

披露報表於 2025年12月31日

本披露報表是按照《保險業 (估值及資本) 規則》及《保險業 (公眾披露) 規則》的規定編製。

1 公司簡介

(a) 獲授權保險人名稱

Atradius Crédito y Caución SA de Seguros y Reaseguros (“ACyC”)

(b) 業務性質及業務運作地點

ACyC為於西班牙成立的專業信用保險及保證保險保險人及再保險人，主要從事信用保險、保證保險及相關再保險業務。公司透過遍布歐洲、亞太區及美洲之分支機構經營業務，包括香港。於2025年度，公司核心業務模式及主要經營活動並無重大變化。

(c) 公司架構的描述

ACyC於西班牙馬德里註冊成立，其直接母公司為 Atradius Insurance Holding N.V. (荷蘭)，最終控股公司為 Grupo Catalana Occidente, S.A.。ACyC為全球 Atradius Group 的成員公司。2025年度公司架構並無重大變動。

2 公司管治框架

ACyC設有企業管治框架，以確保有效監督、健全風險管理及符合法規要求。管治架構包括董事會、Management Board及高級管理層，並由各項風險管理及監控職能提供支援。主要委員會包括 Risk Strategy Management Board、Operational Risk Committee、Investment Committee 及 Quantitative Model Committee，負責監督風險管理、內部監控、投資活動、承保管治及模型監督，以支持公司風險承受水平框架及監管合規要求的有效執行。

3 財務狀況

(a) 根據《保險業 (估值及資本) 規則》所釐定的資產負債表

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日	於2024年12月31日
	總計	總計
總資產	1,950,899	1,731,425
現金和存款	638,975	432,408
其他金融資產	951,896	817,036
再保險資產	299,060	266,686
稅務資產	9,105	21,627
其他資產	51,863	193,668
總負債	1,233,659	1,130,261
保險負債	924,827	811,544
再保險負債	84,494	79,170
其他金融負債	127,935	143,996
稅務負債	32,368	26,961
其他負債	64,035	68,590
淨資產	717,240	601,164

(b) 資產負債表項目的重大變化或其他評註

總資產由 2024 年的 17.314 億港元增加至 2025 年的 19.509 億港元，主要由於香港持有的現金及銀行存款增加，以及其他金融資產及再保險資產隨業務增長而上升。保險負債亦因承保業務規模擴大而有所增加。淨資產由 6.012 億港元增加至 7.172 億港元，反映本分行於年內持續錄得盈利及維持穩健的財務狀況。

4 投資

(a) 投資估值所採用的假設和方法

香港分行採取審慎的投資策略，主要將資金存放於香港認可銀行的定期存款，以支持流動資金管理及符合本地資產維持規定。

(b) 假設和方法的重大變化，或對投資的其他評註

2025年度用於投資估值的方法及主要假設與上年度一致，並無重大變動。

5 保險負債

(a) 根據《保險業 (估值及資本) 規則》所釐定的保險負債總額

一般業務的保險負債

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日		
	直接保險	再保險	一般業務 總額
	金錢損失	比例	
一般保險負債總額 (未減除再保險前)	不適用	不適用	924,827
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債) (未減除再保險前)	172,379	752,448	924,827
未決申索負債	60,618	364,063	424,681
保費負債	95,424	336,741	432,165
未決申索負債的現時估計邊際	6,346	26,839	33,185
保費負債的現時估計邊際	9,991	24,805	34,796
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債) (已減除再保險)	118,336	507,431	625,767

(單位：港幣千元)	於2024年12月31日		
	直接保險	再保險	一般業務 總額
	金錢損失	比例	
一般保險負債總額 (未減除再保險前)	不適用	不適用	811,543
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債) (未減除再保險前)	147,078	664,465	811,543
未決申索負債	55,052	294,352	349,404
保費負債	79,081	320,303	399,384
未決申索負債的現時估計邊際	5,313	23,853	29,166
保費負債的現時估計邊際	7,632	25,957	33,589
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債) (已減除再保險)	99,893	444,965	544,858

(b) 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

保險負債按照《保險業（估值及資本）規則》採用精算方法釐定。未決申索負債採用Expected Loss Ratio及Bornhuetter-Ferguson方法估算，並計入現時估計以上邊際及貼現影響。有關估值假設由管理層及獲委任精算師定期檢討，以確保其持續反映最新的經驗數據及業務情況。

(c) 假設及用於推算假設的方法的重大變化，或對保險負債的其他評註

2025年度用於評估保險負債的精算方法及主要假設與上年度一致，並無重大變動。保險負債總額由2024年的8.115億港元增加至2025年的9.248億港元，主要反映業務增長及相應的未決申索負債和保費負債增加。獲委任精算師認為相關保險負債已根據《保險業（估值及資本）規則》妥善計量。

6 財務表現

(a) 整體及分類的財務表現，包括保費、投資回報和申索

保費和申索的表現分析

(單位：港幣千元)	截至 2025年12月31日 止的財政年度	截至 2024年12月31日 止的財政年度
	總計	總計
毛保費 ¹	680,483	648,359
淨保費	411,648	376,200
已償付申索毛額	110,471	187,127
已償付申索淨額	67,476	111,988

投資回報的表現分析

(單位：港幣千元)	截至 2025年12月31日 止的財政年度	截至 2024年12月31日 止的財政年度
	總計	總計
投資回報	32,142	30,194

¹ 對於一般業務而言，它指的是已承保的保費。

(b) 財務表現的重大變化或其他評註

毛保費由2024年的6.484億港元增加至2025年的6.805億港元，而淨保費則由3.762億港元增加至4.116億港元，反映業務組合持續增長。淨已付申索由1.120億港元下降至6,750萬港元，主要由於年內索償經驗較上年度理想。投資回報則由3,019萬港元增加至3,214萬港元，主要受惠於較高的存款結餘及利息收益。

(c) 一般業務的承保業績 (以符合定價充足水平的披露)

一般業務的承保業績

(單位：港幣千元)	截至 2025年12月31日 止的財政年度		
	直接保險	再保險	一般業務 總額
	金錢損失	比例	
毛保費	121,875	558,608	680,483
淨保費	70,097	341,551	411,648
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	6,902	17,845	24,747
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	6,293	65,476	71,769
未貼現承保業績 – 利潤 / (虧損)	12,161	80,336	92,497

(單位：港幣千元)	截至 2024年12月31日 止的財政年度		
	直接保險	再保險	一般業務 總額
	金錢損失	比例	
毛保費	118,309	530,050	648,359
淨保費	41,579	334,621	376,200
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	67,871	75,285	143,156
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	35,694	21,801	57,495
未貼現承保業績 – 利潤 / (虧損)	107,910	87,546	195,456

(d) 承保業績的重大變化或其他評註

未貼現承保利潤由2024年的1.955億港元下降至2025年的9,250萬港元，主要由於過往年度準備金回撥較2024年減少。儘管如此，本分行於直接保險及分入再保險業務仍錄得承保盈利，反映審慎的承保政策及有效的風險管理措施。

7 資本充足水平

- (a) 按照《保險業 (估值及資本) 規則》釐定的訂明資本額總額，和按子風險劃分的風險資本額 (並無採用《保險業 (估值及資本) 規則》第7部下的過渡性安排)

訂明資本額

(單位: 港幣千元)	於2025年12月31日	於2024年12月31日
市場風險 (計入風險分散效益後的風險資本額)	14,853	14,519
利率風險的風險資本額	13,630	13,650
貨幣風險的風險資本額	3,409	2,599
市場風險內的風險分散效益	(2,185)	(1,729)
一般保險風險 (計入風險分散效益後的風險資本額)	89,811	94,142
準備金及保費風險的風險資本額	34,815	37,998
人為系統性巨災風險的風險資本額	74,541	77,156
一般保險風險內的風險分散效益	(19,545)	(21,011)
對手方違責和其他風險的風險資本額	10,069	15,344
風險模塊間的風險分散效益	(16,846)	(19,957)
業務操作風險的風險資本額	3,895	3,692
稅務影響的調整	(8,397)	(8,889)
訂明資本額	93,385	98,851

- (b) 按照《保險業 (估值及資本) 規則》釐定的資本基礎的組成

資本基礎

(單位: 港幣千元)	於2025年12月31日	於2024年12月31日
無限制一級資本	713,407	238,658
二級資本	3,833	-
資本基礎	717,240	238,658

- (c) 資本基礎與訂明資本額的比率

	於2025年12月31日	於2024年12月31日
資本基礎與訂明資本額的比率	768 %	241 %

(d) 訂明資本額、資本基礎及資本基礎與訂明資本額比率的重大變化或其他評註

訂明資本額由2024年的9,890萬港元下降至2025年的9,340萬港元。資本基礎由2.387億港元增加至7.172億港元，而資本基礎與訂明資本額的比率則由241%上升至768%。有關增幅主要是由於2025年的資本基礎已包括本地業務及離岸再保險業務應佔淨資產，而2024年的資本基礎僅反映本地業務。年內本分行一直維持充足資本水平，並符合所有適用的監管資本規定。

8 風險管理

(a) 風險偏好和風險管治架構

ACyC設有企業風險管理框架，以識別、評估、監察及管理重大風險。董事會負責整體風險監督，並由 Management Board、Risk Strategy Management Board、Operational Risk Committee 及其他相關委員會提供支援。公司按照既定風險承受水平管理保險、投資及營運風險，並維持充足的資本及流動資金水平。

(b) 保險風險管理

保險風險主要來自信用保險、保證保險及分入再保險業務。公司透過審慎的承保準則、授權審批制度、風險分散措施及再保險安排管理有關風險。再保險保障為風險管理的重要工具，有助減低重大損失對業務表現及資本水平的影響。

(c) 投資風險管理

公司的投資目標為保障資本、維持充裕流動資金及取得適當的風險調整後回報。香港分行主要將資金存放於香港認可銀行的定期存款，以支持流動資金管理及符合本地資產維持規定。投資風險由 Investment Committee 按既定政策及風險限額持續監察。

(d) 其他風險管理

除保險及投資風險外，ACyC亦積極管理營運、法律、合規、資訊科技及網絡安全風險。公司透過內部監控措施、合規監察程序、業務持續運作計劃及資訊保安措施，持續提升營運韌性及風險管理能力。

9 合規陳述

- (i) 我對 Atradius Crédito y Caución SA de Seguros y Reaseguros (ACyC) 在本披露報表中所披露資料的完整性、準確性和一致性感到滿意；
- (ii) 我信納本披露報表中的資料是按照《保險業（公眾披露）規則》和《保險業（估值及資本）規則》（在任何適用的變更或放寬的規定下）擬備的；
- (iii) 我信納本披露報表的資料與根據《保險業（呈交報表、報告及資料）規則》第4(1)條呈交與本披露報表所涉及財政年度的 Atradius Crédito y Caución SA de Seguros

y Reaseguros (ACyC) 周年申報表中相關的指明周年申報表格相符，當中每份表格均備有核數師報告；

- (iv) 我信納 Atradius Crédito y Caución SA de Seguros y Reaseguros (ACyC) 在本披露報表所涉及的財政年度內，已遵守《保險業 (估值及資本) 規則》中適用的資本規定(或經更改或放寬的規定，如適用)。

姓名：	(請參閱在英文版本的簽署)
職位：	行政總裁
公司名稱：	Atradius Crédito y Caución SA de Seguros y Reaseguros (ACyC)