



NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

- Grupa HDI stosuje zatwierdzony, częściowy model wewnętrzny i posiada bardzo wysoką kapitalizację.
- Centrum ryzyka Grupy HDI jest koncern Talanx, który spełnia swoje cele w zakresie strategii ryzyka.
- Analizy dotyczące środków własnych i ryzyka dokonywane są w rozmaitych aspektach, które różnią się zakresem modelowania oraz ekonomicznymi i regulacyjnymi kwestiami dopuszczania środków własnych. W sprawozdaniu objaśniono dokładniej wynikające z tego wskaźniki centralne.
- Grupa wykształciła stosowny, funkcjonalny system nadzoru i zarządzania ryzykiem, który jest systematycznie rozwijany i spełnia wysokie standardy i wymagania jakościowe.

PRZEGLĄD WSKAŹNIKÓW CENTRALNYCH W RÓŻNYCH ASPEKTACH

W TYS. EUR

	Koncern Talanx (w aspekcie ekonomicznym)		Grupa HDI (w aspekcie regulacyjnym)		Grupa HDI (w aspekcie regulacyjnym bez środka przejściowego)	
Środki własne	Podstawowe środki własne (basic own funds, BOF)	19.568.557	Dopuszczone środki własne	19.676.129	Dopuszczone środki własne (bez środka przejściowego)	15.546.816
SCR (kapitałowy wymóg wypłacalności)	Ekonomiczny model wewnętrzny (pełny)	7.405.601	Częściowy model wewnętrzny (ryzyka operacyjne według formuły standardowej)	8.346.467	Częściowy model wewnętrzny (ryzyka operacyjne według formuły standardowej)	8.355.784
Współczynnik	CAR (Talanx)	264%	Wskaźnik Wypłacalność II	236%	Wskaźnik Wypłacalność II (bez środka przejściowego)	186%

PODSUMOWANIE

Niniejsze sprawozdanie przedstawia wypłacalność i kondycję finansową Grupy HDI oraz objaśnia w szczególności również kwestie dotyczące koncernu Talanx, który tworzy mające podstawowe znaczenie centrum ryzyka Grupy HDI i jest ważny dla rynku kapitałowego. Więcej informacji zawierają ponadto sprawozdania poszczególnych spółek zależnych.

STRUKTURA GRUPY

Do HDI V. a. G. jako najważniejszego przedsiębiorstwa macierzystego Grupy HDI należy 79% udziałów spółki Talanx AG. Pełniąc funkcję spółki ubezpieczeniowej, przedsiębiorstwo to w ramach koasekuracji proporcjonalnej ma w krajowej działalności HDI Global SE udział wynoszący 1%. Inwestycje kapitałowe HDI V. a. G. dokonywane są w przeważającej mierze przy niewielkim poziomie ryzyka i wysokim stopniu płynności. W ten sposób profil ryzyka Grupy HDI określany jest znacząco przez profil ryzyka koncernu Talanx. Spółka ta stanowi w tym zakresie centrum ryzyka Grupy.

Talanx AG funkcjonuje jako holding finansowo-zarządczy, który ze swojej strony posiada istotne udziały w przedsiębiorstwach ubezpieczeniowych reprezentowanych w 40 krajach i kooperuje w zakresie

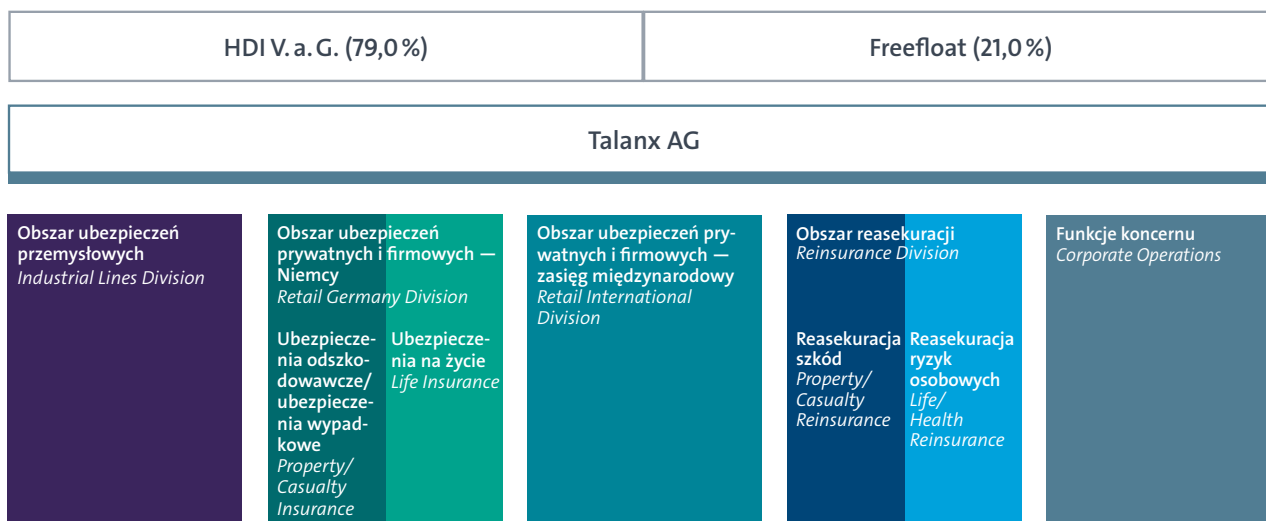
ubezpieczeń w ponad 150 krajach. Nasz model działania składa się z przejmowania ryzyk techniczno-ubezpieczeniowych i finansowych.

Grupa HDI pracuje wraz ze swoimi spółkami w wielu obszarach ubezpieczeń bezpośrednich i reasekuracyjnych zarówno w ramach ubezpieczeń od szkód / ubezpieczeń wypadkowych, jak też ubezpieczeń na życie. Szeroki zakres działania pod względem geograficznym i branżowym to podstawa naszej wysokiej dywersyfikacji.

ZARYS CELÓW I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM KORPORACYJNYM

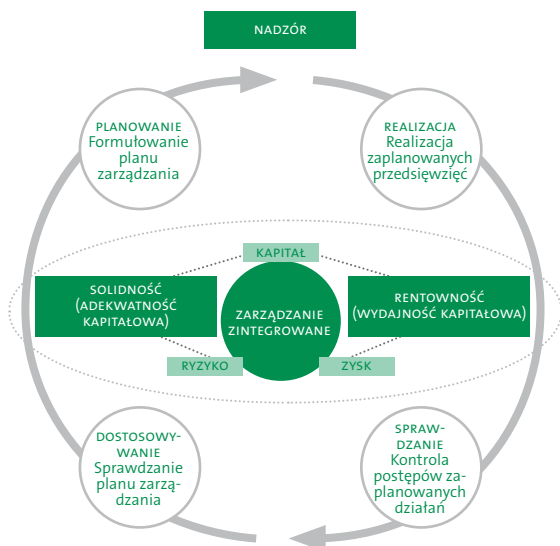
Sektor ubezpieczeń może się powołać na długie doświadczenie w stosowaniu aktuarialnych metod i procedur taryfikacji lub określania swoich ryzyk. Stałe zajmowanie się kwestiami zarządzania wartością i ryzykiem, trwające od lat 90. ostatniego stulecia, przyczyniło się do rozwoju ubezpieczeń zarówno pod względem metodycznym, jak i merytorycznym. Temu celowi służą modele holistyczne, tak zwane modele „Enterprise Risk Management” (modele ERM), które umożliwiają pomiar, ocenę i zarządzanie podjętymi ryzykami, wygenerowanym zyskiem i ulokowanym kapitałem według stałych kryteriów. Kulminacją syntezy tych komponentów jest w zakresie zarządzania koncepcja efektywności, stanowiąca podstawę naszych decyzji ekonomicznych.

STRUKTURA GRUPY



W ramach niniejszej koncepcji efektywności zarządzanie ryzykiem przejmując zadania i funkcje w kontekście ekonomicznym i regulacyjnym, będąc tym samym wyraźnym elementem łańcucha wartości. Filozofia zarządzania ryzykiem grupy HDI posługuje się zgodną z systemem Wyplacalność II, zaadaptowaną formą przemysłowego standardu zarządzania ryzykiem (norma ISO 31000), która umożliwia harmonijne połączenie pojmowania wartości przez nasze przedsiębiorstwo (wartości Talanx) z tym, co stanowi techniczną konieczność, wymóg ostrożnościowy oraz nakaz ekonomiczny. W centrum procesu zarządzania ryzykiem znajduje się przy tym TERM, Talanx Enterprise Risk Model – wewnętrzny holistyczny model zarządzania ryzykiem grupy HDI.

KONCEPCJA EFEKTYWNOŚCI I ZARZĄDZANIE ZINTEGROWANE



Nasze zarządzanie ryzykiem korporacyjnym rozumiemy jako proces i stale rozwijamy przyjęte założenia, dostosowując je do zmian strategicznych i ekonomicznych warunków ramowych. Sięgamy w tym celu po wyniki kontroli wewnętrznych i zewnętrznych oraz wewnętrznej walidacji.

Między innymi agencja Standard & Poor’s ocenia ten system zarządzania ryzykiem korporacyjnym w ramach swojego procesu ratingowego jako „strong”. Jako jednej z niewielu europejskich grup ubezpieczeniowych przyznano nam na podstawie naszego modelu wewnętrznego redukcję ratingowych wymogów kapitałowych (tzw. „czynnik M”).

Cele koncernu wywodzą się na bazie naszych założeń ERM, uwzględniając zdolność ponoszenia ryzyka (solidność), utrzymując rating (wiarygodność) oraz spełniając antycypowane oczekiwania rynku kapitałowego (rentowność) w skali roku.

STRATEGICZNE CELE KONCERNU TALANX

Parametry	2016	Cel 2017
Zaksięgowane składki brutto	31,1 mld EUR	Wzrost > 1%
Zysk roczny z lokaty kapitałowej	3,6%	≥ 3%
Wynik koncernu	907 mln EUR	~ 800 mln EUR
Zysk roczny z kapitału własnego	10,4%	> 8,0%
Wskaźnik wypłaty	35–45% zakresu docelowego	35–45% zakresu docelowego

Podjęcie ryzyk (ryzyka rynkowe i kredytowe, ryzyka techniczno-ubezpieczeniowe) jest dla osiągnięcia tych celów nieodzowne.

POJĘCIA KAPITAŁU

Bilans wypłacalności to spójne pod względem rynkowym zestawienie wartości majątkowych i zobowiązań zgodne z zasadami Wyplacalność II, stanowiące kluczowy element przepisów o nadzorze. Włączony przez nas w rozdziale D łącznik pomiędzy bilansem sporządzanym na podstawie MSSF i bilansem wg systemu Wyplacalność II pozwala dokonać porównania ze znanymi, publikowanymi informacjami.

Różne pojęcia kapitału różnią się pod względem ekonomicznych (dopuszczenie kapitału hybrydowego) i regulacyjnych (środek przejściowy, ograniczenia dostępności) przepisów dotyczących wyceny.

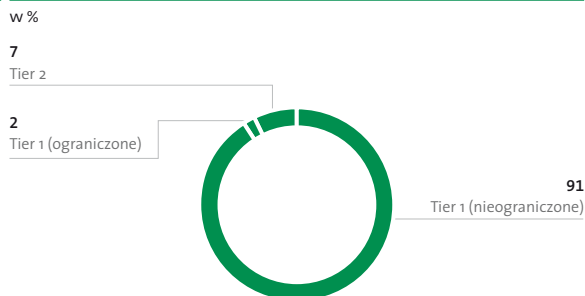
Dla oceny zdolności ponoszenia ryzyka, budżetowania ryzyka oraz koncernowych limitów i wartości progowych istotne są podstawowe środki własne Talanx bez środka przejściowego razem z przynależnymi wymogami kapitałowymi.

Bazę odniesienia dla kapitału regulacyjnego tworzą dopuszczone środki własne.

Oprócz wysokości środków własnych szczególne znaczenie ma także płynność inwestycji kapitałowych. Grupa HDI dzięki odpowiednim limitom zapewnia sobie dysponowanie komfortową płynnością.

Nadzór dopuszcza środki własne na podstawie ich różnej jakości. Mowa jest o tzw. tieringu. Z poniższego diagramu wynika, że 91% środków własnych Grupy HDI należy do najwyższego stopnia jakości. Dzięki temu grupa HDI dysponuje komfortowym wyposażeniem w środki własne o wysokiej jakości:

SKŁAD ŚRODKÓW WŁASNYCH



OKREŚLENIE RYZYKA POPRZEC MODEL TERM, ILORAZ ADEKWATNOŚCI KAPITAŁOWEJ

W świetle zróżnicowanych pojęć kapitału według kryteriów ekonomicznych i regulacyjnych oczywisty jest analogiczny sposób postępowania przy pomiarze ryzyka.

Dla celów ekonomicznych grupa HDI stosuje pełny model wewnętrzny, podczas gdy dla celów regulacyjnych stosowany jest obecnie zatwierdzony przez nadzór, częściowy model wewnętrzny, który uwzględnia wszystkie (zawarte w systemie Wyplacalność II) ryzyka kwantyfikowalne, poza tak zwanymi ryzykami operacyjnymi.

Za pomocą TERM realizowane jest stałe modelowanie i pomiar ryzyk spółek zależnych oraz Grupy, przy czym TERM łączy modele zdarzeń z modelami przedsiębiorstw. Modele zdarzeń tworzą uniwersum czynników ryzyka (np. określone zagrożenia naturalne czy ryzyka stóp procentowych) Grupy HDI. Modele przedsiębiorstw modelują na bazie modeli zdarzeń bilans wypłacalności badanych przedsiębiorstw, pozwalając tym samym na oszacowanie konsekwencji możliwych zdarzeń niepożądanych dla bilansu wypłacalności.

Za pomocą symulacji Monte Carlo w obrębie TERM prognozowany jest bilans wypłacalności dla poszczególnych przedsiębiorstw i konsolidowany w ramach całej Grupy. Wynikające z tego podziały prognoz dla komponentów oraz salda bilansu wypłacalności dotyczą horyzontu jednorocznego.

W ten sposób ustalamy kapitałowy wymóg wypłacalności (Solvency Capital Requirement, SCR) dla wszelkich kwantyfikowalnych ryzyk wg Wyplacalności II.

Współdziałanie SCR i środków własnych wyraża się pokryciem, względnie ilorazem adekwatności kapitałowej (CAR):

$$\text{CAR} = \frac{\text{środki własne}}{\text{SCR (żądany kapitał wypłacalności)}}$$

WAŻNE PARAMETRY GRUPY HDI W ZAKRESIE STRATEGII RYZYKA

w %

	Limit	2016
Wskaźnik Wypłacalność II (Grupa HDI, bez środka przejściowego)	150–200%	186%
CAR (Talanx, ekonomiczne)	200%	264%
Udział ryzyka rynkowego (Talanx)	50%	47%

Minimalne CAR wynoszące 200% pozwala na zapewnienie kapitalizacji wymaganej do spełnienia ratingu AA (S&P). Stosowane przez przedsiębiorstwa poziomy wypłacalności wychodzą w ten sposób wyraźnie poza poziomy wymagane regulacyjnie. Odpowiednio do tego wymagania kapitałowe agencji ratingowych definiują najbardziej wymagające warunki dodatkowe.

Inwestowanie kapitału, a tym samym podejmowanie ryzyk rynkowych to ważne części składowe naszej działalności. Uważamy się jednak stanowczo za grupę ubezpieczeniową i dlatego pragniemy trwale utrzymywać udział ryzyk inwestycyjnych na poziomie poniżej 50%. Aktualnie udział ten wynosi ok. 47%.

ZDYWERSYFIKOWANY PROFIL RYZYKA

Profil ryzyka to obraz zagregowanych czynników ryzyka, podciągniętych pod pojęcia nadrzędne, np. „ryzyka techniczno-ubezpieczeniowe”. Graficzne przedstawienie profili ryzyka daje ogólny obraz materialności ryzyk oraz istniejących ewentualnie koncentracji ryzyk w formie diagramów kolumnowych.

Poniższy diagram kolumnowy przedstawia istotne kategorie ryzyk Grupy HDI w odniesieniu do częściowego modelu wewnętrznego. Następujące kategorie ryzyk kształtują profil ryzyka grupy:

- ryzyko rynkowe i kredytowe
- techniczno-ubezpieczeniowe ryzyka w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie, przy tym w szczególności ryzyka z zagrożeń naturalnych
- techniczno-ubezpieczeniowe ryzyka w ubezpieczeniach na życie

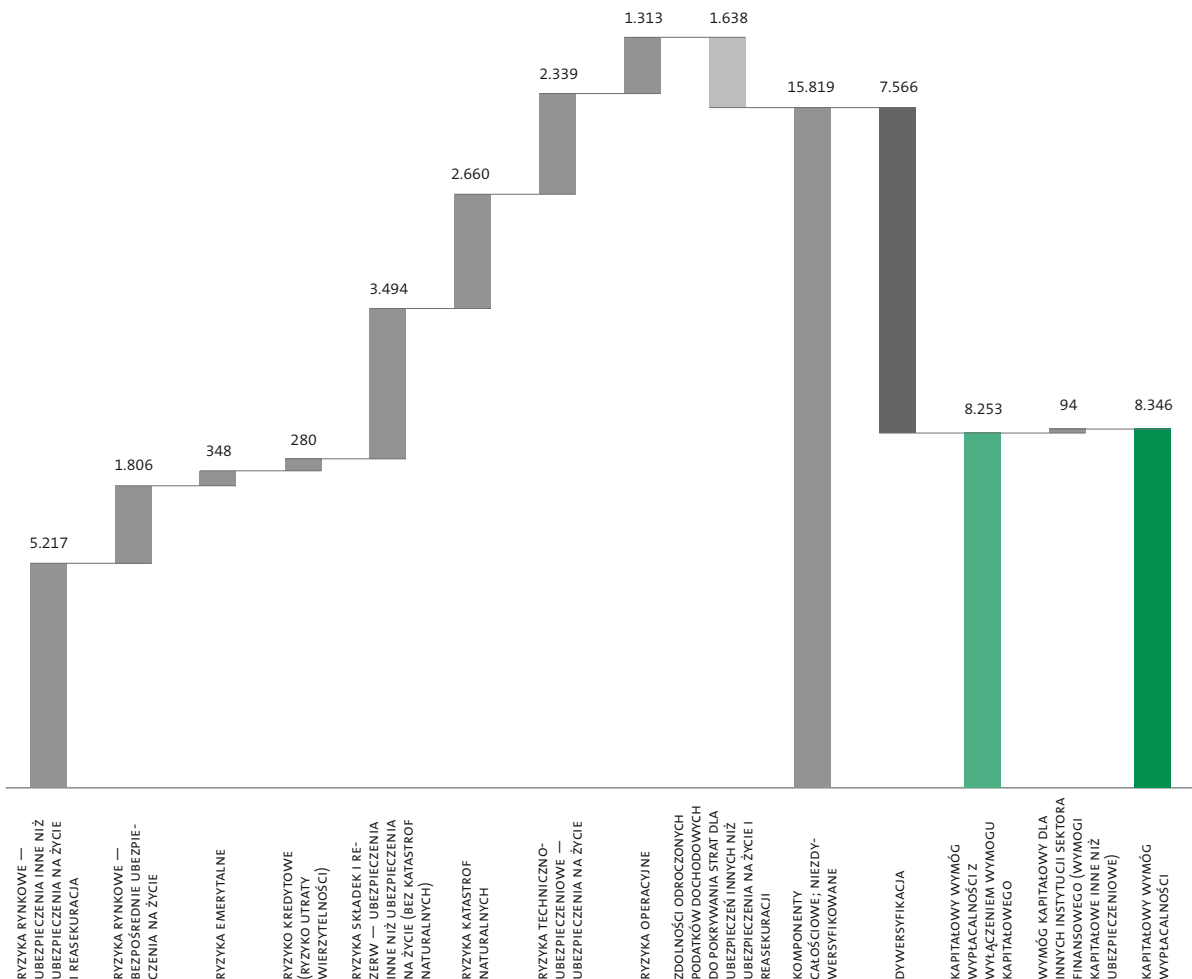
Dywersyfikacja ma przy tym szczególne znaczenie dla określania ryzyka całkowitego, ponieważ na podstawie naszego zróżnicowania

geograficznego oraz biznesowego wykazujemy redukcję ryzyka w drodze dywersyfikacji rzędu wielkości około 50%. Jako że wymienione wyżej dominujące kategorie ryzyka wykazują z powodów obiektywnych jedynie niewielką zależność od siebie, tę wysoką dywersyfikację daje się doskonale uzasadnić, przy czym polega to bardziej na przemysłeniach obiektywnych niż modelowo-teoretycznych.

Pozornie wysokie narażenie na ryzyka operacyjne wynika z tego, że w częściowym modelu wewnętrznym te kategorie ryzyka przedstawiane są metodami standardowymi. Istotną wielkością odniesienia standardowej metody obliczania ryzyka operacyjnego są przychody ze składek oraz rezerwy. Wykazanej wysokości nie dowodzą zarówno nasze wewnętrzne dane, jak też szacunki ekspertów.

KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI GRUPY HDI WEDŁUG KATEGORII RYZYK W ASPEKcie REGULACYJNYM

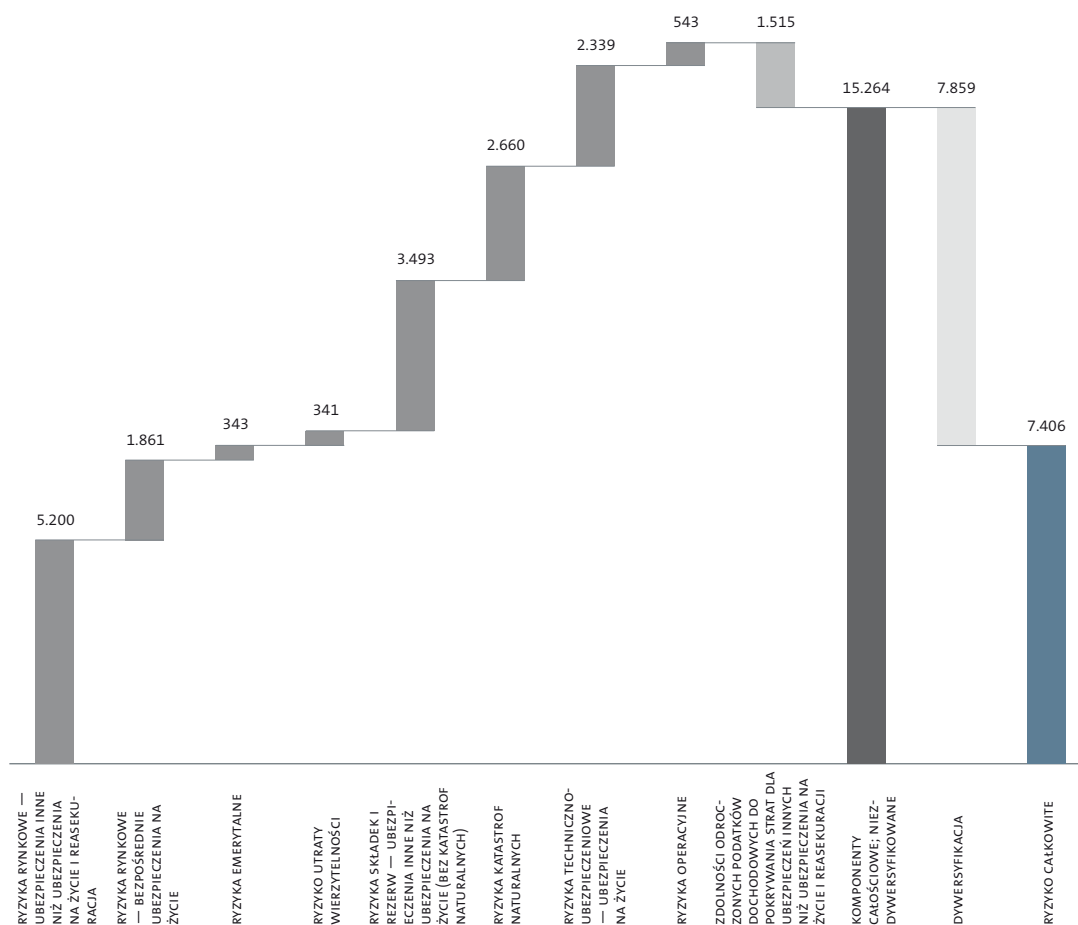
W MLN EUR



Koncern Talanx dominuje profil ryzyka Grupy HDI. Analiza ryzyka odbywa się za pomocą TERM prymarnie w aspekcie ekonomicznym. Poniższy diagram pokazuje ustalony w ten sposób SCR w podziale na kategorie ryzyk.

KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI KONCERNU TALANX WEDŁUG KATEGORII RYZYK W ASPEKcie EKONOMICZNYM

W MLN EUR



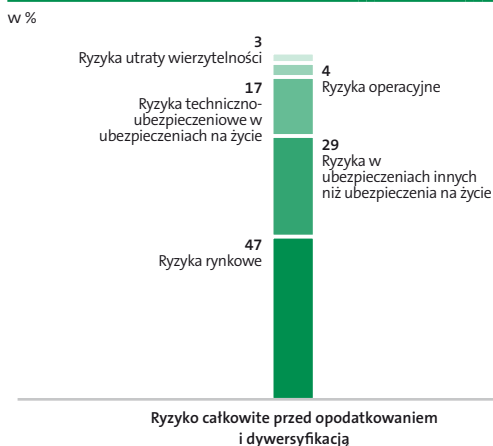
Różnice w profilach ryzyka między Grupą HDI a koncernem Talanx wynikają po pierwsze z faktu, że HDI V. a. G. generuje ryzyka dodatkowe, a po drugie, że profil ryzyka koncernu Talanx przedstawiony jest w aspekcie ekonomicznym (pełny model), podczas gdy prezentacja Grupy HDI pokazana jest w aspekcie regulacyjnym (model częściowy). Z różnych założeń pomiarowych wynikają następujące różnice:

- ryzyko operacyjne: w aspekcie regulacyjnym stosujemy formułę standardową
- ryzyka utraty (ryzyka utraty wiarytelności): w aspekcie ekonomicznym badamy utratę reasekuracji wewnątrz grupy, aby uwzględnić wewnątrzgrupowe aspekty zarządzania
- oraz osobny wykaz instytucji pracowniczych programów emerytalnych (zgodnie z wytycznymi regulacyjnymi)

Ogółem uwidacznia się wysokie podobieństwo obu profili ryzyka.

Dla zarządzania ryzykiem Grupy korzystne jest, biorąc pod uwagę wiele punktów widzenia, posługiwanie się wewnętrznym modelem TERM w aspekcie ekonomicznym dla centrum ryzyka Talanx. Tutaj zdefiniowany jest w szczególności nasz cel w zakresie strategii ryzyka, polegający na tym, aby ryzyka rynkowe nie były większe niż 50% ryzyka całkowitego. Aktualnie wykazujemy, jak wynika z poniższego diagramu, współczynnik 47%.

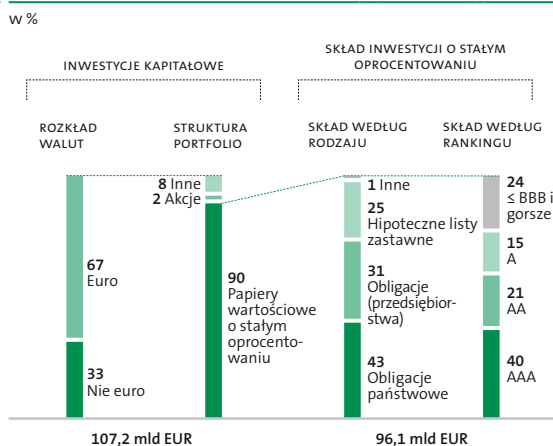
KOMPONENTY RYZYKA (TALANX) W ASPEKcie EKONOMICZNYM



SZCZEGÓLNY PROFIL RYZYKA

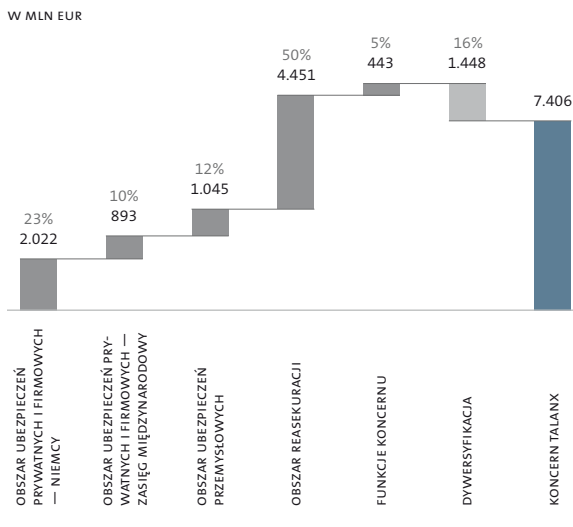
Widać wyraźnie, że ryzyka rynkowe mają największy udział w ryzyku całkowitym. Narażenie na te ryzyka wynika ze struktury portfela inwestycyjnego. Poniższy diagram pokazuje portfel koncernu Talanx w wycenie wg sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF:

PORTFEL KONCERNU TALANX WG WALUT, KLAS INWESTYCYJNYCH I RATINGÓW NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 R.



Z perspektywy Grupy nie tylko skupiamy się na kategoriach ryzyka, lecz w równej mierze analizujemy profil ryzyka naszych spółek zależnych, przedstawiony przez jednostkę zarządzającą danego obszaru. Poniższy wykres pokazuje wkład naszych poszczególnych obszarów działalności w SCR Grupy:

PROFIL RYZYKA W OBSZARACH DZIAŁALNOŚCI TALANX W ASPEKcie EKONOMICZNYM



Portfel zdominowany jest wyraźnie papierami wartościowymi o stałym oprocentowaniu, które w ponad 75% posiadają rating na poziomie co najmniej A. Obligacje o bardzo dobrej zdolności kredytowej i długiej duracji uzupełniamy przy tym selektywnie wysoko oprocentowanymi obligacjami krótkoterminowymi. Większa część naszych lokat notowana jest w euro, w obszarze nie euro dominuje dolar amerykański. Dążymy przy tym do odpowiedniej proporcji euro i walut obcych.

Nasza strategia inwestycyjna prowadzi do — ogólnie rzecz biorąc — portfela o raczej niskim poziomie ryzyka. Wysokie znaczenie ryzyka rynkowego dla profilu ryzyka grupy wynika tym samym także z wysokości zasobów.

Znaczący wpływ na profil ryzyka mają zgodnie z naszym modelem działania również techniczno-ubezpieczeniowe ryzyka w ubezpieczeniach na życie i innych niż ubezpieczenia na życie. Ilościowy udział pozostałych kategorii jest znacznie mniejszy.

Poniższa tabela pokazuje nasze narażenie na zagrożenia naturalne dla szczególnych scenariuszy kumulacyjnych (szkodowość netto, roczna szkoda całkowita).

SCENARIUSZE KUMULACYJNE (PRZED OPODATKOWANIEM)

W TYS. EUR

	2016	2015
szkoda całkowita o częstotliwości występowania raz na 200 lat — huragan atlantycki	1.878.088	1.590.175
szkoda całkowita o częstotliwości występowania raz na 200 lat — trzęsienie ziemi w USA, Kanadzie	1.489.347	1.445.535
szkoda całkowita o częstotliwości występowania raz na 200 lat — trzęsienie ziemi w Europie	1.034.957	1.069.049
szkoda całkowita o częstotliwości występowania raz na 200 lat — trzęsienie ziemi w Japonii	854.449	829.226
szkoda całkowita o częstotliwości występowania raz na 200 lat — trzęsienie ziemi w Azji i krajach Pacyfiku	886.114	821.571
szkoda całkowita o częstotliwości występowania raz na 200 lat — trzęsienie ziemi w Ameryce Środkowej i Południowej	1.014.485	831.462
szkoda całkowita o częstotliwości występowania raz na 200 lat — burza w Europie (zimowy huragan)	1.134.476	1.206.445

Regularnie analizujemy, jaką wrażliwość wykazuje współczynnik adekwatności kapitałowej w odniesieniu do zmian w poszczególnych kategoriach ryzyka, względnie wystąpienia określonych zdarzeń. Poniższa tabela daje na to przybliżoną odpowiedź poprzez analizę zmian istotnych czynników ryzyka.

WSPÓŁCZYNNIK ADEKWATNOŚCI KAPITAŁOWEJ (CAR) I WSKAŹNIK WYPŁACALNOŚĆ II POD PRESJĄ CZYNNIKÓW RYZYKA

w %

	CAR (Talanx, ekonomiczne)	wskaznik Wypłacalność II (Grupa HDI, bez środka przejściowego)
2016		
Podstawa	264	186
Rynki akcji -30%	257	183
Rynki akcji +30%	271	191
Marża kredytowa +100 Bp	203	147
Odsetki -50 Bp	249	178
Odsetki +50 Bp	268	191
Zdarzenie katastrof naturalnych (o częstotliwości występowania raz na 200 lat)	257	180

Najwyższa wrażliwość dotyczy rozszerzania marży. Wynika to w dużej części z naszej działalności w zakresie ubezpieczeń na życie.

Tego rodzaju zmiany rynkowe i związane z nimi ryzyka są w większym stopniu determinowane zdarzeniami zewnętrznymi, takimi jak na przykład brak stabilizacji politycznej, niż ryzykami techniczno-ubezpieczeniowymi. Po połączeniu z porównywalnie wysoką wrażliwością na te ruchy uzyskujemy kolejny argument przemawiający za ograniczeniem udziału ryzyka rynkowego w ryzyku całkowitym.

W porównaniu z przyrodniczymi zastosowaniami matematyczno-statystycznych modeli prognozowania niepewność modeli w kontekście ekonomicznym jest wyraźnie wyższa. Grupa HDI uwzględniła tę okoliczność także w taki sposób, że kwantyfikuje niepewności ustalone w ramach procesu walidacji oraz wynikające z szacunków ekspertów i buforuje je w kapitale. Pozwala to brać pod uwagę nie tylko niepewności modeli, lecz także ryzyka strategiczne oraz tak zwane emerging risks (ryzyka nowo powstające). Dzięki temu podnosimy naszą odporność także w przypadku zdarzeń niemożliwych do przewidzenia.

PRZESTRZEGANIE REGULACYJNYCH WARUNKÓW RAMOWYCH

Wymogi systemu Wypłacalność II, skodyfikowane w niemieckiej ustawie o nadzorze nad zakładami ubezpieczeń (Versicherungsaufsichtsgesetz = VAG) są przez nas w pełnym zakresie przestrzegane zarówno w odniesieniu do prawidłowego zarządzania, jak również nadzorczych wymogów kapitałowych. W szczególności kapitalizacja Grupy kształtuje się zdecydowanie powyżej poziomu żądanego przez nadzór.

Niniejsze sprawozdanie na temat wypłacalności i kondycji finansowej zostało sporządzone z uwzględnieniem instrukcji niemieckiego urzędu nadzoru finansowego BaFin dotyczącej sprawozdawczości przedsiębiorstw ubezpieczeń bezpośrednich i reasekuracyjnych, grup ubezpieczeniowych i funduszy emerytalnych w formie sprawozdania SFCR. Uzupełniające wskazówki BaFin z dnia 29 marca 2017 r. zastosowano w odniesieniu do okresu sprawozdawczego 2017. Nowe wskazówki organu nadzorczego zostały uwzględnione we wszystkich przypadkach, w których było to jeszcze możliwe pod względem czasowym i proceduralnym bez ponoszenia nadmiernych nakładów.

Zgodnie z wymaganiami regulacyjnymi liczby pojawiające się w tym sprawozdaniu podano z reguły w tysiącach euro (tys. EUR). W pojedynczych przypadkach odstąpiono od tego z uwagi na zachowanie czytelności i spójności z innymi publikacjami. Zostało to każdorazowo odpowiednio zaznaczone.

Warunkiem zastosowania modelu wewnętrznego do celów regulacyjnych przez Grupę HDI było bardzo intensywne badanie przez nadzór. Grupa HDI otrzymała w piśmie z dnia 19 listopada 2015 r. bezterminowe zatwierdzenie stosowania swojego częściowego modelu wewnętrznego (TERM).

Już przed nadzorczym procesem badawczym miały miejsce odpowiednie kontrole prowadzone przez agencje ratingowe, które zakończyły się wynikiem pozytywnym. Nasze modele zostały zatem zatwierdzone przez szereg zewnętrznych ekspertów (nadzór, agencje ratingowe, audytorzy), co dodatkowo podnosi poziom zaufania osób trzecich wobec tego wewnętrznego modelu.

Przedstawienie kapitałowego wymogu wypłacalności oraz wysokość i skład regulacyjnych środków własnych zawiera w szczególności rozdział E niniejszego sprawozdania.

W trakcie przechodzenia na system Wypłacalność II organ nadzorczy zezwolił kilku spółkom Grupy HDI na stosowanie „przepisów przejściowych dotyczących rezerw techniczno-ubezpieczeniowych”. W analizie wskaźnika Wypłacalność II na płaszczyźnie Grupy oraz odpowiedniego zarządzania i prezentacji zewnętrznej nie zostały jednak one przez nas uwzględnione (aktualnie 186%). Stałe zastosowanie ma nadal tak zwana dynamiczna korekta z tytułu zmian. Wskaźnik wypłacalności w aspekcie regulacyjnym dla Grupy HDI z zastosowaniem środka przejściowego wynosi 236%. Grupa HDI spełnia z nadkładem regulacyjny kapitałowy wymóg wypłacalności także bez zastosowania tych środków, co jasno wynika z poniższej tabeli. Szczegóły na ten temat można znaleźć w rozdziale D.2 niniejszego sprawozdania.

WPLYW KOREKTY Z TYTUŁU ZMIAN I ŚRODKA PRZEJŚCIOWEGO, T.J. REZERWY PRZEJŚCIOWEJ

W TYS. EUR

31.12.2016

	Wskaźnik z korektą z tytułu zmiany i środkiem przejściowym		Wskaźnik bez uwzględnienia środków		
		Wpływ rezerwy przejściowej	Z korektą z tytułu zmian i bez rezerwy przejściowej	Wpływ korekty z tytułu zmian	Bez korekty z tytułu zmian i bez rezerwy przejściowej
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	101.269.074	6.546.421	107.815.494	361.532	108.177.026
Podstawowe środki własne (Grupa HDI)	25.303.662	-4.477.978	20.825.684	-302.531	20.523.153
Dopuszczone środki własne odnośnie SCR	19.676.129	-4.129.313	15.546.816	-127.684	15.419.132
SCR (kapitałowy wymóg wypłacalności)	8.346.467	9.317	8.355.784	2.135.389	10.491.173
Wskaźnik Wypłacalność II	236%	-50% punktów procentowych	186%	-39% punktów procentowych	147%

LUB INFORMACJA KONTAKTOWA

HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit

Riethorst 2
30659 Hannover
Niemcy
Telefon +49 511 3747-0
Faks +49 511 3747-2525
gc@talax.com
www.talanx.com

Group Communications

Andreas Krosta
Telefon +49 511 3747-2020
Faks +49 511 3747-2025
andreas.krosta@talax.com

Investor Relations

Carsten Werle
Telefon +49 511 3747-2231
Faks +49 511 3747-2286
carsten.werle@talax.com

