

**Grupa HDI  
Sprawozdanie o  
wyptacalności i  
kondycji  
finansowej za  
rok 2022**

## 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.
- Grupa ma sprawnie działający, adekwatny i stale ulepszany system ogólnego zarządzania i zarządzania ryzykiem, spełniający obowiązujące standardy i wysokie wymagania jakościowe.

### WIEŁOASPEKTOWY PRZEGLĄD WSKAŹNIKÓW CENTRALNYCH

| 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) | 28.011.363 | Dopuszczone środki własne                          | 27.041.268 | Dopuszczone środki własne (bez środka przejściowego) | 23.446.586 |
| Kapitałowy wymóg wypłacalności | Ekonomiczny model wewnętrzny (pełny)            | 11.009.623 | Pełny model wewnętrzny                             | 11.120.882 | Pełny model wewnętrzny                               | 11.239.883 |
| Wskaźnik                       | Współczynnik wypłacalności kapitałowej (Talanx) | 254%       | Wskaźnik Wypłacalność 2 (ze środkiem przejściowym) | 243%       | Wskaźnik Wypłacalność 2 (bez środka przejściowego)   | 209%       |

# 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.

### Struktura grupy

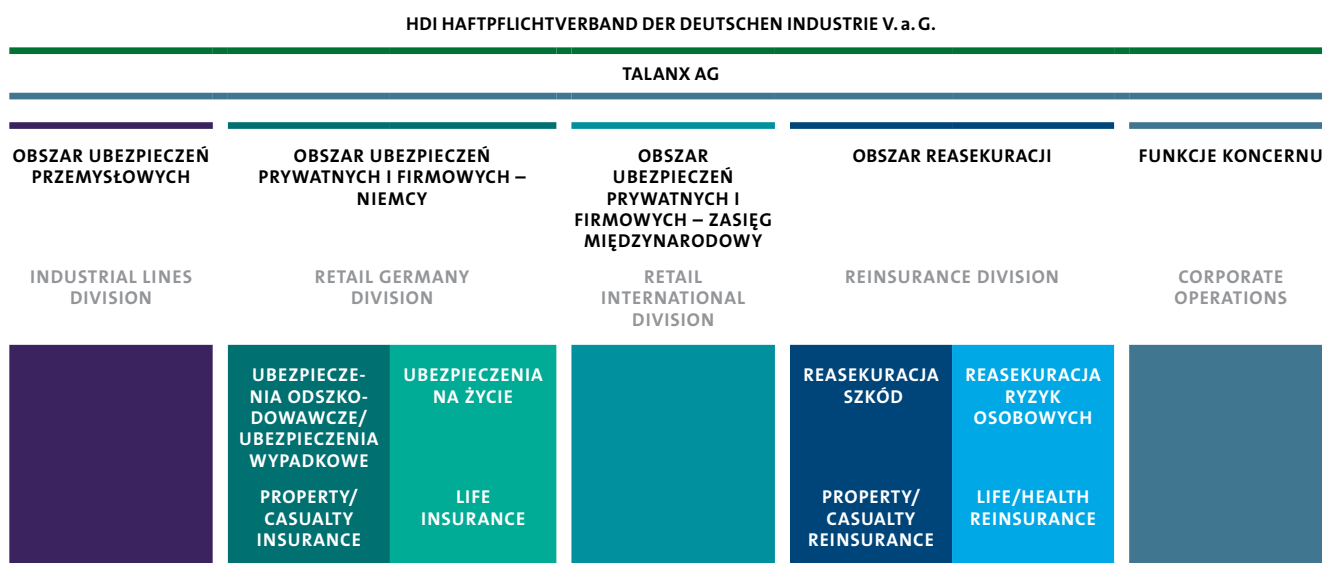
Do HDI V.a.G. jako najwyższego podmiotu dominującego Grupy HDI należy niemal 79% udziałów spółki Talanx AG. Pełniąc funkcję ubezpieczyciela, spółka ta w ramach koasekuracji proporcjonalnej ma udział w krajowej działalności HDI Global SE wynoszący 1%. Inwestycje kapitałowe HDI V.a.G. dokonywane są w przeważającej 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 o podstawowym znaczeniu.

Talanx AG funkcjonuje głównie jako holding finansowo-zarządczy, który ze swojej strony posiada istotne udziały w przedsiębiorstwach ubezpieczeniowych. Grupa działa w ponad 175 krajach, bezpośrednio lub poprzez kooperacje. 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 i ubezpieczeń na życie. Szeroki zakres działania pod względem geograficznym i branżowym to podstawa naszej wysokiej dywersyfikacji.

#### STRUKTURA GRUPY

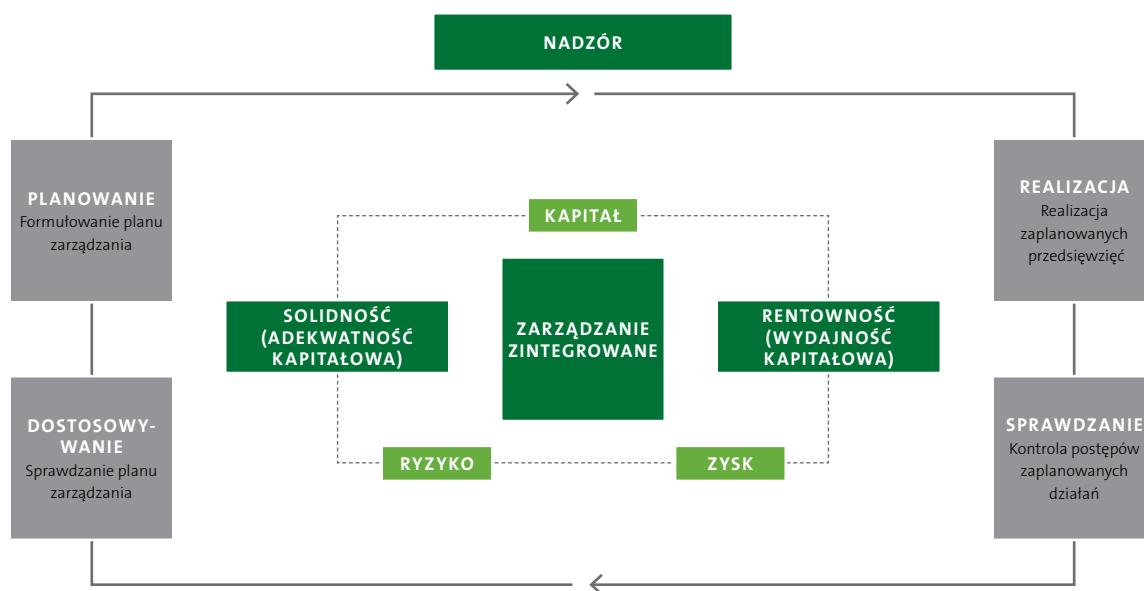


## Zarys celów i zarządzania ryzykiem organizacji

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 przejmuje 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 Wypłacalności 2 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 (Enterprise Risk Management) postrzegamy jako pewien proces. 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.

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 Wypłacalności 2, stanowiące kluczowy element przepisów o nadzorze.

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

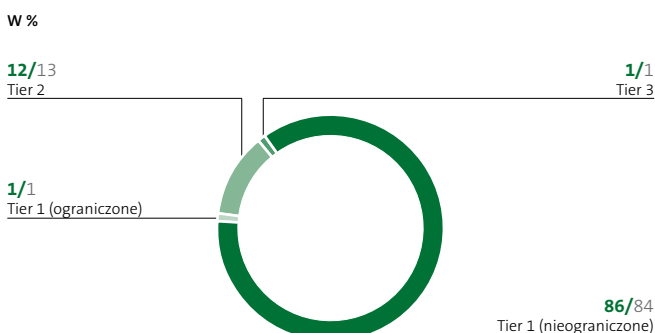
Dla oceny zdolności ponoszenia ryzyka, budżetowania ryzyka oraz koncernowych limitów i wartości progowych istotne są podstawowe środki własne Talanx bez środka przejściowego razem z wymaganiami kapitałowymi wypłacalności.

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<sup>1</sup>



2022/2021

<sup>1</sup> Ze względu na korekty związane z ujęciem pożyczek podporządkowanych, występują niewielkie różnice w stosunku do wartości opublikowanych w SFCR na dzień 31 grudnia 2021 roku

## Określenie ryzyka za pomocą modelu TERM, współczynniki adekwatności kapitałowej

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 Wypłacalności 2.

Za pomocą TERM realizowane jest spójne modelowanie i pomiar ryzyka 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 2.

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

#### WSKAŹNIKI GRUPY HDI ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA STRATEGII RYZYKA

|   | Limit   | 2022 |
|---|---------|------|
| Współczynnik Wypłacalność 2 (Grupa HDI, bez środka przejściowego) | 150–200 | 209  |
| CAR (Talanx, ekonomicznie)  | 200     | 254  |
| Udział ryzyka rynkowego (Talanx)                                  | ≤ 50    | 44   |

Minimalne CAR wynoszące 200% pozwala na zapewnienie kapitalizacji wymaganej do spełnienia ratingu AA (S&P). Stosowany przez przedsiębiorstwo poziom wypłacalności wychodzi w ten sposób wyraźnie poza poziom wymagany 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%. Obecnie udział ten wynosi ok. 44% (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 przy określaniu ryzyka całkowitego, ponieważ na podstawie naszego zróżnicowania geograficznego i biznesowego wykazujemy redukcję ryzyka w drodze dywersyfikacji wynoszącą około 49%.

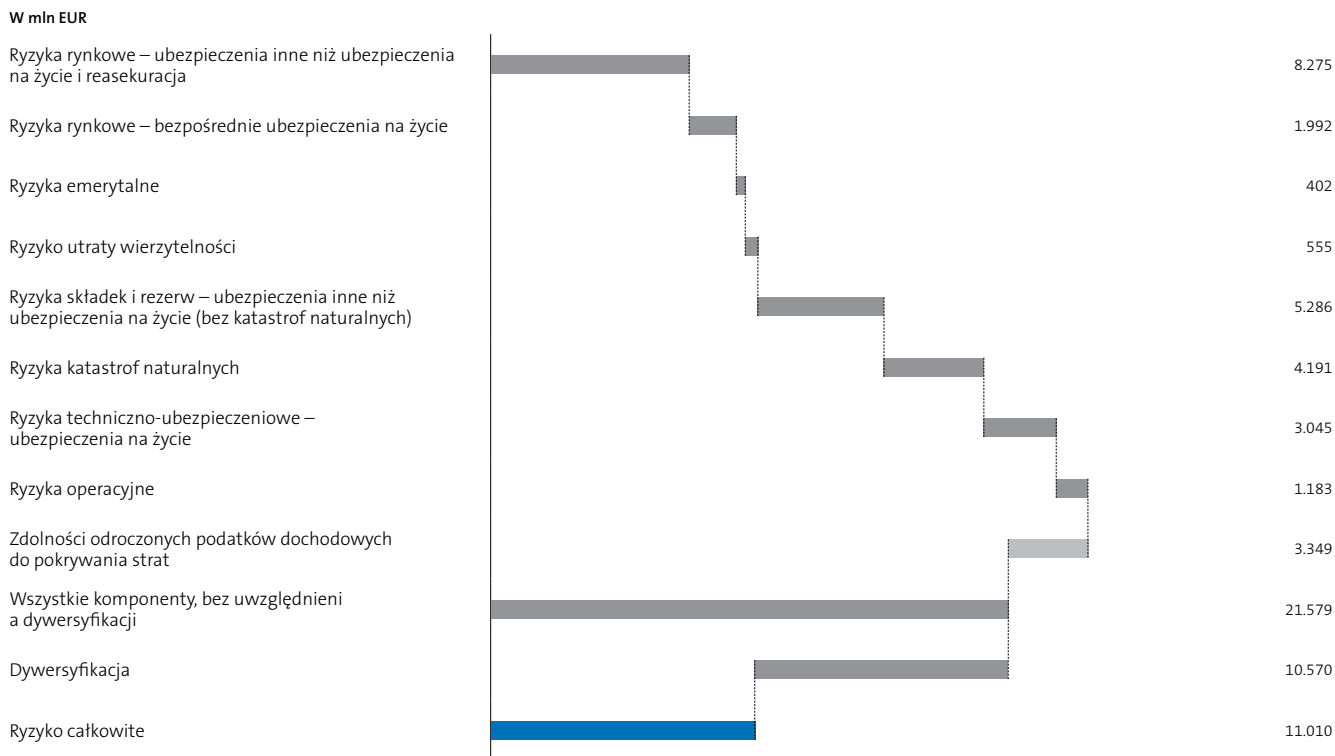
### KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI GRUPY HDI WG KATEGORII RYZYKA W ASPEKcie REGULACYJNYM

W mln EUR



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

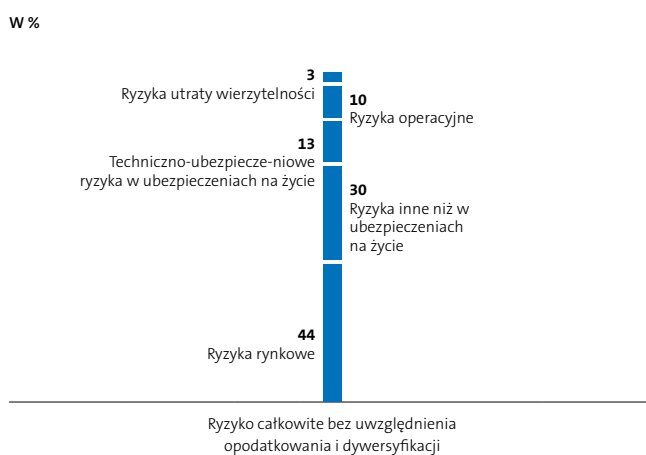


Różnice w zakresie profili ryzyka między Grupą HDI a koncernem Talanx wynikają z faktu, że w HDI V.a.G. występują ryzyka dodatkowe. Ze względu na odrębne wykazanie pracowniczych programów emerytalnych (zgodnie z wytycznymi regulacyjnymi) powstają różnice w zależności od metodyki pomiaru.

W ogólnym ujęciu uwidacznia się jednak 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. Jak wynika z poniższego diagramu, aktualnie utrzymujemy ten współczynnik na poziomie ok. 44%.

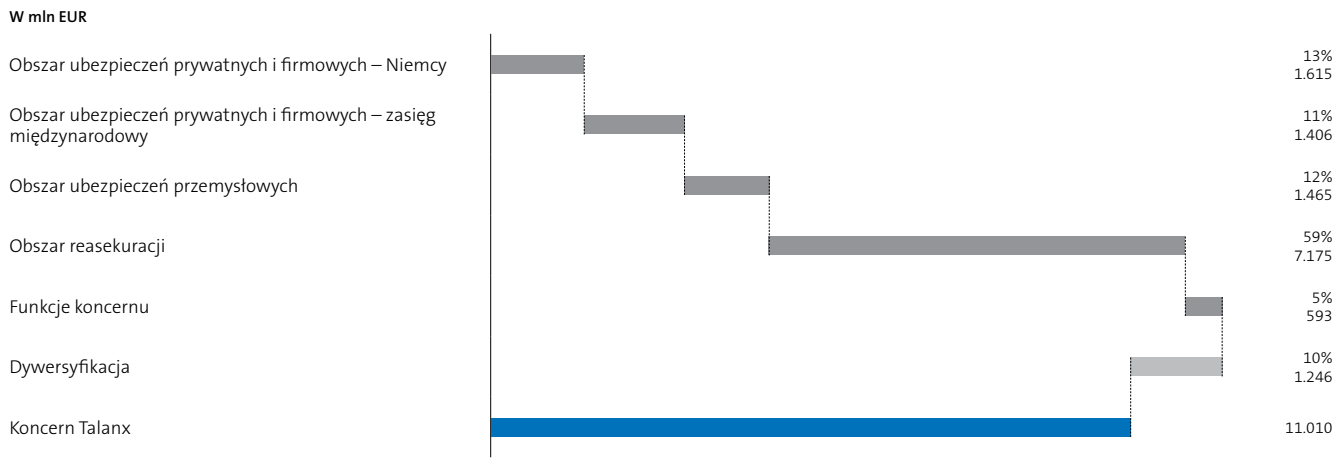
#### KOMPONENTY RYZYKA (TALANX) W ASPEKcie EKONOMICZNYM





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

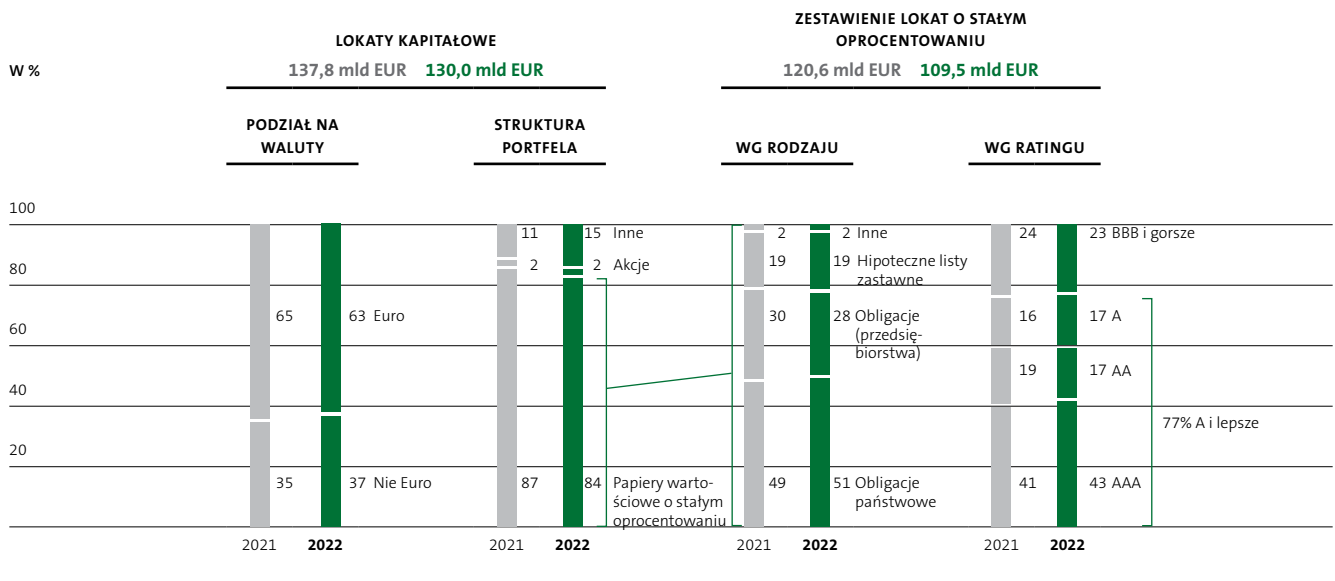
**PROFIL RYZYKA WG OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI TALANX W ASPEKIE EKONOMICZNYM**



**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 papierami wartościowymi o stałym oprocentowaniu, które w 77% mają 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 w znacznym stopniu 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 (wpływ na wyniki grupy kapitałowej).

#### SCENARIUSZE KUMULACYJNE Z UWZGLĘDNIENIEM UDZIAŁÓW NIEKONTROLUJĄCYCH, WPŁYW NA WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ<sup>1</sup>

| W TYS. EUR   | 2022       |
|--|------------|
| Szkoda o częstości występowania raz na 250 lat<br>Huragan w USA                              | -1.257.491 |
| Szkoda o częstości występowania raz na 250 lat<br>Trzęsienie ziemi na zachodnim wybrzeżu USA | -933.749   |
| Szkoda o częstości występowania raz na 250 lat<br>Trzęsienie ziemi w Chile                   | -720.436   |
| Szkoda o częstości występowania raz na 250 lat<br>Śnieżyce w Europie                         | -664.617   |
| Szkoda o częstości występowania raz na 250 lat<br>Trzęsienie ziemi w Japonii                 | -621.633   |

<sup>1</sup> 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 WSPÓŁCZYNNIKA WYPŁACALNOŚCI 2 POD PRESJĄ CZYNNIKÓW RYZYKA

| W %   | 2022                       |   |
|---|----------------------------|---|
|   | CAR (Talanx, ekonomicznie) | Współczynnik Wypłacalność 2 (Grupa HDI, bez środka przejściowego) |
| <b>Koniec roku 2022</b>   | <b>254</b>                 | <b>209</b>  |
| Rynki akcji -30%  | 252                        | 206   |
| Rynki akcji +30%  | 257                        | 211   |
| Spread kredytowy +50 bp   | 248                        | 204   |
| Odsetki -50 bp  | 250                        | 204   |
| Odsetki +50 bp  | 255                        | 208   |
| Zdarzenie katastrof naturalnych (huragan w Europie o częstości występowania raz na 200 lat) | 246                        | 204   |

Tego rodzaju zmiany rynkowe i związane z nimi ryzyka są w większym stopniu determinowane zdarzeniami zewnętrznymi, takimi jak 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. 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 Wypłacalności 2, 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 i 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. 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 28 marca 2023 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 ekspertów, co dodatkowo podnosi poziom zaufania osób trzecich wobec tego wewnętrznego modelu.

W trakcie przechodzenia na system Wypłacalności 2 organ nadzorczy zezwolił kilku spółkom Grupy HDI na stosowanie „przepisów przejściowych dotyczących rezerw techniczno-ubezpieczeniowych”. Stałe zastosowanie ma nadal tak zwana dynamiczna korekta z tytułu zmienności. Wskaźnik wypłacalności w aspekcie regulacyjnym dla Grupy HDI z zastosowaniem środka przejściowego wynosi 243%. Grupa HDI spełnia z naddatkiem regulacyjny kapitałowy wymóg wypłacalności także bez zastosowania tych środków, co jasno wynika z poniższej tabeli.

### WPŁYW KOREKTY Z TYTUŁU ZMIENNOŚCI (VA) I ŚRODKA PRZEJŚCIOWEGO, T.J. REZERWY PRZEJŚCIOWEJ (RT)

| W tys. EUR                                     | Wskaźnik z korektą z tytułu zmienności i środkiem przejściowym | 31.12.2022   |                                   |                                    |  |
|--|--|--|-----------------------------------|------------------------------------|--|
|  |  | Z korektą z tytułu zmienności i bez rezerwy przejściowej |                                   | Wskaźnik bez uwzględnienia środków |  |
|  |  | Wpływ rezerwy przejściowej                               | Wpływ korekty z tytułu zmienności | Wpływ korekty z tytułu zmienności  | Bez korekty z tytułu zmienności i bez rezerwy przejściowej |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe             | 113.082.152  | 5.646.009  | 118.728.161                       | 1.030.719                          | 119.758.880  |
| Podstawowe środki własne (Grupa HDI)           | 26.902.269   | -3.594.681   | 23.307.588                        | 112.709                            | 23.420.297   |
| Dopuszczone środki własne w odniesieniu do SCR | 27.041.268   | -3.594.681   | 23.446.586                        | 112.709                            | 23.559.295   |
| SCR  | 11.120.882   | 119.001  | 11.239.883                        | 1.943.644                          | 13.183.527   |
| Współczynnik Wypłacalność 2 w %                | 243  | -35%-punktów   | 209                               | -30%-punktów                       | 179  |



## 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](http://www.talanx.com)

### Group Communications

Andreas Krosta

Telefon +49 511 3747-2020

[andreas.krosta@talanx.com](mailto:andreas.krosta@talanx.com)

### Investor Relations

Bernd Sablowsky

Telefon +49 511 3747-2793

Faks +49 511 3747-2286

[bernd.sablowsky@talanx.com](mailto:bernd.sablowsky@talanx.com)

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

