

**Grupa HDI
Sprawozdanie o
wyptacalności i
kondycji
finansowej za
rok 2023**

Najważniejsze informacje

- Grupa HDI stosuje swój zatwierdzony model wewnętrzny i posiada bardzo wysoką kapitalizację.
- Rdzeniem ryzyka Grupy HDI jest koncern Talanx, który wyraźnie spełnia swoje cele w zakresie strategii ryzyka.
- Środki własne i ryzyko są określane w rozmaitych aspektach, które różnią się pod względem zakresu modelowania oraz ekonomicznymi i regulacyjnymi kwestiami dopuszczania środków własnych. W sprawozdaniu objaśniono dokładniej wynikające z tego wskaźniki centralne.
- Grupa HDI ma sprawnie działający, adekwatny i stale ulepszany system ogólnego zarządzania i zarządzania ryzykiem, spełniający obowiązujące standardy i wysokie wymagania jakościowe.

WIELOASPEKTOWY 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) | 30.083.271 | Dopuszczone środki własne | 28.711.561 | Dopuszczone środki własne (bez środka przejściowego) | 25.813.457 |
| Kapitałowy wymóg wypłacalności | Ekonomiczny model wewnętrzny (pełny) | 11.857.981 | Pełny model wewnętrzny | 11.849.365 | Pełny model wewnętrzny | 12.026.294 |
| Współczynnik | Współczynnik wypłacalności kapitałowej (Talanx) | 254% | Współczynnik Wypłacalność 2 (ze środkiem przejściowym) | 242% | Współczynnik Wypłacalność 2 (bez środka przejściowego) | 215% |

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 trzon ryzyka Grupy HDI o podstawowym znaczeniu i jest istotny dla rynku kapitałowego. Więcej informacji zawierają ponadto sprawozdania poszczególnych spółek zależnych.

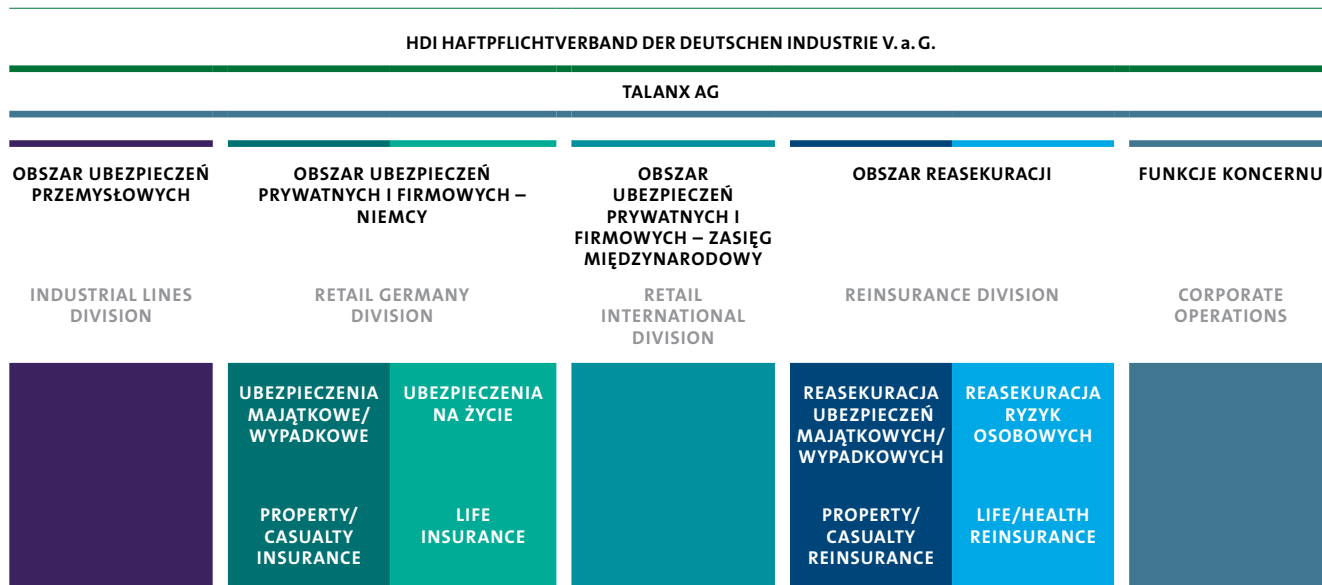
Struktura grupy

Do HDI V.a.G. jako najwyższego podmiotu dominującego Grupy HDI należy 76,7% udziałów spółki Talanx AG. Pełniąc funkcję ubezpieczyciela, HDI V.a.G. w ramach koasekuracji proporcjonalnej ma udział w przeważającej części zawartych samodzielnie transakcji krajowych w działalności nowej i zastępczej 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 rdzeń ryzyka Grupy o podstawowym znaczeniu.

Talanx AG funkcjonuje głównie jako holding finansowo-zarządczy, który ze swojej strony posiada istotne udziały w przedsiębiorstwach ubezpieczeniowych. Grupa HDI działa w ponad 175 krajach, bezpośrednio lub poprzez kooperacje. Jej model biznesowy polega na przejmowaniu ryzyka 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 jej wysokiej dywersyfikacji.

STRUKTURA GRUPY

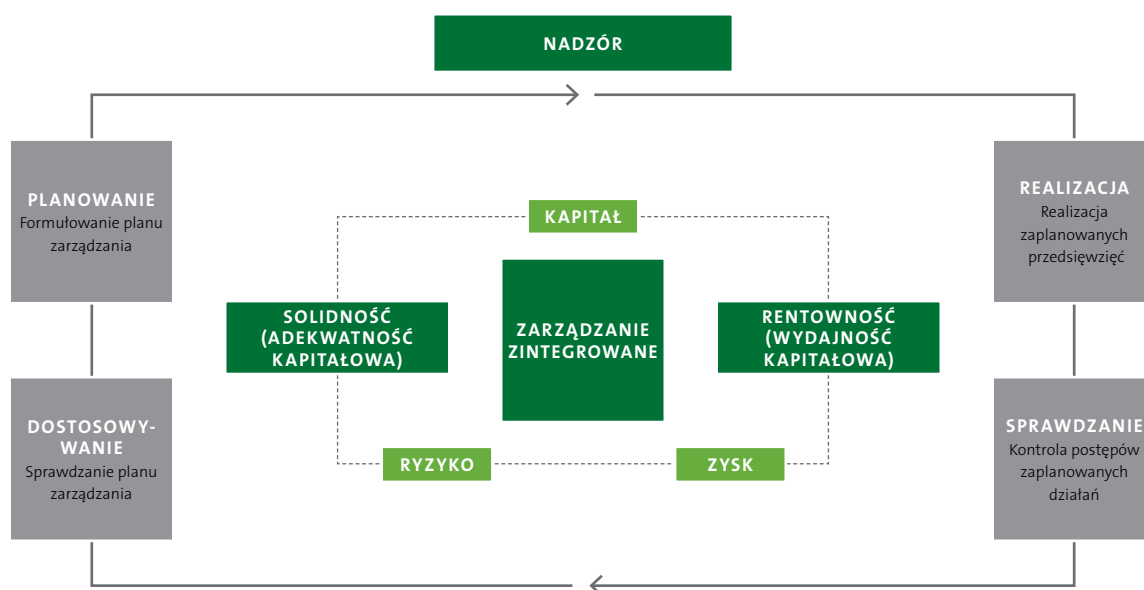


Zarys celów i zarządzania ryzykiem organizacji

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. Służą temu 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.

W ramach zarządzania przedsiębiorstwem, zarządzanie ryzykiem przejmuje zadania i funkcje w kontekście ekonomicznym i regulacyjnym, będąc tym samym wyraźnym elementem łańcucha wartości. System zarządzania ryzykiem Grupy HDI opiera się na zgodnej z systemem Wypłacalność 2 zaadaptowanej formie branżowego standardu zarządzania ryzykiem (norma ISO 31000), która umożliwia harmonijne połączenie przyjętych przez nasze przedsiębiorstwo wartości (Talanx Purpose) z wymogami technicznymi, ze strony organów nadzoru oraz ekonomicznymi. W centrum procesu zarządzania ryzykiem znajduje się 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 proces. Stale rozwijamy przyjęte założenia, dostosowując je do zmian strategicznych i ekonomicznych warunków ramowych. Sięgamy w tym celu po wyniki audytów wewnętrznych i zewnętrznych oraz wewnętrznej walidacji.

Na bazie naszych założeń ERM, uwzględniając zdolność ponoszenia ryzyka (solidność), utrzymując rating (wiarygodność) oraz spełniając antycypowane oczekiwania rynku kapitałowego (rentowność) co roku określamy cele dla Grupy.

Pojęcia kapitału

Bilans wypłacalności to spójne pod względem rynkowym zestawienie aktywów 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.

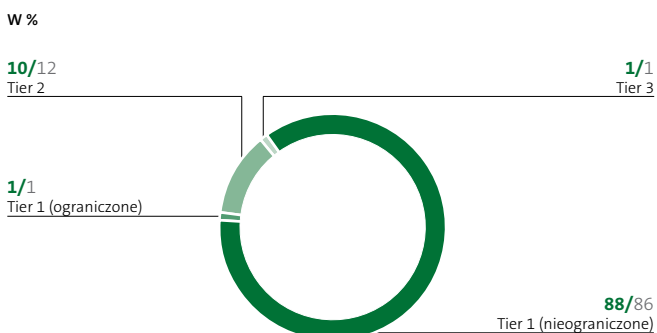
Dla oceny zdolności ponoszenia ryzyka, budżetowania ryzyka oraz limitów i progów dla całej Grupy istotne są podstawowe środki własne Grupy HDI bez środka przejściowego razem z wymaganiami kapitałowymi wypłacalności.

Bazę odniesienia dla kapitału regulacyjnego tworzą dopuszczone środki własne.

Oprócz wysokości środków własnych szczególne znaczenie ma także płynność inwestycji kapitałowych. Zarządzanie ryzykiem płynności pozostaje w zakresie odpowiedzialności jednostek operacyjnych. W tym celu stosują one odpowiednie systemy, które odzwierciedlają specyfikę różnych modeli biznesowych w Grupie HDI. W ten sposób osiągamy największą możliwą elastyczność przy utrzymaniu płynności.

Nadzór dopuszcza środki własne na podstawie ich różnej jakości. Mowa jest o tzw. tieringu. Z poniższego wykresu wynika, że 88% środków własnych Grupy HDI należy do najwyższego stopnia jakości. Oznacza to, że Grupa HDI dysponuje komfortowym wyposażeniem w środki własne o wysokiej jakości:

ZESTAWIENIE DOPUSZCZONYCH ŚRODKÓW WŁASNYCH



2023/2022

Określenie ryzyka za pomocą modelu TERM, współczynniki adekwatności kapitałowej

Stosujemy pełen model wewnętrzny zatwierdzony przez nadzór, który uwzględnia wszystkie ryzyka kwantyfikowane w ramach Wypłacalności 2.

Za pomocą TERM realizowane jest spójne modelowanie i pomiar ryzyka spółek zależnych oraz Grupy HDI, 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 niepożądanego dla bilansu wypłacalności.

Za pomocą symulacji Monte Carlo w ramach TERM bilanse wypłacalności są prognozowane dla poszczególnych przedsiębiorstw i konsolidowane w całej Grupie. Wynikające z tego rozkłady prognoz 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 lub współczynniku adekwatności kapitałowej (CAR):

WSKAŹNIKI GRUPY HDI ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA STRATEGII RYZYKA

| W % | Limit | 2023 |
|--|---------|------|
| Współczynnik Wypłacalność 2 (Grupa HDI, aspekt regulacyjny bez środka przejściowego) | 150–200 | 215 |
| CAR (Talanx, ekonomicznie) | ≥ 200 | 254 |
| Udział ryzyka rynkowego (Talanx) | ≤ 50 | 43 |

Wymienione w naszej strategii ryzyka poziomy wypłacalności wychodzą w ten sposób wyraźnie poza poziomy wymagane regulacyjnie.

Inwestowanie kapitału, a tym samym podejmowanie ryzyk rynkowych, są ważnymi elementami naszej działalności. Uważamy się jednak stanowczo za grupę ubezpieczeniową i dlatego pragniemy trwale utrzymywać udział ryzyk inwestycyjnych na poziomie mniejszym lub równym 50%. Obecnie udział ten wynosi ok. 43% (w oparciu o tail value at risk).

Zdywersyfikowany profil ryzyka

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

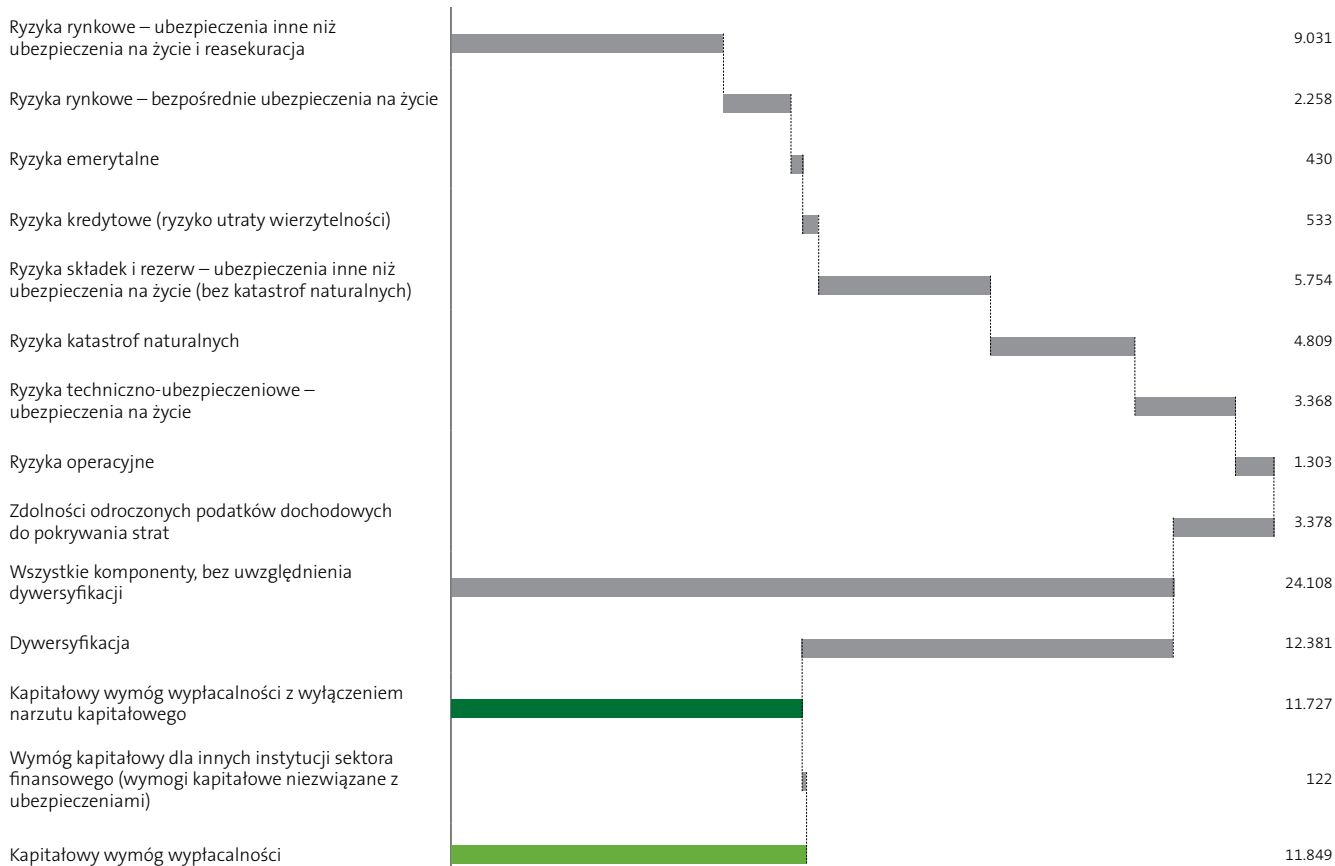
Poniższy diagram słupkowy przedstawia istotne kategorie ryzyk Grupy HDI w odniesieniu do modelu wewnętrznego. Profil ryzyka grupy kształtują następujące kategorie ryzyk:

- 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 odgrywa szczególną rolę w określaniu ryzyka całkowitego, ponieważ na podstawie naszego zróżnicowania geograficznego i biznesowego dostrzegamy redukcję ryzyka poprzez dywersyfikację o około 51%.

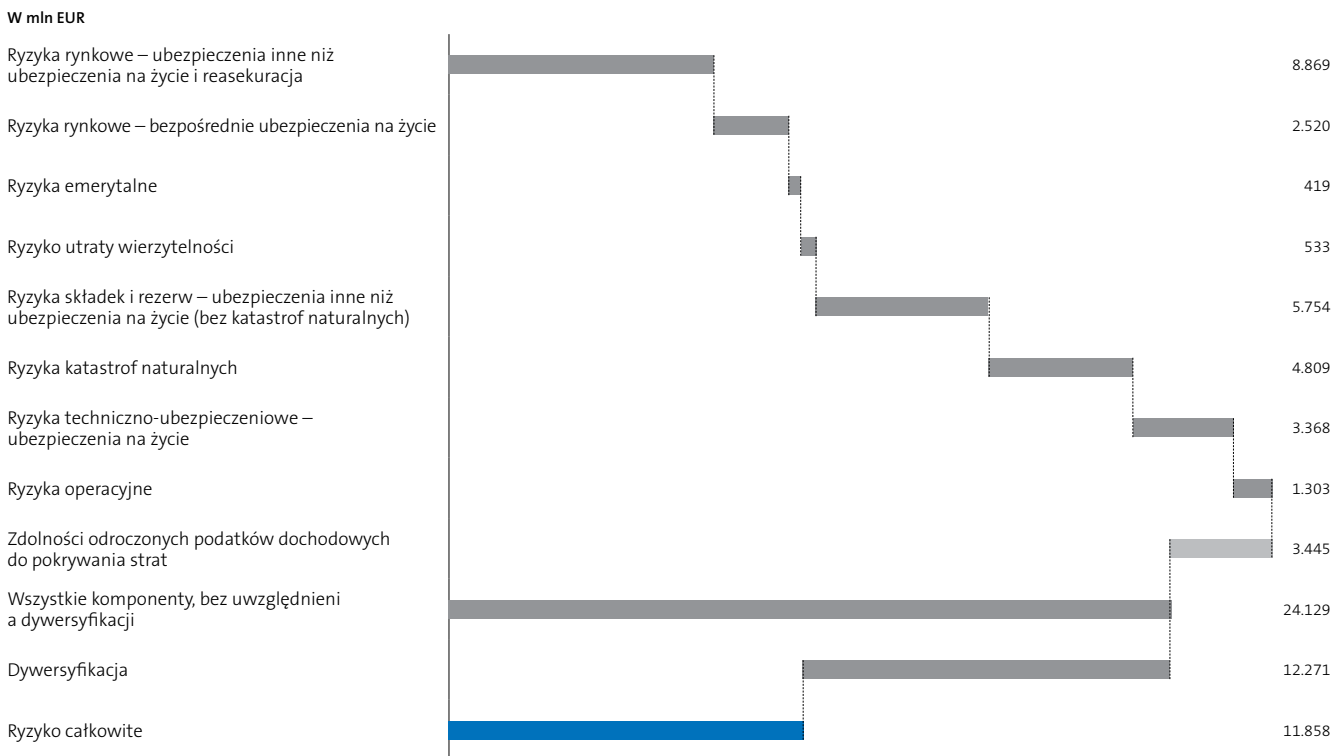
KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI GRUPY HDI WG KATEGORII RYZYKA W ASPEKcie REGULACYJNYM

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.

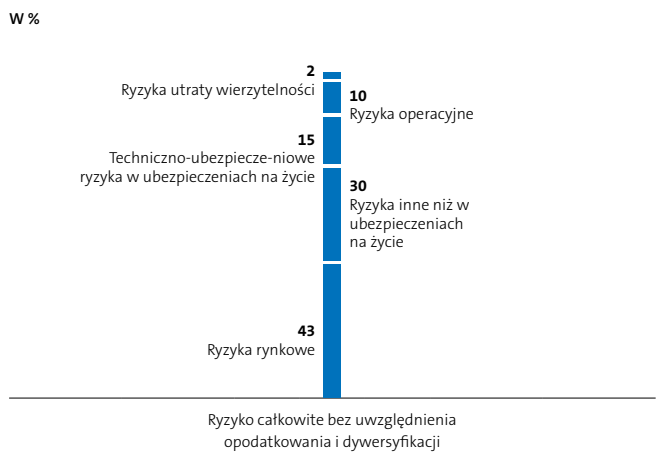
KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI KONCERNU TALANX WG KATEGORII RYZYKA W ASPEKcie EKONOMICZNYM



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 uwiadcza się jednak wysokie podobieństwo obu profili ryzyka.

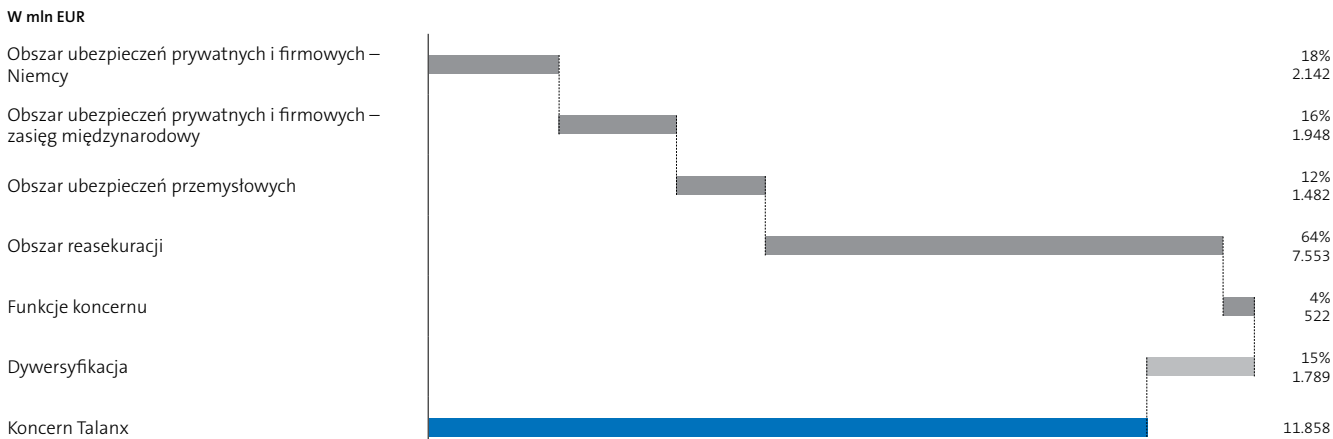
Dla zarządzania ryzykiem Grupy HDI z wielu powodów sensowne jest stosowanie wewnętrznego modelu TERM w aspekcie ekonomicznym dla rdzenia ryzyka koncernu Talanx. W szczególności celem strategii ryzyka zdefiniowanym dla Grupy Talanx jest to, aby ryzyka rynkowe nie były większe niż 50% ryzyka całkowitego. Jak wynika z poniższego diagramu, aktualnie utrzymujemy ten współczynnik na poziomie ok. 43%.

KOMPONENTY RYZYKA KONCERNU 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 koncernu Talanx:

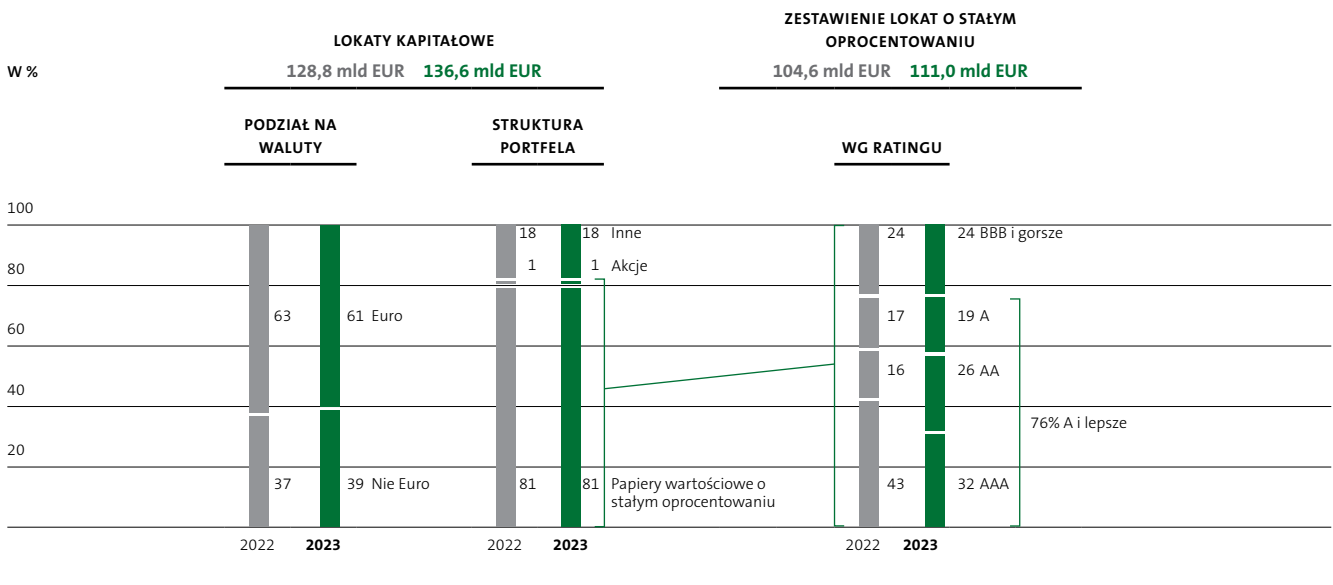
PROFIL RYZYKA WG OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI TALANX W ASPEKcie EKONOMICZNYM



Szczegóły dotyczące profilu ryzyka

Ryzyko rynkowe ma największy udział w całkowitym profilu ryzyka koncernu Talanx. 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 GRUPY HDI WG WALUT, KLAS INWESTYCYJNYCH I RATINGÓW



Portfel zdominowany jest papierami wartościowymi o stałym oprocentowaniu, które w 76% 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 – ogólnie rzecz biorąc – do portfela o raczej niskim poziomie ryzyka. Wysokie znaczenie ryzyka rynkowego dla profilu ryzyka grupy HDI jest zatem zasadniczo spowodowane wielkością portfela.

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 środki własne).

SCENARIUSZE KUMULACYJNE Z UWZGLĘDNIENIEM UDZIAŁÓW NIEKONTROLUJĄCYCH, WPŁYW NA WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ¹

| W TYS. EUR | 2023 |
|---|------------|
| Szkoda o częstości występowania raz na 250 lat Huragan w USA | -2.448.742 |
| Szkoda o częstości występowania raz na 250 lat Powódź w Europie | -2.069.321 |
| Szkoda o częstości występowania raz na 250 lat Trzęsienie ziemi na zachodnim wybrzeżu USA | -1.707.032 |
| Szkoda o częstości występowania raz na 250 lat Śnieżyce w Europie | -1.588.154 |
| Szkoda o częstości występowania raz na 250 lat Trzęsienie ziemi w Chile | -1.546.914 |
| Szkoda o częstości występowania raz na 250 lat Trzęsienie ziemi w Europie | -1.406.743 |
| Szkoda o częstości występowania raz na 250 lat Trzęsienie ziemi w Japonii | -1.132.862 |

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 lub 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 % | 2023 | |
|---|----------------------------|---|
| | CAR (Talanx, ekonomicznie) | Współczynnik Wypłacalność 2 (Grupa HDI, bez środka przejściowego) |
| Koniec roku 2023 | 254 | 215 |
| Rynki akcji -30% | 251 | 212 |
| Rynki akcji +30% | 256 | 217 |
| Spread kredytowy +50 bp | 247 | 210 |
| Odsetki -50 bp | 250 | 208 |
| Odsetki +50 bp | 255 | 216 |
| Zdarzenie katastrof naturalnych (huragan w Europie o częstości występowania raz na 200 lat) | 242 | 208 |

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 w ramach szacunków ekspertów. Pozwala to brać pod uwagę nie tylko niepewności modeli, lecz także ryzyka strategiczne i tak zwane „emerging risks” (ryzyka nowo powstające). Dzięki temu podnosimy naszą odporność także w przypadku nieprzewidywalnych zdarzeń.

Przestrzeganie ram regulacyjnych

Wymogi systemu Wypłacalność 2, skodyfikowane w niemieckiej ustawie o nadzorze nad zakładami ubezpieczeń (Versicherungsaufsichtsgesetz = VAG), są przez nas przestrzegane zarówno w odniesieniu do prawidłowego zarządzania, jak i nadzorczych wymogów kapitałowych. W szczególności kapitalizacja Grupy kształtuje się zdecydowanie powyżej poziomu wymaganego 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 są konsekwentnie zaokrąglane do milionów 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

nowe 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 18 marca 2024 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 zwiększa poziom zaufania osób trzecich wobec tego wewnętrznego modelu.

W trakcie przechodzenia na system Wypłacalność 2 organ nadzorczy zezwolił kilku spółkom Grupy HDI na stosowanie „środka przejściowego dla rezerw techniczno-ubezpieczeniowych”. Stałe zastosowanie ma nadal tak zwana dynamiczna korekta z tytułu zmienności. Wskaźnik wypłacalności w aspekcie regulacyjnym dla Grupy HDI w zastosowaniu środka przejściowego wynosi 242%. Grupa HDI wyraźnie przekracza regulacyjny kapitałowy wymóg wypłacalności także bez zastosowania tych środków, co jasno wynika z poniższej tabeli.

WPŁYW KOREKTY Z TYTUŁU ZMIENNOŚCI (VA) I ŚRODKA PRZEJŚCIOWEGO (REZERWY PRZEJŚCIOWEJ, RT)

| W tys. EUR | Wskaźnik z korektą z tytułu zmienności i środkiem przejściowym | 31.12.2023 | | | |
|--|--|------------------------------------|--|------------------------------------|--|
| | | Wskaźnik bez uwzględnienia środków | | Wskaźnik bez uwzględnienia środków | |
| | | Wpływ rezerwy przejściowej | Z korektą z tytułu zmienności i bez rezerwy przejściowej | Wpływ korekty z tytułu zmienności | Bez korekty z tytułu zmienności i bez rezerwy przejściowej |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe | 123.836.200 | 5.081.408 | 128.917.608 | 1.123.767 | 130.041.375 |
| Podstawowe środki własne (Grupa HDI) | 28.568.179 | -2.898.104 | 25.670.075 | -231.108 | 25.438.967 |
| Dopuszczone środki własne w odniesieniu do SCR | 28.711.561 | -2.898.104 | 25.813.457 | -231.108 | 25.582.349 |
| SCR | 11.849.365 | 176.929 | 12.026.294 | 1.510.082 | 13.536.376 |
| Współczynnik Wypłacalność 2 w % | 242 | -28%-punktów | 215 | -26%-punktów | 189 |

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

andreas.krosta@talanx.com

Investor Relations

Bernd Sablowsky

Telefon +49 511 3747-2793

Faks +49 511 3747-2286

bernd.sablowsky@talanx.com

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

