



## ÁTTEKINTÉS

- A HDI csoport engedélyezett részleges belső modellt használ, és nagyon erőteljes tőkésítéssel rendelkezik.
- A HDI csoport fő kockázata a Talanx konszern, amely kockázatstratégiai 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-konzern (gazdasági szempont)		HDI csoport (felügyeleti szempont)		HDI csoport (átmeneti intézkedés nélkül)	
Szavatoló tőke	Alapvető szavatolótőke (basic own funds, BOF)	21.173.809	Figyelembe vehető szavatolótőke	20.970.337	Figyelembe vehető szavatolótőke (átmeneti intézkedés nélkül)	17.407.144
SCR	Gazdasági belső modell (teljes)	7.764.337	Részleges belső modell (direktbiztosítási működési kockázatok a Standard formula szerint)	8.324.178	Részleges belső modell (direktbiztosítási működési kockázatok a Standard formula szerint)	8.344.895
Tőkemegfelelés	Tőkemegfelelési mutató – CAR (Talanx)	273%	Szolvencia II hányados (átmeneti intézkedéssel)	252%	Szolvencia II hányados (átmeneti intézkedés nélkül)	209%

## 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 anyavállalatként működő HDI V.a.G. a Talanx AG tulajdoni hányadának 79%-át birtokolja. A HDI – biztosítótársasági funkciójában – a HDI Global SE belföldi üzletének 1%-os arányos együttlétezésében vesz részt. A HDI V.a.G. tőkebefektetései 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.

### A VÁLLALATI KOCKÁZATKEZELÉS ÉS CÉLOK RÖVID ÁTTEKINTÉSE

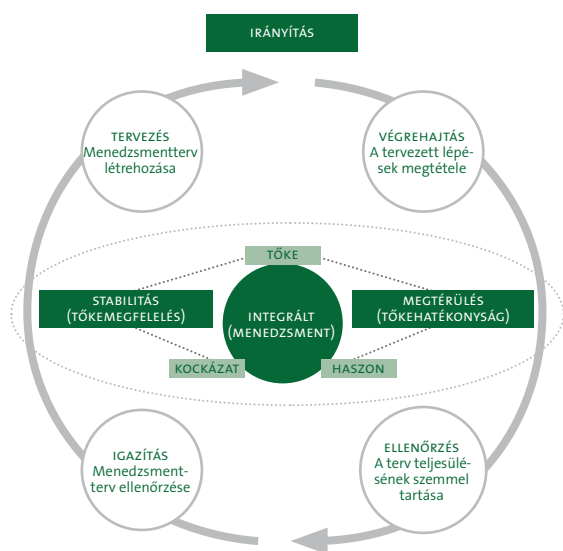
A biztosítótársaságok a biztosításmatematikai módszerek és eljárások hosszú múltra visszatekintő tapasztalataira támaszkodnak díjszabásaik, illetve saját kockázati profiljuk meghatározásában. E folyamatok a múlt század '90-es éveitől kezdődően és tartalmilag is kibővültek az érték alapú menedzsment- és a kockázatmenedzsment szempontjainak beemelésével. A fenti célok elérését olyan holisztikus, azaz átfogó szemléletű (úgynevezett ERM (enterprise risk management), vagyis vállalati kockázatkezelési) modellek teszik lehetővé, amelyek konzisztens mutatószámokat alkalmaznak a felvállalt kockázatok, az elért jövedelem, és a befektetett tőke mérésére, minősítésére és kezelésére. Ezen összetevők vezetési szempontú szintézise pedig a gazdasági döntéseink alapjául szolgáló vállalati teljesítménykonceptió.

#### CSOPORTSTRUKTÚRA



E fenti teljesítménykonceptió keretében a Kockázatkezelés gazdasági és szabályozói kontextusban is teljesíti feladatait és funkcióit, mindezeket önállóan is megjelenítve az értékteremtési láncban. Mindehhez a HDI csoport kockázatkezelési filozófiája az ISO 31000 Kockázatkezelési Standardnak egy, a Szolvencia II irányelvnek megfelelő, testreszabott formáját alkalmazza, lehetővé téve Talanx-értékeink harmonikus összekapcsolását a technikai igényekkel, a felügyeleti követelményekkel, valamint a gazdasági szükségszerűségekkel. Maga a kockázatkezelési folyamat pedig a TERM (Talanx Enterprise Risk Model) – azaz a HDI csoport belső, átfogó kockázati modellje – köré szerveződik.

#### TELJESÍTMÉNYKONCEPTIO ÉS INTEGRÁLT MENEDZSMENT



Mi a vállalati kockázatkezelést folyamatként értelmezzük, megoldásainkat folyamatosan továbbfejlesztjük és módosítjuk a stratégiai és gazdasági keretfeltételeknek megfelelően. Munkánk során a belső és külső ellenőrzések-, valamint a belső jóváhagyási folyamat eredményeit is figyelembe vesszük.

Vállalati kockázatkezelési rendszerünket - többek között - a Standard & Poor's „strong” (azaz erős) minősítéssel látta el. Mindemellett, belső modellünk alapján azon kevés európai biztosítócsoport közé tartozunk, amelyek belső kockázatkezelési modelljük alapján megkapták az s&p-tól a hitelminősítői tőkeszükséglet csökkentésének lehetőségét (az úgynevezett „M-tényezőnek” köszönhetően).

ERM megközelítésünket használjuk a konszern éves céljainak meghatározása során is, figyelembe véve a kockázatviselő képességünket (stabilitás), a minősítésünk megőrzésére vonatkozó elvárásokat (megbízhatóság), valamint a feltételezett tőkepiaci várakozásokat (jövedelmezőség).

#### A TALANX KONSZERN STRATÉGIAI CÉLMEGHATÁROZÁSAI

##### MUTATÓSZÁMOK

%-BAN	2018	2019-es cél
Bruttó díjbevétel-növekedés (árfolyamhatással korrigálva)	8,7	~ 4
A csoport mérleg szerinti eredménye Millió euró	703	rund 900
Net ROI – befektetések nettó hozama	3,3	~ 2,7
Osztalékfizetési ráta	52,2	35–45
ROE – Saját tőke hozama	8,0	~ 9,5

#### TŐKESZÁMÍTÁSSAL KAPCSOLATOS MEGKÖZELÍTÉSEK

A Szolvencia II mérleg piacnonszisztens módon értékeli az eszközöket és kötelezettségeket a vonatkozó szabályozásnak megfelelően, és ez a kimutatás áll a felügyeleti keretrendszer fókuszában. Jelen dokumentum D fejezetében levezetésre kerül az IFRS- és a Szolvencia II mérlegek szerint számított „szavatolótőke” különbsége, lehetővé téve az összehasonlítást a jól ismert, nyilvános 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 Talanx átmeneti intézkedések nélkül számolt alapvető szavatolótőkéje és a hozzá tartozó tőkeszükséglete kerül figyelembevételre a konszern kockázatviselési képessége-, a kockázati költségkeret-, valamint a csoport küszöb- és határértékeinek meghatározása során is.

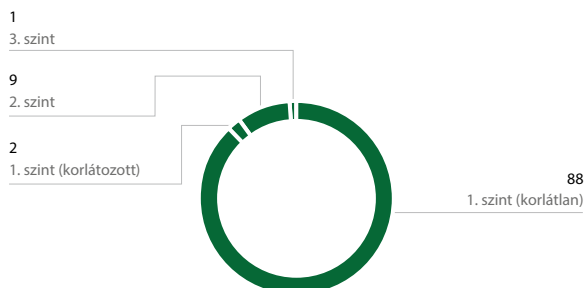
A szabályozói tőkeszükséglet a figyelembe vehető szavatolótőkével kerül összehasonlításra.

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

Felügyeleti célból a rendelkezésre álló szavatolótőke megbontásra kerül különböző minőségi kategóriákra. Ez az úgynevezett „Tiering”. A következő diagramból látható, hogy a HDI-csoport szavatolótőkéjének 88%-a a legmagasabb minőségi kategóriába tartozik. Ez azt jelenti, hogy a HDI-csoport kivételesen nagyvonalúan ellátott magas minőségű szavatolótőkével.

## SZAVATOLÓTŐKE-ÖSSZETÉTEL

% -BAN



## KOCKÁZATÉRTÉKELÉS A TERM/ TŐKEMEGFELELÉS MUTATÓ HASZNÁLATÁVAL

Annak fényében, hogy a gazdasági és szabályozói tőke fogalma nagymértékben különbözik, a kockázatok értékelése során is érdemes megkülönböztetni a gazdasági- és szabályozói megközelítést.

Míg gazdasági célra a HDI csoport teljes belső modellt használ, szabályozói célra jelenleg egy, a felügyeleti hatóság által engedélyezett részleges belső modellt alkalmaz, amely figyelembe veszi az összes (Szolvencia II-re vonatkozó) számszerűsíthető kockázatot – a direktbiztosítások működési kockázatain kívül. Ezek meghatározása jelenleg még a Standard formula szerint történik.

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 megbecslésére.

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 tőkemegfelelési mutató (CAR) túlfedezettsége tükrözi:

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

## A HDI CSOPORT KOCKÁZATI KULCSMUTATÓI

% -BAN

	Limit	2018
Szolvencia II hányados (HDI csoport, átmeneti intézkedések nélkül)	150 – 200	209
Tőkemegfelelési mutató – CAR (Talanx, gazdasági)	200	273
Piaci kockázat részesedése (Talanx)	≤ 50	44

A minimum 200%-os CAR-mutató az AA minősítés (S&P) fenntartásához elvárt tőkésítettséget biztosítja. Ennek következménye, hogy a csoport szokásos tőkemegfelelési szintje jelentősen túllépi a szabályozói követelményt.

A pénzügyi eszközökbe történő befektetések, ezáltal piaci kockázatok felvállalása üzletvitelünk fontos összetevői. Ugyanakkor tisztán biztosítási csoportként definiáljuk magunkat, és ezért a befektetésekkel kapcsolatos kockázataink arányát a vállalat teljes kockázatán belül tartósan legfeljebb 50%-os szinten szándékozunk tartani. Ez a hányad jelenleg 44% körüli.

## DIVERZIFIKÁLT KOCKÁZATI PROFIL

A kockázati profilokat aggregált kockázati tényező- és alábontásai (például a „biztosítástechnikai kockázatok”) leírására használják. A kockázati profilok grafikus megjelenítése pedig az egyes kockázatok lényegességének, illetve bármely felmerülő kockázatkonzentrációnak egyszerű és gyors áttekintését teszi lehetővé.

A következő oszlopdiagram a HDI csoport részleges belső modelljének lényeges kockázatkategóriáit jeleníti meg. A csoport kockázatprofilja a következő kockázati kategóriákat foglalja magában:

- Piaci- és hitelkockázat
- A nemélet-biztosítások biztosítástechnikai kockázatai, különös tekintettel a természeti katasztrófákból adódó kockázatokra
- Életbiztosítások biztosítástechnikai kockázatai

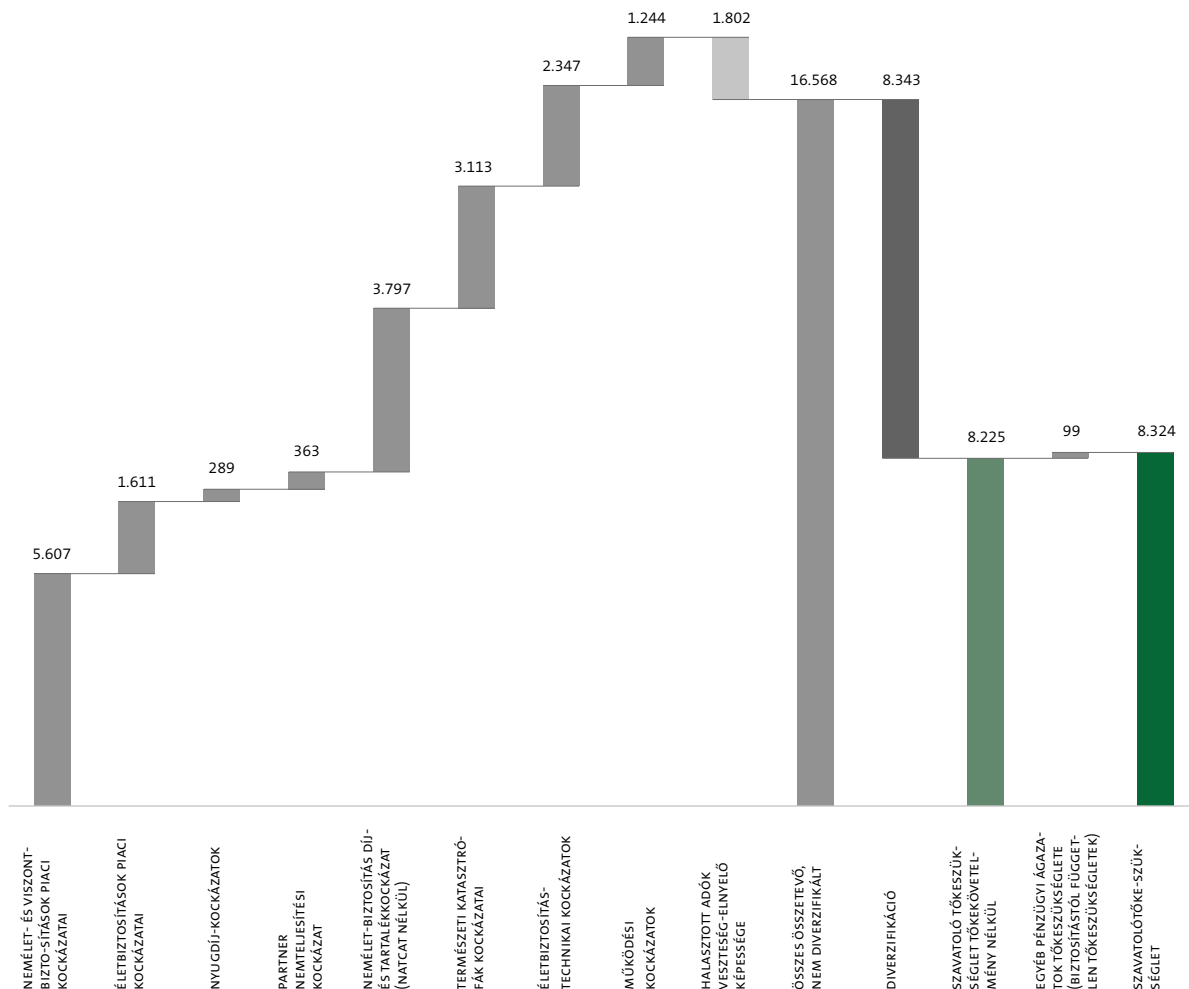
Az összkockázat meghatározása szempontjából a diverzifikáció különös jelentőséggel bír: a földrajzi- és üzleti sokszínűségünk lehetővé teszi kockázataink mintegy 50%-os csökkentését. Mivel a fent

bemutatott fő kockázatkategóriák csak kis mértékben korrelálnak egymással, a diverzifikáció mértéke megalapozott, és elsősorban tényszerű információkon, nem pedig kockázati modellek elméleti megfontolásain nyugszik.

A csoport látszólagosan magas működési kockázati kitettsége 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 szintje. A működési kockázat kimutatott mértékét sem belső adataink, sem a szakértői becslések nem indokolják.

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

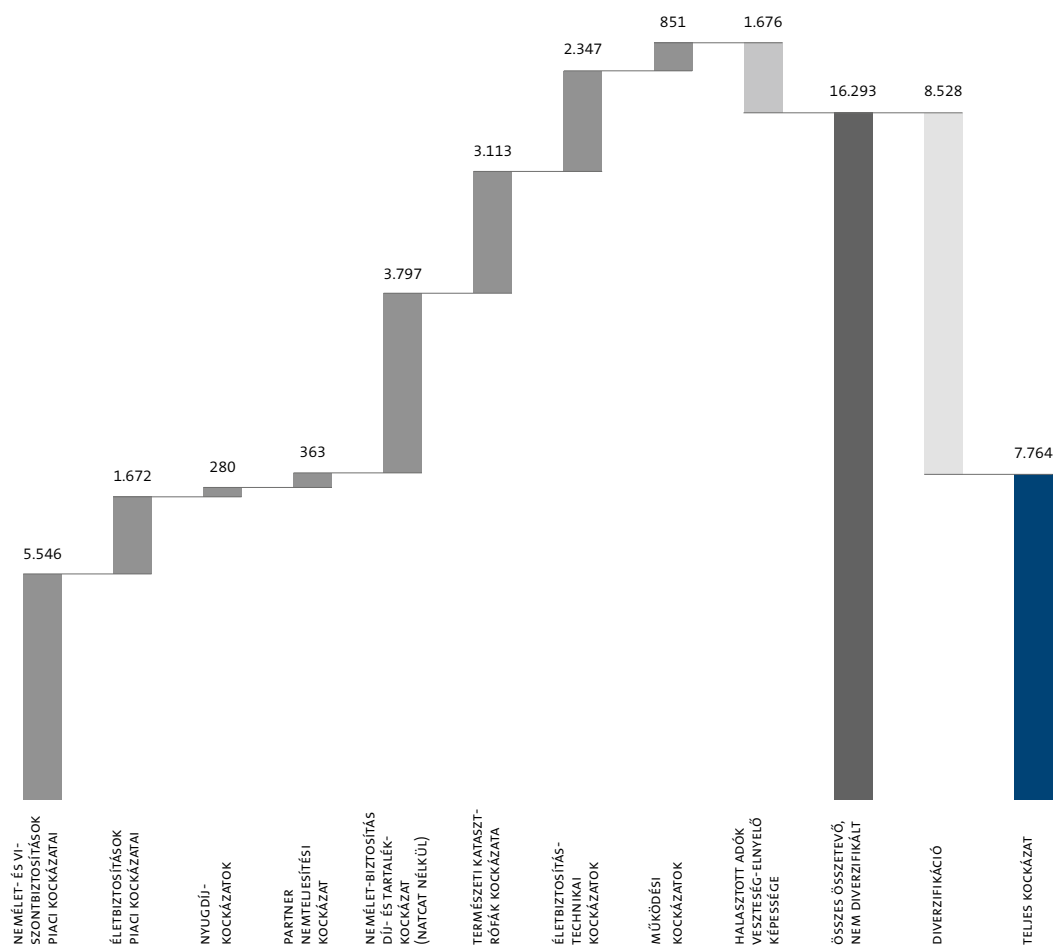
MILLIÓ EURÓ



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, kockázatkategóriákra lebontva.

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

MILLIÓ EURÓ



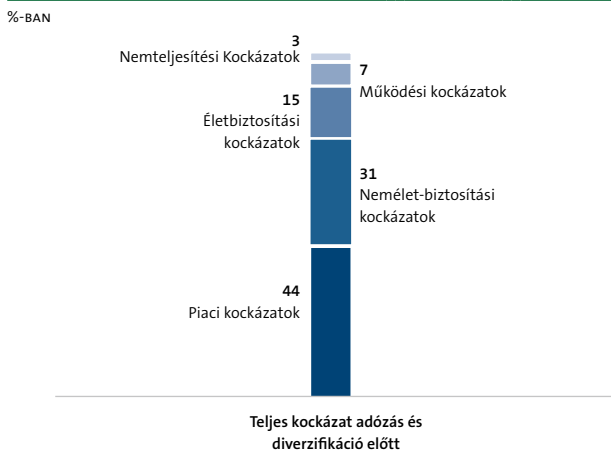
A HDI csoport és a Talanx konszern kockázatprofiljaiban meglévő eltérések egyrészt magánál a HDI V. a. G.-nál felmerülő további kockázatok miatt merülnek fel, másrészt pedig amiatt, hogy a Talanx kockázatprofilja a gazdasági szempontú (teljes belső modellben) kerül bemutatásra, ezzel szemben a HDI-csoport kockázatprofil-megjelenítése a felügyeleti szempontú, részleges belső modellen alapul. E 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. 2019 márciusának végén a BaFin-hez egy kérvényt nyújtottunk be a csoportmodell bővítésének engedélyezésére a fennmaradó rész tekintetében a „Működési kockázat” kockázati kategóriában.
- 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.
- A fentiekén túl a foglalkoztatói nyugellátást szolgáltató intézmények külön kerülnek bemutatásra a szabályozó által meghatározottaknak megfelelően.

Összességében a két kockázati profil nagy hasonlóságot mutat.

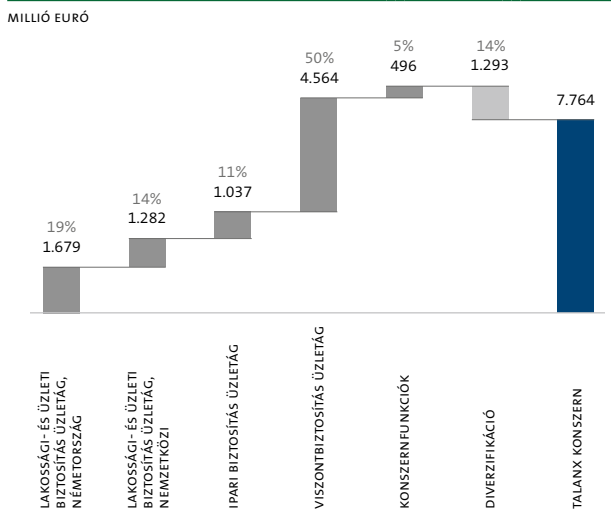
A kockázatkezelést a csoport szempontjából tekintve számos érv felhozható amellet, hogy gazdasági szempontból a Talanx kockázataira a TERM belső modelljét célszerű használni. Ezen túl külön kiemelten azt a célt is meghatároztuk a kockázati stratégiában, miszerint a piaci kockázat a teljes kockázat legfeljebb 50%-át teheti ki. Ahogyan ez a következő diagramon látható, a jelenlegi hányad 44%-os.

**KOCKÁZAT-ÖSSZETEVŐK (TALANX, GAZDASÁGI NÉZET)**



A csoportszinten nemcsak a kockázati kategóriákra fókuszálunk, hanem elemezzük leányvállalataink kockázati profiljait is, amelyek aztán divízióként kerülnek bemutatásra (irányítási egységeinknek megfelelően). A következő ábra mutatja üzletágaink hozzájárulásait a csoport SCR értékehez:

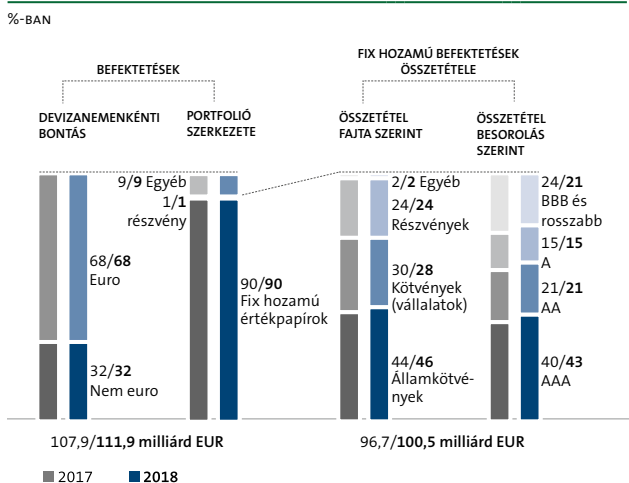
**TALANX-ÜZLETÁGAK SZERINTI KOCKÁZAT PROFIL (GAZDASÁGI NÉZET)**



**A KOCKÁZATI PROFIL RÉSZLETES ADATAI**

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

**A TALANX KONSZERN PORTFÓLIÓJA PÉNZNEM, ESZKÖZSZTÁLY ÉS MINŐSÍTÉS SZERINT**



A portfóliót jól láthatóan fix kamatozású értékpapírok uralják, amelyek több mint 79%-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 kívüli eszközök 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 kulcs szerepet játszanak. A többi kockázati kategória lényegesen kisebb részesedéssel bír.



A következő táblázat a természeti katasztrófáknak való kitettséget mutatja különleges forgatókönyvekhez kapcsolódóan (nettó kárigény, éves teljes kár).

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

EZER EURÓ

	2018
200 évente előforduló teljes kár Atlanti-óceán hurrikán	2.293.737
200 évente előforduló teljes kár USA, Kanada – földrengés	1.925.768
200 évente előforduló teljes kár Ázsia, Óceánia – földrengés	1.445.700
200 évente előforduló teljes kár Európa – vihar (téli vihar)	846.297
200 évente előforduló teljes kár Közép- és Dél-Amerika – földrengés	1.504.836
200 évente előforduló teljes kár Európa – földrengés	1.133.506
200 évente előforduló teljes kár Európa – árvíz	776.244

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

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 A KOCKÁZATI TÉNYEZŐK OKOZTA STRESSZ HATÁSÁRA

%-BAN

	Tőke megfelelési mutató – CAR (Talanx, gazdasági)	Szolvencia II hányados HDI-csoport (átmeneti intézkedés nélkül)
<b>2018</b>		
<b>Alap</b>	<b>273</b>	<b>209</b>
Részvénypiacok –30%	271	207
Részvénypiacok +30%	275	210
Kamatrés +50 bp	247	195
Kamatlábak –50 bp	262	202
Kamatlábak +50 bp	279	212
Természeti katasztrófa (NatCat) esemény (200 évente előforduló esemény európai vihar)	264	205

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

Az efféle 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 a teljes kockázaton belüli korlátozásához.

A gazdasági modellek bizonytalanságai a matematikai-statisztikai előrejelzés-modellek tudományos alkalmazásaival összehasonlítva lényegesen nagyobb mértékűek. Ezt a tényezőt a HDI csoport kiemelten kezeli, többek között a bizonytalanságok számszerűsítése- (validációk, kapcsolódó szakértői becslések), illetve a kockázatok tőkével való biztosítása során. Ezen túl pedig nemcsak a modellek bizonytalanságai, hanem a stratégiai- és újonnan felmerülő kockázatok is figyelembe vételre kerülnek. Ilyen módon előre nem látható eseményekkel szemben is növeljük ellenállóképességünket.

## MEGFELELÉS A SZABÁLYOZÓI KERETFELTÉTELEKNEK

A Szolvencia II szerinti – a német biztosítá felügyeleti törvényben meghatározott – követelményeknek mind a szabályszerű üzletvitel szempontjából, mind a felügyeleti tőkeszükséglet szempontjából teljes mértékben megfelelünk. Különösen a csoport tőkésítettége 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 felügyeleti célú belső modellje egy fokozottan intenzív felügyeleti ellenőrzési folyamat eredményeinek függvényében alkalmazható. A HDI csoport, a részleges belső modelljének (TERM) használatára vonatkozó határozatlan idejű írásos engedélyt egy 2015. november 19-án készhez vett felügyeleti levél formájában nyerte el. A modellben végrehajtott módosítások újabb átfogó tervezési és engedélyeztetési folyamaton esnek át, a legfrissebb módosítások engedélyezése egy 2019. március 26-án kelt levéllel történt meg.

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 szavatoló-tőke-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 elemzése-, sem a kapcsolódó vállalatirányítás- sem a közzétételek során; az átmeneti intézkedések figyelembe-vétele nélkül számított hányadosunk jelenleg 209%. Mindezekon túl az úgynevezett dinamikus volatilitási kiigazítást tartósan alkalmazzuk. A HDI csoport szabályozói nézőpontú tökemegfelelési hányada az átmeneti intézkedések után 252%. A HDI csoport rendelkezésre álló tőkéje ezen átmeneti intézkedések alkalmazása nélkül is egyértelműen meghaladja a szabályozói szavatoló-tőke-szükségletet, ahogyan ez a következő táblázatban is látható. Ezzel kapcsolatosan további részletek jelen beszámoló D.2 fejezetében találhatók.

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

EZER EURÓ

31.12.2018

	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	104.741.617	5.667.846	110.409.463	1.032.325	111.441.787
Alapvető szavatoló-tőke (HDI csoport)	26.889.025 <sup>1)</sup>	-3.876.978	23.012.047	-837.673	22.174.374
Figyelembe vehető szavatoló-tőke (SCR)	20.970.337	-3.563.194	17.407.144	-292.545	17.114.598
SCR	8.324.178	20.717	8.344.895	1.189.157	9.534.051
Szolvencia II hányados	252%	-43% százalékpont	209%	-29% százalékpont	180%

<sup>1)</sup> Alapvető szavatoló-tőke a rendelkezésre nem álló szavatoló-tőke-részek és egyéb levonása előtt (ehhez lásd a részletes ábrát az E. Tőkekezelés című fejezetben); a rendelkezésre nem álló szavatoló-tőke-részek és egyéb levonása utáni érték: 20.841.841 ezer euró

## KAPCSOLAT

### HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit

HDI-Platz 1  
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

