



Raport Roczny 2025



Spis treści

List Prezesa Zarządu.....	2
1 Otoczenie Spółki.....	4
2 Organizacja.....	5
2.1 Akcjonariusze i kapitał zakładowy.....	5
2.2 Rada Nadzorcza.....	5
2.3 Zarząd.....	6
2.4 Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego.....	6
2.5 Zatrudnienie i zmiany wewnątrzorganizacyjne.....	6
2.6 Podmioty zależne.....	8
3 Wyniki KUKE w zakresie poszczególnych obszarów działalności.....	9
3.1 Wyniki ogółem.....	9
3.2 Działalność KUKE w zakresie Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.....	9
3.3 Działalność KUKE w zakresie Ustawy o ubezpieczeniach gwarantowanych przez Skarb Państwa.....	10
4 Działania sprzedażowo-promocyjne.....	11
4.1 Działania produktowe.....	11
4.2 Sieć sprzedaży.....	12
4.3 Marketing i promocja.....	13
5 IT.....	16
6 Działalność lokacyjna.....	17
7 Zarządzanie ryzykiem.....	18
8 Wyniki finansowe KUKE.....	20
8.1 Analiza bilansu.....	20
8.2 Analiza technicznego rachunku ubezpieczeń oraz ogólnego rachunku zysków i strat.....	23
8.3 Analiza struktury kosztów rodzajowych.....	25
8.4 Analiza wskaźników efektywności.....	26
8.5 Poziom realizacji Strategii rozwoju KUKE.....	27
8.6 Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji KUKE.....	27
9 Sprawozdania ze stosowania dobrych praktyk w roku obrotowym 2025.....	28

List Prezesa Zarządu



Szanowni Państwo,

rekordowe wyniki finansowe, zaangażowanie w transformację energetyczną, kontynuacja aktywnego wspierania ekspansji zagranicznej polskiego biznesu, ale też dbanie o jego rozwój i bezpieczną wymianę handlową w kraju – to najkrótsze podsumowanie aktywności KUKE w 2025 r. Aktywności w roli publicznej instytucji rozwoju, której mandat działania rozszerza się z roku na rok, oraz jednego z liderów rynku ubezpieczeń należności. Mamy świadomość i satysfakcję z coraz większych możliwości wpływania KUKE na gospodarkę, ale też rosnącej odpowiedzialności za kondycję polskich przedsiębiorców zmagających się z wszechobecną niepewnością, przyspieszającymi zmianami technologicznymi i regulacyjnymi oraz globalnym otoczeniem pełnym napięć handlowych i politycznych.

Szczególnym powodem do dumy jest zdobycie przez KUKE tytułu Best ECA w prestiżowym konkursie „Leaders in Trade” organizowanym przez magazyn *Global Trade Review*. Po zajęciu drugiego miejsca w 2024 roku zostaliśmy uznani za najlepszą agencję wsparcia eksportu na świecie. To wyróżnienie ma dla nas wyjątkowe znaczenie – jest zwieńczeniem świadomie prowadzonego procesu zapoczątkowanego niecałą dekadę wcześniej, który uczynił z KUKE wiarygodnego partnera dla firm, sektora finansowego i rządów pod każdą szerokością geograficzną.

Miniony rok z jeszcze większą siłą uwypuklił coraz istotniejszą rolę instytucji publicznych w procesie transformacji polskiej gospodarki, kreowaniu nowych kierunków rozwoju i wzmacnianiu jej odporności. W odpowiedzi na potrzeby rynku wprowadziliśmy do oferty nowatorskie instrumenty gwarancyjne wspie-

rające finansowanie projektów związanych z transformacją energetyczną, które były wykorzystywane zarówno w przypadku megaprojektów, jak morskie farmy wiatrowe, jak i przez małe podmioty. Dzięki tym rozwiązaniom i bliskiej współpracy z sektorem bankowym zmobilizowaliśmy dziesiątki miliardów złotych w kraju i zagranicą na finansowanie transformacji.

Trwający proces redefiniowania roli i zakresu kompetencji instytucji takich jak KUKE nie zmienia naszego zaangażowania w pierwotną misję. Wspieramy ekspansję polskiego biznesu, gdziekolwiek jest lub planuje się pojawić. Angażujemy się w tych regionach i krajach, głównie Afryki i Azji, gdzie potrzeby rozwojowe są duże, a polskie firmy mogą je efektywnie zaspokoić. W tym kontekście ważne było zainicjowanie programu Team Poland, realizowanego wspólnie w ramach Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju, by jeszcze skuteczniej wspierać polskie firmy na rynkach zagranicznych poprzez skoordynowane działania instytucji rozwojowych. Pierwszy etap inicjatywy został poświęcony Ukrainie, gdzie KUKE pozostaje jednym z najaktywniejszych podmiotów w zabezpieczaniu eksportu, inwestycji i logistyki również przed ryzykami wojennymi.

Rok 2025 był okresem dalszego rozwoju oferty produktowej skierowanej bezpośrednio do firm i obsługujących je instytucji finansowych, w tym faktoringowych, jak też inwestycji w cyfryzację procesów. Konsekwentnie podnosiliśmy jakość obsługi klientów, rozwijaliśmy narzędzia wspierające ocenę i zarządzanie ryzykiem oraz upraszczaliśmy dostęp do usług. Szczególną uwagę poświęcaliśmy małym i średnim przedsiębiorstwom, które pozostają jednym z najważniejszych filarów polskiej gospodarki i głównym odbiorcą naszych rozwiązań.

Nasze działania w 2025 roku były realizowane z poszanowaniem zasad odpowiedzialnego biznesu i zrównoważonego rozwoju. Składają się na to i nasza rosnąca aktywność w krajach rozwijających się, gdzie wspieramy projekty w sektorach ochrony zdrowia, edukacji, zaopatrzenia w żywność i szeroko pojętej infrastruktury, jak też udział w zielonej transformacji krajowej gospodarki czy dbałość o inicjatywy pracownicze w naszej własnej organizacji.

Skala wsparcia udzielonego przez KUKE w 2025 roku osiągnęła rekordowy poziom. W ramach działalności komercyjnej oraz prowadzonej w imieniu Skarbu Państwa objęliśmy ochroną ubezpieczeniową obroty o wartości 149 mld zł, co oznacza wzrost o 8,1 proc. w porównaniu z rokiem poprzednim. Jednocześnie osiągnęliśmy najwyższy w historii zysk netto w wysokości 92,4 mln zł, o 31,8 proc. większy niż w 2024 r. Było to efektem dynamicznie rosnących przychodów ze składek, skutecznie prowadzonej polityki ryzyka skutkującej stabilnym poziomem wypłacanych odszkodowań oraz utrzymania kosztów własnej działalności w ryzach. Na szczególną uwagę zasługują wyniki osiągnięte w segmencie ubezpieczeń średnio- i długoterminowych. W 2025 roku zawarliśmy umowy ubezpieczenia i gwarancji o łącznej wartości 8,63 mld zł obejmujące kredyty dla nabywców, kredyty akwizycyjne oraz kredyty inwestycyjne. Wartość udzielonej ochrony wzrosła aż o 121,4 proc., a składka przypisana osiągnęła poziom 529,1 mln zł, co oznacza imponującą wzrost o 147,8%.

Osiągnięte wyniki nie byłyby możliwe bez zaangażowania naszych pracowników, zaufania klientów oraz współpracy partnerów biznesowych i instytucjonalnych. Serdecznie dziękuję wszystkim, którzy przyczynili się do sukcesów KUKE w minionym roku. Zdobyte międzynarodowe i krajowe wyróżnienia, rozwój nowych rozwiązań dla transformacji energetycznej oraz aktywna obecność na rzecz odbudowy Ukrainy potwierdzają, że KUKE jest nowoczesną instytucją, skutecznie wspierającą polskie firmy w realizacji ich ambitnych planów.

W KUKE patrzymy w przyszłość z przekonaniem, że doświadczenie, kompetencje i silne partnerstwa pozwolą nam nadal wzmacniać konkurencyjność polskich przedsiębiorstw oraz wspierać rozwój gospodarczy kraju i budować jego pozycję i odporność w skali międzynarodowej. Przełom 2025/2026 przyniósł kolejne duże transakcje w kraju i na rynkach zagranicznych. Dzięki przygotowanym zmianom legislacyjnym chcemy w przyszłości objąć swoim wsparciem kolejne obszary polskiej gospodarki i biznesu.

Z wyrazami szacunku

Janusz Władyczak
Prezes Zarządu KUKE

Otoczenie Spółki

W 2025 r. polska gospodarka przyspieszyła, osiągając tempo wzrostu na poziomie 3,6% rok do roku. Głównymi motorami wzrostu były konsumpcja prywatna oraz odbicie w inwestycjach, wspierane przez napływ środków z Krajowego Planu Odbudowy (KPO). Po przejściowym wzroście na początku roku (szczyt ok. 5% w marcu), inflacja CPI systematycznie spadała, osiągając w grudniu poziom 2,4%, czyli poniżej celu inflacyjnego NBP (2,5%). Rada Polityki Pieniężnej (RPP) dokonała w 2025 r. serii sześciu obniżek, redukując główną stopę referencyjną z 5,75% na początku cyklu do 4,00% w grudniu 2025 r. Bezrobocie rejestrowane odnotowało niewielki wzrost do poziomu 5,7% w grudniu (z 5,1% rok wcześniej). Nominalne płace rosły w tempie ok. 7-8%, co przy spadającej inflacji oznaczało realny wzrost siły nabywczej konsumentów.

Polska stała się 20. gospodarką świata, przekraczając psychologiczną barierę 1 biliona dolarów PKB, pomimo globalnych zawirowań.

Rok 2025 był kluczowy dla absorpcji środków z KPO; szacuje się, że do Polski mogło trafić nawet 20 mld euro w ciągu jednego roku.

Rok 2025 przyniósł silne ożywienie na rynkach finansowych i wyraźne sygnały poprawy koniunktury w Polsce. Dynamicz-

ne wzrosty na giełdzie (WIG +47%), rekordowe ceny złota i relatywnie mocny złoty zbiegły się w czasie z przyspieszającą gospodarką. Silniejsza polska waluta była jednym z czynników poprawiających postrzeganie kraju na arenie międzynarodowej i sprzyjała utrzymaniu Polski w gronie największych gospodarek świata pod względem nominalnego PKB.

Z drugiej strony wysoki deficyt budżetowy i rosnące potrzeby pożyczkowe państwa pozostawały elementem ryzyka, na który zwracali uwagę ekonomiści i agencje ratingowe. W drugiej połowie 2025 r. dane makroekonomiczne potwierdziły odbicie gospodarcze, a tempo wzrostu PKB zaczęło stopniowo rosnąć. Kluczową rolę odegrał popyt krajowy, wspierany przez konsumpcję prywatną oraz odbudowujące się inwestycje.

Według ekspertów to właśnie inwestycje staną się głównym motorem wzrostu w kolejnych kwartałach. Uruchomienie środków unijnych i poprawa nastrojów wśród przedsiębiorstw sprawiły, że nakłady inwestycyjne zaczęły dynamicznie rosnąć. Ten trend ma się utrzymać również w 2026 r., który według prognoz ma być lepszy od 2025 pod względem dynamiki gospodarczej. Choć konsumpcja pozostanie ważnym filarem wzrostu, jej tempo w 2026 r. może być nieco niższe niż w mijającym roku, wraz ze stopniowym wygasaniem impulsów dochodowych. Dodatkowym czynnikiem niepewności pozostaje sytuacja w handlu zagranicznym, gdzie słabsza koniunktura u głównych partnerów może ograniczać wkład eksportu netto do wzrostu PKB.

Obraz polskiej gospodarki na przełomie 2025 i 2026 r. jest więc złożony. Z jednej strony mamy silne rynki finansowe, odbudowujące się inwestycje i prognozy wyraźnego przyspieszenia wzrostu. Z drugiej - napiętą sytuację fiskalną oraz uzależnienie od czynników zewnętrznych, takich jak polityka monetarna czy globalna koniunktura. Jeśli tempo inwestycji zostanie utrzymane, a ryzyka fiskalne nie zmaterializują się w gwałtowny sposób, polska gospodarka może wejść w kolejny rok w lepszej kondycji niż przez większość ostatnich lat.





Organizacja

2.1 Akcjonariusze i kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitał zakładowy KUKE wynosił 135.938.900 zł i dzielił się na 1.359.389 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 100 zł każda. Kapitał został opłacony w całości.

W ciągu roku obrotowego nie nastąpiła zmiana zarówno w strukturze własności jak i liczbie akcji Spółki.

Struktura kapitału zakładowego w stosunku do 31 grudnia 2024 r. nie uległa zmianie i na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiała się następująco:

- Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Finansów i Gospodarki (do dnia 24 lipca 2025 r. przez Ministra Rozwoju i Technologii) to 51,55% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu,
- Bank Gospodarstwa Krajowego to 48,45% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Działalność operacyjna KUKE prowadzona jest na terytorium Polski.

2.2 Rada Nadzorcza

Na dzień 1 stycznia 2025 r. skład Rady Nadzorczej KUKE przedstawiał się następująco:

- Adam Barbasiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Kaflik
- Monika Kępa
- Klaudia Mańka
- Artur Pustelnik
- Wojciech Rząsiecki
- Mariusz Sokołowski

W dniu 2 czerwca 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KUKE powołało do składu Rady Nadzorczej KUKE Bartosza Kobusa.

W dniu 27 czerwca 2025 r. Pan Piotr Kaflik - Członek Rady Nadzorczej KUKE złożył rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 15 lipca 2025 r. Wobec powyższego skład Rady Nadzorczej KUKE był następujący:

- Adam Barbasiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Monika Kępa
- Bartosz Kobus
- Klaudia Mańka
- Artur Pustelnik
- Wojciech Rząsiecki
- Mariusz Sokołowski

W dniu 17 września 2025 r. do składu Rady Nadzorczej KUKE Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KUKE powołało Piotra Marcza do składu Rady Nadzorczej KUKE. Do 31 grudnia 2025 r. Rada Nadzorcza KUKE pracowała w składzie:

- Adam Barbasiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Monika Kępa
- Bartosz Kobus
- Klaudia Mańka
- Piotr Marcza
- Artur Pustelnik
- Wojciech Rząsiecki
- Mariusz Sokołowski

Zgodnie z wymogami ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, która ma zastosowanie do KUKE jako ubezpieczyciela (jednostka zainteresowania publicznego) spośród członków Rady Nadzorczej KUKE został powołany Komitet Audytu Rady Nadzorczej KUKE, którego skład przez cały rok obrotowy 2025 r. przedstawiał się następująco:

- Wojciech Rząsiecki - Przewodniczący
- Artur Pustelnik
- Mariusz Sokołowski

2.3 Zarząd

W trakcie roku obrotowego trwającego od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. następowały zmiany składu Zarządu KUKI.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do dnia 12 czerwca 2025 r.

Zarząd Spółki pracował w następującym składzie:

- Janusz Władyczak - Prezes Zarządu
- Katarzyna Kowalska - Wiceprezes Zarządu
- Adam Winogradzki - Członek Zarządu
- Maciej Piotrowski - Członek Zarządu

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KUKI w dniu 12 czerwca 2025 r. odwołało ze składu Zarządu Spółki Członków Zarządu - Adama Winogradzkiego i Macieja Piotrowskiego.

Do dnia 31 grudnia 2025 r. Zarząd KUKI pracował w składzie:

- Janusz Władyczak - Prezes Zarządu
- Katarzyna Kowalska - Wiceprezes Zarządu

2.4 Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza KUKI uchwałą Nr 2/2023 z dnia 5 stycznia 2023 r. dokonała wyboru firmy BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jako podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego sprawozdania finansowego KUKI oraz sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej KUKI za lata obrotowe 2023, 2024 i 2025.

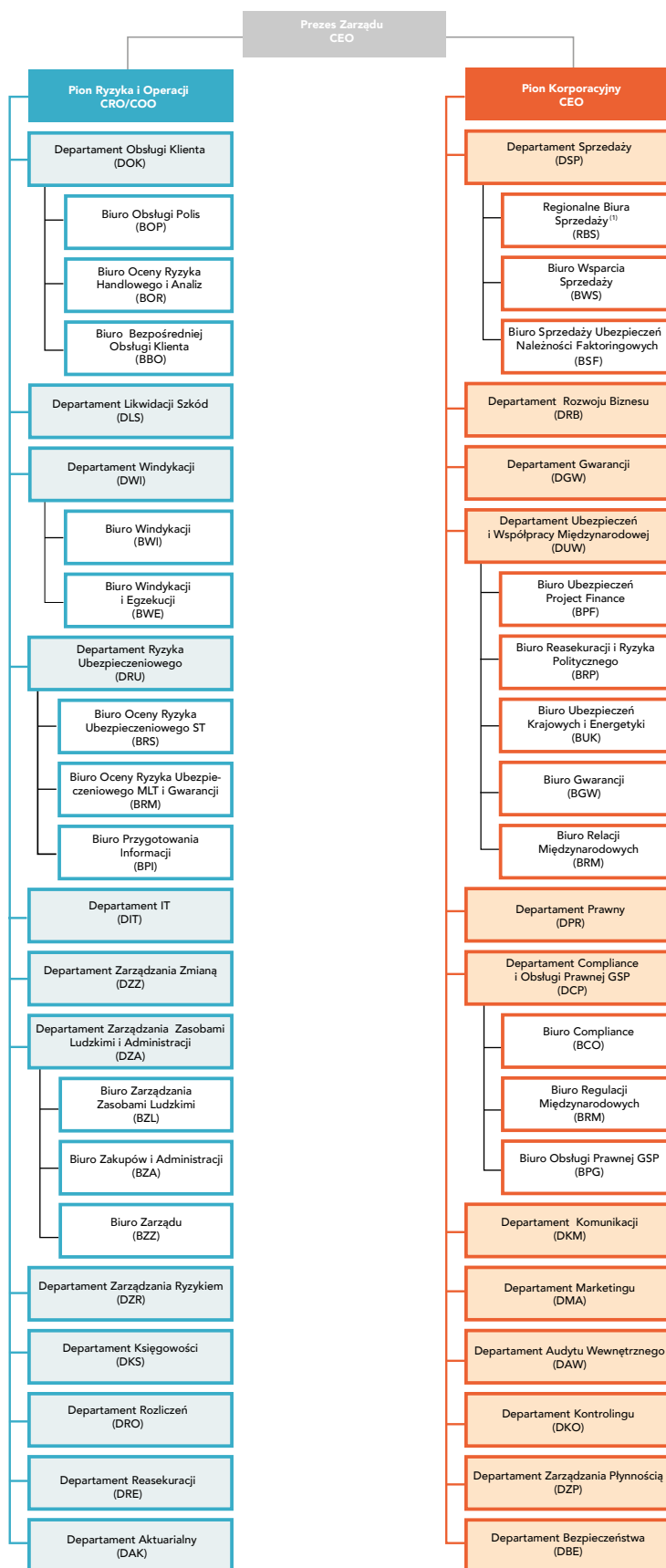
2.5 Zatrudnienie i zmiany wewnątrzorganizacyjne

W 2025 r. przeprowadzono 6 iteracji Regulaminu Organizacyjnego KUKI. Kluczowe zmiany dotyczyły zmian struktury organizacyjnej wynikających ze zredukowania liczby pionów z 4 do 2 oraz z likwidacji Departamentu Rozwoju Produktów i powstaniu Departamentu Rozwoju Biznesu.

Kluczowe zmiany:

Uchwała Zarządu Nr 2/1/2025 z dnia 13.06.2025 r. wprowadziła zmiany w strukturze organizacyjnej polegające na zredukowaniu liczby Pionów do 2 (z funkcjonujących wcześniej 4 Pionów) i nowej alokacji poszczególnych Departamentów. Struktura organizacyjna na 31.12.2025 r. została przedstawiona na schemacie na następnej stronie.

Struktura organizacyjna KUKE na dzień 31.12.2025 r.



Ad. 1

Regionalne Biura Sprzedaży obejmują:

- a) Regionalne Biuro Sprzedaży w Warszawie
- b) Regionalne Biuro Sprzedaży w Gdańsku
- c) Regionalne Biuro Sprzedaży w Poznaniu
- d) Regionalne Biuro Sprzedaży we Wrocławiu
- e) Regionalne Biuro Sprzedaży w Krakowie
- f) Regionalne Biuro Sprzedaży w Katowicach

2.6 Podmioty zależne

Jedyną spółką zależną KUKE jest KUKE Finance, powołana aktem założycielskim w dniu 3 lutego 2014 r. Działalność operacyjną KUKE Finance rozpoczęła w listopadzie 2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitał zakładowy KUKE Finance wynosił 35.000.000 zł i dzielił się na 350.000 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 100 zł każda. Jedynym akcjonariuszem Spółki jest KUKE.

Głównym celem projektu było uzupełnienie oferty produktowej KUKE o usługi faktoringowe. Z uwagi na ustawowy (art. 3 ust. 2 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej) zakaz prowadzenia bezpośrednio przez ubezpieczycieli (tj. spółkę KUKE) innej działalności poza działalnością ubezpieczeniową, powołano w tym celu spółkę zależną od KUKE w formie spółki akcyjnej pod nazwą KUKE Finance.

Oferta produktowa KUKE Finance została zintegrowana z oferowanymi przez KUKE ubezpieczeniami należności, a jej podstawowym (pierwszym w kolejności) adresatem są klienci KUKE (zarówno w ramach ubezpieczeń gwarantowanych przez Skarb Państwa, jak i komercyjnych), tj. polscy przedsiębiorcy oferujący swoje produkty i usługi na rynkach zagranicznych i krajowym.

KUKE oraz KUKE Finance prowadzą wspólną, wzajemną akwizycję klientów przedstawiając im kompleksową ofertę zarządzania należnościami (ubezpieczenie należności przez KUKE oraz finansowanie należności - faktoring przez KUKE Finance).

Sytuacja finansowa KUKE Finance jest stabilna. Spółka zwiększa wartość obrotów (skupionych należności), przychody ze sprzedaży, rośnie suma bilansowa, generowany jest dodatni wynik na sprzedaży oraz wynik finansowy netto. KUKE Finance S.A. na koniec 2025 r. osiągnęła zysk z działalności faktoringowej w wysokości 22,52 mln zł oraz zysk netto 3,41 mln zł. Rentowność netto wyniosła 4,2%, natomiast rentowność działalności faktoringowej 27,5%.

Spółka zamierza w dalszym ciągu rozwijać faktoring krajowy i eksportowy bez regresu korzystając z polisy ubezpieczenia należności KUKE S.A. oraz innych ubezpieczycieli, a także faktoring krajowy i eksportowy z regresem oraz faktoring odwrotny z wykorzystaniem gwarancji KUKE S.A. oraz stosując alternatywne zabezpieczenia transakcji.



Bazując na monitorowanych wskaźnikach ryzyka oraz osiągniętych przez KUKE Finance S.A. wynikach finansowych ryzyko utraty wartości zaangażowanego kapitału jak również powstania straty z tytułu zobowiązania wsparcia podmiotu zależnego należy ocenić jako ograniczone.

Wyniki KUKE w zakresie poszczególnych obszarów działalności

3.1 Wyniki ogółem

W 2025 r. w zakresie działalności komercyjnej i gwarantowanej przez Skarb Państwa KUKE objęła łącznie ochroną ubezpieczeniową obrót i udzieliła gwarancji ubezpieczeniowych o wartości 148.963,89 mln zł, tj. o 8,1% więcej niż przed rokiem.

W 2025 r. KUKE podpisała 2.928 umów ubezpieczenia i gwarancji ubezpieczeniowych, o 5,1% więcej niż w 2024 r., w tym 2.510 w zakresie działalności komercyjnej (9,7% więcej niż w 2024 r.) oraz 418 w zakresie działalności gwarantowanej przez Skarb Państwa (15,9% mniej niż w 2024 r.). Ponadto odnowiono 1.902 polisy z lat ubiegłych (862 w zakresie działalności komercyjnej i 1.040 w zakresie działalności gwarantowanej przez Skarb Państwa), o 1,8% więcej niż w roku poprzednim.

Na koniec 2025 r. czynnych było 6.840 polis i gwarancji ubezpieczeniowych, co stanowiło wzrost o 5,4% w porównaniu do roku poprzedniego. Z komercyjnego segmentu ubezpieczeń

pochodziło 5.085 polis i gwarancji (3,9% więcej niż w 2024 r.), z działalności gwarantowanej przez Skarb Państwa - 1.755 polis i gwarancji (10,2% więcej niż w 2024 r.).

3.2 Działalność KUKE w zakresie Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej

Ubezpieczenie kredytu (gr. 14 działu II)

W ramach gr. 14 ubezpieczeń w 2025 r. KUKE objęła ochroną ubezpieczeniową krótkoterminowe należności o łącznej wartości 131.799,48 mln zł (o 4,8% więcej niż w 2024 r.), w tym należności eksportowe w kwocie 35.197,59 mln zł (spadek r/r o 0,2%) i krajowe w kwocie 96.601,88 mln zł (wzrost r/r o 6,7%).

Składka przypisana brutto z tytułu ubezpieczeń krótkoterminowych należności wyniosła 155,20 mln zł, tj. o 1,3% więcej niż w 2024 r.



W 2025 r. KUKE wypłaciła odszkodowania na kwotę 109,22 mln zł. W stosunku do roku poprzedniego wartość wypłaconych odszkodowań spadła o 14,1%. 65,5% wartości wypłaconych odszkodowań dotyczyło dłużników z Polski. Pozostałe 34,5% kwoty odszkodowań wypłacono w związku z nieuregulowaniem należności przez kontrahentów zagranicznych.

W wyniku prowadzonych postępowań regresowych w 2025 r. KUKE uzyskała wpływy w wysokości 15,27 mln zł (6,9% więcej niż w 2024 r.).

Stan rezerw na niewypłacone odszkodowania brutto (bez rezerw na szacowane regresy) na 31.12.2025 r. wyniósł 70,93 mln zł, był o 5,8% niższy niż na 31.12.2024 r. W związku z wysokim prawdopodobieństwem wypłaty szkód na polisach z gr. 14 ubezpieczeń, zawieszono rezerwy na ryzyko niewygasłe dla szkód nadzwyczajnych, które w ujęciu brutto na 31.12.2025 r. wyniosły 4,41 mln zł, i stanowiły spadek r/r o 57,3%.

Gwarancje ubezpieczeniowe (gr. 15 działu II)

W 2025 r. wystawiono gwarancje ubezpieczeniowe o wartości 1.307,75 mln zł, co stanowi wzrost r/r o 5,7%.

Wynagrodzenie KUKE za wystawione gwarancje ubezpieczeniowe wyniosło 41,40 mln zł, co wobec 2024 r. stanowiło wzrost o 4,3%.

W roku sprawozdawczym KUKE wypłaciła kwoty gwarancyjne o wartości 10,57 mln zł. W stosunku do 2024 r. wartość ta wzrosła o 66,0%. Ponadto, w 2025 r. uzyskano 5,27 mln zł przychodów z regresów, o 71,2% więcej niż w 2024 r.

Stan rezerw na niewypłacone odszkodowania brutto (bez rezerw na szacowane regresy) na 31.12.2025 r. wyniósł 35,93 mln zł, był o 38,7% wyższy niż na 31.12.2024 r.

Ubezpieczenie strat finansowych z tytułu ryzyka kursowego (gr. 16 działu II)

W roku sprawozdawczym nie podpisano nowych umów ubezpieczenia ani nie wypłacono odszkodowań w zakresie ubezpieczeń strat finansowych z tytułu ryzyka kursowego.

3.3 Działalność KUKE w zakresie Ustawy o ubezpieczeniach gwarantowanych przez Skarb Państwa

Ubezpieczenia od ryzyka nierynkowego

Wartość ubezpieczonego obrotu w zakresie ubezpieczeń kontraktów eksportowych realizowanych w kredycie poniżej

2 lat wyniosła 4.504,21 mln zł, była o 17,8% wyższa niż rok wcześniej.

Składka przypisana z tytułu ww. ubezpieczeń w 2025 r. wyniosła 35,69 mln zł, była o 23,5% wyższa niż w 2024 r. Spółka wypłaciła odszkodowania na kwotę 6,19 mln zł, tj. 12,5% mniej niż w 2024 r. W wyniku prowadzonych postępowań regresowych w 2025 r. KUKE uzyskała wpływy w wysokości 1,80 mln zł (36,9% więcej niż w 2024 r.).

Ubezpieczenia i gwarancje ubezpieczeniowe - dotyczące okresu kredytu 2 i więcej lat

W ramach ubezpieczeń średnio- i długoterminowych w 2025 r. KUKE zawarła 17 umów ubezpieczenia i gwarancji ubezpieczeniowych o łącznej wartości 8.632,40 mln zł, dotyczących:

- 6 kredytów dla nabywcy o sumie ubezpieczenia (reasekuracji przez KUKE) 3.489,10 mln zł;
- 4 kredytów akwizycyjnych o sumie ubezpieczenia 798,68 mln zł;
- 7 kredytów inwestycyjnych o łącznej sumie ubezpieczenia 4.344,62 mln zł.

Wartość udzielonej w 2025 r. ochrony z tytułu ww. ubezpieczeń i gwarancji inwestycyjnych była o 121,4% wyższa niż w 2024 r.

Składka przypisana z tytułu umów ubezpieczeń i gwarancji średnio- i długoterminowych wyniosła 529,07 mln zł, była o 147,8% wyższa niż w 2024 r.

W roku sprawozdawczym Spółka wypłaciła odszkodowania w kwocie 96,74 mln zł (spadek r/r o 44,9%) oraz uzyskała 38,38 mln zł przychodów z regresów (wzrost r/r o 257,4%).

Pozostałe gwarancje ubezpieczeniowe

W 2025 r. KUKE udzieliła 297 gwarancji ubezpieczeniowych o łącznej wartości 2.720,06 mln zł, tj. o 12,5% mniej niż w 2024 r.

Wynagrodzenie z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych wyniosło 89,42 mln zł i było o 4,2% niższe od zanotowanego w 2024 r.

W roku sprawozdawczym KUKE wypłaciła kwoty z gwarancji o wartości 16,50 mln zł. Wartość ta była o 41,4% niższa niż rok wcześniej. W 2025 r. KUKE uzyskała przychody z regresów z wypłat z gwarancji w kwocie 14,01 mln zł (wobec 1,18 mln zł takich przychodów w 2024 r.).

Działania sprzedażowo-promocyjne

4.1 Działania produktowe

Reasekuracja ubezpieczeń transportowych (działalność GSP)

W 2025 r. kontynuowane były intensywne prace mające na celu wdrożenie do oferty KUKE innowacyjnego produktu w ramach ubezpieczeń gwarantowanych przez Skarb Państwa – reasekuracji ubezpieczeń transportowych w zakresie ryzyk występujących na terytorium Ukrainy. KUKE posiada mandat ustawowy do oferowania tego typu produktu dopiero od II połowy 2023 r., na mocy nowelizacji ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. o ubezpieczeniach gwarantowanych przez Skarb Państwa (dalej: „ustawa GSP”).

W związku z faktem, że przygotowany przez KUKE produkt, z racji braku dostępności na rynku ubezpieczeniowym tego typu reasekuracji, zawiera element pomocy publicznej, prowadzone były rozmowy z Urzędem Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz Komisją Europejską. Celem tych rozmów było uzyskanie decyzji Komisji Europejskiej oceniającej dopuszczalność produktu w kontekście przepisów Traktatu o Funkcjonowaniu Unii Europejskiej (dalej: „TFUE”) dotyczących pomocy publicznej. Komisja Europejska uznała program reasekuracji ubezpieczeń transportowych na terytorium Ukrainy za zgodny z rynkiem wewnętrznym UE i jednocześnie stwierdziła brak podstaw do wniesienia zastrzeżeń do przygotowanego przez KUKE programu.

Decyzja Komisji Europejskiej umożliwiła finalizację (rozpoczętą wcześniej, w celu optymalizacji czasowej procesu wdrażania produktu) prac legislacyjnych dotyczących rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie ryzyka nadzwyczajnego przejmowanego przez KUKE. Prace te prowadzone były przy aktywnym udziale KUKE, jako eksperta merytorycznego materii legislacyjnej. Stosowne rozporządzenie zostało wydane przez Radę Ministrów w dniu 15 października 2025 r. Rozporządzenie określa m.in. zakres ryzyka przejmowanego przez KUKE w ramach reasekuracji. Zakres tego ryzyka obejmuje grupy ubezpieczeniowe 3-7 i 9-16 działu II.

Kolejnym elementem obligatoryjnym wdrożenia produktu do oferty KUKE było podjęcie przez Komitet Polityki Ubezpieczeń Gwarantowanych przez Skarb Państwa (dalej: „KPUG”) stosownej uchwały zatwierdzającej nowy produkt KUKE. W oparciu o przygotowany przez KUKE projekt uchwały wraz z uzasadnieniem, KPUG w dniu 26 listopada 2025 r. podjął uchwałę w sprawie szczegółowych zasad działalności KUKE w zakresie gwarantowanej przez Skarb Państwa reasekuracji zakładów ubezpieczeń udzielających ochrony ubezpieczeniowej przedsiębiorcom transportowym na wypadek szkód poniesionych w związku z transportem mającym miejsce na terytorium Ukrainy.

Równoległe z w/w działaniami KUKE prowadziła rozmowy, m.in. za pośrednictwem Polskiej Izby Ubezpieczeń (dalej: „PIU”), z krajowymi zakładami ubezpieczeń, które miały na celu: aktywne informowanie rynku o statusie przygotowanego programu, jak również opracowanie uniwersalnego, standardowego wzoru umowy reasekuracji, w oparciu o który zawierane będą umowy z zainteresowanymi zakładami ubezpieczeń. W efekcie poczynionych uzgodnień, Zarząd KUKE przyjął wzór treści umowy reasekuracji ryzyk nadzwyczajnych, których następstwem są szkody z tytułu wojny poniesione w związku z transportem mającym miejsce na terytorium Ukrainy.

Według stanu na koniec 2025 r. prowadzone były intensywne rozmowy z jednym z krajowych zakładów ubezpieczeń, posiadającym istotną pozycję na krajowym rynku, ukierunkowane na zawarcie pierwszej umowy reasekuracji w ramach przygotowanego produktu.

KUKE Faktor

W kwietniu 2025 r. wdrożono do oferty i systemu przygotowany i uchwalony w 2023 r. produkt Ubezpieczenie krótkoterminowych wierzytelności – KUKE Faktor. Jest to produkt skierowany do firm faktoringowych, które nabywają i finansują



należności dostawców. Produkt zastąpił wcześniej ofertowane dwa oddzielne produkty - Ubezpieczenie krótkoterminowych należności eksportowych przysługujących Faktorowi oraz Ubezpieczenia krótkoterminowych należności krajowych przysługujących Faktorowi. Połączenie dwóch produktów w jeden stanowi dużą wartość dodaną dla klienta. KUKF Faktor zawiera rozwiązania dostosowane do obecnych wymogów rynkowych w zakresie ubezpieczenia należności faktoringowych. Produkt KUKF Faktor został napisany Prostym Językiem – to pierwszy dokument OWU w branży ubezpieczeń należności, który otrzymał Certyfikat Prostej Polszczyzny.

Limity Falcon dla kontrahentów zagranicznych

W maju 2025 wdrożono dla klientów KUKF nowe rozwiązanie – limity Falcon dla kontrahentów zagranicznych (dotychczas usługa Falcon oceniała jedynie kontrahentów krajowych). Klienci korzystający z tego rozwiązania od razu po złożeniu wniosku otrzymują automatyczną decyzję limitową dla zagranicznych kontrahentów. Dzięki temu, że Falcon zagraniczny stanowił rozszerzenie wcześniejszej funkcjonalności, klienci korzystający z niej dotychczas w zakresie krajowym mogli od razu po wdrożeniu zacząć ubezpieczać kontrahentów spoza Polski bez zbędnych formalności.

KUKF GAP

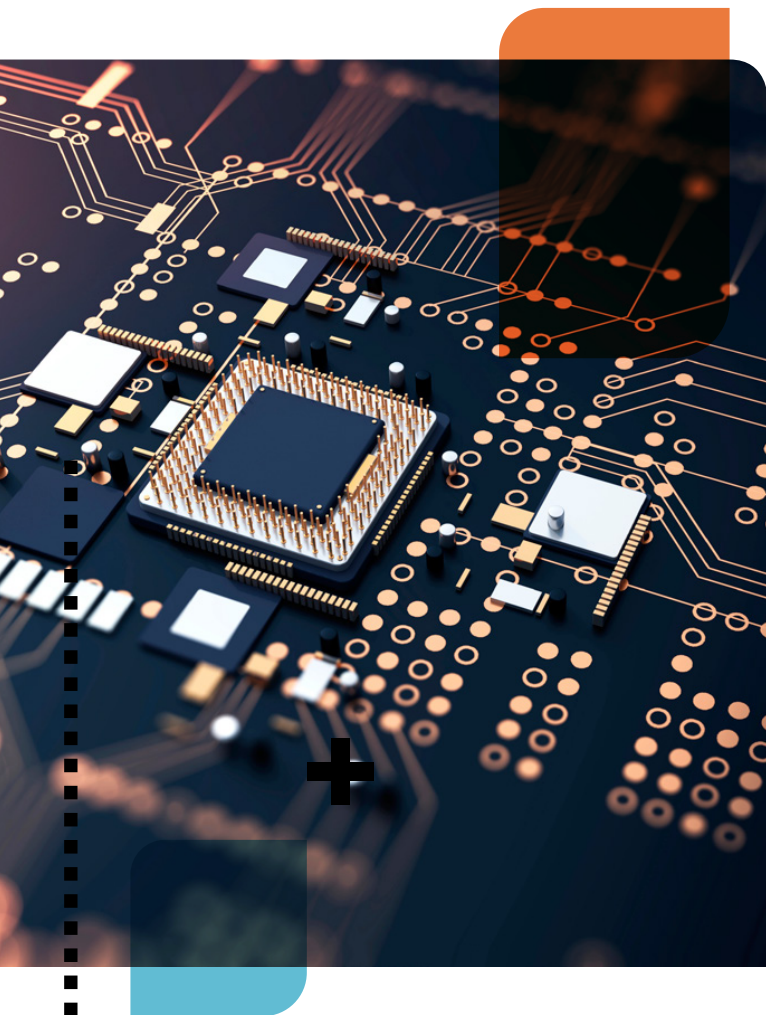
W 2025 r. trwały prace nad wdrożeniem produktu Ubezpieczenia nadwyżkowego krótkoterminowych należności – KUKF GAP zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym. W grudniu 2025 r. zostały uchwalone Ogólne i Szczegółowe Warunki KUKF GAP, klauzule oraz formularze obsługowe dedykowane na rynek polski. Wdrożenie do systemu oraz do ofertowania na polskim rynku nastąpiło już w 2026 r. KUKF GAP pozwala na uzyskanie dodatkowego limitu kredytowego w sytuacji, gdy

limity u podstawowego ubezpieczyciela, innego niż KUKF, nie wystarczają na pokrycie całkowitej kwoty należności. Produkt jest dla klienta bardzo prosty w obsłudze. Dystrybucja na zagranicznych rynkach będzie odbywać się poprzez kanał agencyjny, w Polsce zarówno poprzez kanał bezpośredni jak i agencyjny.

4.2 Sieć sprzedaży

Sprzedaż ubezpieczeń oraz gwarancji oferowanych przez KUKF jest realizowana w oparciu o wewnętrzną sieć sprzedaży. Doradcy zatrudnieni w Regionalnych Biurach Sprzedaży KUKF odpowiedzialni są zarówno za bezpośrednie pozyskiwanie klientów, jak również za obsługę brokerów ubezpieczeniowych w zakresie przedkładanych przez nich zapytań. Pod koniec 2025 r. KUKF podjęła decyzję o uruchomieniu sprzedaży za pośrednictwem agentów ubezpieczeniowych. Umowa agencyjna z pierwszym agentem została podpisana. Decyzja ta związana jest z wprowadzeniem nowego produktu - ubezpieczenia nadwyżkowego krótkoterminowych należności – KUKF GAP. Agent będzie zajmował się dystrybucją tego ubezpieczenia na rynkach międzynarodowych (m.in. Niemcy, Belgia, Francja, Holandia, Austria). Faktyczna sprzedaż tego ubezpieczenia rozpocznie się w 2026 r.

Kanał brokerski w dalszym ciągu ma kluczowe znaczenie w dystrybucji ubezpieczeń finansowych (ubezpieczenie należności i gwarancje ubezpieczeniowe). Można oczekiwać, że w obu grupach produktowych proces ten będzie nadal narastał. Wynika to nie tylko z coraz większej aktywności brokerów wśród klientów, również z segmentu MSP, ale też ze wzrostu świadomości odpowiedzialności za prowadzoną działalność wśród kadry zarządzającej poszczególnymi firmami. Wzrost tej



świadomości powoduje zwiększoną skłonność do delegowania obszaru nadzorowania efektywności bezpieczeństwa należności oraz przedkładanych kontrahentom gwarancji w kierunku jednostek wyspecjalizowanych w tej dziedzinie, jakimi są właśnie firmy brokerskie.

Liczba biur sprzedażowych KUKE w 2025 r. nie uległa zmianie - aktywnie funkcjonuje 6 biur regionalnych w miastach o największym potencjale gospodarczym, tj. w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Wrocławiu, Poznaniu i Gdańsku.

4.3 Marketing i promocja

Rok 2025 przyniósł historyczne wydarzenie w dziejach Spółki, istotnie wzmacniające jego wizerunek i reputację – tytuł Best ECA, najlepszej agencji wsparcia eksportu, przyznany przez branżowy magazyn Global Trade Review. W ślad za rosnącą rozpoznawalnością na arenie międzynarodowej spółka poszerzała o kolejne podmioty sieć instytucji finansowych, w tym swoich odpowiedników z innych krajów,

z którymi formalnie współpracuje. Jednocześnie na rynku krajowym popularzowała, obok „tradycyjnej” oferty, nowe rozwiązanie wspierające transformację klimatyczną polskiej gospodarki.

Tytuł Best ECA

KUKE zwyciężyła w światowym konkursie „Leaders in Trade” w kategorii agencje wsparcia eksportu (export credit agency) organizowanym przez magazyn Global Trade Review. W 2024 r. była nominowana do tej nagrody i zajęła drugie miejsce. W 2025 r. o wyborze zwycięzców decydowało po raz pierwszy kolegium składające się z redakcji magazynu GTR oraz specjalnego panelu doradczego z udziałem cenionych specjalistów z branży trade finance z całego świata.

Transformacja klimatyczna

Wprowadzenie do oferty nowatorskich wśród agencji wsparcia eksportu instrumentów gwarancyjnych, gwarantowanych przez Skarb Państwa, służących zabezpieczeniu finansowania dla projektów w ramach transformacji energetycznej zapewniło KUKE tytuł Lidera Transformacji Energetycznej 2025 w konkursie organizowanym przez Polski Kongres Klimatyczny. Promocja Zielonych gwarancji była prowadzona przez cały rok poprzez udział przedstawicieli spółki w konferencjach ogólnoeconomicznych i tematycznych, artykuły prasowe i w social mediach, jak również za sprawą współpracy z krajowymi i zagranicznymi bankami, które zawarły ze Spółką umowy o korzystaniu z zielonych gwarancji – z niektórymi instytucjami zorganizowano uroczyste podpisanie dokumentów, podnosząc potencjał promocyjny wydarzeń.

Team Poland i Ukraina

Ważnym wydarzeniem z punktu widzenia promowania działalności spółki była inicjatywa Team Poland, czyli zacieśnienie współpracy w ramach Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju na rzecz wsparcia ekspansji zagranicznej przedsiębiorstw. Pierwszy program tej inicjatywy został poświęcony Ukrainie, co zaowocowało bardziej wyrazistą obecnością Grupy oraz samej KUKE w najważniejszych wydarzeniach związanych z pomocą gospodarczą na rzecz Ukrainy, w tym międzynarodowych konferencjach. Team Poland zadebiutowało na konferencji URC2025, która odbyła się w Rzymie. Była to czwarta Konferencja pt. „Odbudowa Ukrainy”, kontynuująca coroczny cykl wydarzeń politycznych na wysokim szczeblu poświęconych szybkiej odbudowie i długoterminowej odbudowie Ukrainy, od czasu rozpoczęcia szeroko zakrojonej wojny agresywnej Rosji przeciwko Ukrainie.

Inne instrumenty i programy

Jednym z ciekawszych narzędzi promocyjnych wśród przedsiębiorców są Diamenty Forbesa, czyli seria spotkań w głównych miastach Polski mająca na celu nagrodzenie najbardziej dynamicznych firm wyróżnionych przez magazyn Forbes. KUKE od kilku lat jest partnerem wydarzenia, podczas którego ma możliwość zaprezentowania własnych rozwiązań przeznaczonych zarówno na rynek krajowy, jak i eksporterów.

Spółka organizowała bądź aktywnie brała udział w wydarzeniach poświęconych ożywieniu handlu, przyciąganiu do Polski inwestycji, połączonych z prezentacją m.in. gwarancji finansowania obrotowego i inwestycyjnego czy ubezpieczenia inwestycji zagranicznych.

Konferencje, kongresy, webinaria

Niezmienne przedstawiciele KUKE uczestniczyli w najważniejszych konferencjach i kongresach gospodarczych oraz spotkaniach dla przedsiębiorców, uznając za niezbędne prezentowanie swojej oferty i rosnącej roli jako instytucji wspierającej rozwój polskiego biznesu w kraju i zagranicą. Braliśmy udział w ponad 100 konferencjach poświęconych eksportowi, infrastrukturze i zielonym technologiom, gdzie prezentowaliśmy adekwatne produkty dla biznesu. Wśród tych wydarzeń warto wyróżnić zorganizowaną przez KUKE, Bank Gospodarstwa Krajowego oraz Krajową Izbę Gospodarczą konferencję „Cztery strony Afryki”, która zgromadziła prawie 300 gości. W ciągu roku kontynuowaliśmy współpracę z bankami, broke-

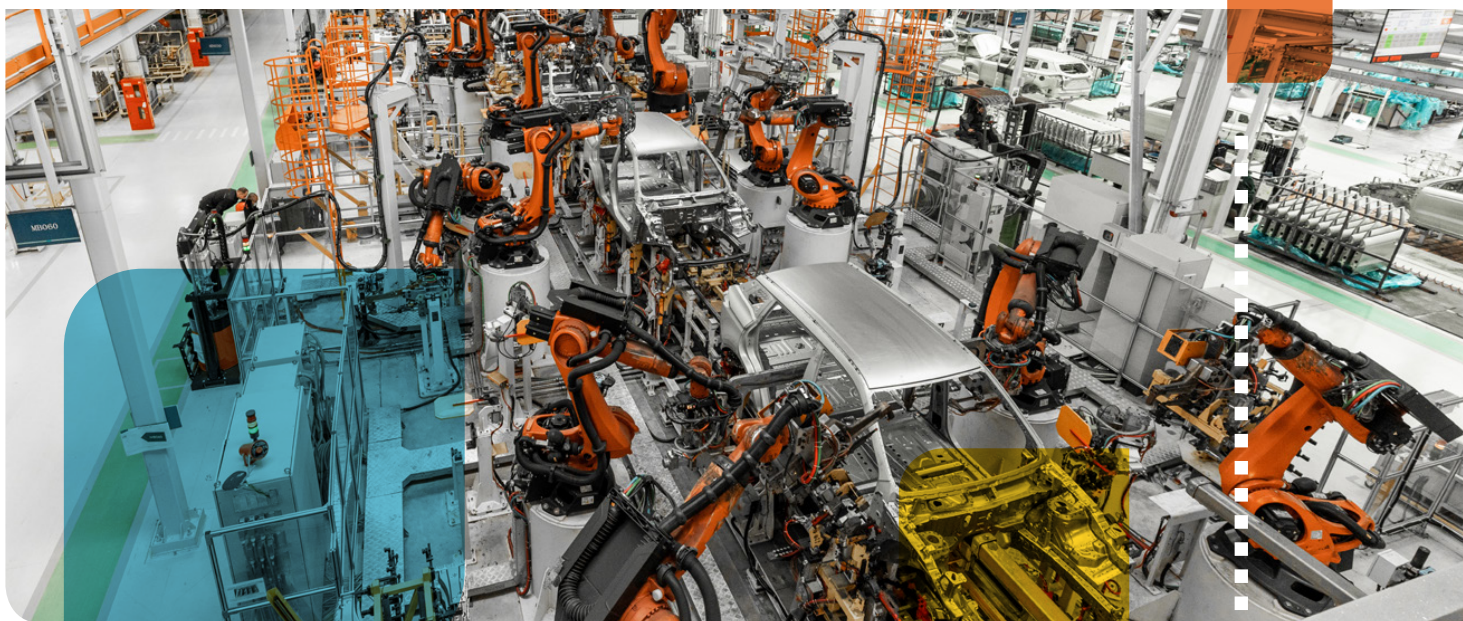
rami ubezpieczeniowymi oraz stowarzyszeniami zrzeszającymi przedsiębiorców.

KUKE kontynuowała strategiczną współpracę z dwoma organizacjami: TXF oraz Global Trade Review wyspecjalizowanymi w publikacjach i organizowaniu międzynarodowych konferencji na temat finansowania zagranicznego handlu i inwestycji. Branding KUKE w roli partnera był obecny na kilkunastu prestiżowych wydarzeniach w centrach finansowych na kilku kontynentach. W każdym z nich przedstawiciele spółki zapraszani byli do dyskusji panelowych w roli ekspertów, a relacje prezentowane były w social mediach spółki. Udział w tych konferencjach jest efektywnym kanałem pozyskiwania informacji o projektach, w które może zaangażować się KUKE, otwierając tym samym możliwości udziału polskim dostawcom i wykonawcom. W ten sposób „zasilana” w nowe kontrakty jest inicjatywa Shop in Poland.

Pod koniec roku spółka udostępniła w swoich kanałach film w formie szkolenia poświęcony wyludzeniom i oszustwom w wymianie handlowej, który spotkał się z dużym zainteresowaniem klientów oraz innych przedsiębiorców.

Komunikacja w kanałach online

Spółka utrzymała wysoką widoczność w kanałach online w porównaniu z konkurencją. KUKE stawiała na budowanie zaangażowania w mediach społecznościowych, czego efektem było pozyskanie ponad 1,5 tys. nowych obserwujących i prawie pół miliona wyświetleń postów publikowanych na profilu LinkedIn.



KUKE była widoczna w sieci również poprzez publikacje w magazynach branżowych, a także poprzez reklamy banerowe widoczne w kanałach dopasowanych automatycznie w oparciu o podobne zainteresowania odbiorców. Pozyskaliśmy ponad 1000 leadów poprzez stronę internetową (o 45% więcej niż w roku ubiegłym).

Raporty i KUKE w mediach

W 2025 r. został zaprezentowany kolejny przekrojowy raport na temat możliwości inwestycyjnych dla polskich firm na rynkach zagranicznych „Globalne horyzonty polskich inwestycji”. Publikacja została przygotowana we współpracy, jak przy poprzednich wydaniach, z PFR TFI i PwC Polska. KUKE została również partnerem raportu „Nowy eksport. Nowa dyplomacja. Dokąd zmierzają polskie firmy”.

Spółka utrzymała obecność na łamach Vademecum Eksportera wydawanego przez dziennik Rzeczpospolita oraz strategiczną współpracę z tym medium, w tym patronat nad serwisem poświęconym międzynarodowej ekspansji polskich firm.

Akademia KUKE

Akademia KUKE, czyli program edukacyjny promujący tematykę trade finance wśród studentów i pracowników polskich uczelni, miał w 2025 r. nową odsłonę. Zorganizowaliśmy III edycję Warsztaty Trade Finance & Structured Finance we współpracy z Santander Bank Polska przeznaczone dla słuchaczy ostatnich lat studiów. Po raz pierwszy KUKE wspólnie z mBankiem zorganizowała Akademię Zrównoważonych Finansów. Spotkanie było wypełnione inspirującymi warsztatami, analizami realnych case studies, spotkaniami z ekspertami i liderami branży oraz – co najważniejsze – networkingiem i budowaniem relacji. Przedstawiciele spółki prowadzili także wykłady na kilku uczelniach w Polsce, w tym na Akademii Leona Koźmińskiego, a także gościliśmy w siedzibie KUKE grupy studentów zainteresowanych poszerzaniem wiedzy i biorących udział w dodatkowych kursach i zajęciach.

We współpracy z Akademią KUKE został uruchomiony nowy kierunek studiów podyplomowych w Szkole Głównej Handlowej - Zarządzanie Międzynarodowe.

ESG - zarządzanie kwestiami zrównoważonego rozwoju

Pomimo zmiany unijnych regulacji, opóźniającej wejście w życie obowiązku raportowania przez spółkę kwestii zrównoważonego rozwoju (ESG), w KUKE kontynuowane były działania związane z wdrożeniem systemowego podejścia do zarządzania tym obszarem.

W jej ramach uwzględniono cele w trzech obszarach ESG:

- E-środowisko
 - Wspieramy zieloną transformację Polski
 - Budujemy zielony portfel
 - Tworzymy niskoemisyjną organizację
- S-społeczeństwo
 - Zapewniamy bezpieczne i przyjazne miejsce pracy
 - Promujemy działania odpowiedzialne społecznie zarówno wewnątrz, jak i na zewnątrz organizacji
 - Wzmacniamy nasze zaangażowanie społeczne
- G-ład korporacyjny
 - Troszczymy się o wiarygodną relację i zaufanie wśród naszych interesariuszy
 - Tworzymy organizację świadomą w zakresie zrównoważonego rozwoju
 - Stawiamy na partnerstwo i współpracę

W 2025 r. KUKE ponownie złożyła kwestionariusz Communication on Progress, wypełniając obowiązki członka UN Global Compact.

Zaangażowanie pracowników w akcje wolontariackie utrzymało się na wysokim poziomie - w 2025 r. przepracowano 330 godzin i wzięło w nich udział prawie 60 osób. Działania te związane były z ochroną zdrowia, sportem, ekologią, pomocą dzieciom oraz ofiarom wojny w Ukrainie. Spółka nadała współpracowała m.in. z Fundacją Dziecięca Fantazja, Fundacją Charytatywni oraz z mazowieckim oddziałem PCK.

Spółka tradycyjnie uczestniczyła w inicjatywie „Aktywny Wolontariat” Grupy PFR, promującej aktywność fizyczną, a jednocześnie zapewniającej zbiórkę funduszy na pomoc dla: stowarzyszeń wspierających dzieci.

Badanie satysfakcji klienta

Spółka po raz kolejny zrealizowała badanie satysfakcji klientów we współpracy z wyspecjalizowaną firmą badawczą, co zapewniło porównywalność wyników z poprzednimi edycjami. Analiza została przeprowadzona na podstawie opinii 400 klientów KUKE korzystających z kluczowych produktów Spółki – zarówno komercyjnych, jak i instrumentów gwarantowanych przez Skarb Państwa – co stanowiło reprezentatywną próbę badawczą. W badaniu wskaźnik NPS (Net Promoter Score) osiągnął poziom 61, poprawiając wynik uzyskany w poprzednim badaniu. Rezultat ten potwierdza wysoki poziom satysfakcji klientów oraz ich gotowość do rekomendowania usług KUKE partnerom biznesowym.

IT

Systemy biznesowe

W 2025 r. przeprowadzono aktualizacje i rozwój kluczowych systemów biznesowych, dostosowując je do bieżących potrzeb organizacji oraz wdrażając obsługę nowych produktów.

Infrastruktura i rozwój środowiska IT

Zrealizowano modernizację wybranych elementów infrastruktury IT, obejmującą m.in. wymianę sprzętu, rozwój systemów wspierających ciągłość działania oraz usprawnienia środowiska pocztowego i narzędzi pracy.

Bezpieczeństwo

W 2025 r. utrzymano wysoki poziom bezpieczeństwa informacji i ciągłości działania. Prowadzono monitoring infrastruktury, zarządzanie podatnościami i aktualizacjami, wykonywano kopie zapasowe oraz testy odtworzeniowe. Pracownicy uczestniczyli w szkoleniach z zakresu cyberbezpieczeństwa, a organizacja przechodziła regularne analizy ryzyka i testy bezpieczeństwa. W okresie sprawozdawczym nie odnotowano incydentów wymagających zgłoszenia do organu nadzoru



Działalność lokacyjna

Zarządzanie portfelem instrumentów finansowych uwzględniało identyfikację oraz bieżące monitorowanie ryzyk, w tym ryzyka zmian cen instrumentów, ryzyka kredytowego emitenta oraz ryzyka płynności, których poziom był ograniczany poprzez stosowanie limitów inwestycyjnych i koncentracji.

Do aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i pozostałych zobowiązań dopasowywane były instrumenty finansowe odpowiednie pod względem wartości, płynności oraz duration. Podobnie jak to miało miejsce w latach ubiegłych, utrzymana została polityka dywersyfikacji portfela inwestycyjnego, tak, aby maksymalizować jego rentowność, przy jednoczesnym zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka stopy procentowej, które było redukowane poprzez inwestycje w instrumenty o krótkim duration, co zmniejszało wrażliwość portfela na zmiany rynkowych stóp procentowych.

Strategia inwestycyjna skoncentrowana na krótkim końcu krzywej rentowności oraz zakupie obligacji skarbowych o zmieniającym oprocentowaniu utrzymywała wysoką stopę zwrotu z działalności lokacyjnej. Duration portfela lokat wyniosło 0,4, co minimalizowało ryzyko zmian cen instrumentów finansowych.

Na przestrzeni całego 2025 r. zarządzanie portfelem skoncentrowane było także na utrzymaniu wysokiej płynności lokat.

W związku z tym, do portfela zakupione zostały wyłącznie obligacje skarbowe. Udział tego rodzaju instrumentów w portfelu ogółem wyniósł na koniec 2025 r. 79,2%. Taka struktura portfela istotnie mitygowała ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności finansowej.

Z uwagi na niższą płynność nieskarbowych papierów wartościowych ekspozycja tego rodzaju instrumentów utrzymana została na niskim poziomie. Na dzień 31.12.2025 r. udział nieskarbowych instrumentów dłużnych (wraz z gwarantowanymi przez SP obligacjami BGK) spadł do poziomu 6,5% portfela vs 12,8% na koniec 2024 r.

W 2025 r. KUKE nie stosowała instrumentów pochodnych ani mechanizmów rachunkowości zabezpieczeń.

Na koniec 2025 r. przychody z lokat KUKE osiągnęły wartość 35,10 mln zł i znacząco przekroczyły planowane wartości (28,43 mln zł).

Na dzień 31.12.2025 r. wartość portfela lokat KUKE (bez środków pieniężnych oraz nieruchomości własnych) wyniosła 727,91 mln zł.

Rentowność działalności lokacyjnej w 2025 r. wyniosła 5,03% (bez kosztów działalności lokacyjnej oraz nieruchomości własnych).

Zestawienie przychodów z działalności lokacyjnej wg źródeł ich pochodzenia.

Źródło przychodu	2024 (w mln zł)	struktura %	2025 (w mln zł)	struktura %
Depozyty bankowe	1,00	2,6%	0,87	2,5%
Instrumenty dłużne skarbowe	27,40	71,8%	29,87	85,1%
Instrumenty dłużne nieskarbowe	3,88	10,2%	3,04	8,7%
Pożyczki dla KUKE Finance S.A.	1,40	3,7%	1,32	3,8%
Dywidenda KUKE Finance S.A.	4,48	11,7%	0,00	0,0%
RAZEM	38,16	100%	35,10	100%

Różnice w sumach kontrolnych wynikają z zaokrągleń

Zarządzanie ryzykiem

W KUKE funkcjonuje efektywny i spójny system zarządzania ryzykiem, którego celem jest identyfikacja, ocena, monitorowanie oraz kontrola ryzyk mogących mieć wpływ na realizację celów strategicznych i operacyjnych Spółki. System ten obejmuje strategię, polityki, instrukcję, procesy oraz procedury sprawozdawcze, niezbędne do skutecznego zarządzania ryzykiem oraz raportowania w tym zakresie.

Nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem realizowany jest zgodnie z modelem trzech, wzajemnie niezależnych linii obrony:

1. Pierwszą linię obrony stanowią właściciele ryzyk, odpowiedzialni za bieżące zarządzanie ryzykiem w obszarach swojej działalności, w tym za stosowanie mechanizmów kontroli ryzyka oraz zapewnienie zgodności działań z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi Spółki.
2. Drugą linię obrony tworzy system zarządzania ryzykiem, obejmujący metody, narzędzia, procesy oraz strukturę organizacyjną wspierającą identyfikację, pomiar i monitorowanie ryzyk.
3. Trzecią linię obrony stanowi audyt wewnętrzny, który zapewnia niezależną i obiektywną ocenę adekwatności oraz skuteczności systemu zarządzania ryzykiem i mechanizmów kontroli wewnętrznej.

Istotną rolę w zapewnieniu efektywnego systemu zarządzania ryzykiem w Spółce odgrywa Komitet Ryzyka. Do jego kluczowych zadań należy w szczególności analiza profilu ryzyka KUKE, identyfikacja ryzyk istotnych, monitorowanie poziomu wypłacalności oraz ocena ekspozycji na ryzyko z uwzględnieniem przyjętych limitów ryzyka oraz strategii ryzyka.

Integralnym elementem systemu zarządzania ryzykiem jest proces własnej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA), umożliwiający kompleksową ocenę profilu ryzyka Spółki w perspektywie krótko- i średnioterminowej. Proces ten wspiera Zarząd w podejmowaniu decyzji strategicznych, zapewniając spójność

między strategią biznesową, profilem ryzyka oraz poziomem posiadanych środków własnych.

W oparciu o analizę jakościowych i ilościowych kryteriów istotności ryzyk, Komitet Ryzyka w II kwartale 2025 r. dokonał przeglądu katalogu ryzyk występujących w Spółce. W wyniku przeprowadzonej analizy za ryzyka istotne uznano ryzyko aktuarialne, rynkowe, operacyjne oraz ryzyko kredytowe kontrahenta. Katalog ryzyk istotnych nie uległ zmianie w stosunku do poprzedniego przeglądu przeprowadzonego w ramach procesu ORSA.

W ramach prowadzonej działalności Spółka identyfikuje następujące ryzyka:

- ryzyko aktuarialne:
 - ryzyko składki
 - ryzyko rezerw
 - ryzyko rezygnacji z umów
 - ryzyko ubezpieczeniowe/gwarancyjne
 - ryzyko katastroficzne
- ryzyko rynkowe:
 - ryzyko stopy procentowej
 - ryzyko walutowe
 - ryzyko cen akcji
- ryzyko kredytowe kontrahenta:
 - ryzyko niewykonania zobowiązania przez emitenta
 - ryzyko koncentracji aktywów
 - ryzyko kredytowe kontrahenta w obszarze reasekuracji
 - ryzyko kredytowe koncentracji
 - ryzyko spreadu
 - ryzyko inwestycji w podmioty zależne
- ryzyko płynności
- ryzyko operacyjne:
 - ryzyko operacyjne
 - ryzyko związane z bezpieczeństwem informacji oraz środowiska teleinformatycznego

- ryzyko braku zgodności
- ryzyko reputacji
- ryzyko konkurencji
- ryzyko prawne
- ryzyko biznesowe

Ocena istotności ryzyk została przeprowadzana w oparciu o następujące kryteria:

- jeśli na dane ryzyko wyliczany jest kapitałowy wymóg wypłacalności, ryzyko zostaje uznane za istotne,
- jeśli oszacowany poziom ryzyka przekracza 5% środków własnych KUKI, a potencjalna strata mogłaby mieć miejsce nie rzadziej niż raz na 200 lat, ryzyko zostaje uznane za istotne,
- jeśli nie jest możliwe wyznaczenie poziomu ryzyka lub potencjalnej straty, ocena istotności ma charakter uznaniowy.

Głównym ryzykiem działalności Spółki jest ryzyko aktuarialne, które stanowi naturalną konsekwencję prowadzenia działalności ubezpieczeniowej. Ryzyko to związane jest z niepewnością co do przyszłego przebiegu ubezpieczeń, w tym poziomu szkód i zachowań klientów, a także możliwości wystąpienia zdarzeń o charakterze skrajnym. Ryzyko aktuarialne jest zarządzane poprzez bieżącą analizę portfela ubezpieczeń, kształtowanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz stosowanie reasekuracji w celu jego ograniczenia.

Spółka prowadzi działalność inwestycyjną zgodnie z zasadą ostrożnego inwestora, koncentrując się na bezpieczeństwie, jakości i płynności lokowanych aktywów. Przyjęta polityka inwestycyjna ogranicza ekspozycję na nadmierne ryzyko rynkowe i wspiera stabilność finansową Spółki, co stanowi istotny element całościowego podejścia do zarządzania ryzykiem.

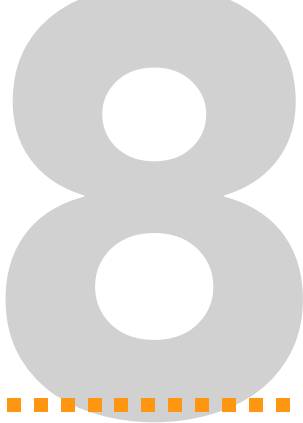
Ryzyko operacyjne dotyczy potencjalnych strat wynikających z niewłaściwych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, niesprawności systemów lub zdarzeń zewnętrznych. Spółka ogranicza to ryzyko m.in. poprzez wdrażanie adekwatnych rozwiązań organizacyjnych, monitorowanie procesów operacyjnych oraz realizację działań w obszarze ciągłości działania i bezpieczeństwa informacji.

Ryzyko kredytowe kontrahenta jest zarządzane poprzez ocenę wiarygodności kontrahentów, bieżące monitorowanie poziomu ekspozycji oraz stosowanie limitów koncentracji, mających na celu ograniczenie nadmiernego zaangażowania wobec pojedynczych podmiotów lub grup.

Poziom apetytu na ryzyko w Spółce w ujęciu ilościowym został określony poprzez ustalenie minimalnego poziom współczynnika pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) na poziomie 150%. Zapewnia to dodatkowy bufor kapitałowy na wypadek materializacji ryzyk nieujętych w formule standardowej. W ramach oceny zdolności do absorpcji ryzyka Spółka prowadzi bieżący monitoring zgodności z obowiązującymi wymogami regulacyjnymi oraz przyjętymi limitami ryzyka.

Szczegółowy opis zarządzania poszczególnymi ryzykami znajduje się w „Sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej KUKI sporządzonym na dzień i za rok zakończonym 31 grudnia 2025 r.”.

W 2025 r. w systemie zarządzania ryzykiem nie wprowadzono istotnych zmian organizacyjnych ani proceduralnych, a także nie odnotowano zdarzeń, które w sposób znaczący wpływałyby na poziom ekspozycji na ryzyko lub wymagałyby istotnej modyfikacji stosowanych mechanizmów kontrolnych (ewentualne korekty miały charakter bieżący i dostosowawczy). Profil ryzyka KUKI nie uległ zmianie, a proces identyfikacji, monitorowania oraz cyklicznej weryfikacji ryzyk był realizowany systematycznie zgodnie z przyjętymi zasadami. W 2025 r. wdrożono spójne ramy zarządzania ryzykiem ESG, zapewniające jednolite podejście do ryzyka ESG w całej organizacji oraz wzmacniające funkcjonujący system zarządzania ryzykiem. Ryzyko ESG nie jest traktowane jako odrębny rodzaj ryzyka, lecz jako czynnik przekrojowy wpływający na pozostałe kategorie ryzyk, dlatego jest uwzględniane w procesach zarządzania ryzykami pierwotnymi. Całościowo system zarządzania ryzykiem funkcjonował prawidłowo i pozostawał adekwatny do skali oraz profilu działalności Spółki.



Wyniki finansowe KUKE

8.1 Analiza bilansu

Główne pozycje bilansu KUKE

AKTYWA	31.12.2024 mln	udział %	31.12.2025 mln	udział %	zmiana 2025/2024 mln	zmiana 2025/2024 %
Wartości niematerialne i prawne	9,74	0,9%	13,02	0,9%	3,27	33,6%
Lokaty	668,54	60,2%	729,65	49,5%	61,11	9,1%
Należności	129,05	11,6%	162,80	11,0%	33,75	26,2%
Inne składniki aktywów:	267,26	24,1%	529,65	35,9%	262,39	98,2%
w tym środki zgromadzone na wyodrębnionym rachunku bankowym „Interes Narodowy”	251,71	22,7%	520,78	35,3%	269,06	106,9%
Rozliczenia międzyokresowe	35,03	3,2%	38,50	2,6%	3,47	9,9%
RAZEM	1 109,63	100,0%	1 473,62	100,0%	363,99	32,8%

PASYWA	31.12.2024 mln	udział %	31.12.2025 mln	udział %	zmiana 2025/2024 mln	zmiana 2025/2024 %
Kapitały własne	502,98	45,3%	597,51	40,5%	94,52	18,8%
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe (po uwzględnieniu udziału reasekuratorów oraz oszacowanych regresów)	208,84	18,8%	204,19	13,9%	-4,65	-2,2%
Pozostałe rezerwy	5,52	0,5%	5,34	0,4%	-0,19	-3,4%
Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne:	360,72	32,5%	632,26	42,9%	271,53	75,3%
w tym środki zgromadzone na wyodrębnionym rachunku bankowym „Interes Narodowy”	251,71	22,7%	520,78	35,3%	269,06	106,9%
Rozliczenia międzyokresowe	31,56	2,8%	34,33	2,3%	2,77	8,8%
RAZEM	1 109,63	100,0%	1 473,62	100,0%	58,59	32,8%

Różnice w sumach kontrolnych wynikają z zaokrągleń.

Suma bilansowa KUKE na 31.12.2025 r. wyniosła 1.473,62 mln zł, była o 32,8% wyższa niż na 31.12.2024 r.

Aktywa

W roku sprawozdawczym nastąpił wzrost wartości niematerialnych i prawnych z 9,74 mln zł w 2024 r. do 13,02 mln zł w 2025 r. (zmiana r/r o 33,6%). Głównym czynnikiem zmiany ww. pozycji aktywów bieżącego okresu stanowiły nakłady na rozwój systemów informatycznych KUKE.

Najwyższy (49,5%) udział w sumie bilansowej KUKE posiadały lokaty, których wartość na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 729,65 mln zł (wzrost r/r o 9,1%), w tym lokaty w dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu 628,77 mln zł (wzrost r/r o 9,5%), lokaty terminowe w instytucjach kredytowych 20,65 mln zł (wzrost r/r o 18,7%), udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych 63,39 mln zł (wzrost r/r o 5,7%).

Na 31.12.2025 r. stan należności wyniósł 162,80 mln zł (11,0% aktywów), był on o 26,2% wyższy niż przed rokiem, z czego:

- należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich, w rezultacie wzrostu wolumenu składki, wzrosły o 9,9% (o 8,03 mln zł),
- należności z tytułu reasekuracji wzrosły o 18,3% (o 7,81 mln zł), w efekcie wzrostu rozrachunków dot. prowizji reasekuracyjnych,
- inne należności, w związku ze wzrostem rozrachunków dotyczących prowizji pobieranej przez KUKE za prowadzenie ubezpieczeń gwarantowanych przez Skarb Państwa, zwiększyły się o 321,3% (o 17,92 mln zł).

Na 31.12.2025 r. Spółka nie posiadała należności spornych.

Inne składniki aktywów na 31.12.2025 r. (529,65 mln zł) zanotowały 98,2% wzrost w porównaniu do stanu na 31.12.2024 r. Zmiana ta wynikała ze zwiększenia z 251,71 mln zł (2024 r.) do 520,78 mln zł (2025 r.) stanu środków zgromadzonych na wyodrębnionym rachunku bankowym „Interes Narodowy”, na którym dokonywane są rozliczenia działalności powierzonej Spółce ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o ubezpieczeniach gwarantowanych przez Skarb Państwa (wzrost r/r 106,9%). Ww. środki stanowiły 98,3% kwoty pozycji „Inne składniki aktywów”.

Pasywa

Kapitały własne KUKE na 31.12.2025 r. wyniosły 597,51 mln zł i były o 18,8% wyższe niż rok wcześniej. Wartość kapitałów własnych została powiększona o zysk roku bieżącego. Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej wyniósł 40,5%.

Stan rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (po uwzględnieniu udziału reasekuratorów oraz oszacowanych regresów) wyniósł 204,19 mln zł, wobec 208,84 mln zł stanu zanotowanego rok wcześniej (spadek r/r o 2,2%), stanowił 13,9% struktury pasywów.

Wartość pozostałych zobowiązań i funduszy specjalnych (42,9% udział w sumie bilansowej) wzrosła r/r o 75,3%, z 360,72 mln zł (2024 r.) do 632,38 mln zł (2025 r.).

W ujęciu kwotowym najwyższa zmiana w ww. pozycji pasywów przypisywana była do:

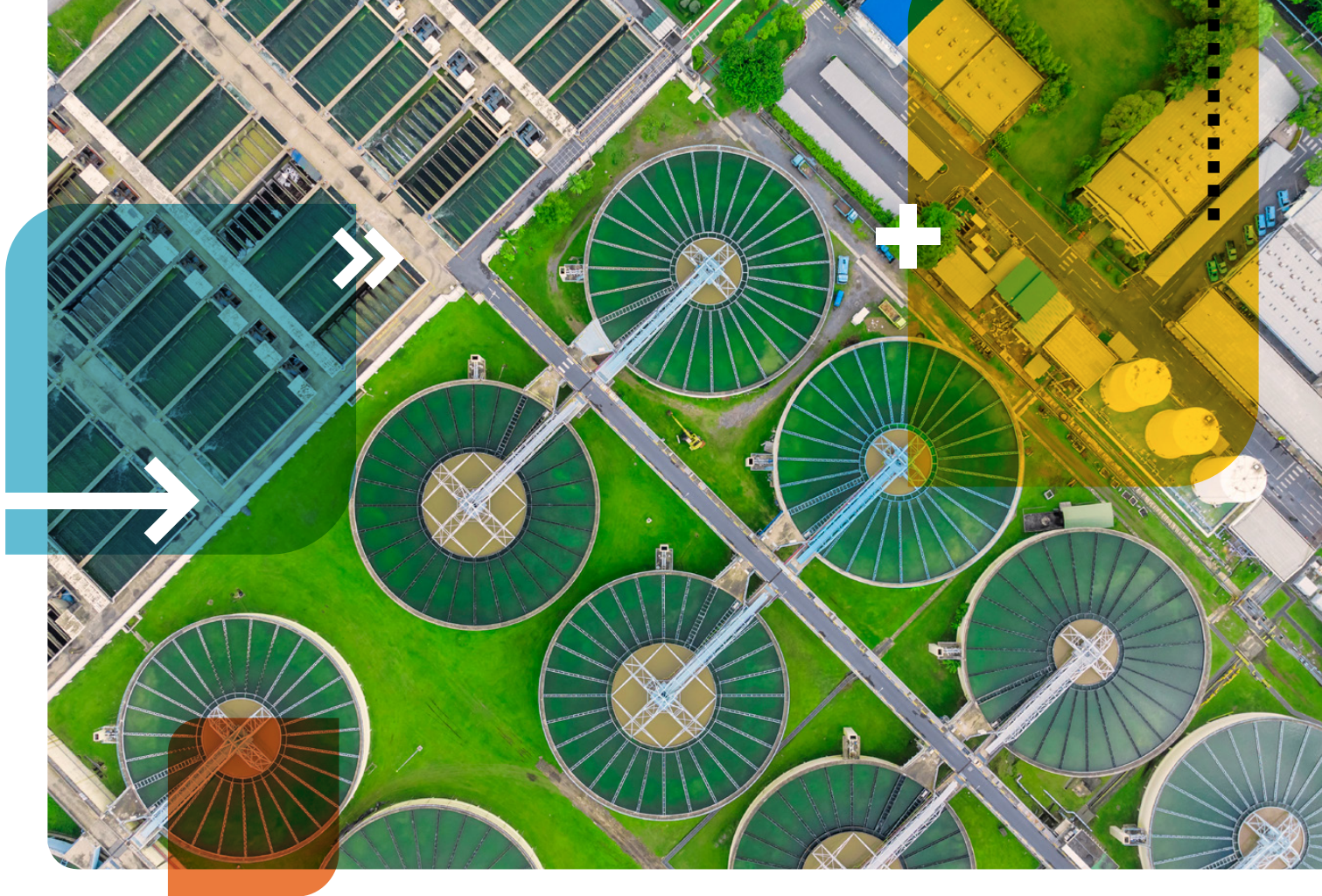
- zobowiązań z tytułu środków zgromadzonych na wyodrębnionym rachunku bankowym „Interes Narodowy”, na którym prowadzone są rozliczenia dotyczące działalności KUKE na podstawie ustawy o ubezpieczeniach gwarantowanych przez Skarb Państwa (wzrost r/r o 269,06 mln zł),
- zobowiązań z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich (wzrost r/r o 1,97 mln zł),
- zobowiązań z tytułu reasekuracji (wzrost r/r o 1,49 mln zł).

Wartość zobowiązań przeterminowanych wyniosła 0,27 mln zł. Spółka nie posiadała zobowiązań przeterminowanych wobec budżetu. W roku obrotowym 2025, analogicznie jak w roku poprzednim, KUKE nie korzystała z finansowania pochodzącego z kredytów bankowych.

Wykaz przekazanych darowizn oraz zwolnień z długu

W 2025 r. KUKE przekazała darowizny na rzecz OPP oraz innych podmiotów prawnych na kwotę 0,02 mln zł na rzecz Fundacji Polskiego Funduszu Rozwoju w ramach projektu Aktywnego Wolontariatu Grupy PFR.

KUKE dokonała zwolnienia z długu w wysokości 0,29 mln zł (spisanie należności w ciężar odpisu aktualizującego w związku z zakończeniem postępowań windykacyjnych).



Wiekowanie należności przeterminowanych

Okres przeterminowania	31.12.2025 (mln zł)	Udział (%)
Należności przeterminowane do 3 miesięcy	2,55	59,3%
Należności przeterminowane powyżej 3 do 6 miesięcy	0,22	5,1%
Należności przeterminowane powyżej 6 do 12 miesięcy	0,48	11,2%
Należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy	1,05	24,4%
RAZEM	4,30	100,0%

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe KUKU

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe (po uwzględnieniu udziału reasekuratorów oraz oszacowanych regresów)	31.12.2024 mln zł	udział %	31.12.2025 mln zł	udział %	zmiana 2025/2024 mln zł	zmiana 2025/2024 %
Rezerwa składek	126,87	60,8%	130,10	65,7%	7,23	5,7%
Rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	6,19	3,0%	2,50	1,2%	-3,69	-59,7%
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia (po uwzględnieniu oszacowanych regresów)	40,96	19,6%	40,39	19,8%	-0,57	-1,4%
Rezerwa na wyrównanie szkodowości	27,04	12,9%	19,91	9,7%	-7,13	-26,4%
Rezerwa na premie i rabaty dla ubezpieczonych	7,78	3,7%	7,30	3,6%	-0,48	-6,2%
RAZEM	208,84	100,0%	204,19	100,0%	-4,65	-2,2%

Różnice w sumach kontrolnych wynikają z zaokrągleń.

8.2 Analiza technicznego rachunku ubezpieczeń oraz ogólnego rachunku zysków i strat

Wybrane pozycje rachunku technicznego i rachunku zysków i strat KUKE

	wykonanie I-XII 2024 mln zł	wykonanie I-XII 2025 mln zł	zmiana 2025/2024 mln zł	zmiana 2025/2024 %
Składki zarobione na udziale własnym, w tym :	91,35	103,91	12,56	13,8%
Składki brutto na udziale własnym	106,83	107,44	0,62	0,6%
Odszkodowania i świadczenia, w tym:	-63,90	-66,79	-2,89	4,5%
Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	-55,41	-67,36	-11,95	21,6%
Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	-8,49	0,57	9,06	n/d
Premie i rabaty na udziale własnym	-4,51	-4,36	0,15	-3,4%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów technicznych	5,43	7,66	2,23	41,1%
Koszty działalności ubezpieczeniowej	-39,36	-40,30	-0,94	2,4%
Zmiana stanu rezerwy na wyrównanie szkodowości	17,57	7,13	-10,44	-59,4%
Wynik techniczny ubezpieczeń	6,58	7,26	-0,67	10,2%
Saldo przychodów i kosztów z działalności lokacyjnej	37,75	34,41	-3,34	-8,8%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, w tym:	40,93	73,17	32,24	78,8%
Saldo przychodów i kosztów z działalności GSP	40,59	71,85	31,24	77,0%
Wynik finansowy brutto	85,26	114,84	29,57	34,7%
Podatek dochodowy	-15,18	-22,44	-7,26	47,8%
Wynik finansowy netto	70,08	92,40	22,32	31,8%

W celach prezentacyjnych pozycje mające ujemny wpływ na wynik pokazane są ze znakiem „-”.
Różnice w sumach kontrolnych wynikają z zaokrągleń. Zmiana r/r liczona na pełnych liczbach (w zł).

W 2025 r. przychody z tytułu składki zarobionej na udziale własnym (z uwzględnieniem zmiany stanu rezerwy na pokrycie ryzyka niewygasłego) wyniosły 103,91 mln zł, były o 13,8% wyższe niż w 2024 r. oraz o 11,6% wyższe niż planowano. Składka brutto na udziale własnym w kwocie 107,44 mln zł wzrosła w stosunku do 2024 r. o 0,6%. Plan w tym zakresie został zrealizowany w 110,0%. Rezerwa składek na udziale własnym wzrosła w 2025 r. o 7,23 mln zł, co stanowiło 282,5% planu. Natomiast rezerwa na ryzyko niewygasłe na udziale własnym spadła w tym okresie o 3,69 mln zł, w porównaniu do 1,99 mln zł planowanego wzrostu.

W okresie sprawozdawczym odszkodowania i świadczenia wyniosły 66,79 mln zł, wobec 63,90 mln zł w 2024 r. (wzrost r/r o 4,5%) i planowanych 47,16 mln zł (141,6% realizacji).

Wartość odszkodowań i świadczeń na udziale własnym (obejmująca: wypłacone odszkodowania, koszty windykacji, likwidacji szkód i dochodzenia regresów, wpływy z regresów i przychody z tytułu postępowań windykacyjnych - z uwzględnieniem udziału reasekuratorów) wyniosła 67,36 mln zł, wzrosła r/r o 21,6%. Wartość ta stanowiła 106,3% planu.

Natomiast wartość rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym (obejmująca: wszystkie rezerwy szkodowe oraz rezerwy na szacowane regresy - z uwzględnieniem udziału reasekuratorów) spadła w 2025 r. o 0,57 mln zł, w porównaniu do 16,18 mln zł planowanego spadku.

Koszty działalności ubezpieczeniowej w 2025 r. wyniosły 40,30 mln zł, były o 2,4% wyższe niż w 2024 r., na co złożyły

się wzrost r/r kosztów akwizycji (o 2,39 mln zł, 7,1%) i kosztów administracyjnych (o 1,12 mln zł, 4,5%) oraz wzrost r/r przychodów z prowizji reasekuracyjnych (o 2,57 mln zł, 13,2%). Plan kosztów działalności ubezpieczeniowej został wykonany w 99,0%.

W 2025 r. wynik techniczny ubezpieczeń KUKE (przed zmianą rezerwy na wyrównanie szkodowości) wyniósł 0,13 mln zł, w tym -7,30 mln zł w gr. 14 ubezpieczeń oraz 7,43 mln zł w gr. 15. Zgodnie z zasadami rachunkowości ubezpieczycieli, KUKE rozwiązała na koniec roku rezerwę na wyrównanie szkodowości w gr. 14 (7,30 mln zł) oraz jednocześnie zawiązała taką rezerwę w gr. 15 (0,17 mln zł). Po ww. operacji łączny dla gr. 14 i 15 wynik techniczny KUKE w 2025 r. wyniósł 7,26 mln zł. W relacji do 2024 r. był on o 10,2% wyższy. Wykonanie planu ww. parametru wyniosło 123,4%.

Saldo przychodów i kosztów z działalności lokacyjnej wyniosło 34,41 mln zł i spadło r/r o 8,8%. Wartość przychodów z lokat była o 25,0% wyższa niż planowano.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło 73,17 mln zł, było o 78,8% wyższe w porównaniu do 2024 r., stanowiło 350,3% planu. Uzyskane przez KUKE w 2025 r. prowizje z ubezpieczeń gwarantowanych przez Skarb Państwa były o 71,85 mln zł wyższe niż koszty jej obsługi. Wartość ta była o 77,0% wyższa od zanotowanej przed rokiem, stanowiła 343,6% wykonania planu.

W 2025 r. KUKE zanotowała 114,84 mln zł wyniku finansowego brutto, wobec 85,26 mln zł w roku poprzednim (wzrost r/r o 34,7%). Po naliczeniu podatku dochodowego w wysokości 22,44 mln zł, wynik finansowy netto wyniósł 92,40 mln zł. Wypracowany w okresie sprawozdawczym zysk netto Spółki wzrósł r/r o 31,8%, a plan w jego zakresie został wykonany w 210,1%.



8.3 Analiza struktury kosztów rodzajowych

Główne grupy kosztów rodzajowych KUKE

KOSZTY WG RODZAJU	wykonanie I-XII 2024 mln	wykonanie I-XII 2025 mln	zmiana 2025/2024 mln	zmiana 2025/2024 %	udział I-XII 2024 %	udział I-XII 2025 %
Wynagrodzenia wraz z narzutami	45,72	49,58	3,87	8,5%	67,5%	66,8%
Usługi obce	6,77	8,40	1,63	24,1%	10,0%	11,3%
Czynsze	4,90	4,23	-0,67	-13,7%	7,2%	5,7%
Amortyzacja i niskocenne środki trwałe	2,76	3,40	0,64	23,3%	4,1%	4,6%
Marketing i promocja	2,65	3,08	0,44	16,6%	3,9%	4,2%
Świadczenia na rzecz pracowników i szkolenia	2,07	2,31	0,24	11,4%	3,1%	3,1%
Delegacje służbowe	0,79	1,08	0,28	35,4%	1,2%	1,4%
Pozostałe koszty	0,79	0,94	0,15	19,1%	1,2%	1,3%
Zużycie materiałów i energii	0,72	0,75	0,03	4,0%	1,1%	1,0%
Usługi łącznościowe	0,51	0,42	-0,09	-17,6%	0,8%	0,6%
SUMA	67,68	74,19	6,51	9,6%	100,0%	100,0%

Różnice w sumach kontrolnych wynikają z zaokrągleń

Koszty KUKE w układzie rodzajowym w 2025 r. wyniosły 74,19 mln zł, co wobec 2024 r. stanowiło wzrost o 9,6%. Plan kosztów rodzajowych został zrealizowany w 90,6%.

Największy (66,8%) udział w kosztach wg rodzaju KUKE Spółki w 2025 r. stanowiły wynagrodzenia wraz z narzutami, kolejno usługi obce (11,3%) oraz czynsze (5,7%). Struktura ta jest charakterystyczna dla instytucji finansowych, w dłuższym okresie czasu ulega jedynie nieznacznym wahaniom.

Najwyższy wzrost kwotowy r/r w okresie sprawozdawczym zaewidencjonowano w następujących grupach kosztowych:

- wynagrodzenia z narzutami - wzrost o 3,87 mln zł (8,5%), z czego do wynagrodzeń osobowych, premii oraz prowizji pracowników, przypisanych było o 4,30 mln zł (11,2%) więcej niż w 2024 r.,
- usługi obce - wzrost o 1,63 mln zł (24,1%), na który nałożył się przede wszystkim wzrost kosztów na usługi związane z rozwojem i utrzymaniem systemów informatycznych KUKE (wzrost r/r o 0,58 mln zł, tj. o 17,8%) oraz audytu i doradztwa (wzrost r/r o 0,49 mln zł, tj. o 61,3%),
- amortyzacja i niskocenne środki trwałe - wzrost o 0,64 mln zł (23,3%), w tym koszty amortyzacji środków

trwałych oraz amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych wzrosły r/r o 0,74 mln zł (o 32,1%). Głównym generatorem wzrostu tych pozycji były nakłady na infrastrukturę IT i nowy system operacyjny KUKE.

Jednocześnie w innych grupach kosztowych, ich wykonanie pozostało na poziomie niższym lub zbliżonym do zanotowanego w 2024 r.

Koszty rodzajowe ewidencjonowane są zarówno w rachunku technicznym, jak i ogólnym rachunku zysków i strat.

- 48,21 mln zł kosztów rodzajowych, tj. 65,0% przypisane jest do działalności komercyjnej i ewidencjonowane w technicznym rachunku ubezpieczeń jako:
 - koszty akwizycji 16,18 mln zł,
 - koszty administracyjne 26,10 mln zł,
 - koszty likwidacji szkód 5,93 mln zł;
- 25,38 mln zł, tj. 34,2% przypisane jest do działalności gwarantowanej przez Skarb Państwa w ogólnym rachunku zysków i strat. Korporacja w ramach prowizji otrzymuje pełen zwrot tych kosztów.
- 0,60 mln zł, tj. 0,8% dotyczy kosztów działalności lokacyjnej.

8.4 Analiza wskaźników efektywności

Wybrane wskaźniki efektywności

WSKAŹNIK	OPIS	I-XII 2024	I-XII 2025
RENTOWNOŚĆ			
ROE	zysk netto/kapitały własne ¹	15,1%	16,8%
Zyskowność działalności ubezpieczeniowej	wynik techniczny/składka przypisana na udziale własnym	7,2%	7,0%
POZIOM SZKODOWOŚCI			
Brutto	(odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto +/- zmiana stanu rezerw brutto)/składka zarobiona brutto	61,3%	60,3%
Na udziale własnym	(odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym +/- zmiana stanu rezerw na udziale własnym)/składka zarobiona na udziale własnym	70,0%	64,3%
POZIOM KOSZTÓW DZIAŁALNOŚCI			
BRUTTO			
Działalności ogółem, w tym:	koszty działalności ubezpieczeniowej ² /składka przypisana brutto	30,5%	31,7%
kosztów akwizycji	koszty akwizycji/ składka przypisana brutto	17,5%	18,4%
kosztów administracyjnych	koszty administracyjne/ składka przypisana brutto	13,0%	13,3%
WSKAŹNIKI NA UDZIALE WŁASNYM			
Kosztów działalności ubezpieczeniowej	koszty działalności ubezpieczeniowej ³ /składka zarobiona na udziale własnym	43,1%	38,8%

¹ Średnia z początku i końca roku
² Bez uwzględnienia prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów.
³ Z uwzględnieniem prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów.

W 2025 r. nastąpił spadek wskaźnika szkodowości na bazie składki zarobionej brutto (60,3% wobec 61,3% w 2024 r.) i na udziale własnym (64,3% wobec 70,0% w 2024 r.). Plan ww. wskaźników na 2025 r. wynosił odpowiednio 45,0% oraz 50,6%.

Wskaźnik kosztów administracyjnych i akwizycji liczony na bazie składki brutto wzrósł w porównaniu do 2024 r. i wyniósł 31,7% vs. 30,5% (przy wzroście wskaźnika kosztów akwizycji o 0,9 pp. i wzroście wskaźnika kosztów administracyjnych o 0,3 pp.), oraz 37,2% ujętych w planie na 2025 r.

Natomiast wskaźnik kosztów działalności ubezpieczeniowej (uwzględniający koszty administracyjne i akwizycji oraz przychody z prowizji reasekuracyjnych) liczony na bazie składki za-

robionej na udziale własnym spadł z 43,1% w 2024 r. do 38,8% w 2025 r.), wobec 43,7% zakładanych w planie.

Wskaźnik zyskowności działalności ubezpieczeniowej obniżył się z 7,2% (2024 r.) do 7,0% (2025 r.) a wskaźnik rentowności kapitałów własnych ROE, wzrósł z 15,1% w 2024 r. do 16,8% w 2025 r..

Według stanu na 31.12.2025 r., Spółka spełniała wszystkie wymagane prawem normy ostrożnościowe w zakresie prowadzenia działalności ubezpieczeniowej.

8.5 Poziom realizacji Strategii rozwoju KUKE

Wybrane pozycje finansowe Strategii rozwoju KUKE

STRATEGIA - PROGNOZA FINANSOWA	Prognoza I-XII 2025 mln zł	wykonanie I-XII 2025 mln zł	saldo (wykonanie – prognoza) mln zł	poziom realizacji %
Przypis składki	359,73	850,77	491,04	236,5%
Składka przypisana z dział. komercyjnej	181,45	196,61	15,16	108,4%
Składka przypisana z dział. GSP	178,28	654,17	475,89	366,9%
Koszty wg rodzaju	81,89	74,19	-7,70	90,6%
Wskaźnik szkodowości na udziale własnym	50,6%	64,3%	nd	126,9%
Wynik techniczny ubezpieczeń	5,88	7,26	1,38	123,4%
Wynik finansowy netto	43,98	92,40	48,42	210,1%
Wynik na działalności GSP	20,91	71,85	50,94	343,6%
Wynik na działalności lokacyjnej	27,53	34,41	6,89	125,0%

Poziom realizacji podstawowych pozycji finansowych w 2025 r. był w znacznym stopniu lepszy od założeń zawartych w Strategii rozwoju KUKE na lata 2025-2027, w tym w zakresie przypisu składki (236,5%), kosztów wg rodzaju (90,6%), wyniku technicznego ubezpieczeń (123,4%), wyniku na działalności GSP (343,6%), wyniku na działalności lokacyjnej (125,0%) oraz wyniku finansowego netto (210,1%). Wyjątek stanowił wskaźnik szkodowości netto (przekroczenie prognozy o 13,6 pp.).

8.6 Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji KUKE

W 2026 r. KUKE przewiduje wzrost przypisu składki w stosunku do osiągniętego w 2025 r. o 6,06 mln zł (3,1%) do kwoty 202,67 mln zł.

Zakłada się, że w 2026 r. w dalszym ciągu będzie się poprawiał wskaźnik szkodowości netto i spadnie z 64% do 54%. Planowane wypłaty odszkodowań i świadczeń na udziale własnym w 2026 r. są o 4,7% wyższe niż w roku ubiegłym i zakłada się, że będą pochodziły z rezerw zawiązanych w latach poprzednich, co finalnie powinno doprowadzić do zmniejszenia poziomu rezerw szkodowych na koniec 2026 r.

Planuje się, że wskaźnik kosztów działalności ubezpieczeniowej wyniesie 46%, tj. o 7 pp. więcej niż w 2025 r., na co nałoży się wzrost kosztów akwizycji i kosztów administracyjnych przy zbliżonym poziomie składki zarobionej na udziale własnym. Przewiduje się, że w 2026 r. wynik techniczny będzie dodatni i wyniesie 5,20 mln zł.

Determinantą uzyskania zysku netto jest osiągnięcie salda przychodów i kosztów na prowadzeniu działalności w zakresie ubezpieczeń gwarantowanych przez Skarb Państwa na poziomie 49,92 mln zł oraz osiągnięcie przychodów z lokat w wysokości 25,75 mln zł.

W 2026 r. KUKE planuje wypracować zysk netto na poziomie 64,97 mln zł.

Dane liczbowe i informacje jakościowe dotyczące wypłacalności KUKE na dzień 31 grudnia 2025 r. sporządzone według reżimu Wypłacalności II zostaną ujawnione w terminie wynikającym z zapisów Ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej w Sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej, które podlega badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Sprawozdania ze stosowania dobrych praktyk w roku obrotowym 2025

W kwietniu 2025 r. Kancelaria Prezesa Rady Ministrów wydała Dobre praktyki w zakresie prowadzenia sponsoringu sportu przez spółki z udziałem Skarbu Państwa, mające również zastosowanie do umów w obszarze marketingu, których przedmiotem jest finansowanie wydarzeń sportowych. KUKE nie prowadzi działalności sponsoringowej sportu i nie planuje prowadzenia działań sponsoringu sportowego oraz nie zawiera umów finansujących wydarzenia sportowe.

Do dnia sporządzenia przedmiotowego sprawozdania Prezes Rady Ministrów nie określił dobrych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, społecznej odpowiedzialności biznesu oraz sponsoringu nieodnoszącego się do sportu, a, skierowanych do spółek z udziałem Skarbu Państwa. Zgodnie z art. 7 ust. 3 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym określenie ww. dobrych praktyk ma charakter fakultatywny. Mając na uwadze powyższe, zachodzi brak możliwości sporządzenia i przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2025 sprawozdania ze stosowania dobrych praktyk w szczególności w zakresie ładu korporacyjnego, społecznej odpowiedzialności biznesu oraz sponsoringu w tym sponsoringu sportu, skierowanych do spółek z udziałem Skarbu Państwa, o którym mowa w art. 17 ust. 6 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym oraz § 20 ust. 12 pkt 3 Statutu KUKE.



