

**Grupa HDI
Sprawozdanie o
wyptacalności i
kondycji
finansowej za
rok 2020**

Najważniejsze informacje

- Grupa HDI stosuje zatwierdzony model wewnętrzny i posiada bardzo wysoką kapitalizację.
- Centrum ryzyka Grupy HDI jest koncern Talanx, który wyraźnie spełnia swoje cele w zakresie strategii ryzyka.
- Określenie analiz dotyczących środków własnych i ryzyka dokonywane jest 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.
- Podczas pandemii koronawirusa Grupa HDI dowiodła swojej wytrzymałości. W znacznym stopniu przyczynił się do tego nasz system zarządzania ryzykiem oraz bardzo silna kapitalizacja.

PRZEGLĄD WSKAŹNIKÓW CENTRALNYCH W RÓŻNYCH ASPEKTACH

W tys. EUR	Koncern Talanx (w aspekcie ekonomicznym)		Grupa HDI (w aspekcie regulacyjnym)		Grupa HDI (bez środka przejściowego)	
Środki własne	Podstawowe środki własne (basic own funds, BOF)	23.107.965	Dopuszczone środki własne	23.073.703	Dopuszczone środki własne (bez środka przejściowego)	18.875.771
Kapitałowy wymóg wypłacalności	Ekonomiczny model wewnętrzny (pełny)	8.752.471	Pełny model wewnętrzny	8.874.227	Pełny model wewnętrzny	9.179.118
Wskaźnik	Współczynnik wypłacalności kapitałowej (Talanx)	264%	Wskaźnik Wypłacalność II (ze środkiem przejściowym)	260%	Wskaźnik Wypłacalność II (bez środka przejściowego)	206%

Spis treści

Podsumowanie

OD STRONY

2

Podsumowanie

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

Niniejsze sprawozdanie zawiera informacje odnośnie kapitałowego wymogu wypłacalności i środków własnych na dzień 31 grudnia 2020 r. Na ten dzień dysponujemy bardzo wysoką kapitalizacją wynoszącą 206% bez środka przejściowego oraz 264% w aspekcie ekonomicznym.

Struktura grupy

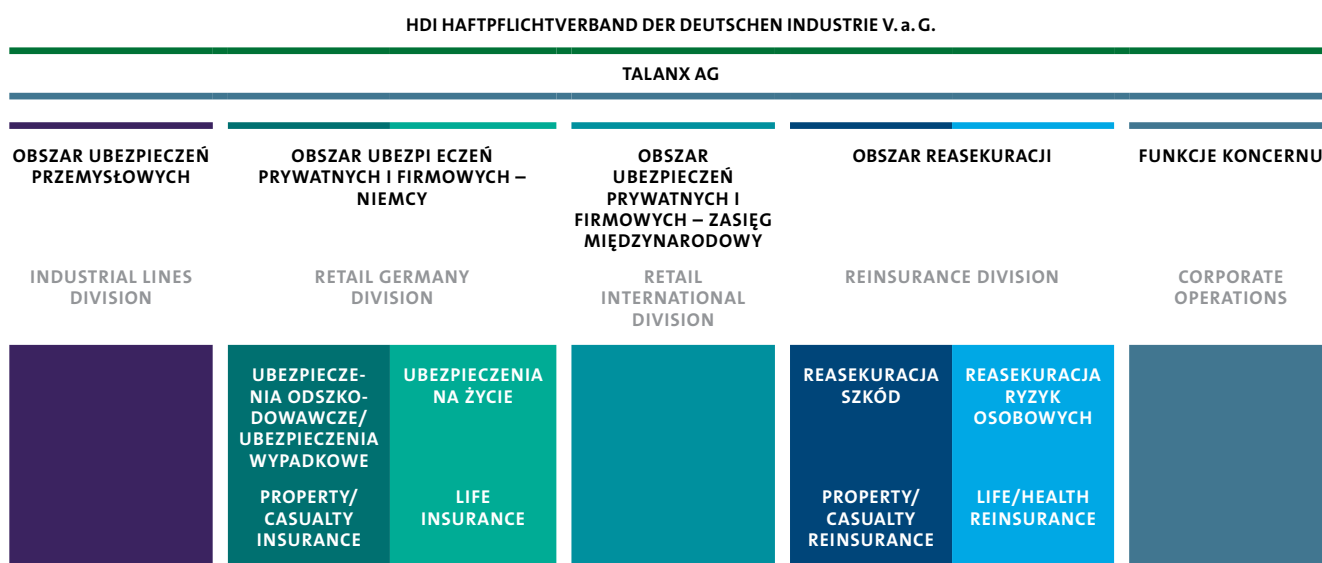
Do HDI V.a.G. jako najważniejszego przedsiębiorstwa macierzystego Grupy HDI należy 79% udziałów spółki Talanx AG. Pełniąc funkcję spółki ubezpieczeniowej, przedsiębiorstwo to w ramach koasekuracji proporcjonalnej ma w krajowej działalności HDI Global SE udział

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 głównie jako holding finansowo-zarządczy, który ze swojej strony posiada istotne udziały w przedsiębiorstwach ubezpieczeniowych i kooperuje w zakresie ubezpieczeń w ponad 150 krajach. Nasz model działania składa się z przejmowania ryzyk techniczno-ubezpieczeniowych i finansowych. Talanx AG działa również jako wewnętrzne towarzystwo reasekuracyjne Grupy.

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.

STRUKTURA GRUPY

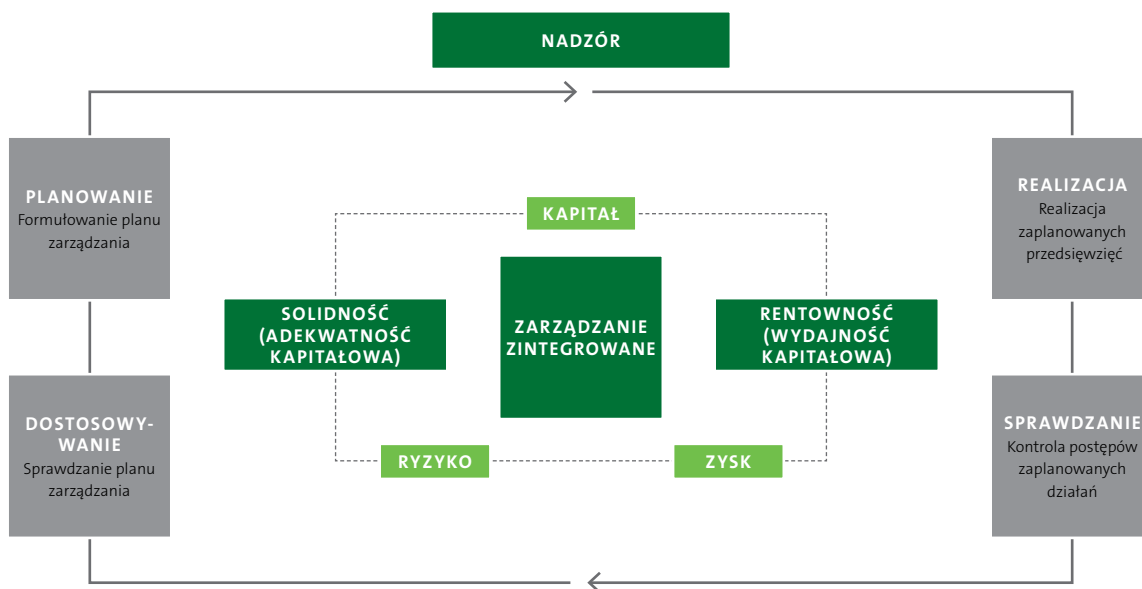


Zarys celów i zarządzania ryzykiem organizacji

Sektor ubezpieczeń może się powołać na długie doświadczenie w stosowaniu aktuarialnych metod i procedur taryfikacji lub określania swoich ryzyk. Od lat 90. ostatniego stulecia następowało ich doskonalenie zarówno pod względem metodycznym, jak i merytorycznym wyrażonym w konsekwentnym zajmowaniu się kwestiami zarządzania wartością i ryzykiem. 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.

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 opiera się na zgodnej z systemem Wypłacalność II zaadaptowanej formie przemysłowego standardu zarządzania ryzykiem (norma ISO 31000), która umożliwia harmonijne połączenie przyjętych przez nasze przedsiębiorstwo wartości (Cele Talanx) z wymogami technicznymi ze strony instytucji nadzoru oraz ekonomicznymi. 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.

I tak system zarządzania ryzykiem korporacyjnym koncernu Talanx jest badany również w ramach procesu oceny ratingowej prowadzonego przez Standard & Poor's i oceniany jako dobry. Jako jednej z niewielu europejskich grup ubezpieczeniowych przyznano nam na podstawie naszego modelu wewnętrznego redukcję ratingowych wymogów kapitałowych (stosując tzw. „czynnik M”).

Na bazie naszych założeń ERM, uwzględniając zdolność ponoszenia ryzyka (solidność), utrzymując rating (wiarygodność) oraz spełniając antycypowane oczekiwania rynku kapitałowego (rentowność) w skali roku tworzymy cele koncernu.

Pojęcia kapitału

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

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

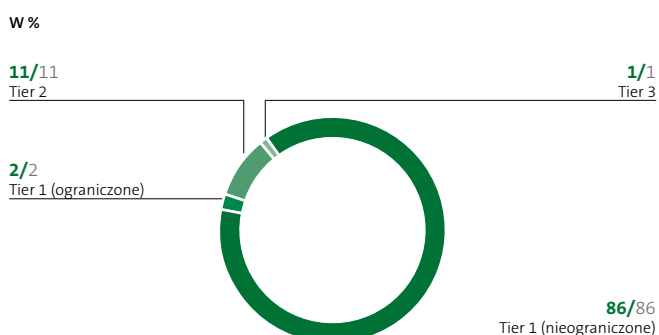
Dla oceny zdolności ponoszenia ryzyka, budżetowania ryzyka oraz koncernowych limitów i wartości progowych istotne są podstawowe środki własne Talanx bez środka przejściowego razem z wymaganiami kapitałowymi wypłacalności.

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 wykresu wynika, że 86% środków własnych Grupy HDI należy do najwyższego stopnia jakości. Dzięki temu Grupa HDI dysponuje komfortowym wyposażeniem w środki własne o wysokiej jakości:

ZESTAWIENIE ŚRODKÓW WŁASNYCH



2020/2019

Określenie ryzyka poprzez model TERM, współczynniki wypłacalności

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

Stosujemy pełen model wewnętrzny zatwierdzony przez nadzór. Model ten uwzględnia wszystkie ryzyka kwantyfikowane w ramach modelu Wypłacalność II.

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 Wypłacalności II.

Współdziałanie SCR i środków własnych wyraża się w pokryciu, względnie ilorazie adekwatności kapitałowej (CAR):

WSKAŹNIKI GRUPY HDI ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA STRATEGII RYZYKA

W %	Limit	2020
Współczynnik Wypłacalność II (Grupa HDI, bez środka przejściowego)	150–200	206
CAR (Talanx, ekonomicznie)	200	264
Udział ryzyka rynkowego (Talanx)	≤ 50	41

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.

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 niższym lub równym 50%. Aktualnie udział ten wynosi ok. 41% (Tail Value at Risk).

Zdywersyfikowany profil ryzyka

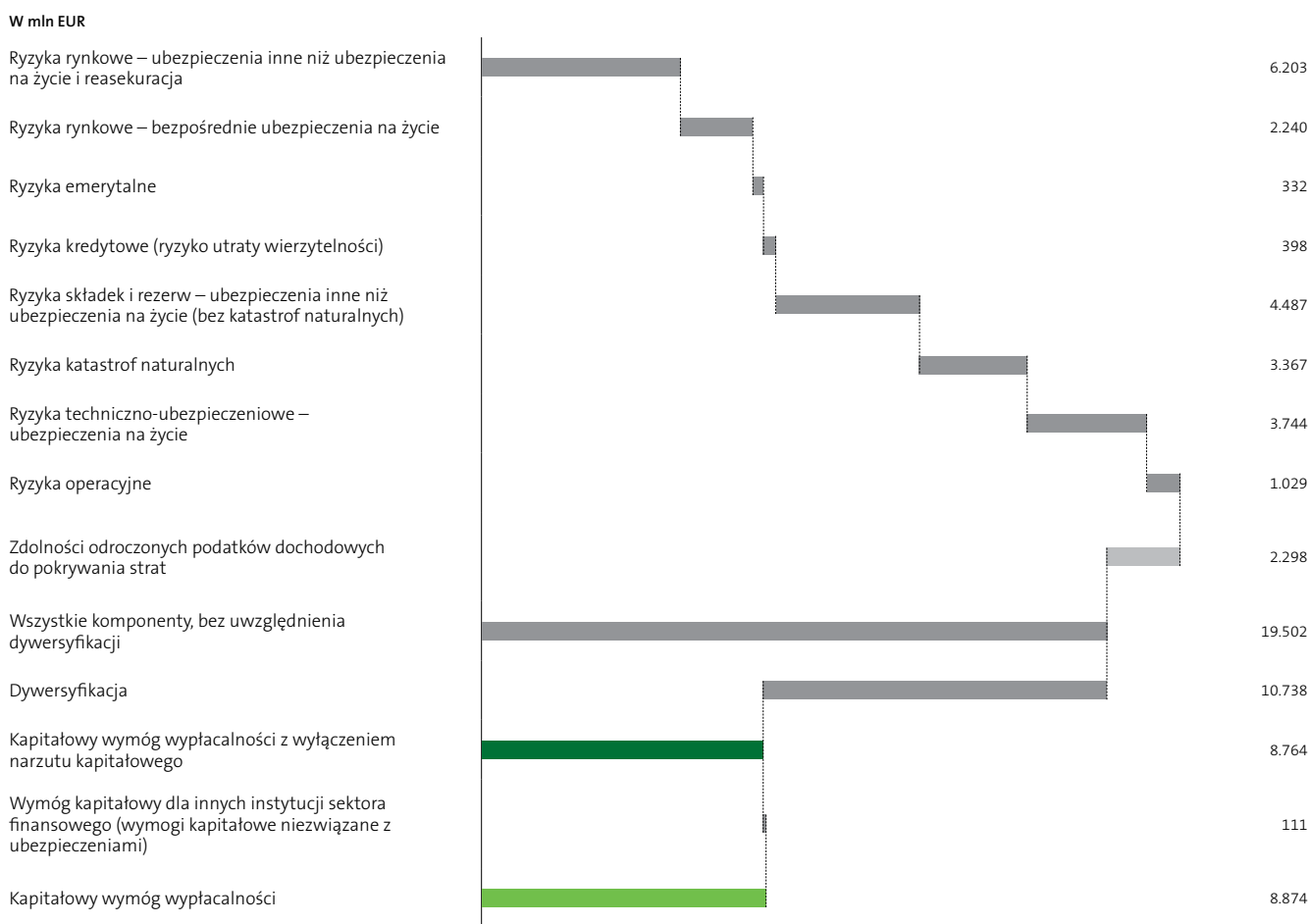
Profil ryzyka to obraz zagregowanych czynników ryzyka, podciągniętych pod pojęcia nadrzędne, np. „ryzyka techniczno-ubezpieczeniowe”.

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

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

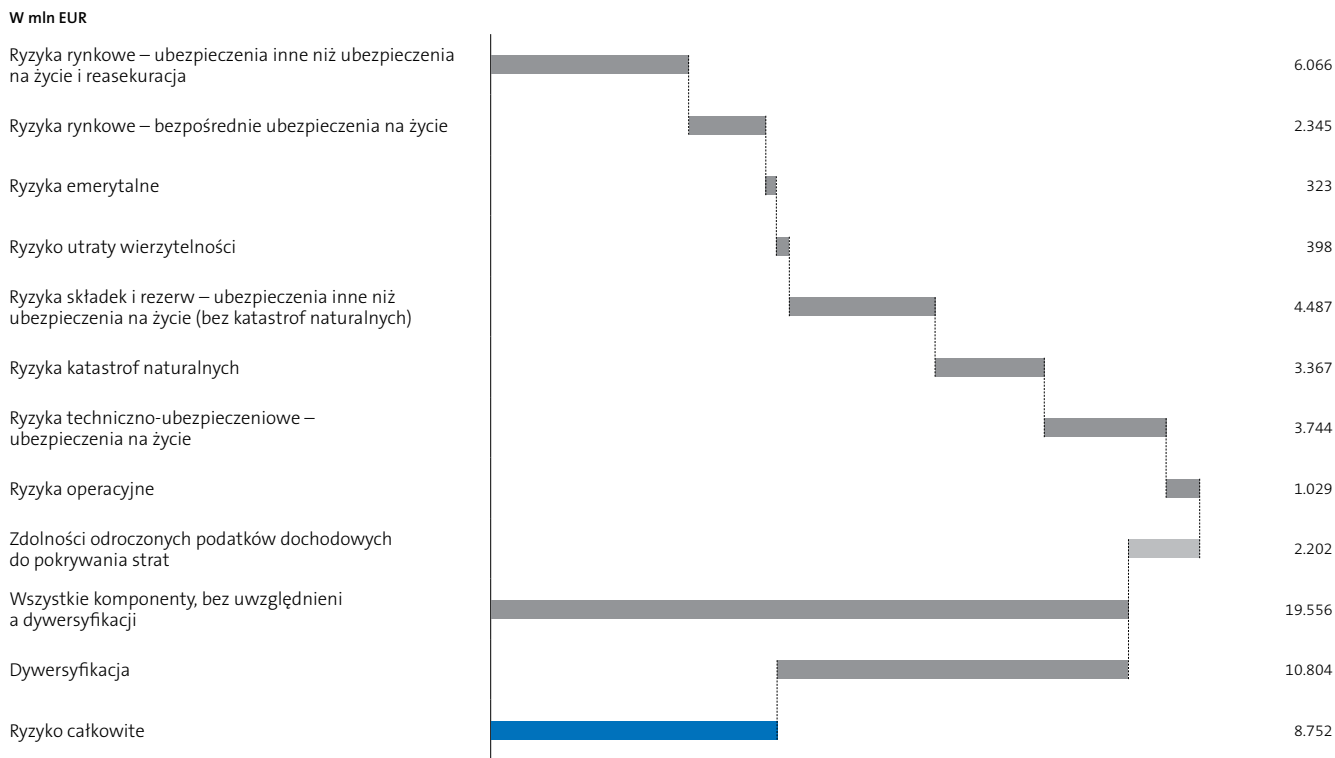
Dywersyfikacja ma przy tym szczególne znaczenie dla określania ryzyka całkowitego, ponieważ na podstawie naszego zróżnicowania geograficznego oraz biznesowego wykazujemy redukcję ryzyka w drodze dywersyfikacji rzędu wielkości około 55%. Jako że wymienione wyżej dominujące kategorie ryzyka wykazują z 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.

KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI GRUPY HDI WG KATEGORII RYZYKA W ASPEKcie REGULACYJNYM



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

KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI KONCERNU TALANX WG KATEGORII RYZYKA W ASPEKcie EKONOMICZNYM



Różnice w zakresie profili ryzyka między Grupą HDI a koncernem Talanx wynikają z faktu, że w HDI V.a. G. występują ryzyka dodatkowe. Ze względu na odrębne wykazanie pracowniczych programów emerytalnych (zgodnie z wytycznymi regulacyjnymi) powstają różnice w zależności od metodyki pomiaru.

Ogółem uwidacznia się wysokie podobieństwo obu profili ryzyka.

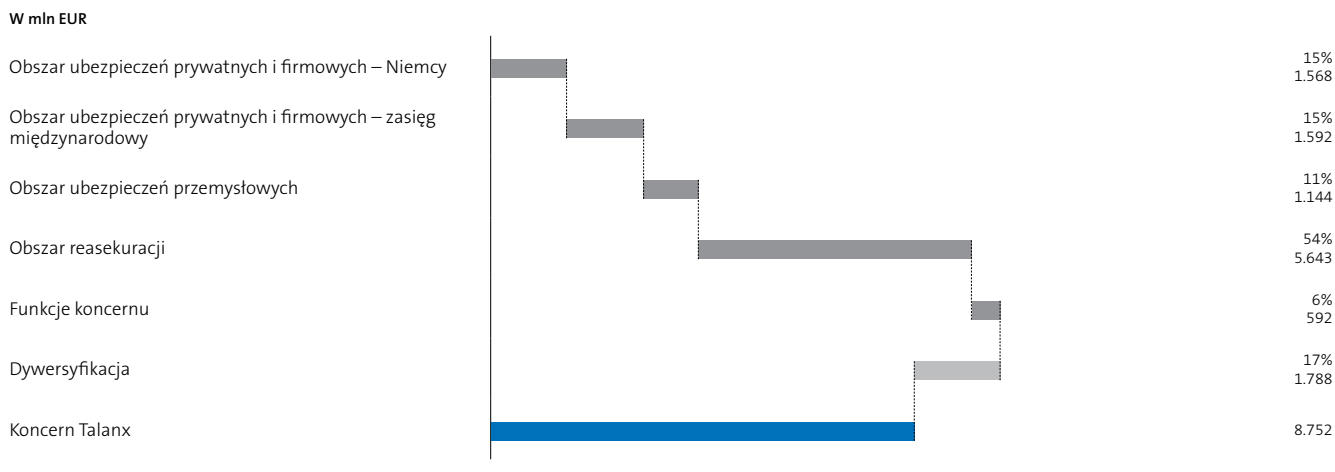
Dla zarządzania ryzykiem Grupy korzystne jest, biorąc pod uwagę wiele punktów widzenia, posługiwanie się wewnętrznym modelem TERM w aspekcie ekonomicznym dla centrum ryzyka Talanx. Tutaj zdefiniowany jest w szczególności nasz cel w zakresie strategii ryzyka, polegający na tym, aby ryzyka rynkowe nie były większe niż 50% ryzyka całkowitego. Aktualnie wykazujemy, jak wynika z poniższego diagramu, współczynnik ok. 41%.

KOMPONENTY RYZYKA (TALANX) W ASPEKcie EKONOMICZNYM



Z perspektywy Grupy nie tylko skupiamy się na kategoriach ryzyk, 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:

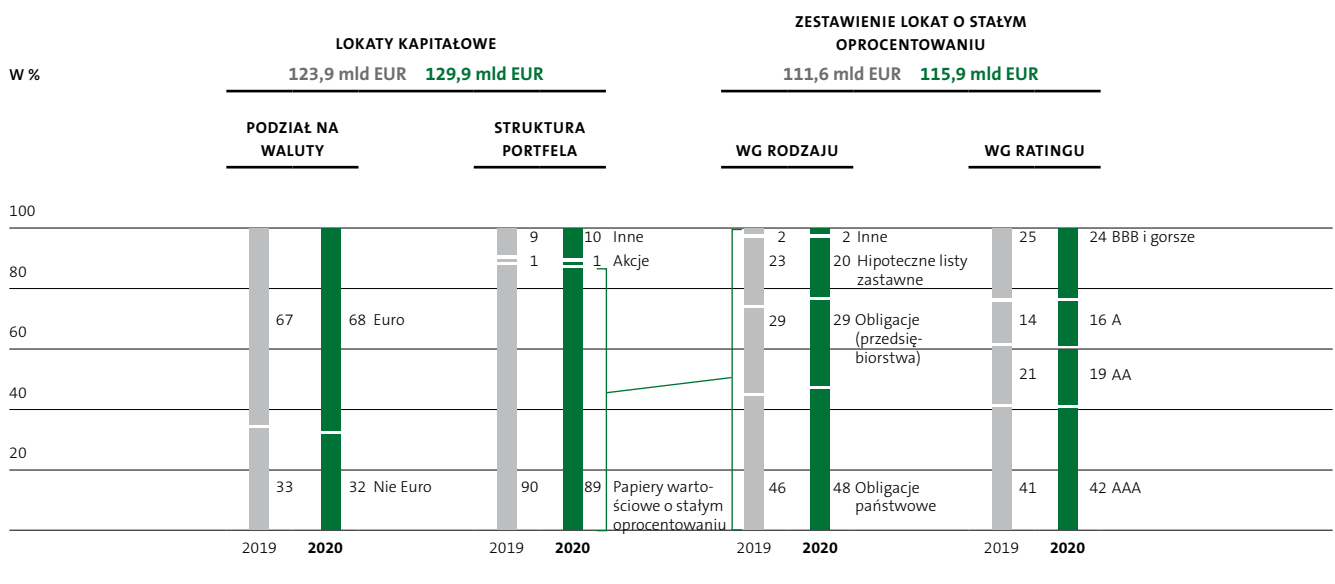
PROFIL RYZYKA WG OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI TALANX W ASPEKcie EKONOMICZNYM



Szczegóły dotyczące profilu ryzyka

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

PORTFEL KONCERNU HDI WG WALUT, KLAS INWESTYCYJNYCH I RATINGÓW



Portfel zdominowany jest wyraźnie papierami wartościowymi o stałym oprocentowaniu, które w ponad 76% 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)¹

W TYS. EUR	2020
szkoda o częstości występowania raz na 200 lat huragan atlantycki	2.626.343
szkoda o częstości występowania raz na 200 lat trzęsienie ziemi w USA, Kanadzie	2.261.120
szkoda o częstości występowania raz na 200 lat trzęsienie ziemi w Azji i krajach Pacyfiku	1.595.815
szkoda o częstości występowania raz na 200 lat huragan w Ameryce Środkowej i Południowej	1.524.548
szkoda o częstości występowania raz na 200 lat huragan w Europie	1.187.409
szkoda o częstości występowania raz na 200 lat trzęsienie ziemi w Europie	1.112.244
szkoda o częstości występowania raz na 200 lat powódź w Europie	988.005

¹ Rzeczywisty rozwój zagrożeń naturalnych może różnić się od założeń modelu

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.

WRAŻLIWOŚCI WSPÓŁCZYNNIKA ADEKWATNOŚCI KAPITAŁOWEJ (CAR) I WSKAŹNIKA WYPŁACALNOŚĆ II POD PRESJĄ CZYNNIKÓW RYZYKA

W %	2020	
	CAR (Talanx, ekonomicznie)	Współczynnik Wypłacalność II (Grupa HDI, bez środka przejściowego)
Koniec roku 2020	264	206
Rynki akcji –30%	260	202
Rynki akcji +30%	268	209
Spread kredytowy +50 bp	255	197
Odsetki –50 bp	249	194
Odsetki +50 bp	267	208
Zdarzenie katastrof naturalnych (huragan w Europie o częstości występowania raz na 200 lat)	254	200

Najwyższa wrażliwość dotyczy spadku stóp procentowych. Miałyby to negatywny wpływ na sytuację w zakresie ryzyka, w szczególności w sektorze 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 naukowymi zastosowaniami matematyczno-statystycznych modeli prognozowania niepewność modeli w kontekście ekonomicznym jest wyraźnie wyższa. Grupa HDI uwzględnia 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 ram regulacyjnych

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.

Zgodnie z wymaganiami regulacyjnymi liczby pojawiające się w tym sprawozdaniu podano z reguły w tysiącach euro (tys. EUR). W przypadku gdy zgodnie z art. 293 (2) do (4) rozporządzenia wykonawczego wymagane jest odniesienie do rocznych sprawozdań finansowych, mogą wystąpić niewielkie różnice w porównaniu z prezentacją w rocznym sprawozdaniu finansowym, ponieważ skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Grupy konsekwentnie obejmują miliony EUR.

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). Zgoda na pełny model wewnętrzny uwzględniający ryzyko operacyjne została udzielona w piśmie z dnia 20 września 2019 r. Zmiany tego modelu są ponownie przedmiotem szeroko zakrojonego procesu planowania i zatwierdzania, ostatnie zmiany zostały zatwierdzone pismem z dnia 29 marca 2021 roku.

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 ekspertyz, co dodatkowo podnosi poziom zaufania osób trzecich wobec tego wewnętrznego modelu.

Przedstawienie kapitałowego wymogu wypłacalności oraz wysokości 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”. Dla oceny zdolności ponoszenia i budżetowania ryzyka oraz konkretnych limitów i wartości progowych istotne są podstawowe środki własne posiadane przez Talanx bez środka przejściowego wraz z wymaganiami kapitałowymi wypłacalności; w naszym przypadku miarodajny wskaźnik wynosi 206%. Stałe zastosowanie ma nadal tak zwana dynamiczna korekta z tytułu zmienności. Wskaźnik wypłacalności w aspekcie regulacyjnym dla Grupy HDI z zastosowaniem środka przejściowego wynosi 260%. Grupa HDI spełnia z naddatkiem 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.

WPŁYW KOREKTY Z TYTUŁU ZMIAN (VA) I ŚRODKA PRZEJŚCIOWEGO, TJ. REZERWY PRZEJŚCIOWEJ (RT)

W TYS. EUR	31.12.2020				
	Wskaźnik z korektą z tytułu zmienności i środkiem przejściowym	Wskaźnik bez uwzględnienia środków			Bez korekty z tytułu zmienności i bez rezerwy przejściowej
		Wpływ rezerwy przejściowej	Z korektą z tytułu zmienności i bez rezerwy przejściowej	Wpływ korekty z tytułu zmienności	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	123.449.597	6.775.211	130.224.807	746.490	130.971.298
Podstawowe środki własne (Grupa HDI)	22.950.881	-4.197.931	18.752.950	285.633	19.038.582
Dopuszczone środki własne odnośnie do SCR	23.073.703	-4.197.931	18.875.771	285.633	19.161.404
SCR	8.874.227	304.891	9.179.118	2.827.313	12.006.432
Współczynnik Wypłacalność II w %	260	-54%-punktów	206	-46%-punktów	160

Informacja kontaktowa

HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie

Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit

HDI-Platz 1

30659 Hannover

Niemcy

Telefon +49 511 3747-0

Faks +49 511 3747-2525

www.talanx.com

Group Communications

Andreas Krosta

Telefon +49 511 3747-2020

Faks +49 511 3747-2025

andreas.krosta@talanx.com

Investor Relations

Carsten Werle

Telefon +49 511 3747-2231

Faks +49 511 3747-2286

carsten.werle@talanx.com

Tłumaczenie oryginalnego tekstu niemieckiego; wersja niemiecka powinna być autorytatywna w przypadku jakichkolwiek rozbieżności w tłumaczeniu

