>      |
| <i>Udział retrocesjonariuszy w RTU</i>      | <i>6 882</i>  | <i>4 129</i>  | <i>2 753</i>  |
| <i>Portfel inwestycyjny</i>                 | <i>112</i>    | <i>1 234</i>  | <i>1 875</i>  |
| <i>Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy</i> | <i>1 088</i>  | <i>674</i>    | <i>28</i>     |
| <i>Wartości niematerialne i prawne</i>      | <i>125</i>    | <i>291</i>    | <i>25</i>     |
| <b>Suma DTA</b>                             | <b>48 276</b> | <b>6 329</b>  | <b>4 681</b>  |
| <b>Rezerwa na odroczonego podatek</b>       |               |               |               |
| <i>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe</i>   | <i>33 803</i> | <i>11 043</i> | <i>10 153</i> |
| <i>Portfel inwestycyjny</i>                 | <i>1 127</i>  | <i>5 424</i>  | <i>6 614</i>  |
| <i>Zobowiązania</i>                         | <i>4 042</i>  | <i>0</i>      | <i>0</i>      |
| <i>Pozostałe</i>                            | <i>0</i>      | <i>0</i>      | <i>0</i>      |
| <b>Suma DTL</b>                             | <b>38 972</b> | <b>16 467</b> | <b>16 767</b> |

**Nieruchomości, maszyny i urządzenia do użytku własnego, nieruchomości (inne niż do użytku własnego)**

Nieruchomości do użytku własnego stanowią grunty, budynki, budowle i prawo wieczystego użytkowania gruntu. Maszyny i urządzenia do użytku własnego stanowią rzeczowe składniki majątku trwałego obejmujące rzeczowe aktywa trwałe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby Spółki.

*Nieruchomości inwestycyjne (inne niż do użytku własnego) obejmują grunty a także budynki i budowle nie wykorzystywane przez Spółkę do prowadzenia działalności*

Zgodnie z wymogami Wypłacalność II wartość godziwa nieruchomości (zarówno inwestycyjnych jak i przeznaczonych na własne potrzeby Spółki) ustalana jest w oparciu o wycenę dokonywaną przez uprawnionych rzeczoznawców majątkowych.

*Nieruchomości wyceniane są raz na 12 miesięcy na koniec roku obrotowego*

W przypadku, gdy dzień, na który została sporządzona wycena nieruchomości przez uprawnionych rzeczoznawców majątkowych nie pokrywa się z dniem, na który następuje wycena nieruchomości przez Spółkę, dokonuje się stosownych korekt aby odzwierciedlić zmiany wartości między dniem formalnej wyceny a dniem bilansowym, przy czym korekta taka następuje w przypadku stwierdzenia przesłanek o możliwej istotnej zmianie wartości nieruchomości.

Wycena nieruchomości inwestycyjnych na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego odbywa się po cenie nabycia, a nieruchomości wykorzystywanych na własne potrzeby według wartości nabycia pomniejszonych o odpisy umorzeniowe z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

*Wycena maszyn i urządzeń do użytku własnego wg Wypłacalność II*

Zgodnie z wymogami Wypłacalność II rozpatrywane składniki aktywów powinny być wyceniane do wartości godziwej.

Spółka dokonuje wyceny maszyn i urządzeń do użytku własnego na podstawie ofert kupna/sprzedaży sprzętu o podobnej charakterystyce i dotychczasowym okresie użytkowania przy wykorzystaniu ogólnie dostępnych portali transakcyjnych. W przypadku samochodów osobowych wycena dokonywana jest na dzień kończący rok obrotowy przy wykorzystaniu systemu dedykowanego do wycen samochodów używanych. W przypadku środków trwałych, dla których nie istnieje aktywny rynek oraz stosując zasadę proporcjonalności określoną w art. 29 ust. 3 i 4 Dyrektywy oraz nieistotność sald będących przedmiotem wyceny, przyjęto wartość bilansową danego środka trwałego.

Wycena maszyn i urządzeń do użytku własnego na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego odbywa się według wartości nabycia tych aktywów pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Przy ustalaniu okresu amortyzacji uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności składników majątku trwałego.

*Założenia i źródła niepewności wyceny nieruchomości*

Zgodnie z wymogami Wypłacalność II rozpatrywane składniki aktywów powinny być wyceniane do wartości godziwej. Wycena rynkowa nieruchomości inwestycyjnych została przeprowadzona przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego, zgodnie z przepisami prawa oraz Powszechnymi Krajowymi Zasadami Wyceny.

Wartość rynkowa zawarta w operatach szacunkowych nie jest wielkością pewną, a jedynie prawdopodobną, co jest naturalną cechą procesu szacowania nieruchomości.

### **Akcje**

Bilans Spółki sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 r. zawierał akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym oraz w mniejszym zakresie akcje, których notowania na rynku regulowanym zostały zawieszone w związku z procesem ich wycofywania z obrotu, poprzedzonego procedurami dobrowolnego oraz przymusowego wykupu akcji.

Wartość godziwą akcji notowanych na aktywnym rynku Spółka ustala w oparciu o kurs zamknięcia lub na podstawie ostatniego dostępnego kursu na dzień sporządzania wyceny. Wartość godziwą akcji, których notowania zostały zawieszone, ustalona została zgodnie z ceną zrealizowaną w procedurach dobrowolnego oraz przymusowego wykupu akcji, która to cena odpowiadała również ostatniemu dostępnemu notowaniu akcji na GPW, Cena ta odpowiadała również cenie sprzedaży przez Spółkę przedmiotowych akcji w ramach transakcji zawartej po dni bilansowym w dniu 6 marca 2025 r.

Wycena na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego nie odbiegała od wyceny według Wypłacalność II.

### **Obligacje**

Wartość rynkowa obligacji stanowi sumę ceny czystej obligacji oraz narosłych odsetek.

Wartość godziwą dłużnych papierów wartościowych, dla których rynkiem wyceny jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ustala się według ogłoszonego na dzień sporządzania wyceny kursu zamknięcia.

Wartość godziwą dłużnych papierów wartościowych, dla których rynkiem wyceny jest Treasury BondSpot Poland, ustala się według ostatniego dostępnego na dzień sporządzania wyceny kursu informacyjnego kupna, a w przypadku jego braku, według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek.

Wartość godziwą dłużnych papierów wartościowych, dla których rynkiem wyceny jest inny aktywny rynek, w szczególności rynek zagraniczny, ustala się w oparciu o kurs zamknięcia lub na podstawie ostatniego dostępnego kursu na dzień sporządzania wyceny. Jeżeli w dniu, na który sporządzono wycenę danego składnika lokat, niedostępna jest cena transakcyjna, a na rynku będącym źródłem wyceny organizowana jest sesja fixingowa, to wartość godziwą określa się w oparciu o ostatni dostępny na dzień sporządzania wyceny kurs fixingowy.

W przypadku braku możliwości ustalenia wiarygodnej wartości godziwej w oparciu o powyższe zapisy, za wiarygodną uznaje się wartość godziwą ustaloną w szczególności drogą:

- Zastosowania właściwego modelu wyceny instrumentu finansowego, a wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- Oszacowania ceny instrumentu finansowego, dla którego nie istnieje aktywny obrót regulowany, na podstawie publicznie ogłoszonej, notowanej w aktywnym obrocie regulowanym ceny nieróżniącego się istotnie, podobnego instrumentu finansowego, albo cen składników złożonego instrumentu finansowego;
- Oszacowania ceny instrumentu finansowego za pomocą metod estymacji powszechnie uznanych za poprawne.

Dla instrumentów dłużnych, dla których na dzień bilansowy nie zidentyfikowano aktywnego rynku, a dla których można znaleźć porównywalne papiery wartościowe, które miałyby dostępne stosowne dane transakcyjne, wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modelu wyceny tj. techniki wyceny pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych, na jedną zdyskontowaną kwotę, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, w którym wszystkie znaczące dane wejściowe były obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach).

Dane obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania.

W przypadku wyceny instrumentów dłużnych będących w posiadaniu Towarzystwa, dane te obejmują w szczególności:

- a) Stopy procentowe oraz krzywe dochodowości;
- b) Spread wobec rentowności instrumentów wolnych od ryzyka kredytowego.

Wycena obligacji na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego odbywa się zgodnie z zasadami wyceny obowiązującymi dla danego portfela lokat, do którego zakwalifikowano składnik aktywów w momencie jego nabycia. Różnica pomiędzy wyceną według Wypłacalność II oraz wyceną według sprawozdania statutowego wynika z wyceny obligacji zakwalifikowanych jako utrzymywane do terminu wymagalności, które zgodnie z Ustawą o rachunkowości wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

### **Fundusze inwestycyjne**

Zgodnie z wymogami Wypłacalność II Spółka wycenia fundusze inwestycyjne do wartości godziwej w oparciu o wartość jednostki uczestnictwa według wartości dostarczonych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Dla potrzeb obliczenia SCR Spółka stosuje metodę opartą na ocenie ze względu na pierwotne ryzyko (look – through approach). Metoda ta, zdefiniowana w artykule 84 Dyrektywy, zakłada uwzględnienie każdego z aktywów bazowych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania i innych inwestycji w formie funduszy przy obliczaniu kapitałowego wymogu wypłacalności.

Wycena na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego nie odbiega istotnie od wyceny według Wypłacalność II, a zidentyfikowana różnica w wycenie w wysokości 14 tys. PLN wiąże się z zastosowaniem przez zagraniczne fundusze, których jednostki posiada towarzystwo, kursów walutowych innych niż kursy NBP. Na potrzeby bilansu Wypłacalność II, w związku z procesem analizy w oparciu o pierwotne ryzyko, aktywa i zobowiązania funduszu wyrażone w walutach obcych zostały wycenione kursami NBP, podczas gdy w sprawozdaniu statutowym wycena pozycji walutowych opiera się o kursy zastosowane przez fundusz.

### **Depozyty bankowe inne niż środki pieniężne**

Zgodnie z wymogami Wypłacalność II depozyty bankowe inne niż środki pieniężne Spółka wycenia w wartości godziwej. Wartość godziwa depozytów bankowych jest ustalana w oparciu o zdyskontowane przepływy, przy zastosowaniu stóp procentowych obserwowanych dla należności o podobnym ryzyku kredytowym, pozostającym terminie do wykupu oraz walucie. W przypadku, gdy dzień wyceny jest jednocześnie dniem zawarcia transakcji i włączenia depozytu do ksiąg rachunkowych, przyjmuje się, że stopa oprocentowania depozytu wynegocjowana pomiędzy Spółką a bankiem jest właściwą stopą dyskonta oczekiwanych przepływów pieniężnych

z depozytu do określenia wartości godziwej aktywa. W przypadku depozytów o terminie zapadalności w dniu włączenia do ksiąg rachunkowych krótszym niż 30 dni, Spółka wycenia depozyt na podstawie metody wyceny stosowanej przy sporządzaniu swoich statutowych sprawozdań finansowych. Wobec krótkiego terminu zapadalności takich depozytów oraz idącą za tym niewielką wrażliwością ich wyceny na przyjętą stopę dyskonta, przyjmuje się, że stosowane uproszczenie polegające na braku zastosowania dodatkowych korekt, dostosowujących wycenę takich depozytów do wartości godziwej, nie rodzi możliwości zniekształcenia sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości depozyty bankowe inne niż środki pieniężne wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

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

Wycena kwot należnych z umów reasekuracji według zasad Wypłacalność II opisana została w sekcji D.2.5 niniejszego raportu.

Na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego udział retrocesjonariuszy w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych ustalany jest zgodnie z uregulowaniami odpowiednich umów retrocesji. W szczególności udział retrocesjonariuszy w rezerwie składek z umów proporcjonalnych ustalany jest jako odpowiadający wysokości cesji procent rezerwy składek brutto będącej składką przypisaną brutto przypadające na przyszłe okresy sprawozdawcze wyznaczonej indywidualnie na poziomie umowy reasekuracji czynnej „pro rata temporis”. Udział retrocesjonariuszy w rezerwie składek dla umów nieproporcjonalnych i fakultatywnych wyznaczony jest jako składka za ochronę retrocesyjną przypadająca na przyszłe okresy sprawozdawcze metodą liniowego rozkładu w czasie ryzyka będącego podstawą udzielonej ochrony. Udział retrocesjonariuszy w rezerwach na niewypłacone odszkodowania i świadczenia w przypadku umów proporcjonalnych wyznaczony jest jako procent cesji z całkowitej wielkości rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto (z uwzględnieniem rezerw na szkody zgłoszone a także rezerw na szkody zaistniałe i niezgłoszone). Udział retrocesjonariuszy w rezerwach na niewypłacone odszkodowania i świadczenia dla umów nieproporcjonalnych i fakultatywnych wyznaczony jest również zgodnie z warunkami tych umów.

### **Depozyty u cedentów**

Depozyty u cedentów są to kwoty należne reasekuratorom w wyniku umowy reasekuracyjnej, ale zatrzymane przez oryginalnego ubezpieczyciela w celu zabezpieczenia przyszłych płatności od reasekuratorów.

Spółka stosuje zasadę proporcjonalności, w oparciu o którą:

1. Ekspozycje uznane za istotne z punktu widzenia potencjalnego zniekształcenia sprawozdania finansowego (stanowiące ponad 95% wartości portfela należności) wyceniane są w wartości godziwej, w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów oczekiwanych przez jednostkę, przy zastosowaniu stopy procentowej właściwej dla danej należności;
2. W przypadku pozostałych ekspozycji Spółka stosuje uproszczenie zgodne z art. 9 ust. 4 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35, polegające na zastosowaniu metod wyceny, które Spółka stosuje przy sporządzaniu swoich rocznych sprawozdań finansowych tj. Spółka ujmuje należności depozytowe u cedentów w wartości wymaganej zapłaty, pomniejszonej o ewentualne odpisy pomniejszające ich wartość.

Na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego należności depozytowe od cedentów wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty określanej zgodnie z warunkami umowy reasekuracji, uwzględniającej, w przypadku gdy depozyt stanowi instrument finansowy, również wycenę tego instrumentu. Przy wycenie depozytu uwzględnia się ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

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

Spółka wykazuje w tej pozycji należności z tytułu prowadzonej działalności reasekuracyjnej polegającej na przyjęciu do reasekuracji ryzyk z umów ubezpieczeń zawartych przez cedentów. Kwoty należne z tytułu zawartych umów reasekuracji czynnej oblicza się spójnie z granicami umów reasekuracji, do których odnoszą się te kwoty.

Wycena należności z tytułu zawartych umów reasekuracji czynnej według zasad Wypłacalność II następuje w wartości godziwej poprzez dyskontowanie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych kwot należnych za okresy, w których świadczona była ochrona reasekuracyjna, których termin płatności już minął. Stosowana stopa dyskonta jest wyznaczona oddzielnie dla każdej z walut ekspozycji jako stopa wolna od ryzyka. W przypadku braku ostatecznego rozliczenia dotyczącego okresu, w którym świadczona była ochrona reasekuracyjna, Spółka eliminuje kwoty dotyczące najlepszego oszacowania tych składek dokonane przez zakład reasekuracji na dzień bilansowy, ujmując je w przepływach pieniężnych kalkulowanych w celu wyznaczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (z uwagi na fakt, że oszacowane zgodnie z zasadą memoriału kwoty należności nie stanowią kwot wymagalnych w rozliczeniach z cedentem). Z uwzględnieniem zapisu powyżej, składki niewymagalne dotyczące umów proporcjonalnych, nieproporcjonalnych i fakultatywnych, uwzględniane są bezpośrednio w kalkulacji najlepszego oszacowania rezerw. Z uwagi na krótkoterminowy charakter sald z tytułu umów reasekuracji czynnej Spółka stosuje uproszczenie polegające na wycenie należności w kwocie sald wymagalnych na dzień bilansowy, uwzględniających ocenę prawdopodobieństwa otrzymania należnych sald. Dodatkowo jeśli sposób rozliczeń z danym partnerem biznesowym umożliwia kompensowanie rozliczeń, saldo należności (w ramach definicji przytoczonej powyżej) może być pomniejszane o naliczone udziały w odszkodowaniach i prowizje wyznaczone w ramach składki przypisanej dla celów Wypłacalność II.

Na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego wycena należności z tytułu zawartych umów reasekuracji czynnej dokonywana jest w skorygowanej cenie nabycia, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności, wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty. Na potrzeby sprawozdania statutowego należności z tytułu zawartych umów reasekuracji czynnej obejmują także przyszłe składki w granicach zawartej umowy, których termin wymagalności jeszcze nie minął. Jeśli sposób rozliczeń z danym partnerem biznesowym umożliwia kompensowanie rozliczeń, saldo należności może być pomniejszane o naliczone udziały w odszkodowaniach i o prowizje należne.

#### **Należności z tytułu reasekuracji**

W pozycji należności z tytułu reasekuracji uwzględniane są należności z tytułu reasekuracji biernej zakładu reasekuracji tj. retrocesji.

Według zasad Wypłacalność II należności te wyceniane są w wartości godziwej wynikającej z dyskontowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z umów reasekuracji, które nie zostały uwzględnione w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych w pozycji bilansu „Kwoty należne z umów reasekuracji”, a dotyczą okresu, w którym świadczona była ochrona retrocesyjna Spółki. W szczególności w kwotach należności uwzględnione są naliczone udziały retrocesjonariuszy w odszkodowaniach. Dodatkowo jeśli sposób rozliczeń z danym partnerem biznesowym umożliwia kompensowanie rozliczeń, saldo należności (w ramach definicji przytoczonej powyżej) może być pomniejszane o wymagalne składki i prowizje wyznaczone w ramach składki przypisanej dla celów Wypłacalność II. Z uwagi na fakt, że należności z tytułu reasekuracji uwzględnione w tej pozycji mają charakter krótkoterminowy Spółka stosuje uproszczenie polegające na wycenie tej pozycji w kwocie sald wymagalnych na dzień bilansowy, uwzględniających ocenę prawdopodobieństwa otrzymania należnych sald.

Na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego wycena należności w tytułu retrocesji dokonywana jest w skorygowanej cenie nabycia, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty. Kwota wymaganej zapłaty pomniejszana jest o kwotę odpisów aktualizujących ich wartość, ustalanych metodą indywidualnej analizy sytuacji finansowej retrocesjonariusza. Jeśli sposób rozliczeń z danym partnerem biznesowym umożliwia kompensowanie rozliczeń, saldo należności może być pomniejszane o naliczone składki i o prowizje należne.

#### **Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji)**

Pozostałe należności stanowią należności nie dotyczące zawartych umów reasekuracji czynnej i retrocesji, a więc wszelkie należności dotyczące rozliczeń publiczno-prawnych, rozliczeń z pracownikami, a także należności handlowe wynikające z innych rozliczeń niż wskazane powyżej.

Według zasad Wypłacalność II wycena należności dokonywana jest w wartości godziwej wynikającej z dyskontowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych. Należności ujęte w tej pozycji mają z reguły charakter krótkoterminowy (okres spłaty do jednego roku), dlatego Spółka stosuje uproszczenie, wyceniając te aktywa w kwocie nominalnej należności (kwoty wymaganej zapłaty), z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wyznaczanych metodą indywidualną dla każdej należności. Kwoty przedpłat dokonanych z tytułu realizowanych dostaw towarów i usług wycenione są w wielkości zero.

Wycena pozostałych należności na potrzeby sprawozdania finansowego ze względu na ich krótkoterminowy charakter dokonywana jest w kwocie wymaganej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty (o ile nie zniekształca to istotnie sprawozdania finansowego). Tak określona wartość jest pomniejszona o odpis aktualizujący wyznaczany metodą indywidualną dla każdej należności. Pozostałe należności zawierają również kwoty dokonanych przedpłat z tytułu realizowanych dostaw towarów i usług.

#### **Środki pieniężne**

Pozycja ta obejmuje środki pieniężne w gotówce i na rachunkach bankowych, które mogą być wykorzystywane bezpośrednio do dokonywania płatności bez kar i ograniczeń (utrata odsetek).

Według zasad Wypłacalność II środki pieniężne wycenia się w wartości nominalnej, przy uwzględnieniu (w przypadku środków pieniężnych w walutach obcych), dla każdej waluty, obowiązującego na dzień bilansowy średniego kursu ustalanego przez Narodowy Bank Polski.

Na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego wycena nie odbiega od wyceny dla celów sprawozdawczości Wypłacalność II.

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

Pozostałe aktywa stanowią rozliczenia międzyokresowe czynne i przedpłaty.

Według zasad Wypłacalność II rozliczenia międzyokresowe czynne wyceniane są w wartości zerowej z uwagi na fakt, że nie wiąże się z nimi przyszły przepływ pieniężny.

Wycena dla celów statutowego sprawozdania finansowego dokonywana jest zgodnie z koncepcją rozliczania w czasie przedpłaconych kosztów.

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

### **D.2.1 Opis podstaw, metod i głównych założeń stosowanych do wyceny dla celów wypłacalności**

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe tworzone dla celów wypłacalności stanowią sumę najlepszego oszacowania (BE składek i BE szkód) oraz marginesu ryzyka. Najlepsze oszacowanie wyznaczane jest jako wartość oczekiwana zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z zawartych umów. Przepływy określone są w walutach oryginalnych, w których dokonywane są księgowania, a ich dyskontowanie odbywa się z wykorzystaniem stóp procentowych wolnych od ryzyka wyznaczonych dla tych walut. Do dyskontowania przepływów stosuje się stopy procentowe określone przez EIOPA.

Spółka nie stosuje korekty dopasowującej, o której mowa w art. 77b dyrektywy 2009/138/WE oraz nie stosuje korekty z tytułu zmienności, o której mowa w art. 77d dyrektywy 2009/138/WE. Nie ma również zastosowania przejściowa struktura terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka, o której mowa w art. 308c dyrektywy 2009/138/WE ani nie jest stosowane przejściowe odliczenie, o którym mowa w art. 308d dyrektywy 2009/138/WE.

BE szkód obejmuje rezerwy na szkody zgłoszone oraz rezerwy na szkody zaistniałe i niezgłoszone (IBNR). Rezerwa na szkody zgłoszone indywidualnie ustalana jest przez Zespół ds. Obsługi Szkód na podstawie informacji przekazanych przez cedentów. Dla umów proporcjonalnych rozliczanych okresowo rezerwy na szkody zgłoszone do tych umów ujmowane są przez Biuro Finansowo-Księgowe. Rezerwa IBNR kalkulowana jest przy użyciu technik aktuarialnych z wykorzystaniem metody Bornhuettera-Fergusona - BF lub metody Chain-Ladder - ChL (w przypadku umów nieproporcjonalnych majątkowych). Metody BF i ChL bazują na trójkątach szkodowych: dla umów proporcjonalnych – trójkąt odszkodowań wypłaconych na bazie roku underwritingowego, a dla umów nieproporcjonalnych i fakultatywnych – trójkąt szkód zgłoszonych na bazie roku powstania szkody.

Wypłaty ze szkód zaistniałych modelowane są w oparciu o współczynniki wynikające z rozwoju odszkodowań wypłaconych, w tym celu również dla umów nieproporcjonalnych analizowany jest trójkąt odszkodowań wypłaconych. Wypłaty z tytułu świadczeń rentowych w przypadku największych

portfeli umów chroniących ryzyka OC ppm bazują na szczegółowych danych przekazanych przez cedentów prognozujących oczekiwaną ścieżkę płatności.

BE składek obejmuje przepływy ze szkód powstałych po dacie bilansowej oraz z przyszłych składek i związanych z nimi kosztów. Poziom przyszłych szkód wyznaczony jest w oparciu o oczekiwany współczynnik szkodowości odniesiony do sumy niezarobionych składek oraz przyszłych rat składek. Współczynniki szkodowości określone są dla każdej linii biznesowej według klasyfikacji Wypłacalność II na podstawie założeń underwritingowych. W ramach przepływów składkowych uwzględniane są przyszłe raty składek z umów XL oraz składki z umów proporcjonalnych dla rachunków za przyszłe okresy rozliczeniowe. W przepływach uwzględniane są koszty (prowizje reasekuracyjne oraz brokerskie) związane z przyszłymi składkami.

Najlepsze oszacowanie uwzględnia przyszłe wydatki związane z obsługą zawartych umów. Spółka ustala poziom tych kosztów na następny rok analizując rozkład nakładów poniesionych na obsługę zawartych umów. Projekcja kosztów w następnych latach określona jest w relacji do przyszłorocznych kosztów oszacowanych przez Spółkę w proporcji do wartości odszkodowań brutto w kolejnych latach.

Margines ryzyka wyznaczany jest jako iloczyn stopy kosztu kapitału wynoszącej 6% oraz sumy zdyskontowanych kolejnych wielkości kapitałowego wymogu wypłacalności SCR (wyznaczonego z wyłączeniem ryzyk rynkowych oraz zdolności podatków odroczonego do pokrywania strat). Wartość SCR<sub>0</sub> obliczana jest na dzień bilansowy z uwzględnieniem ryzyka aktuarialnego, ryzyka kredytowego i ryzyka operacyjnego dla umów zawartych do daty bilansowej (w szczególności bez uwzględnienia składek z umów zawartych po dacie bilansowej w ramach ryzyka rezerw i składek). Wartość SCR<sub>1</sub>, obliczana na dzień po 12 miesiącach od dnia bilansowego, uwzględnia najlepsze oszacowanie po usunięciu przepływu pierwszego roku oraz przyszłe ryzyko kontrahenta. Kolejne wartości SCR wyznaczane są zgodnie z metodą nr 2 określoną w wytycznych EIOPA dot. wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w relacji do wartości SCR<sub>1</sub>.

#### D.2.2 Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności

W tabeli poniżej zaprezentowano wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności w podziale na najlepsze oszacowanie i margines ryzyka a także kwoty należne z tytułu umów retrocesji. W tabeli zaprezentowano istotne linie biznesowe zgodnie z segmentacją obowiązującą w ramach regulacji Wypłacalność II. Jako istotne linie uznano największe linie biznesowe, dla których łączna wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych przekracza 90% rezerw Spółki liczonych dla celów wypłacalności.

Tabela 29 – Zestawienie rezerw RTU na dzień 31 grudnia 2024 i 31 grudnia 2023

**Stan na dzień 31.12.2024**

|                                                                                    | Najlepsze<br>oszacowanie | Margines<br>ryzyka | Rezerwy brutto wg<br>Wypłacalność II | Kwoty<br>należne | Rezerwy netto wg<br>Wypłacalność II |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------------------|------------------|-------------------------------------|
| 19. Reas. proporcjonalna<br>ubezpieczeń od ognia i innych<br>szkód rzeczowych      | 268 724                  | 16 263             | 284 987                              | 20 109           | 264 878                             |
| 28. Reas. nieproporcjonalna<br>ubezpieczeń majątkowych                             | 190 290                  | 11 516             | 201 806                              | 44 531           | 157 275                             |
| 36. Reasekuracja ubezpieczeń<br>na życie                                           | 87 906                   | 5 320              | 93 226                               | 2 094            | 91 132                              |
| 16. Reas. proporcjonalna<br>ubezp. OC z tyt. użytkowania<br>pojazdów mechanicznych | 60 596                   | 3 667              | 64 263                               | 2 915            | 61 348                              |
| 26. Reas. nieproporcjonalna<br>pozostałych ubezpieczeń<br>osobowych                | 45 581                   | 2 759              | 48 340                               | 665              | 47 675                              |
| 17. Reas. prop. pozostałych<br>ubezp. pojazdów                                     | 11 758                   | 712                | 12 470                               | 839              | 11 631                              |
| Pozostałe linie                                                                    | 43 727                   | 2 646              | 46 373                               | -605             | 46 978                              |
| <b>Razem</b>                                                                       | <b>708 582</b>           | <b>42 883</b>      | <b>751 465</b>                       | <b>70 548</b>    | <b>680 917</b>                      |

**Stan na dzień 31.12.2023**

| Linia biznesowa                                                                    | Najlepsze<br>oszacowanie | Margines<br>ryzyka | Rezerwy brutto wg<br>Wypłacalność II | Kwoty<br>należne | Rezerwy netto wg<br>Wypłacalność II |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------------------|------------------|-------------------------------------|
| 19. Reas. proporcjonalna<br>ubezpieczeń od ognia i innych<br>szkód rzeczowych      | 251 792                  | 18 625             | 270 417                              | 37 545           | 232 872                             |
| 28. Reas. nieproporcjonalna<br>ubezpieczeń majątkowych                             | 139 987                  | 10 355             | 150 342                              | 1 572            | 148 770                             |
| 36. Reasekuracja ubezpieczeń<br>na życie                                           | 91 494                   | 6 768              | 98 262                               | 2 633            | 95 629                              |
| 16. Reas. proporcjonalna<br>ubezp. OC z tyt. użytkowania<br>pojazdów mechanicznych | 54 301                   | 4 017              | 58 318                               | 3 340            | 54 978                              |
| 26. Reas. nieproporcjonalna<br>pozostałych ubezpieczeń<br>osobowych                | 47 563                   | 3 518              | 51 081                               | 700              | 50 381                              |
| 17. Reas. prop. pozostałych<br>ubezp. pojazdów                                     | 15 036                   | 1 112              | 16 148                               | 858              | 15 290                              |
| Pozostałe linie                                                                    | 37 457                   | 2 770              | 40 227                               | -1 030           | 41 257                              |
| <b>Razem</b>                                                                       | <b>637 630</b>           | <b>47 165</b>      | <b>684 795</b>                       | <b>45 618</b>    | <b>639 177</b>                      |

Najwyższa wartość rezerw na koniec 2024 r. – 284 987 tys. PLN została ustalona w linii 19 tj. reasekuracji proporcjonalnej ubezpieczeń od ognia i pozostałych szkód rzeczowych, jej udział w łącznej wielkości rezerw wynosił 37.9%. Drugą w kolejności linią biznesową pod względem wielkości rezerw była reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych (linia 28) – 201 806 tys. PLN, co przełożyło się na udział w wysokości 26.9%. Tak samo jak w roku poprzednim trzecią co do wielkości wartość rezerw odnotowano w linii 36 – reasekuracji ubezpieczeń na życie, której wartość wyniosła 93 226 tys. PLN z udziałem równym 12.4%. W skład pozostałych istotnych linii biznesowych wchodziły: reasekuracja proporcjonalna ubezpieczeń OC ppm (linia 16) – 8.6%, reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych (linia 26) – 6.4%, oraz reasekuracja proporcjonalna pozostałych ubezpieczeń pojazdów (linia 17) – 1.7%. Łączna wartość najlepszego oszacowania brutto i marginesu ryzyka na koniec 2024 roku wyniosła 751 465 tys. PLN, co w stosunku do stanu sprzed roku oznaczało wzrost o 66 670 tys. PLN.

Opisany rozwój najlepszego oszacowania pomiędzy 31.12.2023 r. a 31.12.2024 r. był konsekwencją wzrostu składki przypisanej obserwowanego w ostatnich latach, lecz istotny wpływ miały także czynniki zewnętrzne. Znaczący wpływ na wzrost rezerw, szczególnie w linii 28, miała szkoda katastroficzna, czyli powódź z września 2024 r. W 2024 r. krzywe stóp wolnych od ryzyka wzrosły dla wielu walut, w tym dla PLN i USD (w odniesieniu do dolara amerykańskiego dla tenorów powyżej 2 roku) a spadły dla waluty EUR. Przeprowadzona analiza oceny wpływu zmian krzywych RFR dla przepływów pieniężnych ustalonych w ramach najlepszego oszacowania na koniec 2023 r. wykazała, że ich zdyskontowana wartość przy zastosowaniu krzywych RFR z końca 2024 r. byłaby niższa o 6 799 tys. PLN. Efekt zmian krzywych RFR w 2024 r. miał wobec tego przeciwny wpływ na rozwój najlepszego oszacowania w porównaniu do tego efektu w poprzedzającym roku.

#### **D.2.3 Opis poziomu niepewności związanej z wartością rezerw techniczno-ubezpieczeniowych**

##### *Niepewność związana z ostateczną wielkością szkód*

Ryzyko związane z wielkością i częstością reasekurowanych zdarzeń przekłada się na ryzyko rezerw. Ostateczna wartość szkód może odchyłać się od najlepszego oszacowania również ze względu na zmiany w otoczeniu prawnym i gospodarczym wpływające na proces likwidacji szkód i ich ostateczny koszt. W ocenie Spółki największa niepewność w tym obszarze obejmuje umowy chroniące ryzyka OC ppm. Niepewność najlepszego oszacowania związana jest również z błędem założeń i modeli przyjętych do wyceny, które bazując na danych historycznych mogą nie uwzględniać we właściwy sposób przyszłych trendów w rozwoju odszkodowań.

##### *Niepewność przepływów pieniężnych*

Zmienność najlepszego oszacowania może wynikać także z odchylenia rzeczywistego schematu wypłat odszkodowań i kosztów od prognozy wymodelowanej na podstawie historycznego rozwoju tych przepływów. Znacząca duration (ok. 4.47 lat) rezerw wynikająca z dużego udziału rezerw z tytułu polis OC ppm przyczynia się do istotnej wrażliwości rezerw na stopę procentową przyjętą do dyskontowania przepływów.

### Niepewność związana z kursami walut

Najlepsze oszacowanie wrażliwe jest na zmienność kursów walut. Z łącznej zdyskontowanej wartości oczekiwanych przepływów 47.2% ustalonych zostało w walutach obcych, z czego 23.4% stanowiły przepływy wyrażone w EUR. Przyjmując szoki kursów walut według formuły standardowej tj. 25% skrajna wartość najlepszego oszacowania na skutek zmiany kursów odchyła się od bieżącej wysokości o 11.8%.

**Tabela 30 – Najlepsze oszacowanie rezerw w podziale na główne waluty**

| Waluta                | Najlepsze oszacowanie | Udział        |
|-----------------------|-----------------------|---------------|
| PLN                   | 374 063               | 52.8%         |
| EUR                   | 165 936               | 23.4%         |
| pozostałe waluty obce | 168 582               | 23.8%         |
| <b>Total</b>          | <b>708 582</b>        | <b>100.0%</b> |

### D.2.4 Opis różnic pomiędzy metodami i założeniami stosowanymi przy wycenie dla celów wypłacalności a na potrzeby sprawozdań finansowych

W tabeli poniżej zaprezentowano różnice pomiędzy wartościami rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wyznaczonych na potrzeby wypłacalności (Wypłacalność II) a rezerwami wyznaczonymi na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego. W zestawieniu wyszczególniono istotne linie biznesowe, których suma rezerw dla celów wypłacalności przekracza 90% łącznej wartości rezerw Spółki. Do wartości rezerw tworzonych dla celów wypłacalności wliczono najlepsze oszacowanie oraz margines ryzyka, natomiast zestawienie rezerw statutowych składa się z wartości rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia oraz rezerwy składki.

**Tabela 31 – Różnice w wartości rezerw RTU dla celów rachunkowości i wypłacalności**

| Linia biznesowa                                                    | 2024-12-31                                    |                |                                   |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------|-----------------------------------|
|                                                                    | Rezerwy brutto<br>sprawozdanie<br>statutowe * | Różnica        | Rezerwy brutto<br>Wypłacalność II |
| 19. Reas. prop. ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych     | 440 739                                       | 155 752        | 284 987                           |
| 28. Reas. nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych                | 232 709                                       | 30 903         | 201 806                           |
| 36. Reasekuracja ubezpieczeń na życie                              | 141 837                                       | 48 611         | 93 226                            |
| 16. Reas. prop. ubezpiec. OC z tyt. użytkowania poj. Mechanicznych | 66 909                                        | 2 646          | 64 263                            |
| 26. Reas. nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych      | 65 788                                        | 17 448         | 48 340                            |
| 17. Reas. prop. pozostałych ubezpiec. Pojazdów                     | 24 096                                        | 11 626         | 12 470                            |
| Pozostałe linie                                                    | 68 794                                        | 22 421         | 46 373                            |
| <b>Razem</b>                                                       | <b>1 040 872</b>                              | <b>289 407</b> | <b>751 465</b>                    |

\* bez rezerwy na wyrównanie szkodowości

Głównymi elementami wpływającymi na różnice pomiędzy wartością rezerw tworzonych dla celów sprawozdań finansowych a rezerwami tworzonymi dla potrzeb Wypłacalność II są:

- uwzględnienie inflacji i dyskontowania przepływów pieniężnych,
- usunięcie narzutów bezpieczeństwa (*prudence margin*) dla najlepszego oszacowania rezerw szkodowych,
- zastąpienie statutowej rezerwy składki poprzez przyszłe przepływy wynikające ze szkód powstałych po dacie bilansowej oraz przyszłe składki i odpowiadające im prowizje,
- przesunięcia i reklasyfikacje pomiędzy bilansem według sprawozdania statutowego a bilansem Wypłacalność II, w tym uwzględnienie w najlepszym oszacowaniu:
  - wielkości niewymagalnych na datę bilansową (w szczególności przyszłych rat składek i prowizji z tytułu zawartych umów nieproporcjonalnych),
  - szacowanych przepływów z tytułu reasekuracji proporcjonalnej za okresy przed datą bilansową,
- uwzględnienie w najlepszym oszacowaniu przepływów, które nie są ujęte w bilansie (i rezerwach) według sprawozdania statutowego:
  - przyszłych składek prostujących dla umów nieproporcjonalnych wraz z wynikającymi z nich prowizjami oraz szkodami,
  - przyszłych składek, prowizji i odszkodowań dla zawartych umów proporcjonalnych za okresy przypadające po dacie bilansowej,
  - przepływów wynikających z prostowania prowizji dla proporcjonalnych umów motorowych,
  - przyszłych kosztów związanych z obsługą zawartych umów.

### D.2.5 Kwoty należne z tytułu retrocesji

Kwoty należne z tytułu retrocesji obejmują przepływy wynikające z udziału retrocesjonariuszy w przepływach brutto z racji zawartych umów proporcjonalnych oraz oczekiwane przepływy z tytułu umów nieproporcjonalnych wynikające z udziału retrocesjonariuszy w dużych szkodach, w tym szkodach katastroficznych. Alokacja kwot należnych z tytułu retrocesji między rezerwę składki a rezerwy szkodowe następuje zgodnie z alokacją przepływów na poziomie brutto, z których wynikają kwoty należne. Kwoty należne z tytułu retrocesji pomniejsza się o korektę z tytułu ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, obliczaną jako oczekiwaną obecną wartość zmiany przyszłych przepływów kwot należnych od danego kontrahenta, wynikającą z niewykonania zobowiązania przez retrocesjonariusza. Kwoty należne z tytułu retrocesji na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosiły 70 548 tys. PLN, z czego uwzględniona w nich korekta z tytułu ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta miała wartość 85 tys. PLN. W porównaniu do stanu sprzed roku, tj. 45 618 tys. PLN, kwoty należne zwiększyły się o 24 930 tys. PLN. Zmiana ta była spowodowana w głównej mierze udziałem retrocesjonariuszy w rezerwach na szkody powodziowe zaistniałe w Europie Środkowej w 2024 r.

### D.3 Inne zobowiązania

Porównanie wyceny innych zobowiązań Spółki według Wypłacalność II i według sprawozdania statutowego na dzień 31 grudnia 2024 oraz 31 grudnia 2023 roku prezentują poniższe tabele. W kolumnie „Wartość wg sprawozdania statutowego” zaprezentowano wartości ze sprawozdania finansowego zgodnie z ich treścią ekonomiczną, ale bez dokonywania korekt, które byłyby konieczne w celu dostosowania tych liczb do formatu prezentacji wymaganego w systemie Wypłacalność II.

W roku 2024 nie wystąpiły zmiany zasad wyceny i prezentacji dla celów wypłacalności.

**Tabela 32 – Zestawienie innych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2024 i 31 grudnia 2023**

| Stan na 31.12.2024                                                                                  | Wartość wg<br>Wypłacalność II | Wartość wg<br>sprawozdania<br>statutowego | Różnica        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------|----------------|
| <b>Zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-<br/>ubezpieczeniowe</b>                                | <b>[A]</b>                    | <b>[B]</b>                                | <b>[A]-[B]</b> |
| Pozostałe rezerwy (inne niż techniczno-<br>ubezpieczeniowe)                                         | 5 296                         | 5 296                                     | 0              |
| Zobowiązania wynikające ze świadczeń emerytalnych<br>dla pracowników                                | 215                           | 206                                       | 9              |
| Zobowiązania z tytułu depozytów od reasekuratorów                                                   | 0                             | 0                                         | 0              |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                    | 72 206                        | 8 218                                     | 63 988         |
| Zobowiązania wobec instytucji kredytowych                                                           | 79                            | 78                                        | 1              |
| Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń (w tym wobec<br>ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych) | 22 458                        | 18 636                                    | 3 822          |
| Zobowiązania z tytułu reasekuracji                                                                  | 266                           | 21 093                                    | -20 827        |
| Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu<br>ubezpieczeń i reasekuracji)                  | 8 969                         | 8 969                                     | 0              |
| Zobowiązania podporządkowane                                                                        | 0                             | 0                                         | 0              |
| Pozostałe zobowiązanie (niewykazane w innych<br>pozycjach)                                          | 0                             | 445                                       | -445           |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                                                           | <b>109 489</b>                | <b>62 941</b>                             | <b>46 548</b>  |
| Stan na 31.12.2023                                                                                  | Wartość wg<br>Wypłacalność II | Wartość wg<br>sprawozdania<br>statutowego | Różnica        |
| <b>Zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-<br/>ubezpieczeniowe</b>                                | <b>[A]</b>                    | <b>[B]</b>                                | <b>[A]-[B]</b> |
| Pozostałe rezerwy (inne niż techniczno-<br>ubezpieczeniowe)                                         | 5 593                         | 5 593                                     | 0              |
| Zobowiązania wynikające ze świadczeń emerytalnych<br>dla pracowników                                | 199                           | 194                                       | 5              |
| Zobowiązania z tytułu depozytów od reasekuratorów                                                   | 0                             | 0                                         | 0              |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                    | 76 256                        | 7 860                                     | 68 396         |
| Zobowiązania wobec instytucji kredytowych                                                           | 80                            | 80                                        | 0              |
| Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń (w tym wobec<br>ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych) | 16 420                        | 9 836                                     | 6 584          |
| Zobowiązania z tytułu reasekuracji                                                                  | 6 487                         | 26 415                                    | -19 928        |
| Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu<br>ubezpieczeń i reasekuracji)                  | 6 079                         | 6 079                                     | 0              |
| Zobowiązania podporządkowane                                                                        | 0                             | 0                                         | 0              |
| Pozostałe zobowiązanie (niewykazane w innych<br>pozycjach)                                          | 0                             | 17                                        | -17            |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                                                           | <b>111 114</b>                | <b>56 074</b>                             | <b>55 040</b>  |

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

Pozostałe rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w wiarygodny sposób oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku oraz skutków toczącego się postępowania sądowego oraz na przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, w przypadku, gdy plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań. W pozycji tej ujmuje się także kwoty rezerw z tytułu premii zarachowanych, motywacyjnego programu akcyjnego oraz niewykorzystanych urlopów pracowniczych, a więc wynikających z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń na rzecz pracowników.

Wycena pozostałych rezerw według zasad Wypłacalność II dokonywana jest w wartości godziwej wynikającej ze zdyskontowania do wartości bieżącej przepływów pieniężnych związanych z najlepszym oszacowaniem kwoty rezerwy. Z uwagi na krótkoterminowy charakter sald (do 12 miesięcy) Spółka stosuje uproszczenie, wyceniając na potrzeby Wypłacalność II pozostałe rezerwy w kwocie rezerwy wykazywanej w statutowym sprawozdaniu finansowym.

Na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego wycena pozostałych rezerw dokonywana jest w wysokości wiarygodnego szacunku przyszłego zobowiązania dla tytułów wymienionych powyżej. Rezerwy te mają w większości charakter krótkoterminowy i wykazywane są w wielkości niezdyktowanej.

### **Zobowiązania wynikające ze świadczeń emerytalnych dla pracowników**

Zobowiązania wynikające ze świadczeń emerytalnych dotyczą zobowiązań powstałych w wyniku prowadzonego pracowniczego programu emerytalnego a także innych świadczeń zbliżonych ekonomicznie do świadczeń o charakterze programów emerytalnych, w szczególności rezerw wynikających z kodeksu pracy, w tym z tytułu odpraw emerytalnych i pośmiertnych.

Wycena według zasad Wypłacalność II jest zgodna z postanowieniami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) 19.

Spółka wycenia zobowiązania z tytułu odpraw rentowych i emerytalnych a także z tytułu świadczeń pośmiertnych w wartości bieżącej oczekiwanych przepływów finansowych po skorygowaniu o koszty zatrudnienia. Koszty odpraw rentowych i emerytalnych oszacowane metodami aktuarialnymi rozpoznaje się memoriałowo zgodnie z MSR 19, uwzględniając oczekiwane uprawnienia jednostkowe. W wycenie rezerw przyjęto następujące założenia: tablice śmiertelności Głównego Urzędu Statystycznego z ostatniej publikacji dostępnej na dzień sporządzenia kalkulacji, wzrost wynagrodzeń na poziomie 2%, rotację pracowników określoną w przedziale od 1% do 5% w zależności od wieku pracownika. Do zdyskontowania przepływów z tytułu tych świadczeń zostały wykorzystane stopy wolne od ryzyka (RFR) dla PLN opublikowane przez EIOPA na dzień 31 grudnia 2024 r.

Na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego rezerwa z tytułu odpraw emerytalnych oraz odpraw pośmiertnych wyceniana jest jako zdyskontowana oczekiwana wartość przyszłego świadczenia z uwzględnieniem części narosłej rezerwy na dany dzień wynikającej ze stażu pracy pracowników. Koszty odpraw pracowniczych ustala się metodami aktuarialnymi i rozpoznaje memoriałowo.

### Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Według zasad Wypłacalność II Spółka tworzy rezerwę na podstawie różnicy przejściowej dodatniej pomiędzy wartościami przypisanymi do aktywów i zobowiązań ujętych i wycenionych zgodnie z art. 75-86 Dyrektywy, a wartościami przypisanymi do aktywów i zobowiązań zgodnie z ich ujęciem i wyceną dla celów podatkowych.

Rozpoznanie rezerwy na odroczony podatek dochodowy na potrzeby sprawozdania finansowego dokonywane jest dla wszystkich różnic przejściowych dodatnich pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań a ich wartościami podatkowymi. Wysokość rezerwy na odroczony podatek jest ustalana przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego, które zakłada się, że będą obowiązywać w roku powstania obowiązku podatkowego, co stanowi źródło niepewności jej wyceny.

Źródła różnic pomiędzy wartością rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyliczonej według Ustawy o rachunkowości a zasadami Wypłacalność II według stanu na 31 grudnia 2024 r. prezentuje poniższa tabela (kwota rezerwy na odroczony podatek jest zaprezentowana bez kompensaty z aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego):

**Tabela 33 – Zestawienie rezerw z tytułu podatku odroczonego**

|                                                                           | Wartość wg<br>Wypłacalność II | Wartość wg<br>sprawozdania<br>statutowego | Różnica       |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------|---------------|
|                                                                           | [A]                           | [B]                                       | [A]-[B]       |
| <b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym dotycząca:</b> | <b>72 206</b>                 | <b>8 218</b>                              | <b>63 988</b> |
| <i>Rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</i>                                | 54 998                        | 0                                         | 54 998        |
| <i>Inwestycji w instrumenty dłużne</i>                                    | 6 674                         | 7 012                                     | -338          |
| <i>Zobowiązania z tytułu retrocesji</i>                                   | 3 957                         | 0                                         | 3 957         |
| <i>Nieruchomości inne niż do użytku własnego</i>                          | 3 317                         | 0                                         | 3 317         |

### Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń (w tym wobec ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych)

Spółka wykazuje w tej w pozycji zobowiązania z tytułu prowadzonej działalności reasekuracyjnej polegającej na przyjęciu do reasekuracji ryzyk z umów ubezpieczeń zawartych przez cedentów.

Według zasad Wypłacalność II zobowiązania te wyceniane są w wartości godziwej wynikającej z dyskontowania do wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych związanych z tymi zobowiązaniami. W szczególności w kwotach zobowiązań uwzględnione są udziały Spółki w szkodach wypłaconych przez cedentów, mające charakter sald wymagalnych. Ze względu na krótkoterminowy charakter sald Spółka stosuje uproszczenie polegające na wycenie

prezentowanych sald w kwocie wymaganej zapłaty. W przypadku, jeśli umowa przewiduje możliwość kompensowania kwot podlegających rozliczeniu, kwoty wymagalnych zobowiązań z tytułu odszkodowań z cedentem mogą być pomniejszone o kwoty składek netto wyznaczonych zgodnie z definicją składki przypisanej dla celów Wypłacalność II.

Sposób wyznaczenia składki netto tj. składki należnej pomniejszonej o należne prowizje dla celów Wypłacalność II został opisany w sekcji D.1 w punkcie „Należności z tytułu ubezpieczeń (w tym od ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych)”.

Wycena zobowiązań z tytułu ubezpieczeń dla celów statutowego sprawozdania finansowego dokonywana jest w kwocie wymagającej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej temu zobowiązaniu wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez Spółkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty. Saldo rozliczeń będące saldem zobowiązań oprócz naliczonego udziału w odszkodowaniach może być pomniejszone o składkę należną oraz powiększone o należne prowizje, zgodnie z prowadzoną formą rozliczeń z danym partnerem biznesowym.

### **Zobowiązania z tytułu reasekuracji**

W pozycji zobowiązań z tytułu reasekuracji uwzględniane są zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej zakładu reasekuracji dotyczące spodziewanych przepływów pieniężnych w postaci zapłaty bieżącego zobowiązania (w szczególności bieżące rachunki techniczne), które to przepływy nie zostały uwzględnione w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych w pozycji bilansu „Kwoty należne z umów reasekuracji”, a dotyczą okresu, w którym świadczona była ochrona retrocesyjna Spółki.

Według zasad Wypłacalność II zobowiązania te wyceniane są w wartości godziwej wynikającej z dyskontowania do wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych związanych z tymi zobowiązaniami. W szczególności w kwotach zobowiązań uwzględnione są składki należne retrocesjonariuszom za świadczoną ochronę (saldy wymagalne). Ze względu na krótkoterminowy charakter sald Spółka stosuje uproszczenie polegające na wycenie prezentowanych sald w kwocie wymagającej zapłaty. W przypadku, jeśli umowa przewiduje możliwość kompensowania kwot składek podlegających rozliczeniu z prowizjami wyznaczonymi zgodnie z definicją składki przypisanej dla celów Wypłacalność II oraz odszkodowaniami na udziale retrocesjonariuszy podlegającymi rozliczeniu, kwoty zobowiązań są pomniejszone o te pozycje.

Wycena zobowiązań z tytułu reasekuracji dla celów statutowego sprawozdania finansowego dokonywana jest w kwocie wymagającej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty. Prezentowane salda zobowiązań uwzględniają zarówno kwoty składek wymagalnych jak i niewymagalnych na dzień bilansowy i pomniejszone są o kwoty naliczonych udziałów w odszkodowaniach oraz o kwoty prowizji należnych (zgodnie z zasadą memoriału), uwzględniając prowadzoną z danym partnerem biznesowym formę rozliczeń.

### **Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji)**

Pozostałe zobowiązania stanowią zobowiązania nie dotyczące zawartych umów reasekuracji czynnej i retrocesji, a więc wszelkie zobowiązania dotyczące rozliczeń publiczno-prawnych, rozliczeń z pracownikami a także zobowiązania handlowe wynikające z innych rozliczeń niż wskazane powyżej.

Zgodnie z zasadami Wypłacalność II pozostałe zobowiązania wyceniane są w wartości godziwej. Z uwagi na brak aktywnego rynku Spółka stosuje podejście dochodowe polegające na wyliczeniu wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych przy zastosowaniu stopy dyskontowej wyznaczonej w oparciu o rentowność obligacji skarbowych dopasowanej do terminu wymagalności zobowiązań. Z uwagi na krótkoterminowy charakter prezentowanych zobowiązań (saldo wymagalne w okresie do 3 miesięcy) wycena dokonywana jest w wartości nominalnej kwoty wymagającej zapłaty.

Na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego wycena pozostałych zobowiązań dokonywana jest w kwocie wymagającej zapłaty.

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

Pozostałe zobowiązania stanowią w szczególności rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz przychody przyszłych okresów, które według zasad Wypłacalność II zostały wycenione w wartości zerowej.

Na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego w pozycji tej wykazywane są przychody przyszłych okresów z tytułu rozliczanych w czasie prowizji z tytułu retrocesji.

### **D.4 Alternatywne metody wyceny**

Z uwagi na brak notowanych cen rynkowych na aktywnych rynkach w odniesieniu do niektórych obligacji, nieruchomości, depozytów bankowych innych niż środki pieniężne, depozytów u cedentów, jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, do określenia wartości godziwej tych pozycji aktywów Spółka wykorzystuje lub może wykorzystywać alternatywne metody wyceny, zgodnie z artykułem 10 Aktu Delegowanego. Szczegółowy opis metod wyceny zawarto w sekcji D.1 niniejszego sprawozdania.

W przypadku wyceny zobowiązań, pozostałych rezerw i niektórych należności Spółka stosuje uproszczenia opisane w sekcji D.1 i D.3 niniejszego sprawozdania, które są dopuszczalne przez Dyrektywę. Odnosi się to w szczególności do art. 9 ust. 4 Aktu Delegowanego, stanowiącego iż zgodnie z zasadą proporcjonalności określoną w art. 29 ust. 3 i 4 dyrektywy 2009/138/WE, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji mogą ująć i wycenić składnik aktywów lub zobowiązań na podstawie metody wyceny, którą stosują przy sporządzaniu swoich rocznych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

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

#### **D.5.1 Leasing**

Spółka dokonała przeglądu umów, które w jej ocenie mogłyby mieć charakter umów leasingowych i nie zidentyfikowała istotnych umów, w których występuje jako leasingobiorca zgodnie z postanowieniami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 16 zarówno na koniec 2024 r. jak i na koniec 2023 r.

Spółka dokonała przeglądu umów, które w jej ocenie mogłyby mieć charakter umów leasingowych i nie zidentyfikowała żadnych umów, w których Spółka występowałaby w charakterze leasingodawcy zgodnie z postanowieniami MSSF 16 zarówno na koniec 2024 r. jak i na koniec 2023 r.

#### D.5.2 Pozostałe informacje

Wszystkie istotne informacje dotyczące wyceny aktywów, rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i pozostałych zobowiązań zostały przedstawione w sekcjach powyżej.

## E. Zarządzanie kapitałem

### E.1 Środki własne

#### E.1.1 Środki własne – cele, zasady i procesy

Głównym celem w zakresie zarządzania kapitałem w Spółce jest zapewnienie odpowiedniego poziomu kapitału wystarczającego do realizacji strategii biznesowej Spółki oraz do spełnienia wymagań nadzorczych w zakresie adekwatności kapitałowej. Zarządzanie kapitałem odbywa się również przez dobór odpowiednich technik ograniczania ryzyka, które wpływają na poziom kapitałowego wymogu wypłacalności przeznaczonego na pokrycie nieoczekiwanych strat w okresie jednego roku odpowiadających wartości narażonej na ryzyko środków własnych Spółki na poziomie ufności 99.5%.

Cel ten jest realizowany poprzez:

- określenie procesu zarządzania kapitałem w Spółce,
- określenie docelowego współczynnika wypłacalności,
- określenie wymogów ilościowych i jakościowych środków własnych.

W celu zarządzania kapitałem podejmowane są następujące działania:

- utrzymanie docelowego współczynnika wypłacalności na poziomie co najmniej 120% z możliwością wystąpienia tymczasowych odchyłeń od poziomu docelowego w trakcie roku w przypadku wystąpienia istotnych wahań na rynkach finansowych będących poza kontrolą Spółki,
- uwzględnianie w planowaniu kapitału wyników przeprowadzonej w Spółce własnej oceny ryzyka i wypłacalności,
- przeprowadzanie testów stresu w celu prognozowania własnych potrzeb kapitałowych oraz określania rzeczywistego poziomu kapitału w różnych niekorzystnych warunkach,
- maksymalizacja stopy zwrotu z kapitału, w szczególności poprzez optymalizację wykorzystania kapitału przy zachowaniu poziomu bezpieczeństwa i utrzymaniu zasobów kapitałowych na cele rozwoju strategicznego.

Za planowanie poziomów kapitałów oraz działań związanych z zarządzaniem kapitałem odpowiedzialny jest Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Finansowy w uzgodnieniu z Komitetem ds. Ryzyka. Monitorowanie poziomu kapitałów własnych odbywa się zgodnie z zasadami zarządzania ryzykiem w Spółce, wprowadzając m.in. system wczesnego ostrzegania w zakresie adekwatności kapitałowej a także okresowe raportowanie wskaźników kapitałowych w ramach procesu raportowania do Zarządu oraz Rady Nadzorczej. W szczególności w ramach wprowadzonej „Polityki Zarządzania Kapitałem” zdefiniowano plan działań zarządczych w przypadku stwierdzenia ryzyka spadku współczynnika wypłacalności poniżej poziomu docelowego w ciągu kolejnych 12 miesięcy.

W 2024 roku nie było istotnych zmian w odniesieniu do celów i zasad stosowanych przez PTR w zakresie zarządzania kapitałem oraz środkami własnymi. Spółka monitoruje wpływ zmiany stóp wolnych od ryzyka na wartość współczynnika SCR i w 2024 r. nie powstał efekt, który zmniejszałby poziom środków własnych oraz poziom pokrycia współczynnika wypłacalności.

### E.1.2 Dopuszczone środki własne – struktura, wartość i jakość

Dopuszczone środki własne na 31 grudnia 2024 składały się z podstawowych środków własnych zaklasyfikowanych do kategorii 1 (100% środków własnych) w kwocie 531 593 tys. PLN i wzrosły o 29 126 tys. PLN w trakcie roku głównie w wyniku wypracowanych zysków.

Środki własne Spółki na dzień 31 grudnia 2023 oraz 31 grudnia 2024 wraz z wielkościami wymogów kapitałowych: SCR i MCR oraz wskaźnikami ich pokrycia prezentuje poniższa tabela.

**Tabela 34 – Zestawienie środków własnych i wielkości wymogów kapitałowych**

| <b>Podstawowe środki własne</b>                                                                         | <b>2023<br/>Kategoria 1</b> | <b>2024<br/>Kategoria 1</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Zwykły kapitał zakładowy                                                                                | 247 120                     | 247 120                     |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej<br>związana ze zwykłym kapitałem zakładowym | 6 005                       | 6 005                       |
| Rezerwa uzgodnieniowa                                                                                   | 249 342                     | 278 468                     |
| Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR                                                    | 502 467                     | 531 593                     |
| Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR                                                    | 502 467                     | 531 593                     |
| SCR                                                                                                     | 287 209                     | 322 467                     |
| MCR                                                                                                     | 129 244                     | 145 110                     |
| Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR                                                          | 174.9%                      | 164.9%                      |
| Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR                                                          | 388.8%                      | 366.3%                      |

### E.1.3 Uzgodnienie zmiany nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami według Wypłacalność II

Tabela 35 – Uzgodnienie zmiany nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami w 2024 i 2023

| Zmiany w roku obrotowym<br>2024                                                                               | Zwykły<br>kapitał<br>zakładowy | Nadwyżka ze<br>sprzedaży<br>akcji powyżej<br>ich wartości<br>nominalnej | Dywi-<br>denda | Nadwyżka<br>aktywa nad<br>rezerwą na<br>odroczony<br>podatek | Rezerwa<br>uzgodnie-<br>niowa | Razem          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------|
| <b>Bilans otwarcia na dzień<br/>1 stycznia 2024</b>                                                           | <b>247 120</b>                 | <b>6 005</b>                                                            | <b>0</b>       | <b>0</b>                                                     | <b>249 342</b>                | <b>502 467</b> |
| Emisja akcji                                                                                                  |                                |                                                                         |                |                                                              |                               | 0              |
| Przeznaczenie zysku roku<br>poprzedniego na ZFSS                                                              |                                |                                                                         |                |                                                              | -550                          | -550           |
| Zysk netto/Strata netto                                                                                       |                                |                                                                         |                |                                                              | 56 807                        | 56 807         |
| Zmiana kapitału z<br>aktualizacji wyceny                                                                      |                                |                                                                         |                |                                                              | -9 099                        | -9 099         |
| Wypłata dywidendy                                                                                             |                                |                                                                         |                |                                                              |                               | 0              |
| Przewidywana dywidenda                                                                                        |                                |                                                                         |                |                                                              |                               | 0              |
| Zmiana wyceny rezerw<br>techniczno-<br>ubezpieczeniowych z<br>uwzględnieniem kwot<br>należnych reasekuratorom |                                |                                                                         |                |                                                              | -18 544                       | -18 544        |
| Zmiana wyceny portfela<br>inwestycyjnego                                                                      |                                |                                                                         |                |                                                              | 2 128                         | 2 128          |
| Zmiana wyceny należności i<br>zobowiązań z tytułu<br>reasekuracji i retrocesji                                |                                |                                                                         |                |                                                              | 2 772                         | 2 772          |
| Zmiana wartości<br>aktywowanych kosztów<br>akwizycji i odroczonych<br>provizji z tytułu retrocesji            |                                |                                                                         |                |                                                              | -593                          | -593           |
| Zmiana wartości podatków<br>odroczonych                                                                       |                                |                                                                         |                |                                                              | 2 517                         | 2 517          |
| Zmiana wartości WNIP                                                                                          |                                |                                                                         |                |                                                              | 544                           | 544            |
| Zmiana pozostałych<br>składników aktywów i<br>zobowiązań                                                      |                                |                                                                         |                |                                                              | -6 856                        | -6 856         |
| <b>Bilans zamknięcia na dzień<br/>31 grudnia 2024</b>                                                         | <b>247 120</b>                 | <b>6 005</b>                                                            | <b>0</b>       | <b>0</b>                                                     | <b>278 468</b>                | <b>531 593</b> |

| Zmiany w roku obrotowym<br>2023                                                                               | Zwykły<br>kapitał<br>zakładowy | Nadwyżka ze<br>sprzedaży<br>akcji powyżej<br>ich wartości<br>nominalnej | Dywi-<br>denda | Nadwyżka<br>aktywa nad<br>rezerwą na<br>odroczony<br>podatek | Rezerwa<br>uzgodnie-<br>niowa | Razem          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------|
| <b>Bilans otwarcia na dzień<br/>1 stycznia 2023</b>                                                           | <b>169 180</b>                 | <b>6 005</b>                                                            | <b>0</b>       | <b>0</b>                                                     | <b>210 205</b>                | <b>385 390</b> |
| Emisja akcji                                                                                                  | 77 940                         |                                                                         |                |                                                              |                               | 77 940         |
| Zysk netto/Strata netto                                                                                       |                                |                                                                         |                |                                                              | 60 224                        | 60 224         |
| Zmiana kapitału z<br>aktualizacji wyceny                                                                      |                                |                                                                         |                |                                                              | 24 085                        | 24 085         |
| Wypłata dywidendy                                                                                             |                                |                                                                         |                |                                                              |                               | 0              |
| Przewidywana dywidenda                                                                                        |                                |                                                                         |                |                                                              |                               | 0              |
| Zmiana wyceny rezerw<br>techniczno-<br>ubezpieczeniowych z<br>uwzględnieniem kwot<br>należnych reasekuratorom |                                |                                                                         |                |                                                              | 1 736                         | 1 736          |
| Zmiana wyceny portfela<br>inwestycyjnego                                                                      |                                |                                                                         |                |                                                              | 5 112                         | 5 112          |
| Zmiana wyceny należności i<br>zobowiązań z tytułu<br>reasekuracji i retrocesji                                |                                |                                                                         |                |                                                              | -41 698                       | -41 698        |
| Zmiana wartości<br>aktywowanych kosztów<br>akwizycji i odroczonych<br>provizji z tytułu retrocesji            |                                |                                                                         |                |                                                              | -21 208                       | -21 208        |
| Zmiana wartości podatków<br>odroczonych                                                                       |                                |                                                                         |                |                                                              | 10 540                        | 10 540         |
| Zmiana wartości WNIP                                                                                          |                                |                                                                         |                |                                                              | 562                           | 562            |
| Zmiana pozostałych<br>składników aktywów i<br>zobowiązań                                                      |                                |                                                                         |                |                                                              | -216                          | -216           |
| <b>Bilans zamknięcia na dzień<br/>31 grudnia 2023</b>                                                         | <b>247 120</b>                 | <b>6 005</b>                                                            | <b>0</b>       | <b>0</b>                                                     | <b>249 342</b>                | <b>502 467</b> |

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

Na dzień 31 grudnia 2024 roku kapitałowy wymóg wypłacalności wyniósł 322 467 tys. PLN a minimalny wymóg kapitałowy 145 110 tys. PLN. Podział kapitałowego wymogu wypłacalności na poszczególne moduły ryzyka formuły standardowej jest przedstawiony poniżej.

### E.2.1 Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)

Do wyznaczenia kapitałowego wymogu wypłacalności Spółka zastosowała formułę standardową. Najważniejszy moduł determinujący finalną wartość SCR stanowiło ryzyko w ubezpieczeniach innych niż na życie, dla którego wymóg kapitałowy wyniósł 324 632 tys. PLN – wzrost z 289 781 tys. PLN w roku poprzednim. Wzrost wymogu dla tego modułu ryzyka wynikał ze zwiększenia wymogu kapitałowego dla ryzyka składki i rezerw, który wzrósł o 24 257 tys. PLN do poziomu 259 606 tys. PLN, a także wzrostu wymogu dla ryzyka katastroficznego, który zwiększył się o 20 335 tys. PLN do 140 379 tys. PLN. Wymóg dla ryzyka związanego z rezygnacjami z umów wzrósł o 1 083 tys. PLN i osiągnął wielkość 7 934 tys. PLN.

W porównaniu do stanu sprzed roku wymóg kapitałowy dla ryzyka rynkowego wzrósł o 22 498 tys. PLN do poziomu 82 719 tys. PLN. Główną przyczyną tego wzrostu był znaczący wzrost wymogu kapitałowego dla ryzyka stopy procentowej, który wyniósł 55 396 tys. PLN w porównaniu do 18 990 tys. PLN według stanu sprzed roku. W pozostałych podmodułach ryzyka rynkowego zmiany w odniesieniu do poprzedniego roku nie były duże, a w sumie łączny wzrost tych wymogów wyniósł 1 662 tys. PLN. Drugi najwyższy przyrost nastąpił dla ryzyka walutowego – wzrost wymogu o 5 352 tys. PLN, lecz został on zrównoważony spadkiem wymogu dla ryzyka koncentracji, który był niższy o 5 849 tys. PLN.

Wymóg kapitałowy dla ryzyka w ubezpieczeniach zdrowotnych wyniósł 5 293 tys. PLN i był wyższy w porównaniu z rokiem poprzednim, w którym ta wartość była równa 4 707 tys. PLN.

Wzrost wartości wymogu kapitałowego nastąpił w obszarze ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, który zwiększył się o 2 101 tys. PLN i osiągnął wartość 21 892 tys. PLN. Po uwzględnieniu ryzyka w ubezpieczeniach na życie oraz efektu dywersyfikacji wartość podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności BSCR zwiększyła się o 45 038 tys. PLN do poziomu 366 893 tys. PLN. Kapitałowy wymóg wypłacalności w wysokości 322 467 tys. PLN uwzględniał dodatkowo narzut na ryzyko operacyjne wynoszący 25 284 tys. PLN oraz korektę z tytułu zdolności podatków odroczonych do pokrywania strat, która pomniejszała finalny SCR o 69 710 tys. PLN.

Wymóg z tytułu ryzyka operacyjnego zmalał w porównaniu do roku poprzedniego o 1 222 tys. PLN, natomiast wartość bezwzględna korekty z tytułu zdolności podatków odroczonych do pokrywania strat wzrosła o 8 558 tys. PLN i w relacji do podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności stanowiła 19%.

Nadwyżka środków własnych nad wymogiem SCR w 2024 r. wynosiła 209 126 tys. PLN i spadła o 6 132 tys. PLN, co było spowodowane wzrostem kapitałowego wymogu wypłacalności o 35 258 tys. PLN przy jednoczesnym wzroście środków własnych o 29 126 tys. PLN. Środki własne dopuszczone na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosiły 531 593 tys. PLN, a ich poziom zwiększył się głównie dzięki osiągniętym zyskom z działalności underwritingowej oraz inwestycyjnej.

W ujęciu procentowym pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności dopuszczonymi środkami własnymi na koniec 2024 r. wyniosło 164.9% w porównaniu do 174.9% według stanu na koniec 2023 r. Zestawienie prezentujące wartości SCR dla poszczególnych modułów zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela 36 – Podział kapitałowego wymogu wypłacalności

|                                                                     | 2023           | 2024           |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ryzyko rynkowe                                                      | 60 221         | 82 719         |
| Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta                  | 19 791         | 21 892         |
| Ryzyko w ubezpieczeniach na życie                                   | 6 773          | 2 757          |
| Ryzyko w ubezpieczeniach zdrowotnych                                | 4 707          | 5 293          |
| Ryzyko w ubezpieczeniach innych niż na życie                        | 289 781        | 324 632        |
| Efekt dywersyfikacji                                                | -59 418        | -70 400        |
| Ryzyko wartości niematerialnych i prawnych                          | 0              | 0              |
| <b>Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności (BSCR)</b>             | <b>321 855</b> | <b>366 893</b> |
| Ryzyko operacyjne                                                   | 26 506         | 25 284         |
| Korekta z tytułu zdolności podatków odroczonych do pokrywania strat | -61 152        | -69 710        |
| <b>Kapitałowy wymóg wypłacalności SCR</b>                           | <b>287 209</b> | <b>322 467</b> |

### E.2.2 Zdolność podatków odroczonych do pokrywania strat

Korekta z tytułu zdolności podatków odroczonych do pokrywania strat (LAC DT) wyniosła 69 710 tys. PLN wobec 61 152 tys. PLN w roku 2023.

Podstawą przygotowania projekcji przyszłych wyników podatkowych jest zatwierdzony plan finansowy na kolejny rok obrotowy a także projekcje finansowe na kolejne lata przygotowywane przez Spółkę zgodnie z jej najlepszą wiedzą. Dane te pozwalają na przygotowanie planu dochodów podatkowych na okres co najmniej 5 kolejnych lat kalendarzowych, co umożliwia przygotowanie dodatkowego planu dochodów podatkowych po zejściu scenariusza krytycznego oraz ocenę zdolności podatków odroczonych do pokrywania strat. Spółka dokonuje przyporządkowania wpływu zejścia scenariusza krytycznego na poszczególne składniki aktywów i zobowiązań bilansu ekonomicznego a następnie dokonuje oceny, w którym momencie wpływ tej straty będzie realizowany podatkowo w kolejnych latach w oparciu m.in. o zakładane szoki niekorzystnego rozwoju zobowiązań a także w oparciu o rozkład realizacji podatkowych wyników inwestycyjnych.

W celu oceny zdolności podatków odroczonych do pokrywania strat zatwierdzony plan finansowy oraz projekcje finansowe na kolejne lata podlegają w szczególności modyfikacjom w zakresie:

- nieuwzględniania nowego biznesu w portfelu reasekuracyjnym po okresie 5 lat od zejścia scenariusza krytycznego,
- przyjmuje się, że stopy zwrotu z inwestycji zakładu reasekuracji w następstwie straty, są równe domyślnym zwrotom dla stóp forward wynikających z odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka po poniesieniu tej straty,
- wpływu zejścia scenariusza krytycznego na posiadany portfel umów reasekuracyjnych, o ile wpływ taki jest istotny dla realizacji dochodów podatkowych,
- wpływu zejścia scenariusza krytycznego na posiadany portfel inwestycyjny, o ile wpływ taki jest istotny dla realizacji dochodów podatkowych.

Całość kwoty rozpoznanej w 2024 roku z tytułu korekty LAC DT dotyczyła przyszłych zysków ekonomicznych podlegających opodatkowaniu.

Zdolność podatków odroczonych do pokrywania strat utrzymała się podobnie jak na koniec 2023 na maksymalnym poziomie 19% BSCR.

### E.2.3 Informacje dotyczące obliczenia wymogu wypłacalności

Spółka nie stosuje uproszczeń przy obliczaniu wymogu według formuły standardowej. W obliczeniach SCR nie są stosowane również parametry specyficzne, o których mowa w art. 104 ust. 7 dyrektywy 2009/138/WE.

### E.2.4 Minimalny wymóg kapitałowy (MCR)

Wartość minimalnego wymogu kapitałowego wyznaczonego na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosiła 145 110 tys. PLN i była wyższa o 15 866 tys. PLN od wielkości z poprzedniego roku. Środki własne dopuszczone na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego wynosiły 531 593 tys. PLN, co oznaczało wskaźnik pokrycia stanowiący 366.3% (388.8% w roku poprzednim). Wielkości uwzględniane w kalkulacji minimalnego wymogu oraz jego końcową wartość zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela 37 – Minimalny wymóg kapitałowy

|                                   | 2023           | 2024           |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Liniowy MCR                       | 140 405        | 146 363        |
| Ograniczenie górne MCR            | 129 244        | 145 110        |
| Ograniczenie dolne MCR            | 71 802         | 80 617         |
| Łączny MCR                        | 129 244        | 145 110        |
| Absolutny MCR                     | 17 345         | 16 977         |
| <b>Minimalny wymóg kapitałowy</b> | <b>129 244</b> | <b>145 110</b> |

Wartość MCR została wyznaczona na podstawie wielkości składek przypisanych na udziale własnym w ostatnich 12 miesiącach oraz najlepszego oszacowania rezerw w poszczególnych liniach biznesowych. Wielkości wykorzystywane do tej kalkulacji zaprezentowano w tabeli poniżej.

**Tabela 38 – Składki przypisane i najlepsze oszacowanie rezerw według linii biznesowych**

|                                                                                  | 2023                  |                    | 2024                  |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
|                                                                                  | Najlepsze oszacowanie | Składki przypisane | Najlepsze oszacowanie | Składki przypisane |
| Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych                              | 14                    | 0                  | 0                     | 0                  |
| Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów                                         | 3 169                 | 5 637              | 3 661                 | 5 319              |
| Ubezpieczenia pracownicze                                                        | 0                     | 0                  | 0                     | 0                  |
| Ubezpieczenia OC z tyt. użytkowania pojazdów mechanicznych                       | 50 961                | 81                 | 57 682                | 75                 |
| Pozostałe ubezpieczenia pojazdów                                                 | 15 060                | 32 279             | 11 776                | 24 589             |
| Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe                                   | 6 793                 | 17 560             | 8 919                 | 21 480             |
| Ubezpieczenia od ognia i pozostałych szkód rzeczowych                            | 214 247               | 582 434            | 248 615               | 528 840            |
| Ubezpieczenia OC ogólnej                                                         | 7 598                 | 11 332             | 10 295                | 12 620             |
| Ubezpieczenia kredytu i gwarancji ubezpieczeniowej                               | 2 820                 | 3 941              | 2 128                 | 3 682              |
| Ubezpieczenia ochrony prawnej                                                    | 0                     | 0                  | 0                     | 0                  |
| Ubezpieczenia świadczenia pomocy                                                 | 0                     | 0                  | 0                     | 0                  |
| Ubezpieczenia różnych ryzyk finansowych                                          | 1 390                 | 478                | 1 796                 | 421                |
| Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń osobowych                             | 46 863                | 3 836              | 44 916                | 4 390              |
| Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych | 10 433                | 8 221              | 10 357                | 8 921              |
| Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń mienia                                | 138 415               | 123 779            | 145 758               | 152 175            |
| Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych                           | 5 389                 | 1 533              | 6 319                 | 1 648              |
| Zobowiązania dla pozostałych świadczeń w ubezpieczeniach życiowych i zdrowotnych | 88 861                | 0                  | 85 811                | 0                  |

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

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

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

Spółka nie stosuje modelu wewnętrznego do wyznaczenia kapitałowego wymogu wypłacalności.

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

Spółka spełnia minimalny wymóg kapitałowy i kapitałowy wymóg wypłacalności za 2024 rok.

## E.6 Wszelkie inne informacje

Wszelkie inne istotne informacje dotyczące zarządzania kapitałem w Spółce zostały omówione w powyższych sekcjach.

## Spis rysunków

|                                                                                            |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Rysunek 1 – Schemat grupy kapitałowej Fairfax .....                                        | 11 |
| Rysunek 2 – Składka przypisana według klas rachunkowych .....                              | 12 |
| Rysunek 3 – Składka przypisana według linii biznesu określonych przez Wypłacalność II..... | 12 |
| Rysunek 4 – Składka przypisana według regionów geograficznych .....                        | 13 |
| Rysunek 5 – Struktura organizacyjna na dzień 31 grudnia 2024 .....                         | 21 |
| Rysunek 6 – Elementy procesu ORSA .....                                                    | 36 |

## Spis tabel

|                                                                                                         |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabela 1 – Dane finansowe z działalności reasekuracyjnej według linii biznesowych .....                 | 16 |
| Tabela 2 – Dane finansowe z działalności reasekuracyjnej według regionów geograficznych.....            | 17 |
| Tabela 3 – Podział portfela inwestycyjnego na klasy aktywów .....                                       | 17 |
| Tabela 4 – Przychody i koszty z działalności inwestycyjnej .....                                        | 18 |
| Tabela 5 – Zestawienie zmian w kapitale własnym .....                                                   | 20 |
| Tabela 6 – Ryzyko aktuarialne .....                                                                     | 44 |
| Tabela 7 – Wyniki analiz wrażliwości dla ryzyka aktuarialnego .....                                     | 45 |
| Tabela 8 – Ryzyko rynkowe .....                                                                         | 46 |
| Tabela 9 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka stopy procentowej .....                                | 48 |
| Tabela 10 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka cen akcji.....                                        | 48 |
| Tabela 11 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka cen nieruchomości.....                                | 49 |
| Tabela 12 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka walutowego.....                                       | 49 |
| Tabela 13 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka spreadu kredytowego.....                              | 50 |
| Tabela 14 – Depozyty terminowe w bankach według stopnia jakości kredytowej .....                        | 50 |
| Tabela 15 – Ryzyko kredytowe.....                                                                       | 51 |
| Tabela 16 – Podział kwot należnych z umów reasekuracji według stopnia jakości kredytowej .....          | 52 |
| Tabela 17 – Wskaźnik pokrycia aktywami płynnymi zobowiązań do 3 miesięcy .....                          | 53 |
| Tabela 18 – Analiza luk płynności.....                                                                  | 53 |
| Tabela 19 – Ryzyko operacyjne.....                                                                      | 54 |
| Tabela 20 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka operacyjnego .....                                    | 55 |
| Tabela 21 – Ekspozycja portfela lokat według klasy aktywów .....                                        | 56 |
| Tabela 22 – Ekspozycja portfela lokat według klasy siedziby emitenta .....                              | 57 |
| Tabela 23 – Ekspozycja portfela lokat wobec kontrahentów oraz z tytułu pojedynczych nieruchomości ..... | 57 |
| Tabela 24 – Ekspozycja portfela lokat według stopnia jakości kredytowej.....                            | 58 |
| Tabela 25 – Zestawienie aktywów na dzień 31 grudnia 2024 .....                                          | 59 |
| Tabela 26 – Zestawienie aktywów na dzień 31 grudnia 2023 .....                                          | 60 |
| Tabela 27 – Zestawienie aktywów z tytułu podatku odroczonego.....                                       | 62 |
| Tabela 28 – Struktura wiekowa podatku odroczonego .....                                                 | 62 |
| Tabela 29 – Zestawienie rezerw RTU na dzień 31 grudnia 2024 i 31 grudnia 2023.....                      | 71 |
| Tabela 30 – Najlepsze oszacowanie rezerw w podziale na główne waluty .....                              | 73 |
| Tabela 31 – Różnice w wartości rezerw RTU dla celów rachunkowości i wypłacalności.....                  | 73 |
| Tabela 32 – Zestawienie innych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2024 i 31 grudnia 2023 .....              | 75 |
| Tabela 33 – Zestawienie rezerw z tytułu podatku odroczonego .....                                       | 77 |
| Tabela 34 – Zestawienie środków własnych i wielkości wymogów kapitałowych.....                          | 82 |
| Tabela 35 – Uzgodnienie zmiany nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami w 2024 i 2023.....                   | 83 |

|                                                                                              |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabela 36 – Podział kapitałowego wymogu wypłacalności .....                                  | 86 |
| Tabela 37 – Minimalny wymóg kapitałowy .....                                                 | 87 |
| Tabela 38 – Składki przypisane i najlepsze oszacowanie rezerw według linii biznesowych ..... | 88 |

## Spis załączników

|              |                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Załącznik 1  | S.02.01.02 – Pozycje bilansowe                                                                                                                                                                                   |
| Załącznik 2  | S.04.05.21 - Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty według kraju                                                                                                                                       |
| Załącznik 3  | S.05.01.02 - Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty według linii biznesowych                                                                                                                           |
| Załącznik 4  | S.12.01.02 – Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie                                                                            |
| Załącznik 5  | S.17.01.02 - Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie                                                                                                                |
| Załącznik 6  | S.19.01.21 - Odszkodowania i świadczenia z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie                                                                                                                  |
| Załącznik 7  | S.22.01.21 - Wpływ środków dotyczących gwarancji długoterminowych i środków przejściowych                                                                                                                        |
| Załącznik 8  | S.23.01.01 - Środki własne                                                                                                                                                                                       |
| Załącznik 9  | S.25.01.21 - Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową                                                                                                                      |
| Załącznik 10 | S.25.05.21 - Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla zakładów stosujących model wewnętrzny (częściowy lub pełny)                                                                                                    |
| Załącznik 11 | S.28.01.01 - Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie |
| Załącznik 12 | S.28.02.01 - Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa prowadzona w zakresie zarówno ubezpieczeń na życie, jak i ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie                                    |

# POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024



## Załącznik 1 – S.02.01.02 – Pozycje bilansowe

| Aktywa                                                                                                                                                                                                                                                    | Wartość bilansowa<br>wg Wypłacalność II<br>C0010 |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                  |                  |
| Wartości niematerialne i prawne                                                                                                                                                                                                                           | R0030                                            | 0                |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                                                                                                                                                                           | R0040                                            | 59 286           |
| Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych                                                                                                                                                                                                               | R0050                                            | 0                |
| Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny                                                                                                                                                             | R0060                                            | 14 399           |
| Lokaty (inne niż aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)                                               | R0070                                            | 1 176 888        |
| Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)                                                                                                                                                                                                               | R0080                                            | 24 345           |
| Udziały w zakładach powiązanych, w tym udziały kapitałowe                                                                                                                                                                                                 | R0090                                            | 0                |
| Akcje i udziały                                                                                                                                                                                                                                           | R0100                                            | 18 958           |
| Akcje i udziały – notowane                                                                                                                                                                                                                                | R0110                                            | 13 450           |
| Akcje i udziały – nienotowane                                                                                                                                                                                                                             | R0120                                            | 5 508            |
| Obligacje                                                                                                                                                                                                                                                 | R0130                                            | 999 532          |
| Obligacje państwowe                                                                                                                                                                                                                                       | R0140                                            | 999 532          |
| Obligacje korporacyjne                                                                                                                                                                                                                                    | R0150                                            | 0                |
| Strukturyzowane papiery wartościowe                                                                                                                                                                                                                       | R0160                                            | 0                |
| Zabezpieczone papiery wartościowe                                                                                                                                                                                                                         | R0170                                            | 0                |
| Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania                                                                                                                                                                                                                  | R0180                                            | 29 081           |
| Instrumenty pochodne                                                                                                                                                                                                                                      | R0190                                            | 0                |
| Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych                                                                                                                                                                                                         | R0200                                            | 104 973          |
| Pozostałe lokaty                                                                                                                                                                                                                                          | R0210                                            | 0                |
| Aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym                                                                 | R0220                                            | 0                |
| Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie                                                                                                                                                                                                             | R0230                                            | 0                |
| Pożyczki pod zastaw polisy                                                                                                                                                                                                                                | R0240                                            | 0                |
| Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych                                                                                                                                                                                         | R0250                                            | 0                |
| Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie                                                                                                                                                                                                   | R0260                                            | 0                |
| Kwoty należne z umów reasekuracji z tytułu:                                                                                                                                                                                                               | R0270                                            | 70 548           |
| Innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie                                                                                                                                               | R0280                                            | 68 454           |
| Innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych                                                                                                                                                                                               | R0290                                            | 68 454           |
| Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie                                                                                                                                                                                   | R0300                                            | 0                |
| Na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie, z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym | R0310                                            | 2 094            |
| Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie                                                                                                                                                                                                            | R0320                                            | 0                |
| Na życie z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym                                                   | R0330                                            | 2 094            |
| Ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym                                                              | R0340                                            | 0                |
| Depozyty u cedentów                                                                                                                                                                                                                                       | R0350                                            | 35 368           |
| Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych                                                                                                                                                                                        | R0360                                            | 28 306           |
| Należności z tytułu reasekuracji biernej                                                                                                                                                                                                                  | R0370                                            | 2 470            |
| Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)                                                                                                                                                                          | R0380                                            | 471              |
| Akcje własne (posiadane bezpośrednio)                                                                                                                                                                                                                     | R0390                                            | 0                |
| Kwoty należne w odniesieniu do pozycji środków własnych lub kapitału założycielskiego, do których opłacenia wezwano, ale które nie zostały jeszcze opłacone.                                                                                              | R0400                                            | 0                |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                                                                                                                                                                        | R0410                                            | 4 811            |
| Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)                                                                                                                                                                                                         | R0420                                            | 0                |
| <b>Aktywa ogółem</b>                                                                                                                                                                                                                                      | <b>R0500</b>                                     | <b>1 392 547</b> |

# POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024



| Zobowiązania                                                                                                                                                                                                                                                 | Wartość<br>bilansowa wg<br>Wypłacalność II<br>C0010 |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                     |                |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie                                                                                                                                                                           | R0510                                               | 658 240        |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)                                                                                                                                               | R0520                                               | 647 655        |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie                                                                                                                                                                                                         | R0530                                               | 0              |
| Najlepsze oszacowanie                                                                                                                                                                                                                                        | R0540                                               | 610 696        |
| Margines ryzyka                                                                                                                                                                                                                                              | R0550                                               | 36 959         |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)                                                                                                                                   | R0560                                               | 10 584         |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie                                                                                                                                                                                                         | R0570                                               | 0              |
| Najlepsze oszacowanie                                                                                                                                                                                                                                        | R0580                                               | 9 980          |
| Margines ryzyka                                                                                                                                                                                                                                              | R0590                                               | 604            |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)                  | R0600                                               | 0              |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)                                                                                                                                                            | R0610                                               | 0              |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie                                                                                                                                                                                                         | R0620                                               | 0              |
| Najlepsze oszacowanie                                                                                                                                                                                                                                        | R0630                                               | 0              |
| Margines ryzyka                                                                                                                                                                                                                                              | R0640                                               | 0              |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym) | R0650                                               | 93 226         |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie                                                                                                                                                                                                         | R0660                                               | 0              |
| Najlepsze oszacowanie                                                                                                                                                                                                                                        | R0670                                               | 87 906         |
| Margines ryzyka                                                                                                                                                                                                                                              | R0680                                               | 5 320          |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym                                                     | R0690                                               | 0              |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie                                                                                                                                                                                                         | R0700                                               | 0              |
| Najlepsze oszacowanie                                                                                                                                                                                                                                        | R0710                                               | 0              |
| Margines ryzyka                                                                                                                                                                                                                                              | R0720                                               | 0              |
| Zobowiązania warunkowe                                                                                                                                                                                                                                       | R0740                                               | 0              |
| Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)                                                                                                                                                                                              | R0750                                               | 5 296          |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników                                                                                                                                                                                                 | R0760                                               | 215            |
| Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji                                                                                                                                                                                                        | R0770                                               | 0              |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                                                                                                                                                                             | R0780                                               | 72 206         |
| Instrumenty pochodne                                                                                                                                                                                                                                         | R0790                                               | 0              |
| Zobowiązania wobec instytucji kredytowych                                                                                                                                                                                                                    | R0800                                               | 79             |
| Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych                                                                                                                                                                                    | R0810                                               | 0              |
| Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych                                                                                                                                                                                      | R0820                                               | 22 458         |
| Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej                                                                                                                                                                                                                   | R0830                                               | 266            |
| Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)                                                                                                                                                                           | R0840                                               | 8 969          |
| Zobowiązania podporządkowane                                                                                                                                                                                                                                 | R0850                                               | 0              |
| Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych                                                                                                                                                                                | R0860                                               | 0              |
| Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych                                                                                                                                                                                   | R0870                                               | 0              |
| Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)                                                                                                                                                                                                      | R0880                                               | 0              |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                                                                                                                                                                                                                                   | <b>R0900</b>                                        | <b>860 954</b> |
| <b>Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami</b>                                                                                                                                                                                                                   | <b>R1000</b>                                        | <b>531 593</b> |

**Załącznik 2 – S.04.05.21 - Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty według kraju**

Kraj siedziby: Zobowiązania ubezpieczeniowe i reasekuracyjne związane z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie

Kraj R0010

|                                                                        | Najważniejszych pięć krajów: ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie |         |         |                |        |          | Najważniejszych pięć krajów i kraj siedziby |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|----------------|--------|----------|---------------------------------------------|
|                                                                        | Kraj siedziby                                                              | Turkey  | Israel  | Czech Republic | India  | Bulgaria |                                             |
|                                                                        | C0010                                                                      | C0020   | C0030   | C0040          | C0050  | C0060    | C0070                                       |
| <b>Składki przypisane (brutto)</b>                                     |                                                                            |         |         |                |        |          |                                             |
| Składka przypisana brutto (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)   | R0020                                                                      | 0       | 0       | 0              | 0      | 0        | 0                                           |
| Składka przypisana brutto (reasekuracja proporcjonalna)                | R0021                                                                      | 178 769 | 137 867 | 82 968         | 37 929 | 51 726   | 28 385                                      |
| Składka przypisana brutto (reasekuracja nieproporcjonalna)             | R0022                                                                      | 41 515  | 6 119   | 838            | 14 983 | 1 083    | 8 626                                       |
| <b>Składki zarobione (brutto)</b>                                      |                                                                            |         |         |                |        |          |                                             |
| Składka zarobiona brutto (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)    | R0030                                                                      | 0       | 0       | 0              | 0      | 0        | 0                                           |
| Składka zarobiona brutto (reasekuracja proporcjonalna)                 | R0031                                                                      | 188 347 | 119 807 | 93 675         | 39 932 | 55 551   | 28 747                                      |
| Składka zarobiona brutto (reasekuracja nieproporcjonalna)              | R0032                                                                      | 46 947  | 6 646   | 658            | 15 681 | 1 491    | 10 104                                      |
| <b>Odszkodowania i świadczenia (brutto)</b>                            |                                                                            |         |         |                |        |          |                                             |
| Odszkodowania i świadczenia (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa) | R0040                                                                      | 0       | 0       | 0              | 0      | 0        | 0                                           |
| Odszkodowania i świadczenia (reasekuracja proporcjonalna)              | R0041                                                                      | 135 031 | 68 461  | 47 662         | 26 246 | 34 913   | 17 983                                      |
| Odszkodowania i świadczenia (reasekuracja nieproporcjonalna)           | R0042                                                                      | 45 255  | -587    | 114            | 65 431 | -218     | 7 503                                       |
| <b>Koszty poniesione (brutto)</b>                                      |                                                                            |         |         |                |        |          |                                             |
| Koszty poniesione brutto (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)    | R0050                                                                      | 0       | 0       | 0              | 0      | 0        | 0                                           |
| Koszty poniesione brutto (reasekuracja proporcjonalna)                 | R0051                                                                      | 46 720  | 31 221  | 28 057         | 9 911  | 5 597    | 10 022                                      |
| Koszty poniesione brutto (reasekuracja nieproporcjonalna)              | R0052                                                                      | 10 850  | 1 386   | 283            | 3 915  | 117      | 3 046                                       |

Kraj siedziby: Zobowiązania ubezpieczeniowe i reasekuracyjne związane z ubezpieczeniami na życie

|                             | Kraj          | R1010 | Najważniejszych pięć krajów: ubezpieczenia na życie |       |       |       |       | Najważniejszych pięć krajów i kraj siedziby |
|-----------------------------|---------------|-------|-----------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|---------------------------------------------|
|                             | Kraj siedziby | -     | -                                                   | -     | -     | -     | -     |                                             |
|                             | C0030         | C0040 | C0050                                               | C0060 | C0070 | C0080 | C0090 |                                             |
| Składka przypisana brutto   | R1020         | 0     | 0                                                   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0                                           |
| Składka zarobiona brutto    | R1030         | 0     | 0                                                   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0                                           |
| Odszkodowania i świadczenia | R1040         | 0     | 0                                                   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0                                           |
| Koszty poniesione brutto    | R1050         | 0     | 0                                                   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0                                           |

Załącznik 3 – S.05.01.02 - Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty według linii biznesowych

| Linie biznesowe dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i przyjęta reasekuracja proporcjonalna) |                                                     |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|-----|
|                                                                                                                                                                                                                      | Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych | Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów | Ubezpieczenia pracownicze | Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych | Pozostałe ubezpieczenia pojazdów | Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe | Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych | Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej | Ubezpieczenia kredytów i poręczeń | Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej | Ubezpieczenia świadczenia pomocy | Ubezpieczenia różnych strat finansowych |     |
|                                                                                                                                                                                                                      | C0010                                               | C0020                                    | C0030                     | C0040                                                                                | C0050                            | C0060                                          | C0070                                            | C0080                                            | C0090                             | C0100                                 | C0110                            | C0120                                   |     |
| <b>Składki przypisane</b>                                                                                                                                                                                            |                                                     |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |     |
| Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa                                                                                                                                                                    | R0110                                               | 0                                        | 0                         | 0                                                                                    | 0                                | 0                                              | 0                                                | 0                                                | 0                                 | 0                                     | 0                                | 0                                       | 0   |
| Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna                                                                                                                                                                          | R0120                                               | 0                                        | 4 178                     | 0                                                                                    | 64                               | 27 248                                         | 20 892                                           | 581 670                                          | 12 419                            | 3 767                                 | 0                                | 0                                       | 424 |
| Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna                                                                                                                                                                       | R0130                                               |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |     |
| Udział zakładów reasekuracji                                                                                                                                                                                         | R0140                                               | 0                                        | 0                         | 0                                                                                    | 0                                | 2 045                                          | 867                                              | 41 798                                           | 0                                 | 0                                     | 0                                | 0                                       | 0   |
| Netto                                                                                                                                                                                                                | R0200                                               | 0                                        | 4 178                     | 0                                                                                    | 63                               | 25 203                                         | 20 025                                           | 539 873                                          | 12 419                            | 3 767                                 | 0                                | 0                                       | 423 |
| <b>Składki zarobione</b>                                                                                                                                                                                             |                                                     |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |     |
| Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa                                                                                                                                                                    | R0210                                               | 0                                        | 0                         | 0                                                                                    | 0                                | 0                                              | 0                                                | 0                                                | 0                                 | 0                                     | 0                                | 0                                       | 0   |
| Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna                                                                                                                                                                          | R0220                                               | 0                                        | 5 352                     | 0                                                                                    | 84                               | 33 978                                         | 20 460                                           | 583 244                                          | 12 016                            | 3 872                                 | 0                                | 0                                       | 427 |
| Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna                                                                                                                                                                       | R0230                                               |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |     |
| Udział zakładów reasekuracji                                                                                                                                                                                         | R0240                                               | 0                                        | 0                         | 0                                                                                    | 0                                | 3 131                                          | 777                                              | 58 217                                           | 0                                 | 0                                     | 0                                | 0                                       | 0   |
| Netto                                                                                                                                                                                                                | R0300                                               | 0                                        | 5 352                     | 0                                                                                    | 84                               | 30 847                                         | 19 683                                           | 525 027                                          | 12 016                            | 3 872                                 | 0                                | 0                                       | 426 |
| <b>Odszkodowania i świadczenia</b>                                                                                                                                                                                   |                                                     |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |     |
| Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa                                                                                                                                                                    | R0310                                               | 0                                        | 0                         | 0                                                                                    | 0                                | 0                                              | 0                                                | 0                                                | 0                                 | 0                                     | 0                                | 0                                       | 0   |
| Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna                                                                                                                                                                          | R0320                                               | -13                                      | 2 672                     | 0                                                                                    | -3 759                           | 23 354                                         | 15 052                                           | 372 790                                          | 7 018                             | 1 758                                 | 0                                | 0                                       | 577 |
| Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna                                                                                                                                                                       | R0330                                               |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |     |
| Udział zakładów reasekuracji                                                                                                                                                                                         | R0340                                               | 0                                        | 0                         | 0                                                                                    | -829                             | 3 076                                          | 0                                                | 49 183                                           | -7                                | 0                                     | 0                                | 0                                       | 35  |
| Netto                                                                                                                                                                                                                | R0400                                               | -13                                      | 2 672                     | 0                                                                                    | -2 930                           | 20 278                                         | 15 052                                           | 323 607                                          | 7 025                             | 1 758                                 | 0                                | 0                                       | 543 |
| <b>Koszty poniesione</b>                                                                                                                                                                                             |                                                     |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |     |
| Pozostałe koszty                                                                                                                                                                                                     | R1200                                               |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |     |
| Koszty ogółem                                                                                                                                                                                                        | R1300                                               |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |     |

# POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI

## SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024



| Linie biznesowe dla przejętej reasekuracji nieproporcjonalnej |                     |                                                         |               | Ogółem |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------------|---------------|--------|
| Zdrowie                                                       | Ofiara<br>(wypadku) | Ubezpieczenie<br>morskie,<br>lotnicze i<br>transportowe | Nieruchomości |        |
| C0130                                                         | C0140               | C0150                                                   | C0160         | C0200  |

### Składki przypisane

|                                                   |       |       |       |       |         |         |
|---------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|
| Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa | R0130 |       |       |       |         | 0       |
| Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna       | R0120 |       |       |       |         | 650 662 |
| Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna    | R0130 | 1 608 | 4 364 | 8 715 | 148 976 | 163 663 |
| Udział zakładów reasekuracji                      | R0140 | 0     | 0     | 390   | 10 699  | 55 799  |
| Netto                                             | R0200 | 1 608 | 4 364 | 8 325 | 138 277 | 758 526 |

### Składki zarobione

|                                                   |       |       |       |       |         |         |
|---------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|
| Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa | R0210 |       |       |       |         | 0       |
| Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna       | R0220 |       |       |       |         | 659 432 |
| Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna    | R0230 | 1 648 | 4 396 | 8 875 | 168 435 | 183 354 |
| Udział zakładów reasekuracji                      | R0240 | 0     | 0     | 349   | 16 161  | 78 636  |
| Netto                                             | R0300 | 1 648 | 4 396 | 8 526 | 152 274 | 764 150 |

### Odszkodowania i świadczenia

|                                                   |       |       |       |       |         |         |
|---------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|
| Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa | R0310 |       |       |       |         | 0       |
| Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna       | R0320 |       |       |       |         | 419 448 |
| Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna    | R0330 | 1 173 | 4 649 | 1 281 | 155 207 | 162 310 |
| Udział zakładów reasekuracji                      | R0340 | 0     | 82    | 0     | 15 146  | 66 685  |
| Netto                                             | R0400 | 1 173 | 4 567 | 1 281 | 140 061 | 515 073 |

### Koszty poniesione

|                  |       |     |       |        |         |
|------------------|-------|-----|-------|--------|---------|
| R0550            | 96    | 395 | 1 027 | 11 994 | 197 970 |
| Pozostałe koszty | R1200 |     |       |        | 35 466  |
| Koszty ogółem    | R1300 |     |       |        | 233 435 |

Załącznik 4 – S.12.01.02 – Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |       | Ubezpieczenia z udziałem w zyskach |       | Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym |                                 | Pozostałe ubezpieczenia na życie |                             |                                 | Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |       |                                    |       | Umowy bez opcji i gwarancji                                                                                                                                         | Umowy z opcjami lub gwarancjami |                                  | Umowy bez opcji i gwarancji | Umowy z opcjami lub gwarancjami |                                                                                                                                                                                |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |       | C0020                              | C0030 | C0040                                                                                                                                                               | C0050                           | C0060                            | C0070                       | C0080                           | C0090                                                                                                                                                                          |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie                                                                                                                                                                                                                                                                    | R0010 | 0                                  | 0     |                                                                                                                                                                     |                                 | 0                                |                             |                                 | 0                                                                                                                                                                              |
| Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem | R0020 | 0                                  | 0     |                                                                                                                                                                     |                                 | 0                                |                             |                                 | 0                                                                                                                                                                              |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka                                                                                                                                                                                                                       |       |                                    |       |                                                                                                                                                                     |                                 |                                  |                             |                                 |                                                                                                                                                                                |
| Najlepsze oszacowanie                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |       |                                    |       |                                                                                                                                                                     |                                 |                                  |                             |                                 |                                                                                                                                                                                |
| Najlepsze oszacowanie brutto                                                                                                                                                                                                                                                                                            | R0030 | 0                                  |       | 0                                                                                                                                                                   | 0                               |                                  | 0                           | 0                               | 87 906                                                                                                                                                                         |
| Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem                                                                        | R0080 | 0                                  |       | 0                                                                                                                                                                   | 0                               |                                  | 0                           | 0                               | 2 094                                                                                                                                                                          |
| Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej                                                                                                                                                        | R0090 | 0                                  |       | 0                                                                                                                                                                   | 0                               |                                  | 0                           | 0                               | 85 811                                                                                                                                                                         |
| Margines ryzyka                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | R0100 | 0                                  | 0     |                                                                                                                                                                     |                                 | 0                                |                             |                                 | 5 320                                                                                                                                                                          |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem                                                                                                                                                                                                                                                                             | R0200 | 0                                  | 0     |                                                                                                                                                                     |                                 | 0                                |                             |                                 | 93 226                                                                                                                                                                         |
| Oczekiwane zyski z przyszłych składek                                                                                                                                                                                                                                                                                   | R0370 | 0                                  | 0     |                                                                                                                                                                     |                                 |                                  |                             |                                 |                                                                                                                                                                                |

# POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024



| Reasekuracja czynna | Ogółem (Ubezpieczenia na życie inne niż zdrowotne, w tym ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym) | Ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa) |                                 | Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych | Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych (reasekuracja czynna) | Ogółem (Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie) |
|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
|                     |                                                                                                                                    | Umowy bez opcji i gwarancji                                       | Umowy z opcjami lub gwarancjami |                                                                                                                                      |                                                            |                                                                     |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |       | C0100  | C0150  | C0160 | C0170 | C0180 | C0190 | C0200 | C0210 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie                                                                                                                                                                                                                                                                    | R0010 | 0      | 0      | 0     |       |       | 0     | 0     | 0     |
| Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem | R0020 | 0      | 0      | 0     |       |       | 0     | 0     | 0     |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka                                                                                                                                                                                                                       |       |        |        |       |       |       |       |       |       |
| Najlepsze oszacowanie                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |       |        |        |       |       |       |       |       |       |
| Najlepsze oszacowanie brutto                                                                                                                                                                                                                                                                                            | R0030 | 87 906 | 87 906 |       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem                                                                        | R0080 | 2 094  | 2 094  |       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej                                                                                                                                                        | R0090 | 85 811 | 85 811 |       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Margines ryzyka                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | R0100 | 5 320  | 5 320  | 0     |       |       | 0     | 0     | 0     |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem                                                                                                                                                                                                                                                                             | R0200 | 93 226 | 93 226 | 0     |       |       | 0     | 0     | 0     |
| Oczekiwane zyski z przyszłych składek                                                                                                                                                                                                                                                                                   | R0370 |        |        |       |       |       |       |       |       |

Załącznik 5 – S.17.01.02 - Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

| Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czynna proporcjonalna                                                                                                                                                                                                                                            |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|-------|
| Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych                                                                                                                                                                                                                                                                      | Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów | Ubezpieczenia pracowników | Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych | Pozostałe ubezpieczenia pojazdów | Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe | Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych | Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej | Ubezpieczenia kredytów i poręczeń | Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej | Ubezpieczenia świadczenia pomocy | Ubezpieczenia różnych strat finansowych |       |
| C0020                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | C0030                                    | C0040                     | C0050                                                                                | C0060                            | C0070                                          | C0080                                            | C0090                                            | C0100                             | C0110                                 | C0120                            | C0130                                   |       |
| <b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie</b>                                                                                                                                                                                                                                                              |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| R0010                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0                                        | 0                         | 0                                                                                    | 0                                | 0                                              | 0                                                | 0                                                | 0                                 | 0                                     | 0                                | 0                                       | 0     |
| Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| R0050                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0                                        | 0                         | 0                                                                                    | 0                                | 0                                              | 0                                                | 0                                                | 0                                 | 0                                     | 0                                | 0                                       | 0     |
| <b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka</b>                                                                                                                                                                                                                 |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| <b>Najlepsze oszacowanie</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| Rezerwy składek                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| Brutto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | R0060                                    | 0                         | 584                                                                                  | 0                                | 28                                             | 6 048                                            | 2 298                                            | 89 662                            | 2 772                                 | 61                               | 0                                       | 100   |
| Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem                                                                         |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| R0140                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0                                        | 0                         | 0                                                                                    | 0                                | 0                                              | -406                                             | -29 855                                          | 0                                 | 0                                     | 0                                | 0                                       | 0     |
| Najlepsze oszacowanie netto rezerw składek                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| R0150                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0                                        | 584                       | 0                                                                                    | 28                               | 6 048                                          | 2 704                                            | 119 516                                          | 2 772                             | 61                                    | 0                                | 0                                       | 100   |
| <b>Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia</b>                                                                                                                                                                                                                                                               |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| Brutto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | R0160                                    | 0                         | 3 077                                                                                | 0                                | 60 568                                         | 5 710                                            | 6 215                                            | 179 062                           | 8 362                                 | 2 068                            | 0                                       | 1 695 |
| Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem                                                                         |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| R0240                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0                                        | 0                         | 0                                                                                    | 2 915                            | -17                                            | 0                                                | 49 963                                           | 839                               | 0                                     | 0                                | 0                                       | 0     |
| Najlepsze oszacowanie netto rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia                                                                                                                                                                                                                                           |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| R0250                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0                                        | 3 077                     | 0                                                                                    | 57 653                           | 5 728                                          | 6 215                                            | 129 099                                          | 7 523                             | 2 068                                 | 0                                | 0                                       | 1 695 |
| <b>Najlepsze oszacowanie brutto ogółem</b>                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| R0260                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0                                        | 3 661                     | 0                                                                                    | 60 596                           | 11 759                                         | 8 513                                            | 268 724                                          | 11 134                            | 2 128                                 | 0                                | 0                                       | 1 796 |
| <b>Najlepsze oszacowanie netto ogółem</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| R0270                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0                                        | 3 661                     | 0                                                                                    | 57 682                           | 11 776                                         | 8 919                                            | 248 615                                          | 10 295                            | 2 128                                 | 0                                | 0                                       | 1 796 |
| <b>Margines ryzyka</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| R0280                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0                                        | 222                       | 0                                                                                    | 3 667                            | 712                                            | 515                                              | 16 263                                           | 674                               | 129                                   | 0                                | 0                                       | 109   |
| <b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem</b>                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem                                                                                                                                                                                                                                                                              | R0320                                    | 0                         | 3 883                                                                                | 0                                | 64 264                                         | 12 470                                           | 9 029                                            | 284 987                           | 11 808                                | 2 257                            | 0                                       | 1 905 |
| Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem                                                                         |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| R0330                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0                                        | 0                         | 0                                                                                    | 2 915                            | -17                                            | -406                                             | 20 109                                           | 839                               | 0                                     | 0                                | 0                                       | 0     |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – Ogółem                                                                                                                                   |                                          |                           |                                                                                      |                                  |                                                |                                                  |                                                  |                                   |                                       |                                  |                                         |       |
| R0340                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0                                        | 3 883                     | 0                                                                                    | 61 349                           | 12 487                                         | 9 435                                            | 264 878                                          | 10 969                            | 2 257                                 | 0                                | 0                                       | 1 905 |

**POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI**  
**SPÓŁKA AKCYJNA**  
SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Reasekuracja czynna nieproporcjonalna                  |                                                                  |                                                                                  |                                                        | Ogółem zobowiązania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych | Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych | Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych | Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych |                                                                            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | C0140                                                  | C0150                                                            | C0160                                                                            | C0170                                                  | C0180                                                                      |
| <b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie</b>                                                                                                                                                                                                                                                              | <i>R0010</i>                                           | 0                                                                | 0                                                                                | 0                                                      | 0                                                                          |
| Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem | <i>R0050</i>                                           | 0                                                                | 0                                                                                | 0                                                      | 0                                                                          |
| <b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka</b>                                                                                                                                                                                                                 |                                                        |                                                                  |                                                                                  |                                                        |                                                                            |
| <b>Najlepsze oszacowanie</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                        |                                                                  |                                                                                  |                                                        |                                                                            |
| Rezerwy składek                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                        |                                                                  |                                                                                  |                                                        |                                                                            |
| Brutto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <i>R0060</i>                                           | 0                                                                | 51                                                                               | 643                                                    | 3 944                                                                      |
| Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem                                                                         | <i>R0140</i>                                           | 0                                                                | 0                                                                                | -182                                                   | -6 564                                                                     |
| Najlepsze oszacowanie netto rezerw składek                                                                                                                                                                                                                                                                               | <i>R0150</i>                                           | 0                                                                | 51                                                                               | 825                                                    | 10 508                                                                     |
| <b>Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia</b>                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                        |                                                                  |                                                                                  |                                                        |                                                                            |
| Brutto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <i>R0160</i>                                           | 6 319                                                            | 45 529                                                                           | 9 532                                                  | 186 346                                                                    |
| Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem                                                                         | <i>R0240</i>                                           | 0                                                                | 665                                                                              | 0                                                      | 51 096                                                                     |
| Najlepsze oszacowanie netto rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia                                                                                                                                                                                                                                           | <i>R0250</i>                                           | 6 319                                                            | 44 864                                                                           | 9 532                                                  | 135 250                                                                    |
| <b>Najlepsze oszacowanie brutto ogółem</b>                                                                                                                                                                                                                                                                               | <i>R0260</i>                                           | 6 319                                                            | 45 581                                                                           | 10 175                                                 | 190 290                                                                    |
| <b>Najlepsze oszacowanie netto ogółem</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                | <i>R0270</i>                                           | 6 319                                                            | 44 916                                                                           | 10 357                                                 | 145 758                                                                    |
| <b>Margines ryzyka</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <i>R0280</i>                                           | 382                                                              | 2 759                                                                            | 616                                                    | 11 516                                                                     |
| <b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem</b>                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                        |                                                                  |                                                                                  |                                                        |                                                                            |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem                                                                                                                                                                                                                                                                              | <i>R0320</i>                                           | 6 701                                                            | 48 339                                                                           | 10 790                                                 | 201 806                                                                    |
| Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem                                                                         | <i>R0330</i>                                           | 0                                                                | 665                                                                              | -182                                                   | 44 531                                                                     |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – Ogółem                                                                                                                                   | <i>R0340</i>                                           | 6 701                                                            | 47 674                                                                           | 10 973                                                 | 157 275                                                                    |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                        |                                                                  |                                                                                  |                                                        | 589 786                                                                    |

# POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024



## Załącznik 6 – S.19.01.21 - Odszkodowania i świadczenia z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

Wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto (na zasadzie niekumulatywnej)

|                   |       | Rok zmiany |         |        |        |        |       |       |       |       |       |        |
|-------------------|-------|------------|---------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Rok               |       | 0          | 1       | 2      | 3      | 4      | 5     | 6     | 7     | 8     | 9     | 10 & + |
|                   |       | C0010      | C0020   | C0030  | C0040  | C0050  | C0060 | C0070 | C0080 | C0090 | C0100 | C0110  |
| Wcześniejsze lata | R0100 |            |         |        |        |        |       |       |       |       |       | 14 201 |
|                   | R0160 | 60 838     | 69 170  | 32 079 | 23 915 | 26 482 | 1 921 | 297   | 318   | 451   | 107   |        |
|                   | R0170 | 46 887     | 38 439  | 24 701 | 7 858  | 2 165  | 1 805 | 2 558 | 582   | 173   |       |        |
|                   | R0180 | 36 281     | 85 994  | 21 014 | 8 165  | 4 494  | 2 619 | 1 145 | 937   |       |       |        |
|                   | R0190 | 34 598     | 82 272  | 38 498 | 6 541  | 3 385  | 2 097 | 1 178 |       |       |       |        |
|                   | R0200 | 82 013     | 112 200 | 58 406 | 19 602 | 3 854  | 2 690 |       |       |       |       |        |
|                   | R0210 | 91 475     | 99 417  | 60 074 | 23 356 | 7 023  |       |       |       |       |       |        |
|                   | R0220 | 84 217     | 151 458 | 81 578 | 26 368 |        |       |       |       |       |       |        |
|                   | R0230 | 103 576    | 188 880 | 98 583 |        |        |       |       |       |       |       |        |
|                   | R0240 | 175 938    | 222 465 |        |        |        |       |       |       |       |       |        |
|                   | R0250 | 157 878    |         |        |        |        |       |       |       |       |       |        |

Niezdyskontowane najlepsze oszacowanie dla rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto

|                   |       | Rok zmiany |         |        |        |        |        |       |       |       |       |         |
|-------------------|-------|------------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Rok               |       | 0          | 1       | 2      | 3      | 4      | 5      | 6     | 7     | 8     | 9     | 10 & +  |
|                   |       | C0200      | C0210   | C0220  | C0230  | C0240  | C0250  | C0260 | C0270 | C0280 | C0290 | C0300   |
| Wcześniejsze lata | R0100 |            |         |        |        |        |        |       |       |       |       | 130 433 |
| N-9               | R0160 | 0          | 0       | 15 327 | 11 091 | 6 983  | 5 318  | 4 700 | 3 996 | 3 222 | 3 048 |         |
| N-8               | R0170 | 0          | 115 200 | 54 068 | 32 534 | 7 153  | 8 968  | 6 739 | 4 641 | 4 199 |       |         |
| N-7               | R0180 | 58 360     | 42 213  | 18 365 | 11 748 | 10 023 | 9 048  | 7 153 | 5 877 |       |       |         |
| N-6               | R0190 | 54 843     | 33 577  | 19 223 | 15 067 | 10 361 | 7 289  | 6 589 |       |       |       |         |
| N-5               | R0200 | 55 764     | 42 567  | 37 614 | 23 681 | 16 472 | 14 418 |       |       |       |       |         |
| N-4               | R0210 | 76 366     | 93 155  | 50 998 | 36 704 | 28 505 |        |       |       |       |       |         |
| N-3               | R0220 | 102 706    | 104 017 | 53 218 | 36 370 |        |        |       |       |       |       |         |
| N-2               | R0230 | 101 926    | 138 112 | 89 255 |        |        |        |       |       |       |       |         |
| N-1               | R0240 | 120 636    | 150 419 |        |        |        |        |       |       |       |       |         |
| N                 | R0250 | 88 702     |         |        |        |        |        |       |       |       |       |         |

| W bieżącym roku | Suma lat (skumulowana) |
|-----------------|------------------------|
| C0170           | C0180                  |

|       |         |         |
|-------|---------|---------|
| R0100 | 14 201  | 14 201  |
| R0160 | 107     | 215 577 |
| R0170 | 173     | 125 167 |
| R0180 | 937     | 160 650 |
| R0190 | 1 178   | 168 570 |
| R0200 | 2 690   | 278 765 |
| R0210 | 7 023   | 281 344 |
| R0220 | 26 368  | 343 621 |
| R0230 | 98 583  | 391 039 |
| R0240 | 222 465 | 398 404 |
| R0250 | 157 878 | 157 878 |

Ogółem R0260 531 602 2 535 216

| Koniec roku (dane zdyskontowane) |
|----------------------------------|
| C0360                            |

|       |         |
|-------|---------|
| R0100 | 105 899 |
| R0160 | 2 950   |
| R0170 | 3 930   |
| R0180 | 5 673   |
| R0190 | 6 387   |
| R0200 | 13 500  |
| R0210 | 27 162  |
| R0220 | 32 733  |
| R0230 | 84 795  |
| R0240 | 139 816 |
| R0250 | 91 638  |

Ogółem R0260 514 484

# **POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI**

## **SPÓŁKA AKCYJNA**

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024



Załącznik 7 – S.22.01.21 - Wpływ środków dotyczących gwarancji długoterminowych i środków przejściowych

Nie dotyczy

# POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024



POLSKIE  
TOWARZYSTWO  
REASEKURACJI

A FAIRFAX Company

## Załącznik 8 – S.23.01.01 - Środki własne

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Ogółem | Kategoria 1 –<br>nieograniczone | Kategoria 1 –<br>ograniczone | Kategoria 2 | Kategoria 3 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------|------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | C0010  | C0020                           | C0030                        | C0040       | C0050       |
| <b>Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35</b>                                                                                                                                                                               |        |                                 |                              |             |             |
| Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | R0010  | 247 120                         | 247 120                      | 0           |             |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym                                                                                                                                                                                                                                                            | R0030  | 6 005                           | 6 005                        | 0           |             |
| Kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności                                                                                              | R0040  | 0                               | 0                            | 0           |             |
| Podporządkowane fundusze udziałowe/członkowskie w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności                                                                                                                                                      | R0050  | 0                               | 0                            | 0           | 0           |
| Fundusze nadwyżkowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | R0070  | 0                               |                              |             |             |
| Akcje uprzywilejowane                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | R0090  | 0                               | 0                            | 0           | 0           |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi                                                                                                                                                                                                                                                       | R0110  | 0                               | 0                            | 0           | 0           |
| Rezerwa uzgodnieniowa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | R0130  | 278 468                         | 278 468                      |             |             |
| Zobowiązania podporządkowane                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | R0140  | 0                               | 0                            | 0           | 0           |
| Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                                                                                                                                                                                                                                    | R0160  | 0                               |                              |             | 0           |
| Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej                                                                                                                                                                                                                               | R0180  | 0                               | 0                            | 0           | 0           |
| <b>Środki własne ze sprawozdań finansowych, które nie powinny być uwzględnione w rezerwie uzgodnieniowej i nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II</b>                                                                                                                                                              |        |                                 |                              |             |             |
| Środki własne ze sprawozdań finansowych, które nie powinny być uwzględnione w rezerwie uzgodnieniowej i nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II                                                                                                                                                                     | R0220  | 0                               |                              |             |             |
| <b>Odliczenia</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |        |                                 |                              |             |             |
| Wartość odliczeń z tytułu udziałów kapitałowych w instytucjach finansowych i kredytowych - ogółem                                                                                                                                                                                                                                                      | R0230  | 0                               | 0                            | 0           | 0           |
| <b>Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | R0290  | 531 593                         | 531 593                      | 0           | 0           |
| <b>Uzupełniające środki własne</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |        |                                 |                              |             |             |
| Nieopłacony kapitał zakładowy, do którego opłacenia nie wzwano i który może być wzwany do opłacenia na żądanie                                                                                                                                                                                                                                         | R0300  | 0                               |                              | 0           |             |
| Nieopłacony kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności, do których opłacenia nie wzwano i które mogą być wzwane do opłacenia na żądanie | R0310  | 0                               |                              | 0           |             |
| Nieopłacone akcje uprzywilejowane, do których opłacenia nie wzwano i które mogą być wzwane do opłacenia na żądanie                                                                                                                                                                                                                                     | R0320  | 0                               |                              | 0           | 0           |
| Prawnie wiążące zobowiązanie do subskrypcji i opłacenia na żądanie zobowiązań podporządkowanych                                                                                                                                                                                                                                                        | R0330  | 0                               |                              | 0           | 0           |
| Akredytywy i gwarancje zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE                                                                                                                                                                                                                                                                                    | R0340  | 0                               |                              | 0           |             |
| Akredytywy i gwarancje inne niż zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE                                                                                                                                                                                                                                                                           | R0350  | 0                               |                              | 0           |             |
| Dodatkowe wkłady od członków zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE                                                                                                                                                                                                                                                            | R0360  | 0                               |                              | 0           |             |
| Dodatkowe wkłady od członków – inne niż zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE                                                                                                                                                                                                                                                 | R0370  | 0                               |                              | 0           | 0           |
| Pozostałe uzupełniające środki własne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | R0390  | 0%                              |                              | 0           | 0           |

### Uzupełniające środki własne ogółem

#### Dostępne i dopuszczone środki własne

Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)

Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie MCR

Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR

Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR

SCR

MCR

Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do SCR

Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do MCR

|              | Ogółem  | Kategoria 1 –<br>nieograniczone | Kategoria 1 –<br>ograniczone | Kategoria 2 | Kategoria 3 |
|--------------|---------|---------------------------------|------------------------------|-------------|-------------|
|              | C0010   | C0020                           | C0030                        | C0040       | C0050       |
| <b>R0400</b> | 0       |                                 |                              | 0           | 0           |
| R0500        | 531 593 | 531 593                         | 0                            | 0           | 0           |
| R0510        | 531 593 | 531 593                         | 0                            | 0           |             |
| R0540        | 531 593 | 531 593                         | 0                            | 0           | 0           |
| R0550        | 531 593 | 531 593                         | 0                            | 0           |             |
| R0580        | 322 467 |                                 |                              |             |             |
| R0600        | 145 110 |                                 |                              |             |             |
| R0620        | 165%    |                                 |                              |             |             |
| R0640        | 366%    |                                 |                              |             |             |

# POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024



A FAIRFAX Company

C0060

## Rezerwa uzgodnieniowa

Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami

Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)

Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia

Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych

Korekta ze względu na wydzielone pozycje środków własnych w ramach portfeli objętych korektą dopasowującą i funduszy wyodrębnionych

## Rezerwa uzgodnieniowa

### Oczekiwane zyski

Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie

Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Ogółem

|              |                |
|--------------|----------------|
| R0700        | 531 593        |
| R0710        | 0              |
| R0720        | 0              |
| R0730        | 253 125        |
| R0740        | 0              |
| <b>R0760</b> | <b>278 468</b> |
| R0770        | 0              |
| R0780        | 25 618         |
| <b>R0790</b> | <b>25 618</b>  |

# POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024



## Załącznik 9 – S.25.01.21 - Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową

| Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności                                  | Kapitałowy wymóg wypłacalności brutto |                | Uproszczenia |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------|--------------|
|                                                                            | C0110                                 |                | C0120        |
| Ryzyko rynkowe                                                             | R0010                                 | 82 719         | 0            |
| Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta                         | R0020                                 | 21 892         |              |
| Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie                          | R0030                                 | 2 757          | 0            |
| Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych                       | R0040                                 | 5 293          | 0            |
| Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie | R0050                                 | 324 632        | 0            |
| Dywersyfikacja                                                             | R0060                                 | -70 400        |              |
| Ryzyko z tytułu wartości niematerialnych i prawnych                        | R0070                                 | 0              |              |
| <b>Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności</b>                           | <b>R0100</b>                          | <b>366 893</b> |              |

### Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności (parametry specyficzne dla zakładu)

|                                                                            | Parametry specyficzne dla zakładu |   |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---|
|                                                                            | C0090                             |   |
| Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie                          | R0030                             | 0 |
| Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych                       | R0040                             | 0 |
| Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie | R0050                             | 0 |

| Obliczanie kapitałowego wymogu wypłacalności                                                             | Wartość      |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
|                                                                                                          | C0100        |                |
| Ryzyko operacyjne                                                                                        | R0130        | 25 284         |
| Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat                                         | R0140        | 0              |
| Zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat                                            | R0150        | -69 710        |
| Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE                      | R0160        | 0              |
| <b>Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem narzutu kapitałowego</b>                                 | <b>R0200</b> | <b>322 467</b> |
| Ustanowione narzut kapitałowy                                                                            | R0210        | 0              |
| w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. a)                                             | R0211        | 0              |
| w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. b)                                             | R0212        | 0              |
| w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. c)                                             | R0213        | 0              |
| w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. d)                                             | R0214        | 0              |
| <b>Kapitałowy wymóg wypłacalności</b>                                                                    | <b>R0220</b> | <b>322 467</b> |
| Inne informacje na temat SCR                                                                             |              |                |
| <b>Wymóg kapitałowy dla podmodułu ryzyka cen akcji opartego na czasie trwania</b>                        | <b>R0400</b> | <b>0</b>       |
| Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla pozostałej części                      | R0410        | 0              |
| Łączna wartość hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla funduszy wyodrębnionych              | R0420        | 0              |
| Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla portfeli objętych korektą dopasowującą | R0430        | 0              |
| Efekt dywersyfikacji ze względu na agregację nSCR dla RFF na podstawie art. 304                          | R0440        | 0              |

# POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024



Podejście do stawki podatkowej

| Tak/Nie |
|---------|
| C0109   |

Podejście oparte na średniej stawce podatkowej

R0590 Nie

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

| LAC DT |
|--------|
| C0130  |

|                                                                                                               |       |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|
| LAC DT                                                                                                        | R0640 | -69 710 |
| LAC DT uzasadniona odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego                     | R0650 | 0       |
| LAC DT uzasadniona odniesieniem do prawdopodobnego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu | R0660 | -69 710 |
| LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, rok bieżący                                   | R0670 | 0       |
| LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, lata przyszłe                                 | R0680 | 0       |
| Maksymalna LAC DT                                                                                             | R0690 | -69 710 |

Załącznik 10 – S.25.05.21 - Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla zakładów stosujących model wewnętrzny (częściowy lub pełny)

Nie dotyczy

# POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024



Załącznik 11 – S.28.01.01 - Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

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

C0020

Wynik MCR<sub>NL</sub>

R0010 144 561

## Podstawowe informacje

Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spótek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))

Składki przypisane w okresie ostatnich 12 miesięcy netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej)

C0020

C0030

|                                                                                                                    |       |         |         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|---------|
| Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych i reasekuracja proporcjonalna                                  | R0020 | 0       | 0       |
| Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów i reasekuracja proporcjonalna                                             | R0030 | 3 661   | 5 319   |
| Ubezpieczenia pracownicze i reasekuracja proporcjonalna                                                            | R0040 | 0       | 0       |
| Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych i reasekuracja proporcjonalna | R0050 | 57 682  | 75      |
| Pozostałe ubezpieczenia pojazdów i reasekuracja proporcjonalna                                                     | R0060 | 11 776  | 24 589  |
| Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe i reasekuracja proporcjonalna                                       | R0070 | 8 919   | 21 480  |
| Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych i reasekuracja proporcjonalna                                     | R0080 | 248 615 | 528 840 |
| Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej i reasekuracja proporcjonalna                                     | R0090 | 10 295  | 12 620  |
| Ubezpieczenia i reasekuracja proporcjonalna kredytów i poręczeń                                                    | R0100 | 2 128   | 3 682   |
| Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej i reasekuracja proporcjonalna                                                | R0110 | 0       | 0       |
| Ubezpieczenia świadczenia pomocy i reasekuracja proporcjonalna                                                     | R0120 | 0       | 0       |
| Ubezpieczenia różnych strat finansowych i reasekuracja proporcjonalna                                              | R0130 | 1 796   | 421     |
| Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych                                                             | R0140 | 6 319   | 1 648   |
| Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych                                                   | R0150 | 44 916  | 4 390   |
| Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych                                   | R0160 | 10 357  | 8 921   |
| Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych                                                             | R0170 | 145 758 | 152 175 |

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

C0040

Wynik MCR<sub>L</sub>

R00200 1 802

# POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024



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

Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))

Całkowita suma na ryzyku netto (z odliczeniem umów reasekuracji i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))

|                                                                                                                                                                                       | C0050        | C0060 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------|
| Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – świadczenia gwarantowane                                                                                                     | R0210 0      |       |
| Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – przyszłe świadczenia uznaniowe                                                                                               | R0220 0      |       |
| Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym | R0230 0      |       |
| Pozostałe zobowiązania z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie i (reasekuracji) ubezpieczeń zdrowotnych                                                                          | R0240 85 811 |       |
| Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie                                                                          | R0250        | 0     |

## Całościowe obliczenie MCR

|                                 | C0070         |
|---------------------------------|---------------|
| Liniowy MCR                     | R0300 146 363 |
| SCR                             | R0310 322 467 |
| Górny próg MCR                  | R0320 145 110 |
| Dolny próg MCR                  | R0330 80 617  |
| Łączny MCR                      | R0340 145 110 |
| Nieprzekraczalny dolny próg MCR | R0350 16 977  |
|                                 | C0070         |
| Minimalny wymóg kapitałowy      | R0400 145 110 |

Załącznik 12 – S.28.02.01 - Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa prowadzona w zakresie zarówno ubezpieczeń na życie, jak i ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

Nie dotyczy

## Dodatkowe kwestie

Z uwagi na fakt że Spółka jest zakładem reasekuracji nie ma do niej zastosowania Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 roku o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (tj. Dz. U. z 2024 r. poz. 1109, z 2025 r. poz. 146 ).

## Oświadczenie o zgodności ze stanem faktycznym

**Tomasz Czałbowski**  
*Wiceprezes Zarządu*

**Jacek Kugacz**  
*Prezes Zarządu*

**Marcin Kowalski**  
*Członek Zarządu*

**Olga Orłowska**  
*Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg  
rachunkowych*

**Rafał Kwiatkowski**  
*Główny Aktuariusz*

Warszawa, dnia 27 marca 2025 roku