



POLSKIE
TOWARZYSTWO
REASEKURACJI

A FAIRFAX Company

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 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 (inwestycyjnej).....	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 audytu wewnętrznego	40
B.6 Funkcja aktuarialna.....	41
B.7 Outsourcing.....	42
B.8 Wszelkie inne informacje	43
C. Profil ryzyka	44
C.1 Ryzyko aktuarialne.....	44
C.1.1 Ocena ryzyka aktuarialnego.....	44
C.1.2 Zarządzanie ryzykiem aktuarialnym i techniki jego ograniczania	45
C.2 Ryzyko rynkowe.....	46
C.2.1 Ocena ryzyka rynkowego.....	46
C.2.2 Zarządzanie ryzykiem rynkowym oraz techniki jego ograniczania	48
C.3 Ryzyko kredytowe	52

C.3.1 Ocena ryzyka kredytowego (ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta)....	52
C.3.2 Zarządzanie ryzykiem kredytowym i techniki jego ograniczania	52
C.4 Ryzyko płynności.....	53
C.4.1 Ocena ryzyka płynności	53
C.4.2 Zarządzanie ryzykiem płynności i techniki jego ograniczania.....	53
C.4.3 Określenie łącznej kwoty oczekiwanego zysku z przyszłych składek	54
C.5 Ryzyko operacyjne	54
C.5.1 Ocena ryzyka operacyjnego	54
C.5.2 Zarządzanie ryzykiem operacyjnym i techniki jego ograniczania	55
C.6 Inne istotne ryzyka.....	56
C.7 Wszelkie inne informacje	56
C.7.1 Zasada ostrożnego inwestora.....	56
C.7.2 Koncentracja ryzyk	57
D. Wycena do celów wypłacalności	60
D.1 Aktywa	60
D.2 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	70
D.2.1 Opis podstaw, metod i głównych założeń stosowanych do wyceny dla celów wypłacalności.....	70
D.2.2 Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności..	71
D.2.3 Opis poziomu niepewności związanej z wartością rezerw techniczno- ubezpieczeniowych.....	73
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.....	75
D.3 Inne zobowiązania	75
D.4 Alternatywne metody wyceny.....	80
D.5 Wszelkie inne informacje	80
D.5.1 Leasing.....	80
D.5.2 Pozostałe informacje.....	81
E. Zarządzanie kapitałem.....	82
E.1 Środki własne	82
E.1.1 Środki własne – cele, zasady i procesy.....	82
E.1.2 Dopuszczone środki własne – struktura, wartość i jakość	83
E.1.3 Uzgodnienie zmiany nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami według Wypłacalność II.	84
E.2 Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy.....	85
E.2.1 Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR).....	85

E.2.2 Zdolność podatków odroczonych do pokrywania strat	87
E.2.3 Informacje dotyczące obliczenia wymogu wypłacalności.....	88
E.2.4 Minimalny wymóg kapitałowy (MCR)	88
E.3 Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności	89
E.4 Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym	89
E.5 Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności.....	90
E.6 Wszelkie inne informacje	90
Spis rysunków	91
Spis tabel	91
Spis załączników.....	92
Dodatkowe kwestie	112

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 2025 roku i zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2024 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 2025 Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 84 092 tys. PLN wobec zysku netto w wysokości 56 807 tys. PLN z roku 2024. Zysk techniczny za 2025 rok wyniósł 59 846 tys. PLN natomiast przychody z działalności lokacyjnej po uwzględnieniu kosztów wyniosły 53 998 tys. PLN. W 2024 roku wielkości te wynosiły odpowiednio 23 594 tys. PLN zysku technicznego oraz 56 079 tys. PLN przychodów z działalności lokacyjnej po uwzględnieniu kosztów. Oprócz osiągniętego wzrostu składki zarobionej na udziale własnym w wysokości 6.9% w porównaniu do 2024 roku, na wynik techniczny w dalszym ciągu pozytywny wpływ miało kształtowanie się kursów walutowych (w zakresie wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych). Niższa szkodowość w 2025 roku dotyczyła ryzyk majątkowych (z wyłączeniem ryzyk agro) z uwagi na niewystąpienie zdarzeń o charakterze katastroficznym oraz wzrost składki przypisanej w tej linii. Portfel umów rolnych z rynku polskiego zarejestrował z kolei wyższą szkodowość niż w roku poprzednim z powodu wystąpienia silnych przymrozków w 2025 roku. Dochody z działalności inwestycyjnej w 2025 roku kształtowały się na nieznacznie niższym poziomie w porównaniu do 2024 roku, co było głównie wynikiem spadku wyceny depozytów terminowych.

Głównymi wydarzeniami stanowiącymi istotne tło dla prowadzonych operacji biznesowych w omawianym okresie był widoczny trend spadku cen dla rynku reasekuracyjnego wynikający ze wzrostu dostępnego kapitału oraz złagodzenia przez rynek retrocesyjny podejścia w oferowaniu pojemności. Innym elementem wpływającym na wartość rynku był utrzymujący się 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 znacznie mniejszym stopniu na biznes Spółki wpływ miała inflacja, która na większości rynków działalności Spółki wróciła do oczekiwanych, widocznie niższych niż w roku 2024 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 znaczenie dla portfela reasekurowanych ryzyk ma konflikt zbrojny mający miejsce w obszarze działalności Spółki, tj. w Ukrainie. W 2025 roku Spółka nie odnotowała bezpośrednich negatywnych skutków, niemniej jednak cały czas z uwagą monitoruje bieżącą sytuację. Ponadto Spółka śledzi sytuację polityczną w pozostałym obszarze swojej działalności w zakresie pojawiających się lub mogących zaistnieć konfliktów zbrojnych. Wnikliwej uwadze poddawany jest obszar Bliskiego Wschodu ze szczególnym uwzględnieniem Izraela jako rynku, na którym Spółka oferuje swoje usługi. Niemniej jednak Spółka nie obserwuje negatywnego wpływu, występujących na tym obszarze konfliktów zbrojnych, na prowadzoną działalność.

Mimo powyższych wyzwań występujących w opisywanym okresie Spółka nadal umacniała swoją pozycję w regionie, osiągając dalszy wzrost przypisu składki głównie w portfelu umów majątkowych i inżynieryjnych. 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 2025 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 2025 roku zakaz rozliczeń i transferu płatności do krajów 'nieprzyjaznych', w tym do Polski. W odniesieniu do cedentów z Ukrainy w 2025 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 2025 roku.

Składka przypisana brutto wykazana w rachunku technicznym za 2025 roku wzrosła o 7.6% w porównaniu do 2024 roku i osiągnęła poziom 901 484 tys. PLN, natomiast składka zarobiona na udziale własnym osiągnęła poziom 817 165 tys. PLN, co oznacza wzrost o 6.9%. Wzrost składki przypisanej wynikał ze zwiększenia składki w portfelu umów reasekuracji ubezpieczeń rolnych oraz ubezpieczeń majątkowych. W związku z tym, że umowy proporcjonalne stanowiły nadal przeważającą część portfela reasekurowanych ryzyk (76.7%) zwiększyły się również koszty akwizycji (wzrost o 4.2%).

W roku 2025 Spółka osiągnęła 57 226 tys. PLN przychodów z lokat, z czego 52 185 tys. PLN stanowiły przychody odsetkowe z dłużnych papierów wartościowych, stanowiących dominującą pozycję w portfelu inwestycyjnym Towarzystwa. Jednocześnie Spółka rozpoznała w 2025 roku zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny o 26 748 tys. PLN w efekcie zwiększenia wartości godziwej portfela obligacji w związku ze spadkiem rynkowych stóp procentowych.

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-'. W dniu 4 grudnia 2025 roku Spółka otrzymała ocenę ratingową na poziomie 'A+' od agencji ratingowej S&P Global Ratings.

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 dokonano zmian w systemie zarządzania poprzez utworzenie nowej jednostki organizacyjnej Zespołu Zarządzania Technologiami Informacyjnymi i Bezpieczeństwa Systemów i jednocześnie została rozwiązana, za porozumieniem Stron, umowa outsourcingu Zarządzania Infrastrukturą IT Spółki.

Profil ryzyka

Kapitałowy wymóg wypłacalności zwiększył się na koniec 2025 roku o 30 944 tys. PLN do poziomu 353 411 tys. PLN.

Profil ryzyka Spółki można scharakteryzować w oparciu o kapitałowy wymóg wypłacalności, który na 31 grudnia 2025 jest generowany w 83% przez ryzyko aktuarialne ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (wzrost o 3 punkty procentowe w porównaniu do roku 2024), w 8% przez ryzyko rynkowe (spadek o 2 punkty procentowe w porównaniu do roku 2024), 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 odroczonej do pokrywania strat). Zdolność podatków odroczonej 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 89%, rok temu współczynnik ten wynosił 86%. Zwiększeniu wymogu kapitałowego dla ryzyka aktuarialnego (ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie), nastąpiło przy jednoczesnym zmniejszeniu wymogu kapitałowego dla ryzyka rynkowego, podczas, gdy wymóg kapitałowy niewykonania zobowiązania przez kontrahenta pozostał prawie bez zmian.

W porównaniu do końca poprzedniego roku, wymóg kapitałowy dla ryzyka rynkowego na dzień 31.12.2025 r. zmalał do poziomu 76 023 tys. PLN, tj. o 8.1%. Ryzykiem generującym najwyższy wymóg kapitałowy w ramach modułu ryzyka rynkowego było ryzyko stopy procentowej, dla którego narzut kapitałowy wyniósł 44 250 tys. PLN, w porównaniu do 55 396 tys. PLN rok wcześniej. Obserwowany spadek wymogu w tym obszarze wynikał głównie ze zmniejszenia wrażliwości portfela obligacji na wzrost stóp procentowych zgodny ze scenariuszem zdefiniowanym przez formułę standardową. Zmniejszenie wrażliwości spowodowane było spadkiem rynkowych stóp procentowych dla PLN oraz nieznacznym zmniejszeniem duracji portfela obligacji emitowanych w PLN. Drugim co do wielkości czynnikiem ryzyka rynkowego było na dzień 31.12.2025 r. ryzyko walutowe, w ramach którego zanotowano wzrost wymogu o 2 310 tys. PLN, tj. o 6.5%.

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 2025 roku został zakończony szereg projektów mających na celu m.in.: rozszerzenie istniejących oraz wprowadzenie nowych procedur, zmiany konfiguracyjne w środowisku i wdrożenie nowych rozwiązań zwiększających poziom bezpieczeństwa sieci i systemów IT Spółki, wykorzystanie standardów opracowanych przez Center for Internet Security (CIS) do oceny cyberodporności Spółki oraz przeprowadzenie aktualizacji jednego z głównych systemów Spółki. W roku 2025 przeprowadzono także cykl szkoleń z obszaru cyberbezpieczeństwa dla pracowników wraz z testami phishingowymi. Projekty związane z ciągłym zwiększaniem poziomu 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 2024 roku i wyniosło 6.1% kapitałowego wymogu wypłacalności (bez uwzględnienia zdolności podatków odroczonej 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, spadło w porównaniu do końca roku 2024 o 945 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 2024 roku poziomie (spadkowi wartości kwot należnych z tytułu reasekuracji biernej w roku 2025 w związku z rozliczaniem szkód katastroficznych z powodzi z 2024 roku, towarzyszyło istotne zwiększenie wartości należności z tytułu depozytów u cedentów).

Wypłacalność

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała dopuszczone środki własne na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności w wysokości 641 934 tys. PLN (wzrost o 20.8% w porównaniu do końca 2024), natomiast kapitałowy wymóg wypłacalności wyniósł 353 411 tys. PLN, co w ujęciu nominalnym oznacza wzrost o 30 944 tys. PLN. Minimalny wymóg kapitałowy stanowił z kolei kwotę 148 480 tys. PLN. Współczynnik pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności wyniósł 181.6% i był o 16.7 p.p. wyższy niż na koniec 2024 roku. Współczynnik pokrycia minimalnego wymogu kapitałowego wyniósł natomiast 432.3% i był o 66 p.p. wyższy niż na koniec 2024 roku.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka posiadała dopuszczone środki własne na poziomie 531 593 tys. PLN, które pokrywały kapitałowy wymóg wypłacalności w wysokości 322 467 tys. PLN oraz minimalny wymóg kapitałowy na poziomie 145 110 tys. PLN. Współczynnik pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosił 164.9% a współczynnik pokrycia minimalnego wymogu kapitałowego wynosił 366.3%.

W porównaniu do końca 2024 środki własne wzrosły o 110 341 tys. PLN. Po stronie działalności inwestycyjnej wzrost środków własnych był w głównej mierze wypadkową rekordowego zwrotu na obligacjach. Aprecjacja złotego w stosunku do walut takich jak dolar amerykański, lira turecka, rupia indyjska, euro czy hrywna wpłynęła na spadek wyceny rezerw denominowanych w tych walutach. Z kolei spadek stóp wolnych od ryzyka (najbardziej widoczny dla krótkich tenorów) miał przeciwny wpływ na rozwój najlepszego oszacowania w porównaniu do tego efektu w poprzedzającym roku i spowodował zmniejszenie środków własnych. Przeprowadzona analiza oceny wpływu zmian krzywych RFR dla przepływów pieniężnych ustalonych w ramach najlepszego oszacowania na koniec 2024 r. wykazała, że ich zdyskontowana wartość przy zastosowaniu krzywych RFR z końca 2025 r. byłaby wyższa o 11 948 tys. PLN.

Kapitałowy wymóg wypłacalności osiągnął na koniec 2025 r. wartość 353 411 tys. PLN, co w porównaniu do stanu sprzed roku stanowiło wzrost o 30 944 tys. PLN. Wzrost wymogu dla ryzyka aktuarialnego wynika przede wszystkim ze wzrostu wymogu dla ryzyka w ubezpieczeniach innych niż na życie – wzrost o 12.6% tj. o kwotę 41 046 tys. PLN. W przypadku tego podmodułu wzrost wymogu jest wypadkową wzrostu wymogu dla ryzyka składki i rezerw o 4.1% do poziomu 270 125 tys. PLN, co wynikało z dynamicznego wzrostu portfela i wzrostu wymogu dla ryzyka katastroficznego o 33.8% do wielkości 187 859 tys. PLN w związku ze wzrostem cen za ochronę związaną z nasilaniem się szkód o charakterze katastroficznym.

W 2025 zmalał wymóg kapitałowy dla ryzyka rynkowego (o 8.1%), co nastąpiło głównie w wyniku spadku wymogu dla ryzyka stopy procentowej. Zachowano maksymalny % poziom zdolności podatków odroczonych od pokrywania strat (LAC DT) w związku z prognozowanymi dostępnymi dochodami podatkowymi, którego wzrost w porównaniu do 2024 roku był proporcjonalny do

zwiększenia się podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności i osiągnął poziom 76 697 tys. PLN.

Czynniki kształtujące zmianę kapitałowego wymogu wypłacalności oraz środków własnych w 2025 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. Spółka dopuszcza wahania wskaźnika docelowego w przypadku wystąpienia istotnych zmian na rynkach finansowych będących poza kontrolą jednostki. W ramach zarządzania kapitałem Spółka w roku 2025 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 BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą przy ulicy Postępu 12 w Warszawie, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3355. Kluczowym Biegłym Rewidentem jest Edyta Kalińska wpisana na listę Krajowych Biegłych Rewidentów prowadzonych przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 10336.

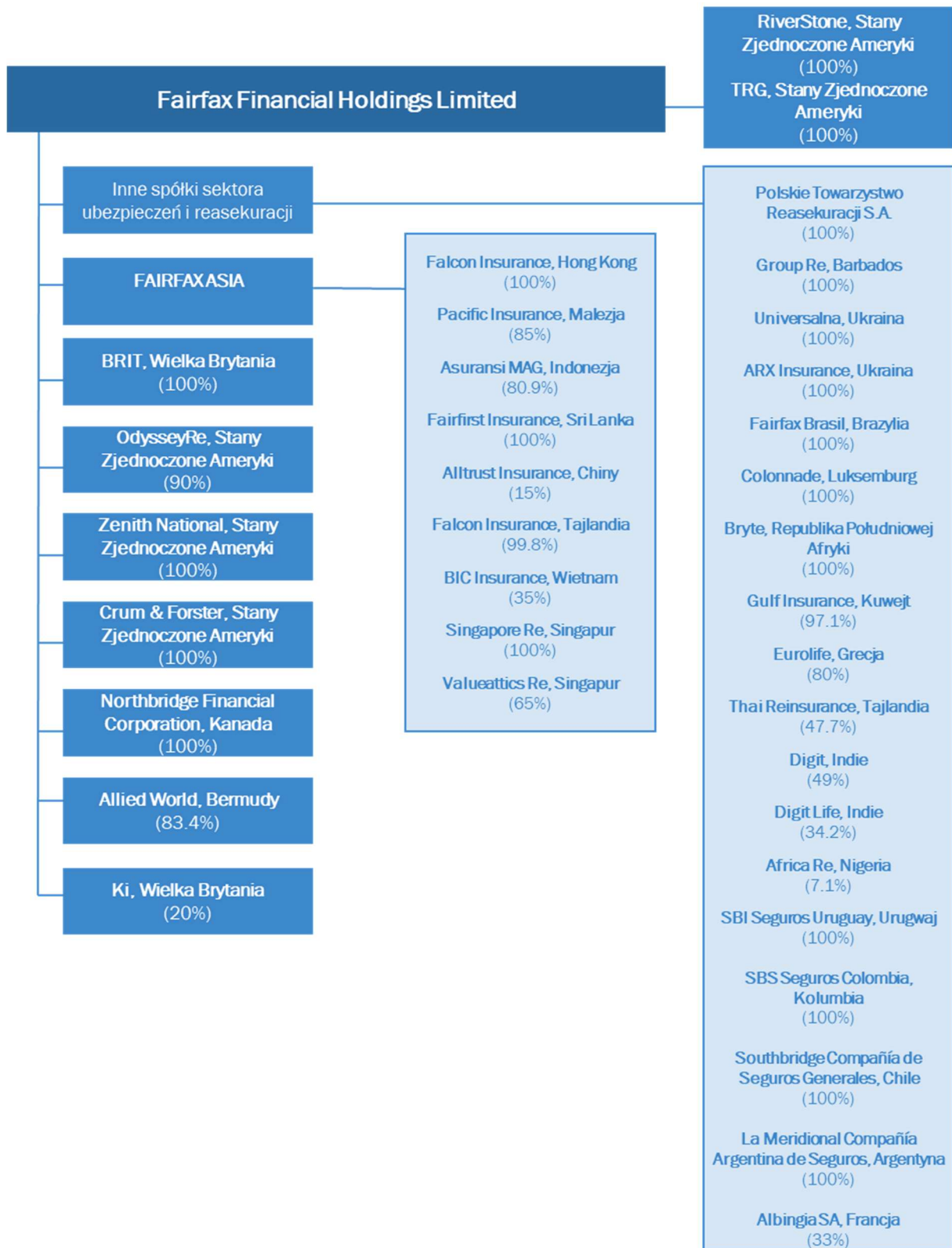
A.1.4 Informacje dotyczące udziałowców posiadających znaczne pakiety akcji Spółki

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 2025 roku przedstawiono poniżej.



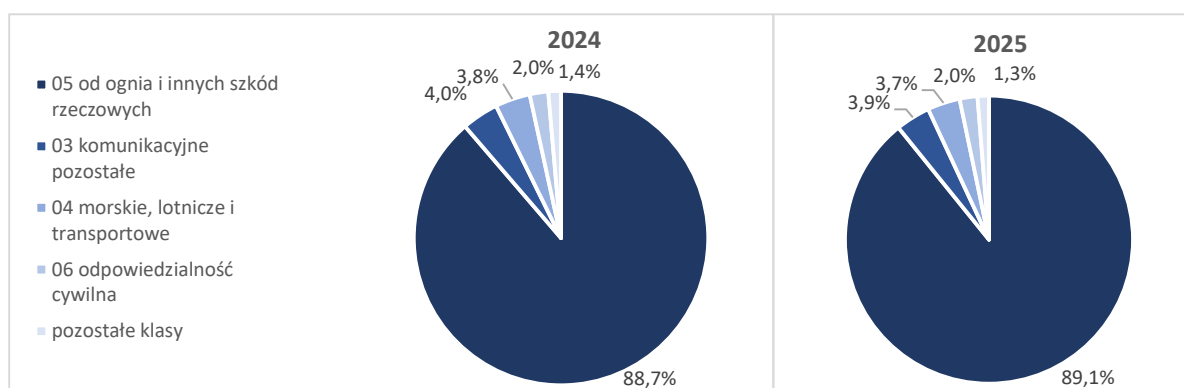
Rysunek 1 – Schemat grupy kapitałowej Fairfax



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

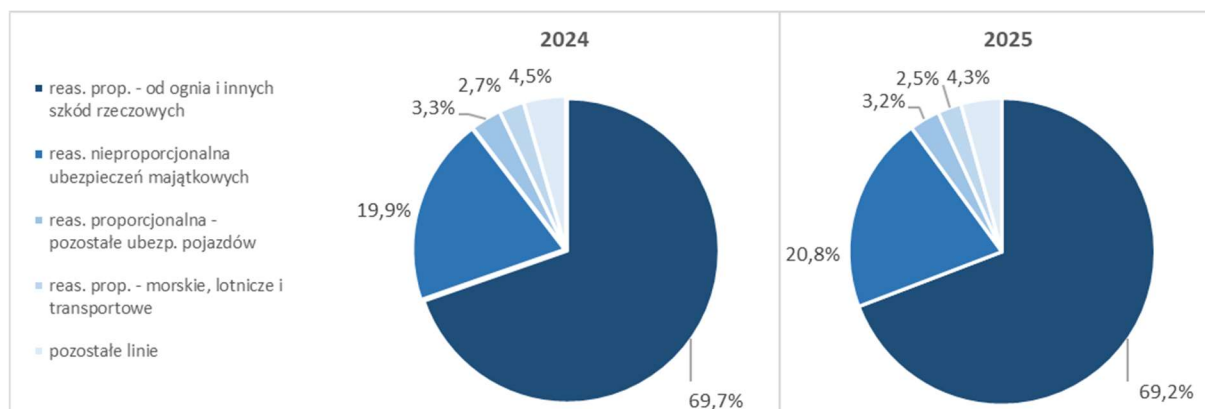
Spółka prowadzi działalność reasekuracyjną w dziale II, tj. ubezpieczeń majątkowych i pozostałych ubezpieczeń osobowych oferując swoim klientom z rynku polskiego i rynków zagranicznych (przede wszystkim z Europy Środkowej i Wschodniej, jak również w ograniczonym zakresie produktowym, na rynkach poza 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 2025 oraz 2024 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 2025 roku składka przypisana brutto osiągnęła wartość 901 484 tys. PLN, co w porównaniu do poprzedniego roku oznaczało wzrost o 7.6%. 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 89.1% w całkowitej składce przypisanej, co stanowiło kwotę 804 108 tys. PLN (w 2024 r. udział tej klasy wynosił 88.7%). Kolejną klasą pod względem wielkości składki była klasa 3 – chroniąca casco pojazdów lądowych, z udziałem 3.9% (w roku 2024 udział wyniósł 4%). Udział klasy rachunkowej 4 – umowy chroniące ryzyka morskie, lotnicze i transportowe wynosił 3.7% i spadł w porównaniu do poprzedniego roku z poziomu 3.8%. Udział składki z klasy 6 – odpowiedzialność cywilna wyniósł 2% i nie zmienił się w porównaniu z wcześniejszym rokiem. Udział pozostałych klas nieznacznie spadł - z 1.4% do 1.3% w 2025 r.

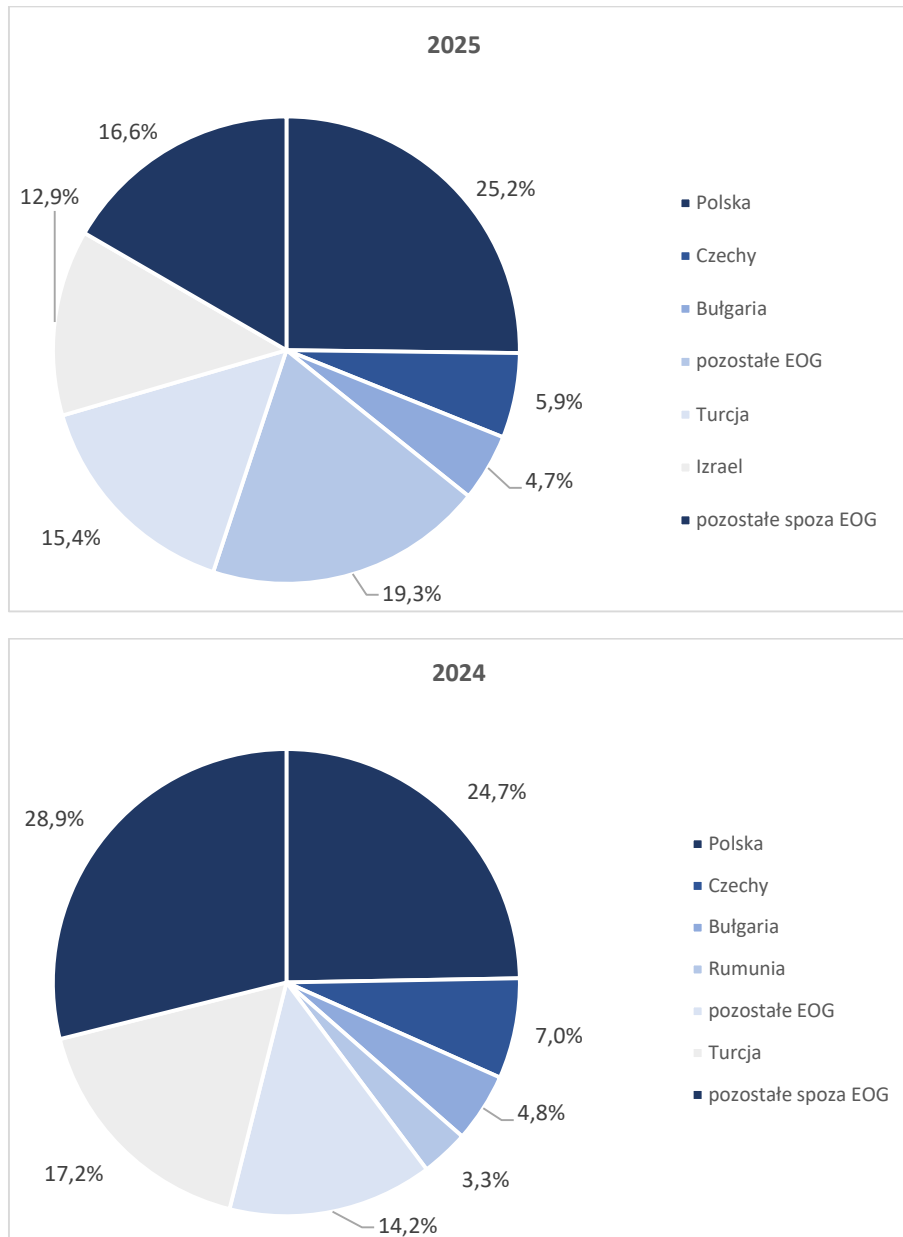
Rysunek 3 – Składka przypisana według linii biznesu określonych przez Wypłatalność II



Według linii biznesu określonych przez Wypłatalność II składka z umów proporcjonalnych chroniących ryzyka majątkowe posiadała największy udział w portfelu (69.2%), który zmniejszył się w porównaniu do 2024 r. (69.7%). Druga pod względem wielkości składki przypisanej pozostawała grupa umów nieproporcjonalnych chroniących ryzyka majątkowe, przy czym jej udział wzrósł do 20.8% z 19.9% w 2024 r. Przyczyną takiego wzrostu było przejście z ochrony proporcjonalnej na ochronę nadwyżki szkody w przypadku kilku cedentów. W 2025 r. nieznacznie zmniejszył się udział składki z umów proporcjonalnych – pozostałe ubezpieczenia pojazdów z 3.3% do 3.2%. Podobnie składki z umów proporcjonalnych – ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe nieznacznie zmniejszyły swój udział z 2.7% do 2.5%.

Strukturę portfela umów ze względu na obszary geograficzne, z których pochodziła składka przypisana w 2025 oraz 2024 r. prezentują poniższe wykresy. Składka przypisana w 2025 r. z umów zawartych z cedentami z Polski wyniosła 226 851 tys. PLN (25.2%) i w stosunku do roku poprzedniego nastąpił nieznaczny wzrost jej udziału z 24.7%. Nieznacznie mniejszy udział w składce w 2025 r. miał rynek czeski – spadek do 5.9% z 7.0% w 2024 r. Całkowita składka przypisana z obszaru EOG wynosiła 497 128 tys. PLN, tj. 55.1% łącznej składki, dla 2024 r. składka z obszaru EOG wynosiła 451 999 tys. PLN – 53.9% całkowitej wielkości. Wśród krajów spoza EOG największy udział ponownie posiadała Turcja ze składką w wysokości 138 614 tys. PLN (144 115 tys. dla 2024 r.). Spośród krajów z spoza obszaru EOG, drugi co do wielkości procentowy udział w składce przypisanej brutto w 2025 r. należał do umów zawartych z cedentami z Izraela – 12.9%. Całkowity udział składki spoza obszaru EOG wynosił 44.9% (46.1% dla 2024 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. (t.j. Dz. U. z 2023 poz. 120, 295, 1598, z 2024 r. poz. 619, 1685, 1863, z 2025 poz.1218) 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 z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 17 listopada 2024 roku (Dz.U. z 2024, poz. 1750).

Składka przypisana brutto w 2025 r. osiągnęła poziom 901 484 tys. PLN i wzrosła o 63 309 tys. PLN w stosunku do poprzedniego roku, natomiast składka zarobiona na udziale własnym osiągnęła wartość 817 165 tys. PLN (wzrost o 6.9%). W porównaniu do poprzedniego roku współczynnik szkodowości na udziale własnym zmniejszył się z poziomu 67.4% do 60.8%. W 2025 r. nie zaistniały szkody katastroficzne, które miały istotny wpływ na podwyższenie tego wskaźnika w dwóch poprzednich latach. Współczynnik prowizji reasekuracyjnych wzrósł z poziomu 25.9% w 2024 r. do wielkości 26.7% w 2025 r. Zysk underwritingowy odnotowany w 2025 r. wyniósł 102 891 tys. PLN i był o 51 784 tys. PLN wyższy niż w poprzedzającym roku.

Po uwzględnieniu kosztów administracyjnych i pozostałych przychodów oraz kosztów technicznych a także zmiany rezerwy na wyrównanie szkodowości uzyskany zysk techniczny za 2025 r. wyniósł 59 846 tys. PLN i był wyższy o 36 252 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 96.5% składki zarobionej na udziale własnym. Wzrost składki przypisanej nastąpił w przeważającej części dla umów chroniących ryzyka majątkowe (linia 19 i 28). Dla tych linii biznesowych składka przypisana brutto wzrosła o 60 098 tys. PLN. Zarejestrowany w tych liniach zysk underwritingowy w kwocie 91 213 tys. PLN był wyższy od wyniku w zeszłym roku (wzrost o 44 426 tys. PLN), głównie na skutek niższych odszkodowań i świadczeń na udziale własnym przy jednoczesnym wzroście składki. Klasa umów komunikacyjnych wygenerowała zysk w wysokości 6 051 tys. PLN, wynik był o 8 536 tys. PLN lepszy niż w roku poprzednim, co wynikało w dużym stopniu ze znaczącej poprawy wskaźnika szkodowości dla reasekuracji ubezpieczeń auto-casco. Umowy reasekuracji ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych osiągnęły natomiast zysk underwritingowy wynoszący 9 029 tys. PLN, który był wyższy w porównaniu do zysku poprzedniego roku o 4 674 tys. PLN.

Tabela 1 – Dane finansowe z działalności reasekuracyjnej według linii biznesowych

	Ogółem		Reasekuracja proporcjonalna i nieproporcjonalna ubezpie. majątkowe (linie 19 i 28)		Reasekuracja proporcjonalna ubezpie. komunikacyjne (linie 16 i 17)		Reasekuracja proporcjonalna i nieproporcjonalna ubezpie. morskie, lotnicze i transportowe (linie 18 i 27)	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Składki przypisane brutto	838 175	901 484	750 840	810 938	27 597	28 986	31 657	32 999
Składki zarobione na udziale własnym	764 150	817 165	677 301	732 362	30 931	25 767	28 208	30 765
Odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	515 073	496 441	460 678	457 320	20 424	1 011	16 325	13 845
Prowizje reasekuracyjne na udziale własnym	197 970	217 833	169 836	183 829	12 993	18 705	7 528	7 891
Wynik underwritingowy	51 107	102 891	46 787	91 213	-2 485	6 051	4 355	9 029
Przychody z lokat przeniesione z rachunku ogólnego	1 690	1 648						
Pozostałe przychody i koszty techniczne	2 571	-6 014						
Koszty administracyjne	29 725	31 471						
Pozostałe koszty akwizycji	4 670	5 680						
Zmiana rezerwy na wyrównanie szkodowości	-2 620	1 528						
Wynik techniczny	23 594	59 846						

Wynik underwritingowy w podziale na wybrane regiony geograficzne prezentuje tabela poniżej. Przyrost składki przypisanej brutto odnotowany został we wszystkich obszarach (największy dla pozostałych krajów EOG – wzrost o 25 329 tys. PLN). Wynik underwritingowy dla umów zawartych na rynku krajowym pogorszył się i w 2025 r. stanowił stratę w wysokości 27 345 tys. PLN z powodu dużych szkód z umów chroniących ubezpieczenia upraw powstałych na skutek przymrozków. Umowy zawarte z pozostałymi partnerami pochodzącymi ze strefy EOG wygenerowały zysk wynoszący 47 764 tys. PLN, który był wyższy o 24 121 tys. PLN w stosunku do poprzedniego roku. Znacząco wzrósł również zysk dla umów zawartych z partnerami spoza strefy EOG, wzrost o 42 433 tys. PLN do poziomu 82 472 tys. PLN.

Tabela 2 – Dane finansowe z działalności reasekuracyjnej według regionów geograficznych

	Ogółem		Polska		pozostałe kraje EOG		kraje spoza EOG	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Składki przypisane brutto	838 175	901 484	207 052	226 851	244 947	270 276	386 176	404 357
Składki zarobione na udziale własnym	764 150	817 165	204 055	198 203	210 203	253 135	349 893	365 827
Odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	515 073	496 441	159 060	161 192	130 658	141 923	225 355	193 326
Prowizje reasekuracyjne na udziale własnym	197 970	217 833	57 569	64 356	55 902	63 447	84 499	90 030
Wynik underwritingowy	51 107	102 891	-12 575	-27 345	23 643	47 764	40 039	82 472

A.3 Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej)

A.3.1. Portfel inwestycyjny Spółki

W 2025 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

	2024	2025
Lokaty, w tym	1 199 440	1 312 284
Nieruchomości	9 098	8 948
Akcje oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	48 053	48 142
Dłużne papiery wartościowe	1 001 147	1 119 903
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	104 973	92 342
Należności depozytowe od cedentów	36 169	42 949

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

	2024	2025
Przychody z lokat	57 890	57 226
Przychody z lokat finansowych, w tym:	53 901	55 452
z udziałów, akcji oraz jednostek uczestnictwa	712	699
dłużnych papierów wartościowych	48 337	52 185
z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	4 852	2 568
Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat, w tym:	3 989	1 319
z udziałów, akcji oraz jednostek uczestnictwa	3 989	1 319
Wynik dodatni z realizacji lokat	0	455
Niezrealizowane zyski z lokat	8 004	4 970
na lokatach terminowych w instytucjach kredytowych	6 002	458
na udziałach, akcjach oraz jednostkach uczestnictwa	2 002	4 512
Koszty działalności lokacyjnej	9 241	6 960
Koszty utrzymania nieruchomości	8	8
Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	7 218	6 952
Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	0	0
Wynik ujemny z realizacji lokat	2 015	0
Niezrealizowane straty na lokatach	574	1 238
na akcjach oraz jednostkach uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	574	233
na lokatach terminowych w instytucjach kredytowych	0	1 005
Przychody z lokat netto przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń	1 690	1 648
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	54 389	52 350

Przychody z lokat w roku 2025 wyniosły 57 226 tys. PLN i były o 664 tys. PLN niższe niż w 2024 roku, głównie w wyniku spadku przychodów z lokat terminowych w instytucjach kredytowych o 2 284 tys. PLN oraz wyniku z rewaluacji lokat o 2 670 tys. PLN. Przychody z dłużnych papierów wartościowych wzrosły o 3 848 tys. PLN. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat w wysokości 1 319 tys. PLN wynikał ze wzrostu wyceny aktywów inwestycyjnych objętych odpisem z tytułu trwałej utraty wartości.

Niezrealizowane zyski z lokat wyniosły 4 970 tys. złotych i wynikały z wyceny jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (4 512 tys. złotych) oraz zysków kursowych na depozytach terminowych (458 tys. złotych).

Koszty działalności lokacyjnej wyniosły 6 960 tys. PLN w porównaniu do 9 241 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 6 952 tys. PLN.

Spółka odnotowała niezrealizowane straty na lokatach w wysokości 1 238 tys. PLN, które były rezultatem wpływu ujemnych różnic kursowych na jednostkach uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (233 tys. PLN) oraz ujemnych różnic kursowych na depozytach terminowych (1 005 tys. PLN).

W porównaniu do roku 2024 zysk netto wzrósł o 27 285 tys. PLN, osiągając poziom 84 092 tys. PLN, co wynikało z wyższego wyniku na działalności reasekuracyjnej, przy nieznacznie niższych dochodach z działalności inwestycyjnej (po uwzględnieniu wpływu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych na rachunkach bankowych) w porównaniu do 2024 roku.

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 oraz konfliktu na Bliskim Wschodzie 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 akcji spółki, która prowadzi swoją podstawową działalność na terenie Ukrainy.

Eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz 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.

- 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 wzrósł w 2025 roku o 26 748 tys. PLN w efekcie zwiększenia wartości godziwej obligacji stałokuponowych w związku ze spadkiem rynkowych stóp procentowych.

Poniższa tabela prezentuje zestawienie zmian w kapitale własnym w latach 2024 – 2025.

Tabela 5 – Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym	2024	2025
Kapitał własny na początek roku	450 472	497 630
Kapitał podstawowy na początek okresu	247 120	247 120
<i>Zmiany kapitału podstawowego</i>	0	0
<i>Kapitał podstawowy na koniec okresu</i>	247 120	247 120
Kapitał zapasowy na początek okresu	128 550	184 352
<i>Zmiany kapitału zapasowego</i>	55 802	52 217
<i>Kapitał zapasowy na koniec okresu</i>	184 352	236 569
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	10 317	1 218
<i>Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny</i>	-9 099	26 748
<i>Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</i>	1 218	27 966
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	4 261	8 133
<i>Zmiany kapitału rezerwowego</i>	3 872	4 090
<i>Pozostały kapitał rezerwowy na koniec okresu</i>	8 133	12 223
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	60 224	56 807
<i>Zmiany zysku (straty) z lat ubiegłych</i>	-60 224	-56 807
<i>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</i>	0	0
Wynik netto	56 807	84 092
Kapitał własny na koniec roku	497 630	607 970

A.3.4. Informacje dotyczące inwestycji związanych z sekurytyzacją

Spółka nie posiadała w roku 2025 istotnych inwestycji związanych z sekurytyzacją.

A.4 Wyniki z pozostałych rodzajów działalności

W roku 2025 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.

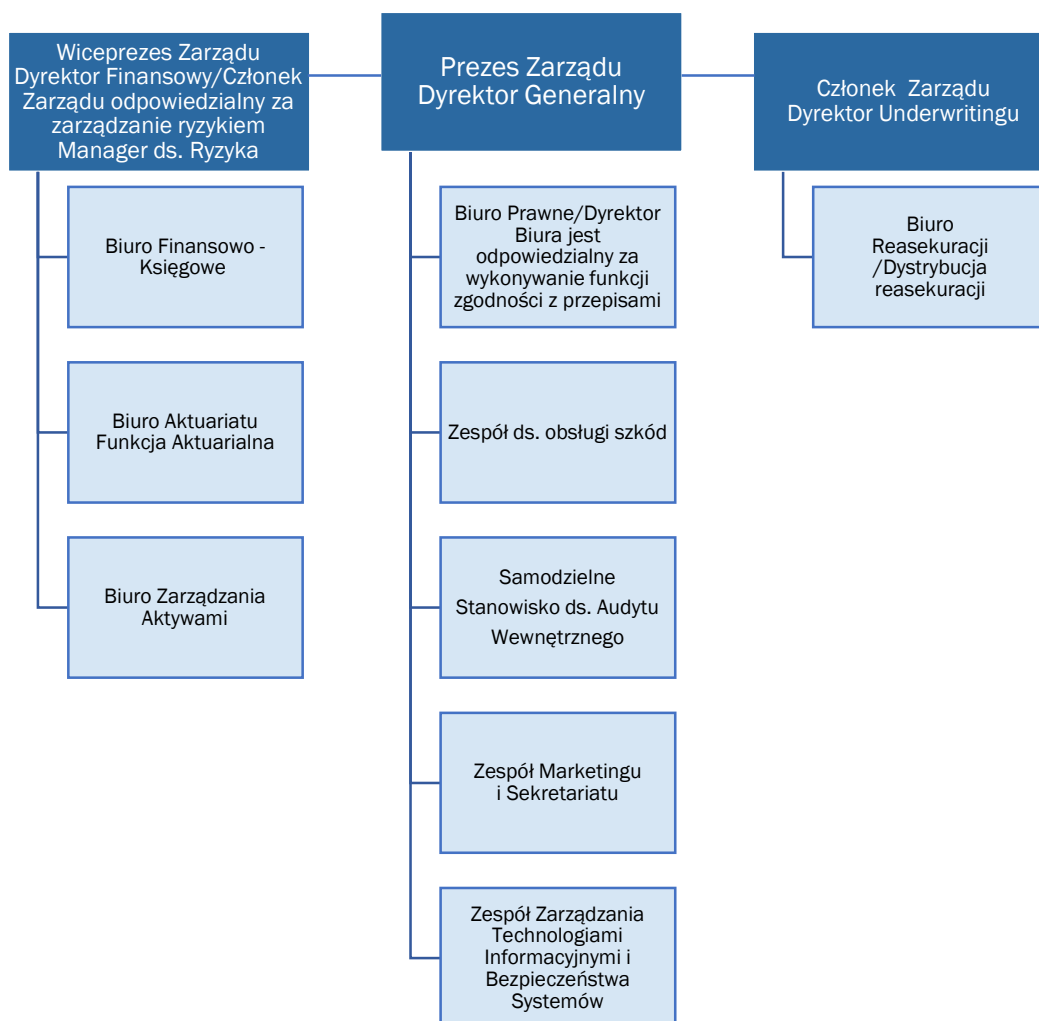
B. System zarządzania

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 2025



W 2025 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 2025 roku, jak i w całym roku 2025, skład Zarządu nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

- 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 powiązaniem 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 2025 roku, jak i w całym roku 2025, skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

- 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 2025 roku, jak i w całym roku 2025, skład Komitetu Audytu nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

- 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 nadzorcemu został przedstawiony w punkcie B.5.

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 nadzorcemu 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 analiza rozwoju najlepszego oszacowania rezerw, opiniowanie ogólnej polityki przyjmowania ryzyka do reasekuracji i adekwatności rozwiązań w zakresie retrocesji oraz współpraca 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 nadzorcemu został przedstawiony w punkcie B.6.

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 nadzorcemu został przedstawiony w punkcie B.4.

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 3 734 tys. PLN, głównie z tytułu umowy dotyczącej czynności administracyjnych związanych z działalnością inwestycyjną. Spółka była także stroną transakcji z podmiotami powiązаныmi (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 następcza 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 następcza 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.

Komitet 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 zarządzania 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,
- perspektywny 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.

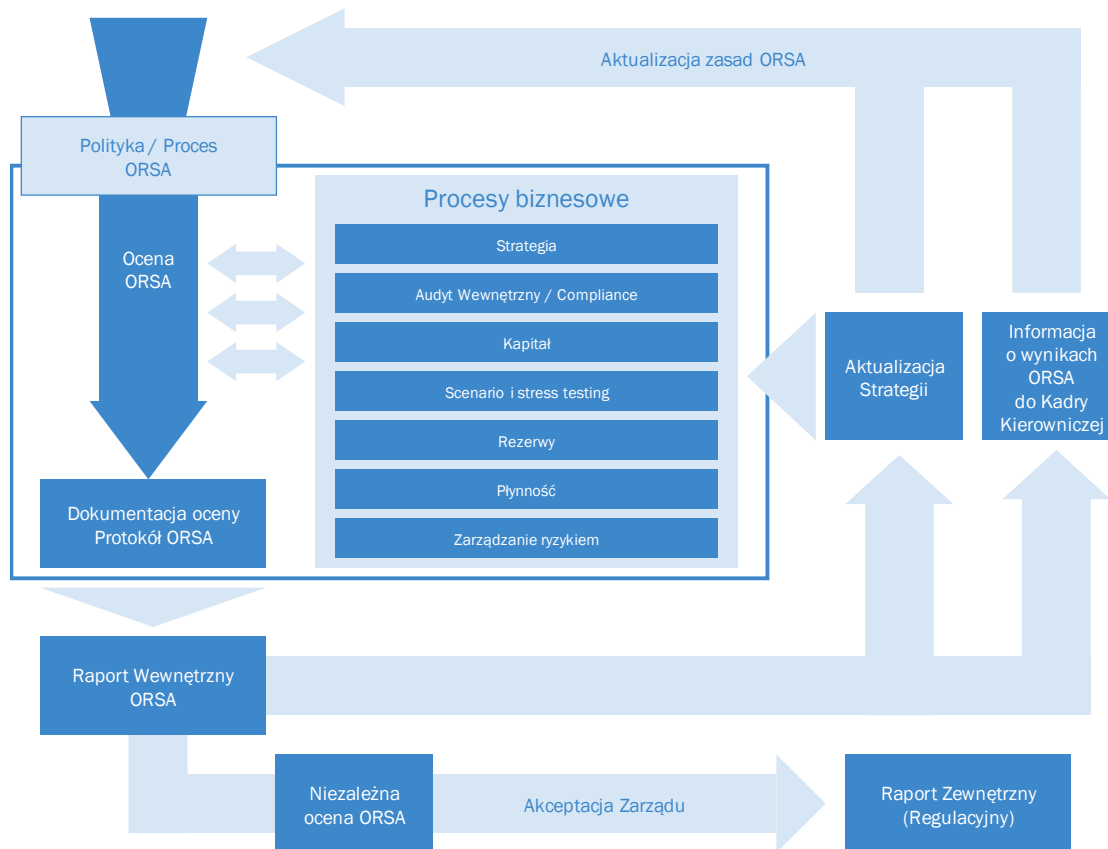
Proces Własnej Oceny Ryzyk i Wypłacalności (ORSA)

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 „sprzężenia 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 nadzorcemu 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 2025 roku zostały ujęte w Raporcie ORSA przyjętym przez Zarząd Spółki oraz przekazanym 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 2025 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 2025 roku zostały zaprezentowane w rozdziale C.

Adekwatność systemu zarządzania ryzykiem

Na bazie przebiegu oraz wyników realizacji mechanizmów zarządzania ryzykiem w ciągu 2025 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 2025 roku Spółka pozostawała w ustanowionych parametrach apetytu na ryzyko.

B.4 System kontroli wewnętrznej

Opis systemu kontroli wewnętrznej

System kontroli wewnętrznej opiera się na modelu trzech linii, w którym każda linia oraz przypisane do niej funkcje odgrywają istotną rolę w zapewnieniu skuteczności całego procesu. Działania kontrolne prowadzone są na wszystkich szczeblach Spółki i obejmują wszystkie realizowane zadania oraz czynności pracowników w sposób adekwatny do skali i charakteru prowadzonej działalności.

System kontroli wewnętrznej w Spółce składa się z następujących komponentów:

1. Środowisko kontroli obejmujące zasady etyczne, wartości, kompetencje i podejście Zarządu oraz Rady Nadzorczej do nadzorowania działalności organizacji. Silne środowisko kontrolne buduje kulturę organizacyjną sprzyjającą odpowiedzialności i przestrzeganiu standardów.
2. Ocena ryzyka to proces identyfikacji i analizowania zagrożeń, które mogą mieć wpływ na osiągnięcie celów organizacji. Dzięki niej można określić prawdopodobieństwo wystąpienia różnych zagrożeń oraz ich potencjalnego wpływu na organizację, co pozwala wdrażać odpowiednie działania kontrolne w celu minimalizacji potencjalnych problemów.
3. Procedury i mechanizmy kontrolne (działania kontrolne) są wdrażane w celu zmniejszenia ryzyka i zapewnienia, że zadania są realizowane zgodnie z ustalonymi zasadami. Działania kontrolne mogą obejmować polityki i procedury operacyjne, podział obowiązków, autoryzacje, zatwierdzenia, weryfikacje oraz fizyczne zabezpieczenia zasobów i mają one na celu zapewnienie zgodności z prawem, efektywności operacyjnej, wiarygodności sprawozdawczości finansowej, zgodności z zarządzaniem ryzykiem i skuteczności działań Spółki.
4. Informacja i komunikacja to skuteczny przepływ informacji, który jest niezbędny dla funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej. Informacje muszą być odpowiednio zbierane, przetwarzane i przekazywane, a komunikacja (zarówno wewnętrzna, jak i zewnętrzna) powinna być jasna i zrozumiała dla wszystkich, aby wszystkie zainteresowane strony miały dostęp do wiarygodnych i aktualnych danych, niezbędnych do podejmowania decyzji.
5. Monitorowanie to ciągła ocena jakości systemu kontroli wewnętrznej przez monitorowanie jego funkcjonowania oraz wprowadzanie niezbędnych zmian i ulepszeń realizowana przez regularne przeglądy, audyty zewnętrzne i audyty wewnętrzne. System kontroli wewnętrznej jest regularnie dostosowywany do ryzyk identyfikowanych w Spółce.

Monitorowanie przestrzegania mechanizmów kontrolnych obejmuje wszystkie procesy Spółki i może mieć charakter:

- monitorowania poziomego w ramach pierwszej lub drugiej linii,
- monitorowania pionowego pierwszej linii przez drugą linię albo pierwszej lub drugiej linii przez trzecią linię (audyt wewnętrzny).

Role w system kontroli wewnętrznej:

- Rada Nadzorcza - sprawuje nadzór nad funkcjonowaniem systemu kontroli wewnętrznej oraz monitoruje jego skuteczność,
- Komitet Audytu - analizuje i rekomenduje działania dotyczące systemu kontroli wewnętrznej,



- Zarząd - odpowiedzialny za projektowanie, wprowadzanie oraz zapewnienie działania skutecznego systemu kontroli wewnętrznej w Spółce,
- dyrektorzy/kierownicy jednostek organizacyjnych - odpowiedzialni za codzienne funkcjonowanie kontroli wewnętrznej w swoich obszarach, oraz za systematyczną ocenę działania procesów,
- pracownicy - kluczowi dla systemu poprzez przestrzeganie zasad i procedur oraz raportowanie nieprawidłowości. Zobowiązani są do samokontroli, tj. weryfikacji prawidłowości własnej pracy i zgodności działań z przepisami prawa, regulacjami wewnętrznymi oraz zakresem obowiązków,
- Compliance Officer – odpowiada za doradzanie Zarządowi i Radzie Nadzorczej w zakresie zgodności działalności z przepisami prawa, ocenę wpływu zmian prawnych na działalność Spółki oraz identyfikację i ocenę ryzyka niezgodności z przepisami, regulacjami wewnętrznymi i standardami Spółki,
- Komitet ds. Ryzyka – nadzoruje i opiniuje sposób identyfikacji, zarządzania i kontrolowania ryzyk w Spółce,
- Menadżer ds. Ryzyka - jest organem decyzyjnym, skupiającym zarządczo i decyzyjnie wszystkie aspekty zarządzania ryzykiem w Spółce.

Kontrola instytucjonalna systemu kontroli wewnętrznej przeprowadzana jest przez wyodrębnioną komórkę organizacyjną ds. audytu wewnętrznego.

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.5 Funkcja audytu wewnętrznego

Audyt wewnętrzny pełni następujące funkcje:

a) zapewniająca, polegająca 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.6 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.7 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.

W 2025 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, tj. utrzymania i administrowania głównymi systemami (operacyjnym i finansowo-księgowym) oraz czynności archiwizacyjne do usługodawców zlokalizowanych w Polsce oraz w Irlandii. W 2025 roku w związku ze zmianami organizacyjnymi w Spółce tj. utworzeniem Zespołu Zarządzania Technologiami Informacyjnymi i Bezpieczeństwa Systemów, została rozwiązana za porozumieniem stron umowa outsourcingu Zarządzania Infrastrukturą IT Spółki.

B.8 Wszelkie inne informacje

W dniu 26 maja 2025 r. Komisja Nadzoru Finansowego rozpoczęła wizytę nadzorczą zgodnie z przepisami ustawy z 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, której zakres obejmował spełnienie przez Spółkę wymagań dotyczących systemu zarządzania w obszarze polityki lokacyjnej. Spółka nie otrzymała zaleceń w zakresie objętym wizytą nadzorczą.

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

	2024	2025
Ubezpieczenia inne niż na życie	324 632	365 678
Ubezpieczenia zdrowotne	5 293	5 567
Ubezpieczenia na życie	2 757	6 174
Efekt dywersyfikacji	-7 984	-11 623
Wymóg kapitałowy - ryzyko aktuarialne	324 698	365 796

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. Ryzyko kontrahenta wynikające z zaaranżowanych programów retrocesji jest niskie m. in. ze względu na wysokie ratingi 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 wyżki 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 niewygasłe 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%	-0.73 p. proc.
Wzrost wartości rezerw OC ppm o 7%	-2.90 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 Wyłączalność II. W poniższej tabeli zawarto podsumowanie wymogu kapitałowego generowanego przez moduł ryzyka rynkowego w ramach formuły standardowej kapitałowego wymogu wypłacalności.

Tabela 8 – Ryzyko rynkowe

	2024	2025
Ryzyko stopy procentowej	55 396	44 250
Ryzyko cen akcji	14 561	16 082
Ryzyko cen nieruchomości	9 100	9 092
Ryzyko walutowe	35 519	37 829
Ryzyko spreadu kredytowego	3 592	2 966
Ryzyko koncentracji aktywów	20 657	18 794
Efekt dywersyfikacji	-56 106	-52 990
Wymóg kapitałowy - ryzyko rynkowe	82 719	76 023

Zmiany profilu ryzyka rynkowego w okresie sprawozdawczym

W porównaniu do końca poprzedniego roku, wymóg kapitałowy dla ryzyka rynkowego na dzień 31.12.2025 r. zmalał o 6 696 tys. PLN, tj. o 8.1%. Udział wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka rynkowego w całkowitym, zdywersyfikowanym kapitałowym wymogu wypłacalności (SCR) zmalał w tym okresie z 25.7% do 21.5%. Głównymi czynnikami kształtującymi wymóg kapitałowy w ramach modułu ryzyka rynkowego były ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe.

Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka stopy procentowej zmalał z 55 396 tys. PLN do 44 250 tys. PLN, co wynikało głównie ze spadku rynkowych stóp procentowych dla PLN oraz nieznacznego zmniejszenia duracji portfela obligacji emitowanych w PLN.

Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka cen akcji wzrósł o 1 521 tys. PLN (o 10.4%) 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 2025 roku niewielki (2.5%, przy uwzględnieniu ekspozycji pośrednich w ramach funduszu inwestycyjnego).

Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka cen nieruchomości zmalał o 7 tys. PLN od końca poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka spreadu kredytowego zmalał w stosunku do końca 2025 roku o 625 tys. PLN (o 17.4%), co było w głównej mierze wynikiem spadku poziomu krótkoterminowych depozytów bankowych, które były na koniec roku 2025 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 37 829 tys. PLN i wzrosła w porównaniu z końcem roku 2024 o 2 310 tys. PLN. Walutami generującymi największy wymóg kapitałowy były ILS, CZK, INR, RUB oraz TRY.

Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka koncentracji aktywów zmalał o 1 863 tys. PLN, co wynikało ze spadku poziomu krótkoterminowych depozytów w jednym z banków kooperantów.

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 2025 r. dominującym szokiem dla ryzyka stopy procentowej był szok opierający się na scenariuszu wzrostu stóp procentowych.

Spółka przeprowadziła analizę scenariuszową wzrostu 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	-1.07 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 2025 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 (7.90% na dzień 31 grudnia 2025 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%	-1.42 p. proc.

Na koniec 2025 r. akcje, przy uwzględnieniu ekspozycji pośrednich w ramach funduszu inwestycyjnego, stanowiły 2.5% 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%	-1.92 p. proc

Na koniec 2025 r. nieruchomości (inne niż do użytku własnego) stanowiły 1.9% 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%	5.13 p. proc
Kurs walut obcych w stosunku do PLN +10%	-5.02 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	-0.007 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 2025 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 *	2024		2025	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Stopień jakości kredytowej 2	10 594	10.1%	3 260	3.5%
Stopień jakości kredytowej 3	94 379	89.9%	89 082	96.5%
Suma końcowa	104 973	100.0%	92 342	100.0%

*) 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. Spadek o 945 tys. PLN wynikał ze spadku ekspozycji typu 1.

Tabela 15 – Ryzyko kredytowe

	2024	2025
Wymóg kapitałowy dla ryzyka kredytowego	21 892	20 947

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

Stopień jakości kredytowej *	2024		2025	
	Kwoty należne z umów reasekuracji	Udział	Kwoty należne z umów reasekuracji	Udział
Stopień jakości kredytowej 1	21 386	30%	23 862	38%
Stopień jakości kredytowej 2	48 024	68%	35 985	57%
Inne	1 138	2%	3 515	5%
Suma końcowa	70 548	100%	63 362	100%

*) 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 2025 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, niezdykontowane przepływy pieniężne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Tabela 17 – Wskaźnik pokrycia aktywami płynnymi zobowiązań do 3 miesięcy

	31.12.2025
Wskaźnik pokrycia aktywami płynnymi zobowiązań o terminie wymagalności do 3 miesięcy	12.5

Tabela 18 – Analiza luk płynności

	do 3 miesiący	powyżej 3 miesiący do 12 miesięcy	powyżej 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat
Nadwyżka/(luka) płynności okresowa	55 119	48 120	599 836	(74 790)
Nadwyżka/(luka) płynności skumulowana	55 119	103 238	703 075	628 285

C.4.3 Określenie łącznej kwoty oczekiwanego zysku z przyszłych składek

Łączna kwota oczekiwanych zysków z przyszłych składek na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiła 21 039 tys. PLN i była niższa o 4 579 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

	2024	2025
Wymóg kapitałowy dla ryzyka operacyjnego	25 284	26 437

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. Scenariusz zakłada wykradzenie danych osobowych pracowników i współpracowników w celu uzyskania korzyści finansowych z systemu kadrowo-płacowego w wyniku działań sabotażowych pracownika firmy serwisującej ten system. Incydent nie wpływa na działanie systemów wspierających działalność reasekuracyjną ani na pozostałe

czynności operacyjne zakładu, ale wiąże się z nałożeniem kary finansowej w wysokości 1.5% składki przypisanej brutto za 2025 rok.

Tabela 20 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka operacyjnego

Scenariusz	Zmiana współczynnika wypłacalności
Cyberatak	- 2.93 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 osiągnięte 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, w tym	1 062 592	82.7%
<i>Polska</i>	989 534	77.1%
<i>Niemcy</i>	33 994	2.6%
<i>Holandia</i>	20 733	1.6%
<i>Stany Zjednoczone Ameryki</i>	18 331	1.4%
Depozyty bankowe	92 342	7.2%
Obligacje Europejskiego Banku Inwestycyjnego	56 837	4.4%
Akcje i jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	48 142	3.7%
Nieruchomości	24 324	1.9%
Razem	1 284 237	100.0%

Tabela 22 – Ekspozycja portfela lokat według klasy siedziby emitenta

	Wartość	Udział
Polska	1 106 200	86.1%
Emitenci ponadnarodowi	56 837	4.4%
Niemcy	33 994	2.7%
Irlandia	33 374	2.6%
Holandia	20 733	1.6%
Stany Zjednoczone Ameryki	18 331	1.4%
Cypr	14 768	1.2%
Razem	1 284 237	100.0%

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

	Wartość	Udział
Polska (obligacje skarbowe)	939 295	73.1%
Niemcy (obligacje skarbowe)	33 994	2.7%
Holandia (obligacje skarbowe)	20 733	1.6%
Stany Zjednoczone Ameryki (obligacje skarbowe)	18 331	1.4%
Europejski Bank Inwestycyjny	56 837	4.4%
Polski Fundusz Rozwoju	9 821	0.8%
<i>w tym ekspozycje gwarantowane przez Skarb Państwa</i>	9 821	0.8%
Bank 1	89 082	6.9%
Bank 2	40 418	3.2%
<i>w tym ekspozycje gwarantowane przez Skarb Państwa</i>	40 418	3.2%
Bank 3	2 959	0.2%
Bank 4	301	0.0%
Fundusz inwestycyjny 1	17 351	1.4%
Fundusz inwestycyjny 2	16 023	1.2%
Emitent Akcji 1	14 768	1.2%
Nieruchomość 1	11 508	0.9%
Nieruchomość 2	8 830	0.7%
Nieruchomość 3	2 932	0.2%
Nieruchomość 4	1 054	0.1%
Razem	1 284 237	100.0%

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	111 564	9.2%
1	18 331	1.5%
2	992 795	81.9%
3	89 081	7.4%
Razem	1 211 771	100.0%

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 2025 oraz 31 grudnia 2024 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 2025 nie wystąpiły istotne zmiany wyceny, natomiast dokonano zmiany prezentacji aktywa z tytułu podatku odroczonego poprzez kompensowanie kwoty aktywa z rezerwą na odroczony podatek dochodowy.

Tabela 25 – Zestawienie aktywów na dzień 31 grudnia 2025

Aktywa	Wartość wg Wypłacalność II [A]	Wartość wg sprawozdania statutowego [B]	Różnica [A]-[B]
Wartości niematerialne i prawne	0	1 787	-1 787
Aktywowane koszty akwizycji	0	65 207	-65 207
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	4 308	-4 308
Nieruchomości, maszyny i urządzenia do użytku własnego	14 140	3 696	10 444
Lokaty (inne niż aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	1 284 237	1 267 276	16 961
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	24 324	6 889	17 435
Akcje	14 768	14 768	0
Obligacje	1 119 429	1 119 903	-474
w tym: Obligacje państwowe	1 119 429	1 119 903	-474
Fundusze inwestycyjne	33 374	33 374	0
Depozyty bankowe inne niż środki pieniężne	92 342	92 342	0
Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń	63 362	99 494	-36 132
Depozyty u cedentów	42 163	42 949	-786
Należności	24 724	181 911	-157 187
Należności z tytułu ubezpieczeń (w tym od ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych)	21 608	149 465	-127 857
Należności z tytułu reasekuracji	2 371	31 700	-29 329
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji)	746	746	0
Środki pieniężne	3 659	3 659	0
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	0	15 255	-15 255
Aktywa razem	1 432 285	1 685 542	-253 257

Tabela 26 – Zestawienie aktywów na dzień 31 grudnia 2024

Aktywa	Wartość wg Wypłacalność II [A]	Wartość wg sprawozdania statutowego [B]	Różnica [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
Aktywa razem	1 392 547	1 601 502	-208 955

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 2025 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 2025 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 (bez kompensowania aktywa z rezerwą na odroczonego podatek dochodowy)

	Wartość wg Wypłacalność II [A]	Wartość wg sprawozdania statutowego [B]	Różnica [A]-[B]
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym dotyczące:	54 048	4 308	49 740
<i>Należności z tytułu reasekuracji czynnej</i>	25 501	1 208	24 293
<i>Należności z tytułu retrocesji</i>	5 625	52	5 573
<i>Kwot należnych z tytułu reasekuracji</i>	6 865	0	6 865
<i>Aktywowanych kosztów akwizycji</i>	12 389	0	12 389
<i>Inwestycji w papiery dłużne</i>	452	485	-33
<i>Wartości niematerialnych i prawnych</i>	339	0	339

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 2026 rok a także projekcji finansowych na kolejne lata Spółka zakłada realizację całego aktywa na odroczonego podatek dochodowy wykazanego w bilansie ekonomicznym Wypłacalność II.

Tabela 28 – Struktura wiekowa podatku odroczonego

	do 1 roku	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat
Aktywo na odroczonego podatek			
<i>Należności</i>	31 275	0	0
<i>Aktywowane koszty akwizycji</i>	12 389	0	0
<i>Udział retrocesjonariuszy w RTU</i>	3 122	3 208	535
<i>Portfel inwestycyjny</i>	0	452	958
<i>Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy</i>	1 038	693	39
<i>Wartości niematerialne i prawne</i>	130	191	18
Suma DTA	47 954	4 544	1 550
Rezerwa na odroczonego podatek			
<i>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe</i>	33 520	11 486	8 320
<i>Portfel inwestycyjny</i>	4 568	9 178	7 139
<i>Zobowiązania</i>	2 573	0	0
Suma DTL	40 661	20 664	15 459
DTL – DTA	-7 293	16 120	13 909

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 2025 r. zawierał akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym.

Wartość godziwą akcji notowanych na aktywnym rynku Spółka ustala w oparciu o kurs zamknięcia lub na podstawie ostatniego dostępnego kursu na dzień sporządzania wyceny.

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 poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny instrumentu finansowego.

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 poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych, na jedną zdyskontowaną kwotę, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka.

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:

- rynku wyceny - w przypadku występowania więcej niż jednego aktywnego rynku instrumentów finansowych, na potrzeby statutowego sprawozdania finansowego ustala się najkorzystniejszy rynek, na potrzeby wyceny według Wypłacalność II Spółka przyjmuje kryterium rynku najbardziej aktywnego (głównego);
- 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. 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 procent, odpowiadający wysokości cesji, 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. 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 zdyskontowanie 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 umożliwi 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 wyznaczone 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.

Przyszłe 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 SCR₀ 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 SCR₁, obliczana na dzień po 12 miesiącach od dnia bilansowego, uwzględnia najlepsze oszacowanie po usunięciu przepływu pierwszego roku oraz przyszłe ryzyko kontrahenta. Kolejne wartości SCR wyznaczone są zgodnie z metodą nr 2 określoną w wytycznych EIOPA dot. wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w relacji do wartości SCR₁.

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 2025 i 31 grudnia 2024

Stan na dzień 31.12.2025

	Najlepsze oszacowanie	Margines ryzyka	Rezerwy brutto wg Wypłacalność II	Kwoty należne	Rezerwy netto wg Wypłacalność II
19. Reas. proporcjonalna ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych	285 439	18 584	304 022	21 171	282 851
28. Reas. nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	151 234	9 846	161 080	36 295	124 784
36. Reasekuracja ubezpieczeń na życie	99 389	6 471	105 860	3 656	102 204
16. Reas. proporcjonalna ubezpiec. OC z tyt. użytkowania pojazdów mechanicznych	44 794	2 916	47 710	2 217	45 493
26. Reas. nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	40 033	2 606	42 639	643	41 996
17. Reas. prop. pozostałych ubezpiec. pojazdów	14 015	912	14 927	-10	14 938
Pozostałe linie	50 241	3 272	53 514	-610	54 124
Razem	685 145	44 607	729 752	63 362	666 390

Stan na dzień 31.12.2024

Linia biznesowa	Najlepsze oszacowanie	Margines ryzyka	Rezerwy brutto wg Wypłacalność II	Kwoty należne	Rezerwy netto wg Wypłacalność II
19. Reas. proporcjonalna ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych	268 724	16 263	284 987	20 109	264 878
28. Reas. nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	190 290	11 516	201 806	44 531	157 275
36. Reasekuracja ubezpieczeń na życie	87 906	5 320	93 226	2 094	91 132
16. Reas. proporcjonalna ubezpiec. OC z tyt. użytkowania pojazdów mechanicznych	60 596	3 667	64 263	2 915	61 348
26. Reas. nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	45 581	2 759	48 340	665	47 675
17. Reas. prop. pozostałych ubezpiec. pojazdów	11 759	712	12 470	-17	12 487
Pozostałe linie	43 727	2 646	46 374	251	46 122
Razem	708 582	42 883	751 465	70 548	680 917

Najwyższa wartość rezerw na koniec 2025 r. – 304 022 tys. PLN została ustalona w linii 19 tj. reasekuracji proporcjonalnej ubezpieczeń od ognia i pozostałych szkód rzeczowych, jej udział w łącznej wielkości rezerw wynosił 41.7%. Drugą w kolejności linią biznesową pod względem wielkości rezerw była reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych (linia 28) – 161 080 tys. PLN, co przełożyło się na udział w wysokości 22.1%. Tak samo jak w roku poprzednim trzecią co do wielkości wartość rezerw odnotowano w linii 36 – reasekuracji ubezpieczeń na życie, której wartość wyniosła 105 860 tys. PLN z udziałem równym 14.5%. W skład pozostałych istotnych linii biznesowych wchodziły: reasekuracja proporcjonalna ubezpieczeń OC ppm (linia 16) – 6.5%, reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych (linia 26) – 5.8%, oraz reasekuracja proporcjonalna pozostałych ubezpieczeń pojazdów (linia 17) – 2.0%. Łączna wartość najlepszego oszacowania brutto i marginesu ryzyka na koniec 2025 roku wyniosła 729 752 tys. PLN, co w stosunku do stanu sprzed roku oznaczało spadek o 21 713 tys. PLN.

Nieznaczny spadek najlepszego oszacowania w trakcie 2025 r. był głównie konsekwencją spadku szkodowości. Spadek najlepszego oszacowania w linii 28 wynikał ze zmniejszenia rezerw zgłoszonych ze szkód powodziowych powstałych w 2024 r. W 2025 r. stopy wolne od ryzyka dla PLN istotnie zmalały, natomiast dla EUR nastąpił ich wzrost. W przypadku waluty USD nastąpił spadek stóp wolnych od ryzyka dla początkowych tenorów, a z kolei dla dłuższych niż 15 lat wzrost. Przeprowadzona analiza oceny wpływu zmian krzywych RFR dla przepływów pieniężnych ustalonych w ramach najlepszego oszacowania na koniec 2024 r. wykazała, że ich zdyskontowana wartość przy zastosowaniu krzywych RFR z końca 2025 r. byłaby wyższa o 11 948 tys. PLN. Efekt zmian

krzywych RFR w 2025 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 odchylić 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. 4.59 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 44.1% ustalonych zostało w walutach obcych, z czego 22.6% 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 11.0%.

Tabela 30 – Najlepsze oszacowanie rezerw w podziale na główne waluty

Waluta	Najlepsze oszacowanie	Udział
PLN	382 924	55.89%
EUR	154 559	22.56%
pozostałe waluty obce	147 662	21.55%
Total	685 145	100.00%

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	2025-12-31		
	Rezerwy brutto sprawozdanie statutowe *	Różnica	Rezerwy brutto Wypłacalność II
19. Reas. prop. ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych	453 017	148 994	304 022
28. Reas. nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	207 507	46 428	161 080
36. Reasekuracja ubezpieczeń na życie	140 301	34 441	105 860
16. Reas. prop. ubezpiec. OC z tyt. użytkowania poj. mechanicznych	43 761	-3 949	47 710
26. Reas. nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	61 971	19 332	42 639
17. Reas. prop. pozostałych ubezpiec. pojazdów	24 256	9 329	14 927
Pozostałe linie	78 013	24 499	53 514
Razem	1 008 826	279 074	729 752

* 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 2025 r. wynosiły 63 362 tys. PLN, z czego uwzględniona w nich korekta z tytułu ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta miała wartość 170 tys. PLN. W porównaniu do stanu sprzed roku, tj. 70 548 tys. PLN, kwoty należne zmniejszyły się o 7 186 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 2025 oraz 31 grudnia 2024 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 2025 nie wystąpiły istotne zmiany wyceny, natomiast dokonano zmiany prezentacji aktywa z tytułu podatku odroczonego poprzez kompensowanie kwoty aktywa z rezerwą na odroczonego podatek dochodowy.

Tabela 32 – Zestawienie innych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024

Stan na 31.12.2025	Wartość wg Wypłacalność II	Wartość wg sprawozdania statutowego	Różnica
Zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	[A]	[B]	[A]-[B]
Pozostałe rezerwy (inne niż techniczno-ubezpieczeniowe)	4 680	4 680	0
Zobowiązania wynikające ze świadczeń emerytalnych dla pracowników	239	231	8
Zobowiązania z tytułu depozytów od reasekuratorów	0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 736	15 711	7 025
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	114	114	0
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń (w tym wobec ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych)	18 526	25 132	-6 606
Zobowiązania z tytułu reasekuracji	249	6 615	-6 366
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji)	14 055	14 055	0
Zobowiązania podporządkowane	0	0	0
Pozostałe zobowiązanie (niewykazane w innych pozycjach)	0	620	-620
Zobowiązania razem	60 599	67 158	-6 559
Stan na 31.12.2024	Wartość wg Wypłacalność II	Wartość wg sprawozdania statutowego	Różnica
Zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	[A]	[B]	[A]-[B]
Pozostałe rezerwy (inne niż techniczno-ubezpieczeniowe)	5 296	5 296	0
Zobowiązania wynikające ze świadczeń emerytalnych 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 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 ubezpieczeń i reasekuracji)	8 969	8 969	0
Zobowiązania podporządkowane	0	0	0
Pozostałe zobowiązanie (niewykazane w innych pozycjach)	0	445	-445
Zobowiązania razem	109 489	62 941	46 548

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 Wyłączalność 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 Wyłączalność 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 niezdykontowanej.

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 Wyłączalność 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 2025 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 odroczonego podatku dochodowego na potrzeby sprawozdania finansowego dokonywane jest dla wszystkich różnic przejściowych dodatnich pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań a ich wartościami podatkowymi. Wysokość rezerwy na odroczonego 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 odroczonego podatek dochodowy wyliczonej według Ustawy o rachunkowości a zasadami Wypłacalność II według stanu na 31 grudnia 2025 r. prezentuje poniższa tabela (kwota rezerwy na odroczonego podatek jest zaprezentowana bez kompensaty z aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego):

Tabela 33 – Zestawienie rezerw z tytułu podatku odroczonego (bez kompensowania aktywa z rezerwą na odroczonego podatek dochodowy)

	Wartość wg Wypłacalność II	Wartość wg sprawozdania statutowego	Różnica
	[A]	[B]	[A]-[B]
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym dotycząca:	76 784	15 711	61 073
<i>Rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</i>	53 326	0	53 326
<i>Inwestycji w instrumenty dłużne</i>	14 209	14 333	-123
<i>Zobowiązania z tytułu retrocesji</i>	1 210	0	1 210
<i>Nieruchomości inne niż do użytku własnego</i>	3 313	0	3 313

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 (saldą 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 2025 r. jak i na koniec 2024 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 2025 r. jak i na koniec 2024 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 odchyień 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 2025 roku nie było istotnych zmian w odniesieniu do celów i zasad stosowanych przez PTR w zakresie zarządzania kapitałem oraz środkami własnymi. Spółka monitoruje wpływ różnych czynników zewnętrznych na wartość współczynnika SCR, w szczególności zmiany stóp wolnych od ryzyka oraz kursy walut.

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

Dopuszczone środki własne na 31 grudnia 2025 składały się z podstawowych środków własnych zaklasyfikowanych do kategorii 1 (100% środków własnych) w kwocie 641 934 tys. PLN i wzrosły o 110 341 tys. PLN w trakcie roku głównie w wyniku wypracowanych zysków.

Środki własne Spółki na dzień 31 grudnia 2024 oraz 31 grudnia 2025 wraz z wielkościami wymogów kapitałowych: SCR i MCR oraz wskaźnikami ich pokrycia prezentuje poniższa tabela.

Tabela 34 – Zestawienie środków własnych i wielkości wymogów kapitałowych

Podstawowe środki własne	2024	2025
	Kategoria 1	Kategoria 1
Zwykły kapitał zakładowy	247 120	247 120
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana ze zwykłym kapitałem zakładowym	6 005	6 005
Rezerwa uzgodnieniowa	278 468	388 809
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	531 593	641 934
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR	531 593	641 934
SCR	322 467	353 411
MCR	145 110	148 480
Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	164.9%	181.6%
Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR	366.3%	432.3%

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

Tabela 35 – Uzgodnienie zmiany nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami w 2025 i 2024

Zmiany w roku obrotowym 2025	Zwykły kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Dywidenda	Nadwyżka aktywa nad rezerwą na odroczony podatek	Rezerwa uzgodnieniowa	Razem
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2025	247 120	6 005	0	0	278 468	531 593
Emisja akcji						0
Przeznaczenie zysku roku poprzedniego na ZFSS					-500	-500
Zysk netto/Strata netto					84 092	84 092
Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny					26 748	26 748
Wypłata dywidendy						0
Przewidywana dywidenda						0
Zmiana wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych z uwzględnieniem kwot należnych reasekuratorom					27 501	27 501
Zmiana wyceny portfela inwestycyjnego					1 202	1 202
Zmiana wyceny należności i zobowiązań z tytułu reasekuracji i retrocesji					-24 987	-24 987
Zmiana wartości aktywowanych kosztów akwizycji i odroczonych prowizji z tytułu retrocesji					-5 936	-5 936
Zmiana wartości podatków odroczonych					378	378
Zmiana wartości WNIP					537	537
Zmiana pozostałych składników aktywów i zobowiązań					1 306	1 306
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2025	247 120	6 005	0	0	388 809	641 934

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

E.2 Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitałowy wymóg wypłacalności wyniósł 353 411 tys. PLN a minimalny wymóg kapitałowy 148 480 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 365 678 tys. PLN – wzrost z 324 632 tys. PLN w roku poprzednim. Wzrost wymogu dla tego modułu ryzyka wynikał ze zwiększenia wymogu kapitałowego dla ryzyka składki i rezerw, który wzrósł o 10 519 tys. PLN do poziomu 270 125 tys. PLN, a także wzrostu wymogu dla ryzyka katastroficznego, który zwiększył się o 47 480

tys. PLN do 187 859 tys. PLN. Wymóg dla ryzyka związanego z rezygnacjami z umów wzrósł o 1 516 tys. PLN i osiągnął wielkość 9 450 tys. PLN.

W porównaniu do stanu sprzed roku wymóg kapitałowy dla ryzyka rynkowego spadł o 6 696 tys. PLN do poziomu 76 023 tys. PLN. Główną przyczyną tego spadku był spadek wymogu kapitałowego dla ryzyka stopy procentowej, który wyniósł 44 250 tys. PLN w porównaniu do 55 396 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 1 334 tys. PLN. Najwyższy przyrost nastąpił dla ryzyka walutowego – wzrost wymogu o 2 310 tys. PLN, lecz został on zrównoważony spadkiem wymogu dla ryzyka koncentracji, który był niższy o 1 863 tys. PLN.

Wymóg kapitałowy dla ryzyka w ubezpieczeniach zdrowotnych wyniósł 5 567 tys. PLN i był wyższy w porównaniu z rokiem poprzednim, w którym ta wartość była równa 5 293 tys. PLN.

Spadek wartości wymogu kapitałowego nastąpił w obszarze ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, który zmniejszył się o 945 tys. PLN i osiągnął wartość 20 947 tys. PLN. Po uwzględnieniu ryzyka w ubezpieczeniach na życie oraz efektu dywersyfikacji wartość podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności BSCR zwiększyła się o 36 778 tys. PLN do poziomu 403 671 tys. PLN. Kapitałowy wymóg wypłacalności w wysokości 353 411 tys. PLN uwzględniał dodatkowo narzut na ryzyko operacyjne wynoszący 26 437 tys. PLN oraz korektę z tytułu zdolności podatków odroczonej do pokrywania strat, która pomniejszyła finalny SCR o 76 697 tys. PLN.

Wymóg z tytułu ryzyka operacyjnego wzrósł w porównaniu do roku poprzedniego o 1 153 tys. PLN, natomiast wartość bezwzględna korekty z tytułu zdolności podatków odroczonej do pokrywania strat wzrosła o 6 987 tys. PLN i w relacji do podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności stanowiła 19%.

Nadwyżka środków własnych nad wymogiem SCR na koniec 2025 r. wynosiła 288 523 tys. PLN i wzrosła o 79 397 tys. PLN, co było spowodowane wzrostem kapitałowego wymogu wypłacalności o 30 944 tys. PLN przy jednoczesnym wzroście środków własnych o 110 341 tys. PLN. Środki własne dopuszczone na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiły 641 934 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 2025 r. wyniosło 181.6% w porównaniu do 164.9% według stanu na koniec 2024 r. Zestawienie prezentujące wartości SCR dla poszczególnych modułów zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela 36 – Podział kapitałowego wymogu wypłacalności

	2024	2025
Ryzyko rynkowe	82 719	76 023
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	21 892	20 947
Ryzyko w ubezpieczeniach na życie	2 757	6 174
Ryzyko w ubezpieczeniach zdrowotnych	5 293	5 567
Ryzyko w ubezpieczeniach innych niż na życie	324 632	365 678
Efekt dywersyfikacji	-70 400	-70 718
Ryzyko wartości niematerialnych i prawnych	0	0
Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności (BSCR)	366 893	403 671
Ryzyko operacyjne	25 284	26 437
Korekta z tytułu zdolności podatków odroczonej do pokrywania strat	-69 710	-76 697
Kapitałowy wymóg wypłacalności SCR	322 467	353 411

E.2.2 Zdolność podatków odroczonej do pokrywania strat

Korekta z tytułu zdolności podatków odroczonej do pokrywania strat (LAC DT) wyniosła 76 697 tys. PLN wobec 69 710 tys. PLN w roku 2024.

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 umożliwi przygotowanie dodatkowego planu dochodów podatkowych po zajściu scenariusza krytycznego oraz ocenę zdolności podatków odroczonej do pokrywania strat. Spółka dokonuje przyporządkowania wpływu zajścia 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 odroczonej 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 zajścia 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 zajścia scenariusza krytycznego na posiadany portfel umów reasekuracyjnych, o ile wpływ taki jest istotny dla realizacji dochodów podatkowych,
- wpływu zajścia scenariusza krytycznego na posiadany portfel inwestycyjny, o ile wpływ taki jest istotny dla realizacji dochodów podatkowych.

Całość kwoty rozpoznanej w 2025 roku z tytułu korekty LAC DT dotyczyła przyszłych zysków ekonomicznych podlegających opodatkowaniu.

Zdolność podatków odroczonych do pokrywania strat utrzymała się podobnie jak na koniec 2024 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 2025 r. wynosiła 148 480 tys. PLN i była wyższa o 3 370 tys. PLN od wielkości z poprzedniego roku. Środki własne dopuszczone na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego wynosiły 641 934 tys. PLN, co oznaczało wskaźnik pokrycia stanowiący 432.3% (366.3% w roku poprzednim). Wielkości uwzględniane w kalkulacji minimalnego wymogu oraz jego końcową wartość zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela 37 – Minimalny wymóg kapitałowy

	2024	2025
Liniowy MCR	146 363	148 480
Ograniczenie górne MCR	145 110	159 035
Ograniczenie dolne MCR	80 617	88 353
Łączny MCR	145 110	148 480
Absolutny MCR	16 977	16 592
Minimalny wymóg kapitałowy	145 110	148 480

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

	2024		2025	
	Najlepsze oszacowanie	Składki przypisane	Najlepsze oszacowanie	Składki przypisane
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	0	0	0	0
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	3 661	5 319	3 686	3 685
Ubezpieczenia pracownicze	0	0	0	0
Ubezpieczenia OC z tyt. użytkowania pojazdów mechanicznych	57 682	75	38 289	52
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	11 776	24 589	13 808	26 866
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	8 919	21 480	11 921	21 705
Ubezpieczenia od ognia i pozostałych szkód rzeczowych	248 615	528 840	292 827	576 229
Ubezpieczenia OC ogólnej	10 295	12 620	15 278	12 604
Ubezpieczenia kredytu i gwarancji ubezpieczeniowej	2 128	3 682	3 348	3 730
Ubezpieczenia ochrony prawnej	0	0	0	0
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	0	0	0	0
Ubezpieczenia różnych ryzyk finansowych	1 796	421	2 165	501
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń osobowych	44 916	4 390	39 453	5 906
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	10 357	8 921	11 866	9 926
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń mienia	145 758	152 175	115 229	172 343
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	6 319	1 648	6 870	2 134
Zobowiązania dla pozostałych świadczeń w ubezpieczeniach życiowych i zdrowotnych	85 811	0	95 896	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 2025 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 Wyłącalność II.....	13
Rysunek 4 – Składka przypisana według regionów geograficznych	14
Rysunek 5 – Struktura organizacyjna na dzień 31 grudnia 2025	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	45
Tabela 7 – Wyniki analiz wrażliwości dla ryzyka aktuarialnego	46
Tabela 8 – Ryzyko rynkowe	47
Tabela 9 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka stopy procentowej	49
Tabela 10 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka cen akcji.....	49
Tabela 11 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka cen nieruchomości.....	50
Tabela 12 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka walutowego.....	50
Tabela 13 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka spreadu kredytowego.....	51
Tabela 14 – Depozyty terminowe w bankach według stopnia jakości kredytowej	51
Tabela 15 – Ryzyko kredytowe.....	52
Tabela 16 – Podział kwot należnych z umów reasekuracji według stopnia jakości kredytowej	53
Tabela 17 – Wskaźnik pokrycia aktywami płynnymi zobowiązań do 3 miesięcy	54
Tabela 18 – Analiza luk płynności.....	54
Tabela 19 – Ryzyko operacyjne.....	55
Tabela 20 – Wyniki analizy wrażliwości dla ryzyka operacyjnego	56
Tabela 21 – Ekspozycja portfela lokat według klasy aktywów	57
Tabela 22 – Ekspozycja portfela lokat według klasy siedziby emitenta	58
Tabela 23 – Ekspozycja portfela lokat wobec kontrahentów oraz z tytułu pojedynczych nieruchomości	58
Tabela 24 – Ekspozycja portfela lokat według stopnia jakości kredytowej.....	59
Tabela 25 – Zestawienie aktywów na dzień 31 grudnia 2025	60
Tabela 26 – Zestawienie aktywów na dzień 31 grudnia 2024	61
Tabela 27 – Zestawienie aktywów z tytułu podatku odroczonego.....	63
Tabela 28 – Struktura wiekowa podatku odroczonego	63
Tabela 29 – Zestawienie rezerw RTU na dzień 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024.....	71
Tabela 30 – Najlepsze oszacowanie rezerw w podziale na główne waluty	73
Tabela 31 – Różnice w wartości rezerw RTU dla celów rachunkowości i wypłącalności.....	74
Tabela 32 – Zestawienie innych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024	76
Tabela 33 – Zestawienie rezerw z tytułu podatku odroczonego	78

Tabela 34 – Zestawienie środków własnych i wielkości wymogów kapitałowych.....	83
Tabela 35 – Uzgodnienie zmiany nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami w 2025 i 2024	84
Tabela 36 – Podział kapitałowego wymogu wypłacalności	87
Tabela 37 – Minimalny wymóg kapitałowy	88
Tabela 38 – Składki przypisane i najlepsze oszacowanie rezerw według linii biznesowych.....	89

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 2025



Załącznik 1 – S.02.01.02 – Pozycje bilansowe

Aktywa	Wartość bilansowa wg Wypłacalność II C0010	
Wartości niematerialne i prawne	R0030	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	0
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	R0050	0
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	R0060	14 140
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	1 284 237
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	24 324
Udziały w zakładach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	R0090	0
Akcje i udziały	R0100	14 768
Akcje i udziały – notowane	R0110	14 768
Akcje i udziały – nienotowane	R0120	0
Obligacje	R0130	1 119 429
Obligacje państwowe	R0140	1 119 429
Obligacje korporacyjne	R0150	0
Strukturyzowane papiery wartościowe	R0160	0
Zabezieczone papiery wartościowe	R0170	0
Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	R0180	33 374
Instrumenty pochodne	R0190	0
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	92 342
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	63 362
Innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	59 706
Innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	59 706
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	3 656
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	3 656
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	42 163
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	R0360	21 608
Należności z tytułu reasekuracji biernej	R0370	2 371
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0380	746
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	3 659
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	0
Aktywa ogółem	R0500	1 432 285

POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025



Zobowiązania	Wartość bilansowa wg Wypłacalność II C0010	
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	R0510	623 892
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	R0520	612 819
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie	R0530	0
Najlepsze oszacowanie	R0540	575 360
Margines ryzyka	R0550	37 460
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	R0560	11 072
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie	R0570	0
Najlepsze oszacowanie	R0580	10 395
Margines ryzyka	R0590	677
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0600	0
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	R0610	0
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie	R0620	0
Najlepsze oszacowanie	R0630	0
Margines ryzyka	R0640	0
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0650	105 860
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie	R0660	0
Najlepsze oszacowanie	R0670	99 389
Margines ryzyka	R0680	6 471
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – 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-ubezpieceniowe obliczane łącznie	R0700	0
Najlepsze oszacowanie	R0710	0
Margines ryzyka	R0720	0
Zobowiązania warunkowe	R0740	0
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieceniowe)	R0750	4 680
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	R0760	239
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	R0770	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780	22 736
Instrumenty pochodne	R0790	0
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0800	114
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810	0
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	R0820	18 526
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	R0830	249
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0840	14 055
Zobowiązania podporządkowane	R0850	0
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0860	0
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0870	0
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	R0880	0
Zobowiązania ogółem	R0900	790 351
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R1000	641 934

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

Kraj siedziby	Najważniejszych pięć krajów: ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie						Najważniejszych pięć krajów i kraj siedziby	
	Turkey	Israel	Czech Republic	India	Bulgaria			
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070		
Składki przypisane (brutto)								
Składka przypisana brutto (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)	R0020	0	0	0	0	0	0	
Składka przypisana brutto (reasekuracja proporcjonalna)	R0021	167 972	122 089	115 570	71 641	39 803	28 777	545 852
Składka przypisana brutto (reasekuracja nieproporcjonalna)	R0022	54 011	3 879	1 056	1 387	19 056	9 027	88 415
Składki zarobione (brutto)								
Składka zarobiona brutto (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)	R0030	0	0	0	0	0	0	0
Składka zarobiona brutto (reasekuracja proporcjonalna)	R0031	168 808	126 461	103 078	58 273	38 883	30 199	525 702
Składka zarobiona brutto (reasekuracja nieproporcjonalna)	R0032	52 665	5 690	1 056	1 806	17 966	10 716	89 899
Odszkodowania i świadczenia (brutto)								
Odszkodowania i świadczenia (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)	R0040	0	0	0	0	0	0	0
Odszkodowania i świadczenia (reasekuracja proporcjonalna)	R0041	146 337	44 192	47 531	44 838	19 804	10 249	312 952
Odszkodowania i świadczenia (reasekuracja nieproporcjonalna)	R0042	36 503	648	123	-6	17 470	8 717	63 455
Koszty poniesione (brutto)								
Koszty poniesione brutto (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)	R0050	0	0	0	0	0	0	0
Koszty poniesione brutto (reasekuracja proporcjonalna)	R0051	48 697	33 158	35 426	5 172	9 226	10 021	141 701
Koszty poniesione brutto (reasekuracja nieproporcjonalna)	R0052	15 659	1 053	324	100	4 417	3 143	24 696

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

Kraj siedziby	Kraj	Najważniejszych pięć krajów: ubezpieczenia na życie						Najważniejszych pięć krajów i kraj siedziby
	R1010	-	-	-	-	-		
	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 (bepośrednia działalność ubezpieczeniowa i przyjęta reasekuracja 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	
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	

Składki przypisane												
Brutto – Bepośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120	0	4 044	0	78	29 752	19 958	623 249	12 055	3 650	0	484
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130											
Udział zakładów reasekuracji	R0140	0	0	0	0	2 343	903	51 792	0	0	0	0
Netto	R0200	0	4 044	0	78	27 408	19 056	571 457	12 055	3 650	0	484
Składki zarobione												
Brutto – Bepośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220	0	3 870	0	44	27 702	21 147	603 425	12 192	3 746	0	472
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230											
Udział zakładów reasekuracji	R0240	0	0	0	0	1 980	883	45 551	0	0	0	0
Netto	R0300	0	3 870	0	44	25 722	20 263	557 873	12 192	3 746	0	472
Odszkodowania i świadczenia												
Brutto – Bepośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320	0	1 964	0	-14 123	16 819	9 578	383 658	7 577	2 306	0	661
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330											
Udział zakładów reasekuracji	R0340	0	0	0	1 685	-219	0	21 178	-657	0	0	0
Netto	R0400	0	1 964	0	-15 808	17 037	9 578	362 480	8 235	2 307	0	661
Koszty poniesione	R0550	0	1 025	0	5 986	12 719	6 712	166 728	4 453	1 142	0	248
Pozostałe koszty	R1200											
Koszty ogółem	R1300											

POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI
SPÓŁKA AKCYJNA
 SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025



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

Składki przypisane

Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0130					0
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120					693 269
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130	2 049	7 319	10 051	182 131	201 551
Udział zakładów reasekuracji	R0140	0	0	467	16 239	71 743
Netto	R0200	2 049	7 319	9 585	165 892	823 077

Składki zarobione

Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210					0
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220					672 597
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230	2 127	5 865	10 959	189 693	208 644
Udział zakładów reasekuracji	R0240	0	0	457	15 205	64 076
Netto	R0300	2 127	5 865	10 502	174 489	817 165

Odszkodowania i świadczenia

Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310					0
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320					408 442
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330	1 405	9 594	4 268	101 304	116 572
Udział zakładów reasekuracji	R0340	0	-98	0	6 683	28 573
Netto	R0400	1 405	9 692	4 268	94 621	496 441

Koszty poniesione

	R0550	111	429	1 178	17 101	217 833
Pozostałe koszty	R1200					38 579
Koszty ogółem	R1300					256 412

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

		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	99 389
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	3 656
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	95 734
Margines ryzyka	R0100	0	0			0			6 471
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem	R0200	0	0			0			105 860
Oczekiwane zyski z przyszłych składek	R0370	0	0						

**POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI
SPÓŁKA AKCYJNA**

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025



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	99 389	99 389		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	3 656	3 656		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	95 734	95 734		0	0	0	0	0
Margines ryzyka	R0100	6 471	6 471	0			0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem	R0200	105 860	105 860	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 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
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczonymi łącznie – Ogółem	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka												
Najlepsze oszacowanie												
Rezerwy składek												
Brutto	R0060	0	507	0	25	6 424	3 225	100 035	3 130	114	0	111
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	-448	-42 245	0	0	0	0
Najlepsze oszacowanie netto rezerw składek	R0150	0	507	0	25	6 424	3 673	142 281	3 130	114	0	111
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia												
Brutto	R0160	0	3 030	0	44 769	7 591	6 766	185 403	10 224	2 612	0	2 051
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	2 217	-10	0	63 416	70	0	0	0
Najlepsze oszacowanie netto rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	R0250	0	3 030	0	42 552	7 601	6 766	121 987	10 154	2 612	0	2 051
Najlepsze oszacowanie brutto ogółem	R0260	0	3 536	0	44 794	14 015	9 991	285 439	13 354	2 726	0	2 162
Najlepsze oszacowanie netto ogółem	R0270	0	3 536	0	42 577	14 025	10 439	264 267	13 284	2 726	0	2 162
Margines ryzyka	R0280	0	230	0	2 916	912	650	18 584	869	177	0	141
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem												
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem	R0320	0	3 767	0	47 710	14 927	10 641	304 022	14 224	2 903	0	2 302
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	2 217	-10	-448	21 171	70	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	3 767	0	45 493	14 938	11 089	282 851	14 154	2 903	0	2 302

POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025



	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	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie						
<i>R0010</i>	0	0	0	0	0	
<i>R0050</i>	0	0	0	0	0	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka						
Najlepsze oszacowanie						
Rezerwy składek						
Brutto						
<i>R0060</i>	0	17	-22	-835	112 731	
<i>R0140</i>	0	0	-232	-11 295	-54 220	
Najlepsze oszacowanie netto rezerw składek	<i>R0150</i>	0	17	210	10 460	166 951
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia						
Brutto						
<i>R0160</i>	6 859	40 016	11 636	152 068	473 024	
<i>R0240</i>	0	643	0	47 590	113 926	
Najlepsze oszacowanie netto rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	<i>R0250</i>	6 859	39 373	11 636	104 478	359 098
Najlepsze oszacowanie brutto ogółem	<i>R0260</i>	6 859	40 033	11 614	151 234	585 755
Najlepsze oszacowanie netto ogółem	<i>R0270</i>	6 859	39 390	11 846	114 938	526 050
Margines ryzyka	<i>R0280</i>	447	2 606	756	9 846	38 136
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem						
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem	<i>R0320</i>	7 306	42 639	12 370	161 080	623 892
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	643	-232	36 295	59 706
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>	7 306	41 996	12 602	124 784	564 186

**POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI
SPÓŁKA AKCYJNA**

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025



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	Rok zmiany										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Wcześniejsze lata											22 608
N-9	R0100										
N-8	R0160	46 887	38 439	24 701	7 858	2 165	1 805	2 558	582	173	1 201
N-7	R0170	36 281	85 994	21 014	8 165	4 494	2 619	1 145	937	408	
N-6	R0180	34 598	82 272	38 498	6 541	3 385	2 097	1 178	562		
N-5	R0190	82 013	112 200	58 406	19 602	3 854	2 690	1 121			
N-4	R0200	91 475	99 417	60 074	23 356	7 023	3 907				
N-3	R0210	84 217	151 458	81 578	26 368	16 655					
N-2	R0220	103 576	188 880	98 583	34 161						
N-1	R0230	175 938	222 465	123 144							
N	R0240	157 878	236 496								
	R0250	137 039									

Niedyskontowane najlepsze oszacowanie dla rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto

Rok	Rok zmiany										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
Wcześniejsze lata											108 684
N-9	R0100										
N-8	R0160	0	0	54 068	32 534	7 153	8 968	6 739	4 641	4 199	4 126
N-7	R0170	58 360	42 213	18 365	11 748	10 023	9 048	7 153	5 877	5 256	
N-6	R0180	54 843	33 577	19 223	15 067	10 361	7 289	6 589	4 377		
N-5	R0190	55 764	42 567	37 614	23 681	16 472	14 418	11 674			
N-4	R0200	76 366	93 155	50 998	36 704	28 505	25 118				
N-3	R0210	102 706	104 017	53 218	36 370	28 819					
N-2	R0220	101 926	138 112	89 255	71 768						
N-1	R0230	120 636	150 419	73 684							
N	R0240	88 702	128 749								
	R0250	67 326									

	W bieżącym roku	Suma lat (skumulowana)
	C0170	C0180
R0100	22 608	22 608
R0160	1 201	126 368
R0170	408	161 059
R0180	562	169 132
R0190	1 121	279 886
R0200	3 907	285 251
R0210	16 655	360 276
R0220	34 161	425 200
R0230	123 144	521 548
R0240	236 496	394 373
R0250	137 039	137 039
Ogółem	R0260	2 882 740

	Koniec roku (dane zdyskontowane)
	C0360
R0100	87 268
R0160	3 710
R0170	4 902
R0180	4 165
R0190	10 909
R0200	23 483
R0210	25 311
R0220	66 882
R0230	65 512
R0240	120 852
R0250	60 030
Ogółem	R0260
	473 024

POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025



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 2025



Załącznik 8 – S.23.01.01 - Środki własne

	Ogółem	Kategoria 1 – nieograniczone	Kategoria 1 – ograniczone	Kategoria 2	Kategoria 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów w innych instytucjach sektora finansowego zgodnie z art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35					
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	247 120	247 120	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	6 005	6 005	0	0
Kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0040	0	0	0	0
Podporządkowane fundusze udziałowe/członkowskie w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0050	0	0	0	0
Fundusze nadwyżkowe	R0070	0	0	0	0
Akcje uprzywilejowane	R0090	0	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi	R0110	0	0	0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	388 809	388 809	0	0
Zobowiązania podporządkowane	R0140	0	0	0	0
Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0160	0	0	0	0
Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	R0180	0	0	0	0
Środki własne ze sprawozdań finansowych, które nie powinny być uwzględnione w rezerwie uzgodnieniowej i nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II					
Środki własne ze sprawozdań finansowych, które nie powinny być uwzględnione w rezerwie uzgodnieniowej i nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II	R0220	0	0	0	0
Odliczenia					
Wartość odliczeń z tytułu udziałów kapitałowych w instytucjach finansowych i kredytowych - ogółem	R0230	0	0	0	0
Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach	R0290	641 934	641 934	0	0
Uzupełniające środki własne					
Nieopłacony kapitał zakładowy, do którego opłacenia nie wzwano i który może być wzwany do opłacenia na żądanie	R0300	0	0	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	0	0
Nieopłacone akcje uprzywilejowane, do których opłacenia nie wzwano i które mogą być wzwane do opłacenia na żądanie	R0320	0	0	0	0
Prawnie wiążące zobowiązanie do subskrypcji i opłacenia na żądanie zobowiązań podporządkowanych	R0330	0	0	0	0
Akredytywy i gwarancje zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0340	0	0	0	0
Akredytywy i gwarancje inne niż zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0350	0	0	0	0
Dodatkowe wkłady od członków zgodnie z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0360	0	0	0	0
Dodatkowe wkłady od członków – inne niż zgodne z art. 96 ust. 3 akapit pierwszy dyrektywy 2009/138/WE	R0370	0	0	0	0
Pozostałe uzupełniające środki własne	R0390	0%	0%	0	0

	Ogółem	Kategoria 1 – nieograniczone	Kategoria 1 – ograniczone	Kategoria 2	Kategoria 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Uzupełniające środki własne ogółem	R0400	0	0	0	0
Dostępne i dopuszczone środki własne					
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	R0500	641 934	641 934	0	0
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie MCR	R0510	641 934	641 934	0	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR	R0540	641 934	641 934	0	0
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR	R0550	641 934	641 934	0	0
SCR	R0580	353 411	353 411	0	0
MCR	R0600	148 480	148 480	0	0
Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do SCR	R0620	182%	182%	0	0
Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do MCR	R0640	432%	432%	0	0

POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025



C0060

Rezerwa uzgodnieniowa		
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	641 934
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710	0
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	0
Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	R0730	253 125
Korekta ze względu na wydzielone pozycje środków własnych w ramach portfeli objętych korektą dopasowującą i funduszy wyodrębnionych	R0740	0
	R0760	388 809
Rezerwa uzgodnieniowa		
Oczekiwane zyski		
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	R0770	0
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0780	21 039
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Ogółem	R0790	21 039

**POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI
SPÓŁKA AKCYJNA**

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025



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	76 023	0
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0020	20 947	0
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030	6 174	0
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	R0040	5 567	0
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	R0050	365 678	0
Dywersyfikacja	R0060	-70 718	0
Ryzyko z tytułu wartości niematerialnych i prawnych	R0070	0	0
Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności	R0100	403 671	0

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	26 437
Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	R0140	0
Zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat	R0150	-76 697
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE	R0160	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem narzutu kapitałowego	R0200	353 411
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
Kapitałowy wymóg wypłacalności	R0220	353 411
Inne informacje na temat SCR		
Wymóg kapitałowy dla podmodułu ryzyka cen akcji opartego na czasie trwania	R0400	0
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla pozostałej części	R0410	0
Łączna wartość hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla funduszy wyodrębnionych	R0420	0
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla portfeli objętych korektą dopasowującą	R0430	0
Efekt dywersyfikacji ze względu na agregację nSCR dla RFF na podstawie art. 304	R0440	0

**POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI
SPÓŁKA AKCYJNA**

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025



Podjęcie do stawki podatkowej

		Tak/Nie
		C0109
Podjęcie 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	-76 697
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	-76 697
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	-76 697

POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025



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 2025



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_{NL}

R0010	146 469
-------	---------

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

C0020

C0030

	C0020	C0030	
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych i reasekuracja proporcjonalna	R0020	0	0
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów i reasekuracja proporcjonalna	R0030	3 536	3 685
Ubezpieczenia pracownicze i reasekuracja proporcjonalna	R0040	0	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych i reasekuracja proporcjonalna	R0050	42 577	52
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów i reasekuracja proporcjonalna	R0060	14 025	26 866
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe i reasekuracja proporcjonalna	R0070	10 439	21 705
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych i reasekuracja proporcjonalna	R0080	264 267	576 229
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej i reasekuracja proporcjonalna	R0090	13 284	12 604
Ubezpieczenia i reasekuracja proporcjonalna kredytów i poręczeń	R0100	2 726	3 730
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	2 162	501
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0140	6 859	2 134
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	R0150	39 390	5 906
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0160	11 846	9 926
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0170	114 938	172 343

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

C0040

Wynik MCR_L

R00200	2 010
--------	-------

POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025



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 ustalone 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 95 734	
Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	R0250	0

Całociowe obliczenie MCR

	C0070
Liniowy MCR	R0300 148 480
SCR	R0310 353 411
Górny próg MCR	R0320 159 035
Dolny próg MCR	R0330 88 353
Łączny MCR	R0340 148 480
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	R0350 16 592
	C0070
Minimalny wymóg kapitałowy	R0400 148 480

POLSKIE TOWARZYSTWO REASEKURACJI
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE O WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025



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 2026 roku