



## ÁTTEKINTÉS

- A HDI csoport engedélyezett részleges belső modellt használ, és nagyon erőteljes tőkésítéssel rendelkezik.
- A HDI csoport fő kockázata a Talanx konszern, amely kockázatstratégiái céljait egyértelműen teljesíti.
- A szavatolótőkére és kockázatokra vonatkozó értékelések különböző nézőpontok szerint készülnek, ezen nézőpontok a modellezési szemléletükben, valamint a szavatolótőke-számítás gazdasági és felügyeleti szempontú megközelítésében térnek el egymástól. A központi kulcsmutatószámokat a beszámoló részletesen bemutatja.
- A csoport működőképes, megbízható kockázatkezelési rendszert hozott létre, amely folyamatosan továbbfejlődik, és megfelel a legmagasabb minőségi elvárásoknak és szabványoknak.

### A KÜLÖNBÖZŐ MEGKÖZELÍTÉSEK SZERINTI KÖZPONTI KULCSMUTATÓSZÁMOK ÁTTEKINTÉSE

EZER EURÓ

	Talanx konszern (gazdasági szempont)		HDI csoport (felügyeleti szempont)		HDI csoport (átmeneti intézkedés nélkül)	
Szavatolótőke	Alapvető szavatoló tőke (Basic Own Funds, BOF)	20.851.471	Figyelembe vehető szavatolótőke	20.879.737	Figyelembe vehető szavatolótőke (átmeneti intézkedés nélkül)	17.007.892
SCR	Gazdasági belső modell (teljes)	7.701.918	Részleges belső modell (direktbiztosítási működési kockázatok a Standard formula szerint)	8.248.002	Részleges belső modell (direktbiztosítási működési kockázatok a Standard formula szerint)	8.258.517
Tőke megfelelés	Tőke megfelelési mutató – CAR (Talanx)	271%	Szolvencia II hányados (átmeneti intézkedéssel)	253%	Szolvencia II hányados (átmeneti intézkedés nélkül)	206%

## ÖSSZEFOGLALÁS

A jelen beszámoló a HDI csoport szavatoló tőke- és pénzügyi helyzetét mutatja be, és kiemelten foglalkozik a Talanx konszern bemutatásával, amely a HDI csoporton belül jelentős kockázati csoportot képez és a tőkepiac szempontjából is fontos szerepet játszik. A jelen dokumentumban bemutatott információkon túl az egyes leányvállalatok beszámolóiban további információk találhatóak.

### CSOPORTSTRUKTÚRA

A HDI csoportban legfelső szintű anyavállalként működő HDI V.a.G. a Talanx AG tulajdonhányadának 79%-át birtokolja. A HDI – biztosítótársasági funkciójában – a HDI Global SE belföldi üzletének 1%-os arányos együttbiztosításában vesz részt. A HDI V.a.G. tőkebefektetési túlnyomórészt alacsony kockázattal és nagy likviditással bírnak. A HDI csoport kockázatprofilját ezért jelentős mértékben a Talanx konszern kockázatprofilja határozza meg. Így tehát az utóbbi képezi a HDI csoport fő kockázatát.

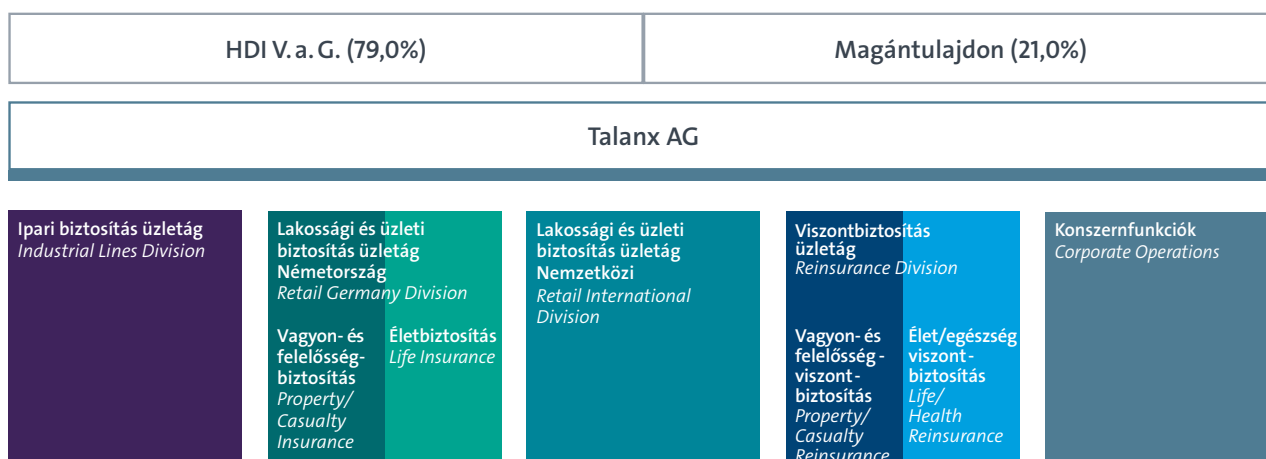
A Talanx AG pénzügyi és menedzsmenholdingként működik, amely jelentős részesedéssel rendelkezik biztosítóintézetekben, és együttműködő partnereken keresztül több, mint 150 országban aktív. Üzleti modellünk biztosítástechnikai és pénzügyi kockázatok vállalásából áll.

A HDI csoport saját leányvállalataival az elsődleges és viszontbiztosítás (többek között a kár- / baleset-, valamint az életbiztosítás) számos területén működik együtt. Magas szintű diverzifikációnk gerincét a földrajzilag és ágazati szempontból szerteágazó tevékenység képezi.

### VÁLLALATI KOCKÁZATKEZELÉS ÉS A CÉLOK RÖVID ÁTTEKINTÉSE

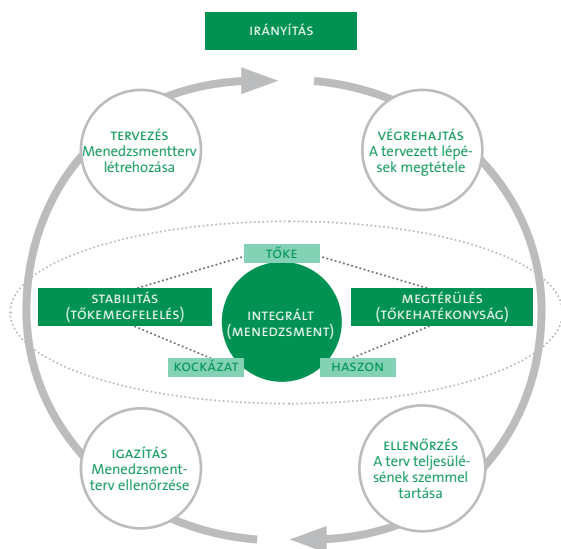
A biztosítótársaságok a díjszabásaik, illetve saját kockázati profiljuk meghatározásában biztosításmatematikai módszerek és eljárások hosszú múltra visszatekintő tapasztalatára támaszkodnak. A múlt század '90-es éveitől ezek a folyamatok a részvényesi értékalapú menedzsment- és kockázatkezelés szempontjainak beemelésével módszertani és tartalmi szempontokkal bővültek. Erre a célra holisztikus, azaz átfogó szemléletű modellek (úgynevezett ERM (enterprise risk management), azaz vállalati kockázatkezelési modellek) szolgálnak, amelyek lehetővé teszik konzisztens mutatószámok alkalmazását a fellépő kockázatok, a elért hozamok és a befektetett tőke mérésére, minősítésére és kezelésére. Az ilyen összetevők szintézise vezetési szempontból olyan teljesítménykonceptióban csúcsosodik ki, amely gazdasági döntéseink alapját adja.

#### CSOPORTSTRUKTÚRA



A fenti teljesítménykonceptió keretében a kockázatkezelés a feladatait és funkcióit gazdasági és szabályozói kontextusban teljesíti, önállóan is megjelenve az értékteremtési láncban. A HDI csoport kockázatkezelési filozófiája a ISO 31000 Kockázatkezelési Standard szerinti, Szolvencia II irányelvnek megfelelő, alkalmazott formáját alkalmazza, lehetővé téve Talanx-értékeink harmonikus összekapcsolását a technikai igényekkel, a felügyeleti követelményekkel, valamint a gazdasági keretekkel. A kockázatkezelési folyamat középpontjában a TERM (Talanx Enterprise Risk Model) – azaz a HDI csoport átfogó belső kockázati modellje – áll.

#### TELJESÍTMÉNYKONCEPTIO ÉS INTEGRÁLT KEZELÉS



Vállalati kockázatkezelésünket folyamatként értelmezzük, megoldásainkat pedig folyamatosan továbbfejlesztjük, valamint a stratégiai és gazdasági keretfeltételeknek megfelelően módosítjuk. Munkánkhöz további alapul szolgálnak a belső és külső ellenőrzések, valamint a belső jóváhagyási folyamat eredményei.

A fentiekén túl a Standard & Poor's saját értékelési folyamatának keretében a vállalati kockázatkezelési rendszerünket „strong” (azaz erős) minősítéssel látta el. Belső modellünk alapján azon kevés európai biztosítócsoport közé tartozunk, amelyek az s&p-től megkapták belső kockázatkezelési modelljük alapján a minősítési tőkeszükségletek csökkentésének lehetőségét (az úgynevezett „M-tényezőnek” köszönhetően).

Az ERM megközelítésünk alapján konszern számára éves célokat fogalmazunk meg a kockázatviselő képességünk (stabilitás), minősítésünk megőrzésére vonatkozó elvárások (megbízhatóság), valamint a feltételezett tőkepiaci várakozások (jövedelmezőség) figyelembevételével.

#### A TALANX KONSZERN STRATÉGIAI CÉLMEGHATÁROZÁSAI

##### MUTATÓSZÁMOK

%-BAN	2017	2018-as cél
Bruttó díjbevétel-növekedés (árfolyamhatással korrigálva)	7,5	> 2
Net ROI – befektetések nettó hozama	4,0	≥ 3
A csoport mérleg szerinti eredménye (millió EUR-ban)	672	körül 850
ROE – Saját tőke hozama	7,5	~ 9
Osztalékfizetési ráta	52,7	35–45 céltartomány

A célok elérése érdekében elengedhetetlen bizonyos kockázatok (piaci- és hitelkockázatok, biztosítástechnikai kockázatok) felvállalása.

#### TŐKESZÁMÍTÁSSAL KAPCSOLATOS MEGKÖZELÍTÉSEK

A Szolvencia II mérleg piackonzisztens módon értékeli az eszközöket és kötelezettségeket a vonatkozó szabályozásnak megfelelően, és ez a kimutatás áll a felügyeleti keretrendszer fókuszában. Jelen dokumentum D fejezetében bemutatásra kerül az IFRS és a Szolvencia II mérlegekben számított szavatolótőke-különbség levezetése, lehetővé téve az összehasonlítást a jól ismert és közzétett IFRS információkkal.

A „tőkeszámítással” kapcsolatos megközelítések megkülönböztethetők mind a gazdasági (hibridtőke beszámítása), illetve a szabályozói tartalom szempontjából (átmeneti intézkedések, rendelkezésre állás korlátozása), mind az alkalmazott értékelési elvek szempontjából.

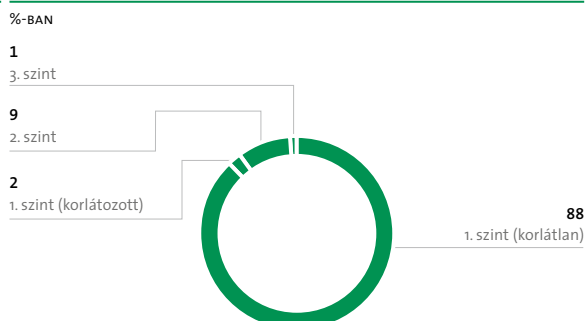
A konszern kockázatviselő képessége meghatározásához, a kockázati költségkeret-tervezéséhez, valamint a küszöb- és határértékeinek számszerűsítéséhez a Talanx átmeneti intézkedések nélkül számolt alapvető szavatolótőkéje a hozzá tartozó tőkeszükséglettel együtt kerül figyelembe vételre.

A szabályozói tőkeszükséglettel a figyelembe vehető szavatolótőke áll szemben.

A szavatolótőke mértéke mellett a tőkebefektetések likviditása is különös jelentőséggel bír. A HDI csoport megfelelő értékhatárok használatával biztosítja a kényelmes likviditást.

Felügyeleti célból a szavatolótőkéket különböző minőségi kategóriákra bontjuk meg. Ez az úgynevezett „Tiering”. A következő diagramból látható, hogy a HDI csoport szavatolótőkéjének 88%-a a legmagasabb minőségi kategória besorolással rendelkezik. Ez azt jelenti, hogy a HDI csoport, kivételesen nagyvonalúan ellátott magas minőségű szavatolótőkével.

## SZAVATOLÓTŐKE-ÖSSZETÉTEL



## KOCKÁZAT MEGHATÁROZÁSA A TERM/TŐKEMEGFELELÉS MUTATÓ HASZNÁLATÁVAL

A gazdasági és szabályozói szempontból jelentősen különböző tőkefogalmak fényében a kockázatmérés során is a megfelelő eljárás alkalmazható.

Míg gazdasági célra a HDI csoport teljes belső modellt használ, szabályozói célra jelenleg egy a felügyelet által engedélyezett részleges belső modellt alkalmaz, amely figyelembe veszi az összes (Szolvencia II-re vonatkozó) számszerűsíthető kockázatot – az direktbiztosítások működési kockázatain kívül.

A TERM segítségével a kockázatok konzisztensen modellezhetők, illetve mérhetők mind a leányvállalatoknál, mind a csoport egészére; ennek során a TERM az eseménymodelleket vállalatmodellekkel kombinálja. Az eseménymodellek a HDI csoport kockázati tényezőinek (például meghatározott természeti katasztrófák kockázatai vagy a kamatkockázatok) teljes spektrumát leképezik. A vállalatmodellek az adott vállalat Szolvencia II mérlegét modellezik az eseménymodellek alapján, ezáltal lehetőséget nyújtanak az esetlegesen előforduló, nemkívánatos eseményekből eredő következmények szavatolómérlegre gyakorolt hatásának megbecsülésére.

A TERM Monte-Carlo-szimulációt használ a Szolvencia II mérleg vállalatonkénti előrejelzésére és az eredmények csoportszintű konszolidációjára. A szimuláció során az összetevők eloszlásaira, illetve a Szolvencia II mérlegre vonatkozó előrejelzés egy éves időhorizontra készül.

Míndez lehetővé teszi a Szolvencia II szerinti a szavatolótőke-szükséglet (SCR) meghatározását az összes számszerűsíthető kockázatra vonatkozóan.

Az SCR és a szavatoló tőke kapcsolatát a tőke megfelelési mutató (CAR) túlfedezettsége tükrözi:

$$\text{CAR} = \frac{\text{szavatolótőke}}{\text{SCR (Szavatolótőke-szükséglet)}}$$

## A HDI CSOPORT KOCKÁZATI KULCSMUTATÓI

%-BAN	Limit	2017
Szolvencia II hányados (HDI csoport, átmeneti intézkedések nélkül)	150–200	206
Tőke megfelelési mutató - CAR (Talanx, gazdasági)	200	271
Piaci kockázat részesedése (Talanx)	≤ 50	45

Az AA minősítés (S&P) fenntartásához a szükséges tőkésítésre legalább 200%-os CAR-mutatót határoztunk meg. Ennek következménye, hogy a csoport szokásos tőke megfelelési szintje jelentősen túllépi a szabályozói követelményeket.

A tőkebefektetés és ezáltal a piaci kockázatok felvállalása üzletvitelünk fontos összetevői. Ugyanakkor tisztán biztosítási csoportként definiáljuk magunkat, és a tőkebefektetési kockázatok teljes kockázatra vetített hányadát tartósan 50% alatt vagy körül szándékozunk tartani. Ez a hányad jelenleg 45% körüli.

## DIVERZIFIKÁLT KOCKÁZATI PROFIL

A kockázati profilokat aggregált kockázati tényezők megjelenítésére használjuk, amelyek gyűjtőfogalmak (például „biztosítástechnikai kockázatok”) alatt összegezhetők. A kockázatprofilok grafikus megjelenítése az egyes kockázatok fontosságának, illetve a kockázatkonzentrációnak egyszerű és gyors áttekintését szolgálja.

A következő oszlopdiagram a HDI csoport a részleges belső modelljének lényeges kockázatkategóriáit jeleníti meg. A csoport kockázatprofiljára a következő kockázatkategóriák jellemzők:

- Piaci- és hitelkockázat
- A nemélet-biztosítások biztosítástechnikai kockázatai, különösen a természeti katasztrófákból adódó kockázatok
- Életbiztosítások biztosítástechnikai kockázatai

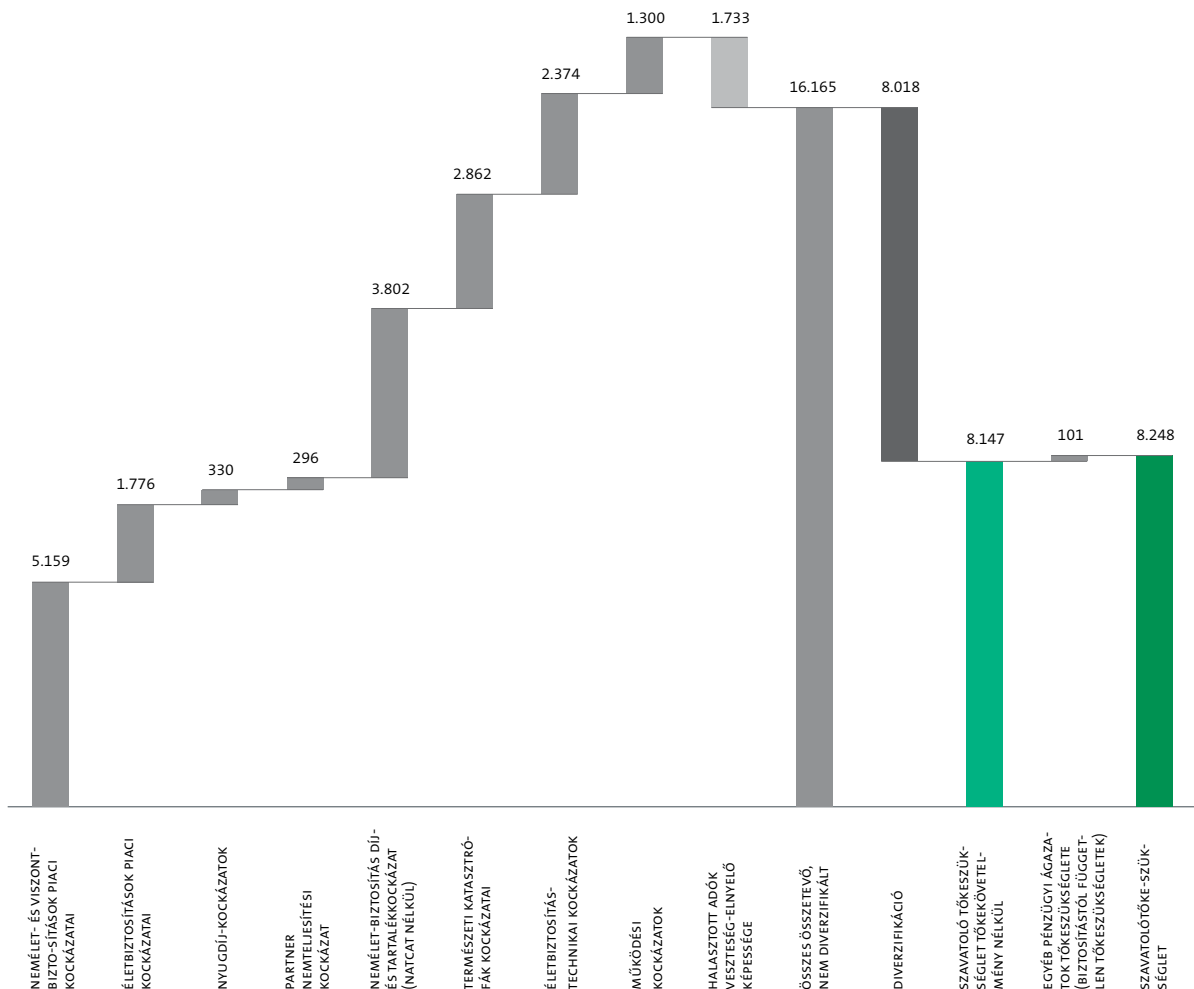
Az összkockázat meghatározása szempontjából a diverzifikáció különös jelentőséggel bír: a földrajzi- és üzleti sokszínűségünk mintegy 50%-os kockázatcsökkenést tesz lehetővé. Az alapján, hogy a fent

bemutatott fő kockázatkategóriák csak kis mértékben korrelálnak egymással, jól indokolható a diverzifikáció ilyen nagy mértéke, elsősorban tényszerű információkon és nem kockázati modellek elméleti megfontolásain nyugszik.

A csoport látszólagosan magas működési kockázati kitétsége abból adódik, hogy a részleges belső modellünk ezt a kockázati kategóriát az elsődleges biztosítási üzleti területekre alkalmazott standard eljárásokkal számítja ki. E standard eljárások meghatározó paraméterei a díjbevételek és a tartalékok. A működési kockázat kimutatott mértékét sem belső adataink, sem a szakértői becslések nem indokolják.

A HDI CSOPORT SZAVATOLÓTŐKE-SZÜKSÉGLETE KOCKÁZATKATEGÓRIÁK SZERINT (SZABÁLYOZÓI NÉZET)

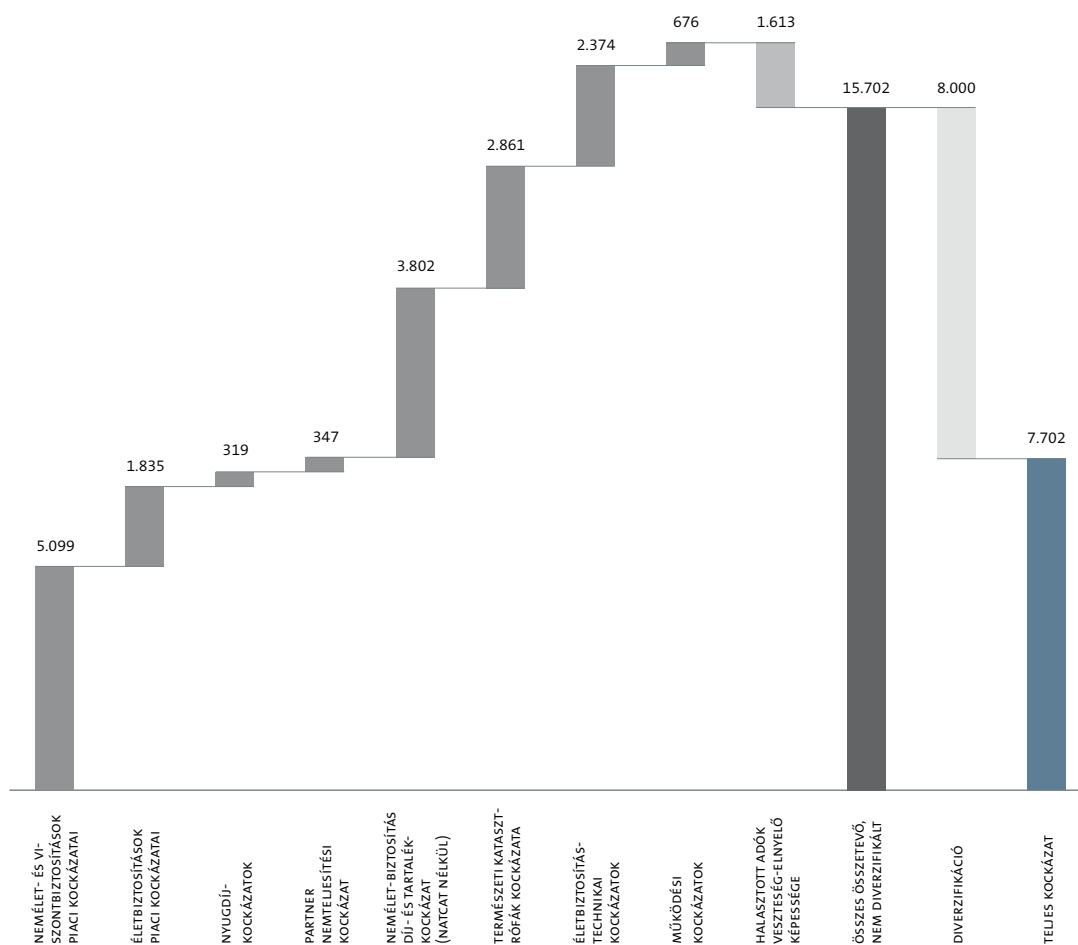
MILLIÓ EURÓ



A HDI csoport kockázatprofilját a Talanx konszern kockázatai dominálják. A kockázatok elemzése elsődlegesen gazdasági szempontból történik a TERM segítségével. A következő ábra az így meghatározott SCR-t mutatja, kockázatkategóriák szerint felosztva.

#### A TALANX KONSZERN SZAVATOLÓTŐKE-SZÜKSÉGLETE KOCKÁZATKATEGÓRIÁK SZERINT (GAZDASÁGI NÉZET)

MILLIÓ EURÓ



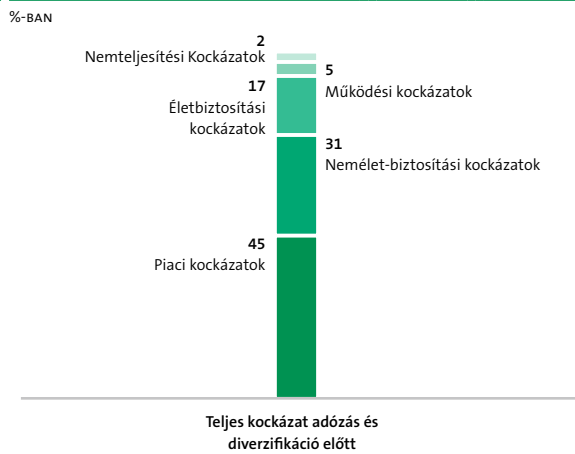
A HDI csoport és a Talanx konszern kockázatprofiljaiban meglévő eltérések egyrészt azon a tényen alapulnak, hogy a HDI V. a. G. vállalatnál is felmerülnek további kockázatok is, másrészt pedig azon, hogy a Talanx kockázatprofilja a gazdasági szempontú (teljes modellben) kerül bemutatásra, ezzel szemben a HDI csoport kockázatprofil-megjelenítése a felügyeleti szempontú részleges belső modellen alapul. A különböző mérési megközelítések miatt a következő eltérések adódnak:

- Működési kockázat: felügyeleti nézőpontból a standard formulát használjuk az elsődleges biztosítások esetén és belső modellt a viszontbiztosítási üzleti területre
- Hitelkockázatok (Partner nemteljesítési kockázat): gazdasági nézőpontból a csoporton belüli viszontbiztosítások partner nemteljesítési kockázatát is tekintetbe vesszük, ezen a módon is kifejezésre juttatva a csoporton belüli irányítási szempontok kockázatainkra gyakorolt hatását
- Ezenfelül a foglalkoztatói nyugellátást szolgáltató intézmények külön kerülnek bemutatásra a szabályozó által meghatározottaknak megfelelően

Összességében a két kockázati profil nagy hasonlóságot mutat.

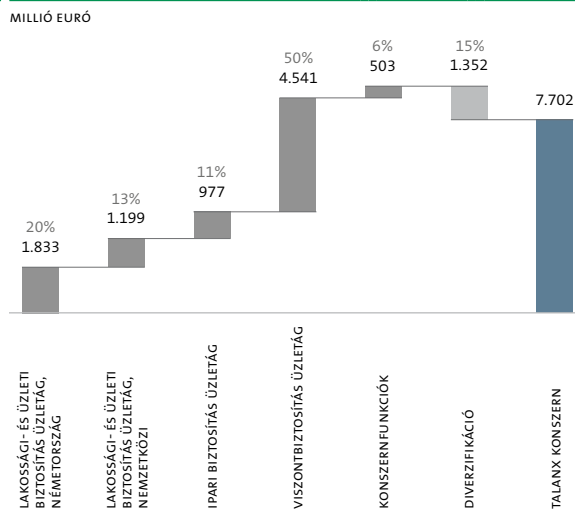
A kockázatkezelést a csoport szempontjából tekintve számos érv felhozható amellet, hogy gazdasági szempontból a Talanx kockázataira a TERM belső modelljét célszerű használni. Ezen túl külön kiemelten azt a célt is meghatároztuk a kockázati stratégiában, miszerint a piaci kockázat a teljes kockázat legfeljebb 50%-át teheti ki. Ahogyan ez a következő diagramon látható, a jelenlegi hányad 45%-os.

KOCKÁZAT-ÖSSZETEVŐK (TALANX, GAZDASÁGI NÉZET)



A csoport szinten nem csak a kockázati kategóriákra fókuszálunk, hanem ugyanúgy elemezzük leányvállalataink kockázati profilját, amelyeket aztán divízióként kerülnek bemutatásra (tekintettel az irányítási egységeinkre). A következő ábra üzletágaink hozzájárulásait mutatja a csoport SCR értékéhez:

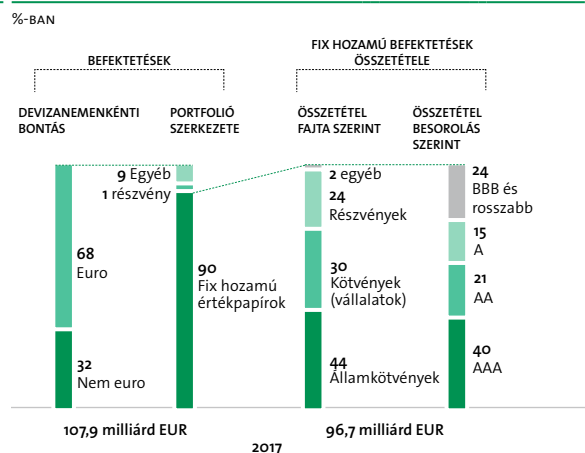
TALANX-ÜZLETÁGAK SZERINTI KOCKÁZAT PROFIL (GAZDASÁGI NÉZET)



## A KOCKÁZATI PROFIL RÉSZLETES ADATAI

A teljes kockázatban láthatóan a piaci kockázatnak van a legnagyobb szerepe. A piaci kockázatnak való kitettséget befolyásolja a befektetési portfólió szerkezete. A következő ábrán a Talanx konszern portfóliója látható az IFRS-értékelés szerinti pénzügyi kimutatásoknak megfelelően:

A TALANX KONSZERN PORTFÓLIÓJA PÉNZNEM, ESZKÖZOSZTÁLY ÉS MINŐSÍTÉS SZERINT



A portfóliót jól láthatóan fix kamatozású értékpapírok uralják, amelyek több mint 75%-ban legalább A minősítéssel rendelkeznek. A nagyon jó bonitású és hosszú lejáratú kötvényeket emellett válogatott, magas kamatozású, rövid lejáratú kötvényekkel egészítjük ki. Befektetett eszközeink devizaneme nagyrészt euró, az eurózónán kívüliek esetében pedig elsődlegesen amerikai dollár. Célunk az euró és a külföldi fizetőeszközök megfelelő arányának elérése.

Befektetési stratégiánk összességében inkább alacsony kockázatú portfóliót eredményez. Ennek megfelelően a piaci kockázat részben a befektetési portfólió nagysága miatt gyakorol ilyen jelentős hatást a csoport kockázati profiljára.

Kockázati profilunkban – üzleti modellünknek megfelelően – az életbiztosítási és a neméletbiztosítás-technikai kockázatok is kulcsszerepet játszanak. A többi kockázati kategória lényegesen kisebb részesedéssel bír.



A következő táblázat a természeti katasztrófáknak való kitettséget mutatja különleges gyűjtőforgatókönyvekhez (nettó kárigényteher, éves teljes kár).

SZCENÁRIÓK (ADÓZÁS ELŐTT)<sup>1)</sup>

EZER EURÓ

	2017
200 évente előforduló teljes kár Atlanti-óceán – hurrikán	1.963.263
200 évente előforduló teljes kár USA, Kanada – földrengés	1.521.688
200 évente előforduló teljes kár Európa – földrengés	1.004.131
200 évente előforduló teljes kár Ázsia, Óceánia – földrengés <sup>2)</sup>	1.272.478
200 évente előforduló teljes kár Közép- és Dél-Amerika – földrengés	1.017.467
200 évente előforduló teljes kár Európa – vihar (téli vihar)	1.049.025

<sup>1)</sup> A természeti katasztrófák valós alakulásai eltérhetnek a modellfeltételezésektől

<sup>2)</sup> A scenárió tartalmazza a Japánban történő földrengéseket

Rendszeresen elemezzük, a tőke megfelelési mutató érzékenységét az egyes kockázati kategóriák változásaira, illetve meghatározott események bekövetkeztére vonatkozóan. Erre a kérdésre a következő táblázat ad közelítő választ a lényeges kockázati tényezők változásainak elemzésével.

## TŐKE MEGFELELŐSÉGI MUTATÓ (CAR) ÉS SZOLVENCIA II ARÁNYA

% - BAN

	Tőke megfelelési mutató - CAR (Talanx, gazdasági)	Szolvenca II hányados HDI csoport (átmeneti intézkedés nélkül)
<b>2017</b>		
<b>Alap</b>	<b>271</b>	<b>206</b>
Részvénypiacok –30%	268	203
Részvénypiacok +30%	273	207
Kamatrás +100 bp	214	170
Kamatlábak –50 bp	263	199
Kamatlábak +50 bp	276	210
Természeti katasztrófa (NatCat) esemény (200 évente előforduló esemény európai vihar)	265	200

A legnagyobb érzékenység a kamatréssel kapcsolatos. Ez nagyrészt életbiztosítási üzletágunkhoz kötődik.

Az ilyen jellegű piaci változásokat és a kapcsolódó kockázatokat nagyobb részben külső események (például politikai bizonytalanságok) okozzák, és csak kisebb részben biztosítástechnikai kockázatok. E tény az ilyen változásokra való viszonylag nagy érzékenység miatt további érvet szolgáltat a piaci kockázat teljes kockázaton belüli korlátozásához.

A matematikai-statisztikai előrejelzés-modellek tudományos alkalmazásaival összehasonlítva a gazdasági modelleket, a bizonytalanságok lényegesen nagyobb mértékűek. Ezt a körülményt a HDI csoport kiemelten kezeli mind a modellek validációs folyamatának keretében, mind a szakértői becslések- illetve a bizonytalanságok számszerűsítése és tőkével való biztosítása során. Ennek során nem csak a modellek bizonytalanságait, de a stratégiai- és az újonnan felmerülő kockázatokat is figyelembe veszi. Ilyen módon előre nem látható eseményekkel szemben is növeljük ellenállóképességünket.

## MEGFELELÉS A SZABÁLYOZÓI KERETFELTÉTELEKNEK

A Szolvenca II szerinti – a német biztosítá felügyeleti törvényben meghatározott – követelményeknek mind a szabályszerű üzletvitel szempontjából, mind felügyeleti tőkeszükséglet-elvárás szempontjából teljes mértékben megfelelünk. Különösen a csoport tőkésítetttsége emelkedik a felügyelet által elvárt szint fölé.

A szabályozói elvárásnak megfelelően jelen beszámolóban a számadatok ezer euróra kerekítve vannak megadva. Amennyiben az EU bizottsági végrehajtási rendelet 293. cikk (2)-(4) bekezdése szerint az éves beszámoló számaira hivatkozni szükséges, csekély különbségek előfordulhatnak az éves beszámoló kimutatásaihoz képest, mivel a csoport éves beszámolójának számai konzisztensen millió EUR-ra vannak kerekítve.

A HDI csoport a felügyeleti célú belső modellje nagyon intenzív felügyeleti ellenőrzési folyamaton megy keresztül. A HDI csoport 2015. november 19-én kelt levélben határozatlan időre engedélyt kapott részleges belső modelljének (TERM) használatára.

Már a felügyeleti ellenőrzési folyamatot megelőzően pozitív eredménnyel zártuk a hitelminősítő ügynökségek általi felülvizsgálatokat. Ezáltal modelljeink számos külső validációs folyamat során bizonyultak megfelelőnek, ami tovább növeli harmadik felek számára a belső modellünkkel szembeni bizalmat.

A szavatolótőke-szükségletünk bemutatását, valamint a felügyeleti szempontú szavatoló tőkénk mértékét és összetételét részletesen jelen beszámoló E fejezete tartalmazza.

A Szolvencia II felügyeleti rendszerre történő átmenet során a HDI csoport számos társasága felügyeleti engedélyt kapott a „Biztosítástechnikai tartalékokra vonatkozó átmeneti intézkedések” alkalmazására. Ezeket nem vesszük figyelembe sem a csoport szintű Szolvencia II hányados (jelenleg 206%), sem a megfelelő irányítás és közzététel elemzéséhez. Mindezeket túl az úgynevezett dinamikus volatilitási kiigazítást tartósan alkalmazzuk. A HDI csoport szabályozói nézőpontú tőkemegfelelési hányada az átmeneti intézkedések után 253%. A HDI csoport rendelkezésre álló tőkéje ezen átmeneti intézkedések alkalmazása nélkül is egyértelműen meghaladja szabályozói szavatolótőke-szükségletet, ahogyan ez a következő táblázatban is látható. Ezzel kapcsolatos további részletek a jelen beszámoló D.2 fejezetében találhatók.

#### A VOLATILITÁSI KIIGAZÍTÁS ÉS AZ ÁTMENETI INTÉZKEDÉSEK HATÁSA

EZER EURÓ

2017.12.31.

	Kulcsmutatószámok volatilitási kiigazítással (VA) és átmeneti intézkedésekkel	Kulcsmutatószámok átmeneti intézkedések figyelembevétele nélkül			
		Átmeneti intézkedések hatásai	Volatilitási kiigazítással és átmeneti intézkedések nélkül	Volatilitási kiigazítás hatásai	Volatilitási kiigazítás és átmeneti intézkedések nélkül
Biztosítástechnikai tartalékok	102.275.573	6.137.269	108.412.843	87.689	108.500.531
Alapvető szavatolótőke (HDI csoport)	26.613.992	-4.198.718	22.415.274	-64.438	22.350.836
Figyelembe vehető szavatolótőke (SCR)	20.879.737	-3.871.845	17.007.892	162.348	17.170.240
SCR	8.248.002	10.515	8.258.517	1.676.873	9.935.390
Solvencia II hányada	253%	-47% százalékpont	206%	-33% százalékpont	173%

# KAPCSOLAT

## HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit

Riethorst 2  
30659 Hannover  
Németország  
Telefon +49 511 3747-0  
Telefax +49 511 3747-2525  
gc@talanx.com  
www.talanx.com

## Group Communications

Andreas Krosta  
Telefon +49 511 3747-2020  
Telefax +49 511 3747-2025  
andreas.krosta@talanx.com

## Investor Relations

Carsten Werle  
Telefon +49 511 3747-2231  
Telefax +49 511 3747-2286  
carsten.werle@talanx.com

