

**Grupa HDI
Sprawozdanie o
wyptacalności i
kondycji
finansowej za
rok 2019**

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.
- Analizy dotyczące środków własnych i ryzyka dokonywane są 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 wykształciła stosowny, funkcjonalny system nadzoru i zarządzania ryzykiem, który jest systematycznie rozwijany oraz spełnia wysokie standardy i wymagania jakościowe.

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)	23.385.718	Dopuszczone środki własne	22.729.165	Dopuszczone środki własne (bez środka przejściowego)	19.418.860
SCR	Ekonomiczny model wewnętrzny (pełny)	9.062.108	Pełny model wewnętrzny	9.223.808	Pełny model wewnętrzny	9.223.808
Wskaźnik	CAR (Talanx)	258%	Wskaźnik Wypłacalność II (ze środkiem przejściowym)	246%	Wskaźnik Wypłacalność II (bez środka przejściowego)	211%

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 odnosi się – zgodnie z wymogami nadzoru – przede wszystkim do sytuacji w roku 2019. Od końca 2019 roku pojawiła się nowa choroba zakaźna COVID-19 zaklasyfikowana przez Światową Organizację Zdrowia jako pandemia.

Pandemia ta może prowadzić do wstrząsów gospodarczych, które mogą wpłynąć ujemnie także na naszych klientów, nasze spółki zależne i grupę.

Grupa HDI i jej spółki zależne wspierają działania podjęte przez władze państwowe w celu zmniejszenia liczby infekcji COVID-19 i spowolnienia rozprzestrzeniania się wirusa. Zdajemy sobie sprawę z odpowiedzialności wobec naszych klientów i partnerów i wiemy, że rzetelne relacje partnerskie mają kluczowe znaczenie – szczególnie w tak trudnych czasach.

Wdrożyliśmy odpowiednie środki w zakresie zarządzania ciągłością działania (BCM) pozwalające nam na utrzymanie działalności biznesowej w dzisiejszej sytuacji. I tak na przykład w wielu z naszych lokalizacji na całym świecie praca odbywa zdalnie, częściowo lub w całości.

W zakresie szkodowości spodziewamy się dodatkowych obciążeń o dającej się przewidzieć skali. W ubezpieczeniach od szkód rzeczowych zdarzenia uwarunkowane pandemią zasadniczo nie są objęte ubezpieczeniem. Niemniej jednak jesteśmy ekspozycyjni na ryzyko przykładowo w odniesieniu do odwoływania imprez lub likwidacji przedsiębiorstw. W odniesieniu do ubezpieczeń na życie wciąż nie jest jasne, w jaki sposób wirus wpływa na ryzyka śmiertelności i długowieczności. Efekty wykazują przy tym tendencję do przeciwstawności.

Straty na rynkach finansowych wpływają również na posiadane przez nas aktywa. Jednocześnie rosnąca niepewność co do przyszłego rozwoju sytuacji powoduje zwiększenie ryzyka. Przeciwdziałamy temu poprzez konserwatywne inwestycje kapitałowe i rygorystyczne zarządzanie aktywami i pasywami.

Zarówno obecnie jak i w dającej się przewidzieć przyszłości prognozy obciążone są dużą niepewnością i uzależnione od dalszego przebiegu kryzysu oraz skuteczności i efektywności środków zaradczych.

Niniejsze sprawozdanie zawiera informacje odnośnie kapitałowego wymogu wypłacalności i środków własnych na dzień 31 grudnia 2019 r. Na ten dzień dysponujemy bardzo wysoką kapitalizacją wynoszącą 211% w aspekcie regulacyjnym i 258% w aspekcie ekonomicznym.

Wrażliwości tychże wskaźników na znaczące czynniki zewnętrzne pokazano w poniższej tabeli:

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

W %	2019	
	CAR (Talanx, ekonomicznie)	Współczynnik Wypłacalność III (Grupa HDI, bez środka przejściowego)
Podstawa	258	211
Rynki akcji –30%	255	208
Rynki akcji +30%	261	213
Spread kredytowy +50 bp	244	202
Odsetki –50 bp	250	203
Odsetki +50 bp	263	213
Zdarzenie katastrof naturalnych (huragan w Europie o częstości występowania raz na 200 lat) ¹	248	205

¹ Od 2019 roku z włączeniem gradu/huraganu letniego w Europie i powodzi spowodowanej sztormem w Wielkiej Brytanii

W okresie od 31 grudnia 2019 r. do publikacji niniejszego sprawozdania poszczególne wskaźniki makroekonomiczne wykazały częściowo wyraźnie negatywną zmianę. I tak na rynkach akcji odnotowano powszechnie gwałtowne spadki, a stopy procentowe na przykład niemieckich obligacji skarbowych ponownie spadły. Ponadto daje się zaobserwować wyraźne rozszerzenie spreadu. Ze względu na wszystkie te czynniki należy oczekiwać zmniejszenia się dopuszczonych środków własnych oraz wzrostu SCR. Połączone działanie tych czynników doprowadziłoby ceteris paribus do znacznego spadku przedstawionych tu wskaźników.

Zakładamy przy tym dotrzymanie narzuconych sobie wartości granicznych. W szczególności współczynnik Wypłacalność II bez środka przejściowego powinien pozostawać w pierwszym kwartale 2020 r. bezpiecznie w korytarzu 150% do 200%. Współczynniki za I kwartał zostaną przez nas opublikowane 14 maja 2020 r.

Poniżej przedstawiamy w układzie odpowiadającym poszczególnym rozdziałom sprawozdania potencjalny wpływ pandemii na zawarte w nich stwierdzenia.

POTENCJALNE SKUTKI PANDEMII KORONAWIRUSA

Rozdział	Komentarz
A – DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA I WYNIKI	<ul style="list-style-type: none"> W rozdziale przedstawiono strukturę Grupy i wyniki na dzień 31 grudnia 2019 r. W kwestii zmian sytuacji w 2020 r. wskazujemy na powyższe wyjaśnienia.
B – SYSTEM ZARZĄDZANIA	<ul style="list-style-type: none"> Nasz system zarządzania nie wskazuje na konieczność wprowadzania zmian wskutek pandemii. Podejmowane przez nas środki w zakresie zarządzania ciągłością działania i zarządzania ryzykiem stanowią ważny składnik zarządzania kryzysowego.
C – PROFIL RYZYKA	<ul style="list-style-type: none"> Jak pokazano powyżej, spodziewamy się wzrostu ryzyka wynikającego z rozwoju sytuacji na rynkach kapitałowych, szczególnie w odniesieniu do ryzyka rynkowego. Dalsze rozszerzenie spreadu lub powszechne obniżki ratingu dawałyby z kolei efekt zwiększania ryzyka. Wpływ na ryzyko techniczno-ubezpieczeniowe zależy również w dużym stopniu od dalszego rozwoju sytuacji biznesowej. Ryzyko kredytowe jest w naszym przypadku zdominowane przez ryzyko utraty wierzycelności od reasekuratorów. W niezabezpieczonym portfelu ponad 81% naszych partnerów reasekuracyjnych/zakładów dokonujących retrocesji jest sklasyfikowanych z ratingiem A lub wyższym. Wysoki odsetek reasekuratorów z dobrym ratingiem jest wyrazem naszych starań na rzecz uniknięcia ryzyka utraty wierzycelności w tym obszarze. W odniesieniu do ryzyka płynności niezmiennie zakładamy, że będziemy w stanie terminowo sprostać większym, nieoczekiwanym żądaniom wypłaty. Oceny ryzyka operacyjnego pozostają obecnie bez znaczących zmian. Jak dotąd szczególnie widoczna jest skuteczność naszych środków planowania ciągłości działania. Jako pośrednią konsekwencję pandemii należy oczekiwać zaistnienia lub przyspieszenia procesów zmian gospodarczych i społecznych (przykładowo powszechniejsza digitalizacja). Wynikają z tego dla Grupy i jej spółek zależnych strategiczne szanse i ryzyka w odniesieniu do nowych produktów i obszarów biznesowych, a także potencjalne możliwości w zakresie fuzji i przejęć. W przypadku ubezpieczycieli może pojawić się ryzyko reputacji, o ile w obecnej sytuacji wykażą się niezainteresowaniem problemami klientów lub nadmierną biurokracją. Obecnie ważniejsze niż kiedykolwiek jest poszukiwanie sposobów radzenia sobie z trudną sytuacją wspólnie z klientami i partnerami biznesowymi oraz przygotowanie na czas po pandemii. Ze względu na wysoki poziom niepewności mogą pojawić się również w krótkim czasie „emerging risks” (ryzyka nowo powstające), rozwijające się potencjalnie szybciej niż w przeszłości. Bardzo uważnie monitorujemy sytuację, aby być w stanie szybko sprostać pojawiającym się szansom i zagrożeniom.
D – ANALIZA DLA CELÓW WYPŁACALNOŚCI	<ul style="list-style-type: none"> Jak wspomniano wyżej, zmiany na rynkach kapitałowych mogą prowadzić do utraty wartości naszych inwestycji kapitałowych. Jednocześnie rosnąca niepewność co do przyszłego rozwoju sytuacji powoduje zwiększenie ryzyka. Przeciwdziałamy temu poprzez nasze konserwatywne inwestycje kapitałowe i rygorystyczne zarządzanie aktywami i pasywami.
E – ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	<ul style="list-style-type: none"> Jak już przedstawiono, należy oczekiwać, że obecny rozwój sytuacji, szczególnie na rynkach kapitałowych, zwiększy zapotrzebowanie na kapitał wypłacalności przy jednoczesnym spadku środków własnych. Zakładamy przy tym dotrzymanie narzuconych sobie wartości granicznych. W szczególności współczynnik Wypłacalność II bez środka przejściowego powinien pozostawać w pierwszym kwartale 2020 r. bezpiecznie w korytarzu 150% do 200%.

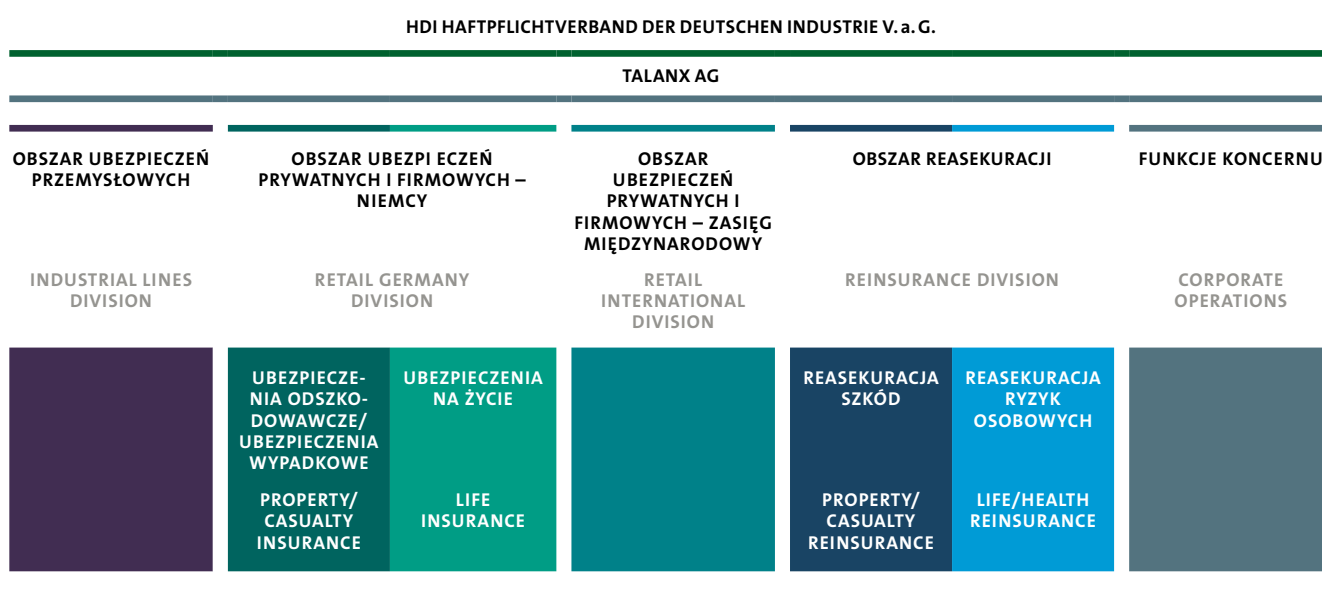
Struktura grupy

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 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. Od 1 stycznia 2019 roku 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

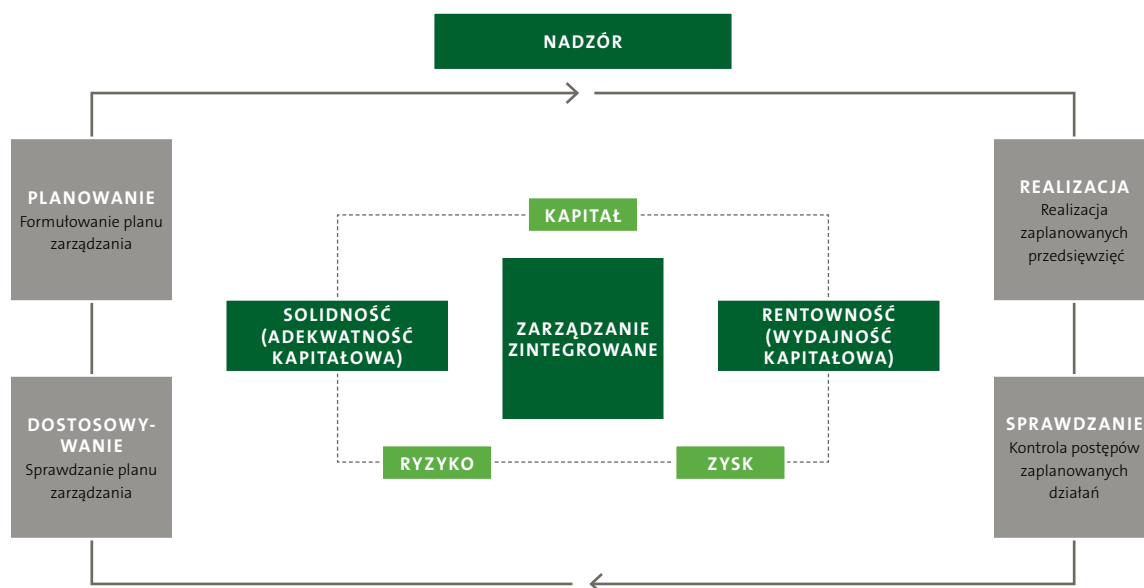


Zarys celów i zarządzania ryzykiem organizacji

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 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 Wypłacalność II zaadaptowanej formie przemysłowego standardu zarządzania ryzykiem (norma ISO 31000), która umożliwia harmonijne połączenie przyjętych przez nasze przedsiębiorstwo wartości (Wartości 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. „czynniki 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 sporządzanym 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 (środek 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 przynależnymi wymogami kapitałowymi.

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:

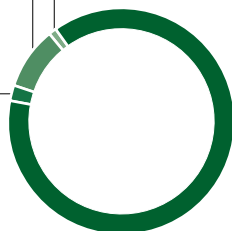
ZESTAWIENIE ŚRODKÓW WŁASNYCH

W %

11/9
Tier 2

1/1
Tier 3

2/2
Tier 1 (ograniczone)



86/88
Tier 1 (nieograniczone)

2019/2018

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.

Dla celów ekonomicznych Grupa HDI wykorzystuje w pełni wewnętrzny model. Od włączenia w 2019r. tak zwanego ryzyka operacyjnego do modelu stosowanego w celach regulacyjnych Grupa HDI również stosuje 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	2019
Współczynnik Wypłacalność II (Grupa HDI, bez środka przejściowego)	150–200	211
CAR (Talanx, ekonomicznie)	200	258
Udział ryzyka rynkowego (Talanx)	≤ 50	43

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. 43% (Tail Value at Risk).

Zdywersyfikowany profil ryzyka

Profil ryzyka to obraz zagregowanych czynników ryzyka, podciągniętych pod pojęcia nadrzędne, np. „ryzyka techniczno-ubezpieczeniowe”. Graficzne przedstawienie profili ryzyka daje ogólny obraz materialności ryzyk oraz istniejących ewentualnie koncentracji ryzyk w formie diagramów kolumnowych.

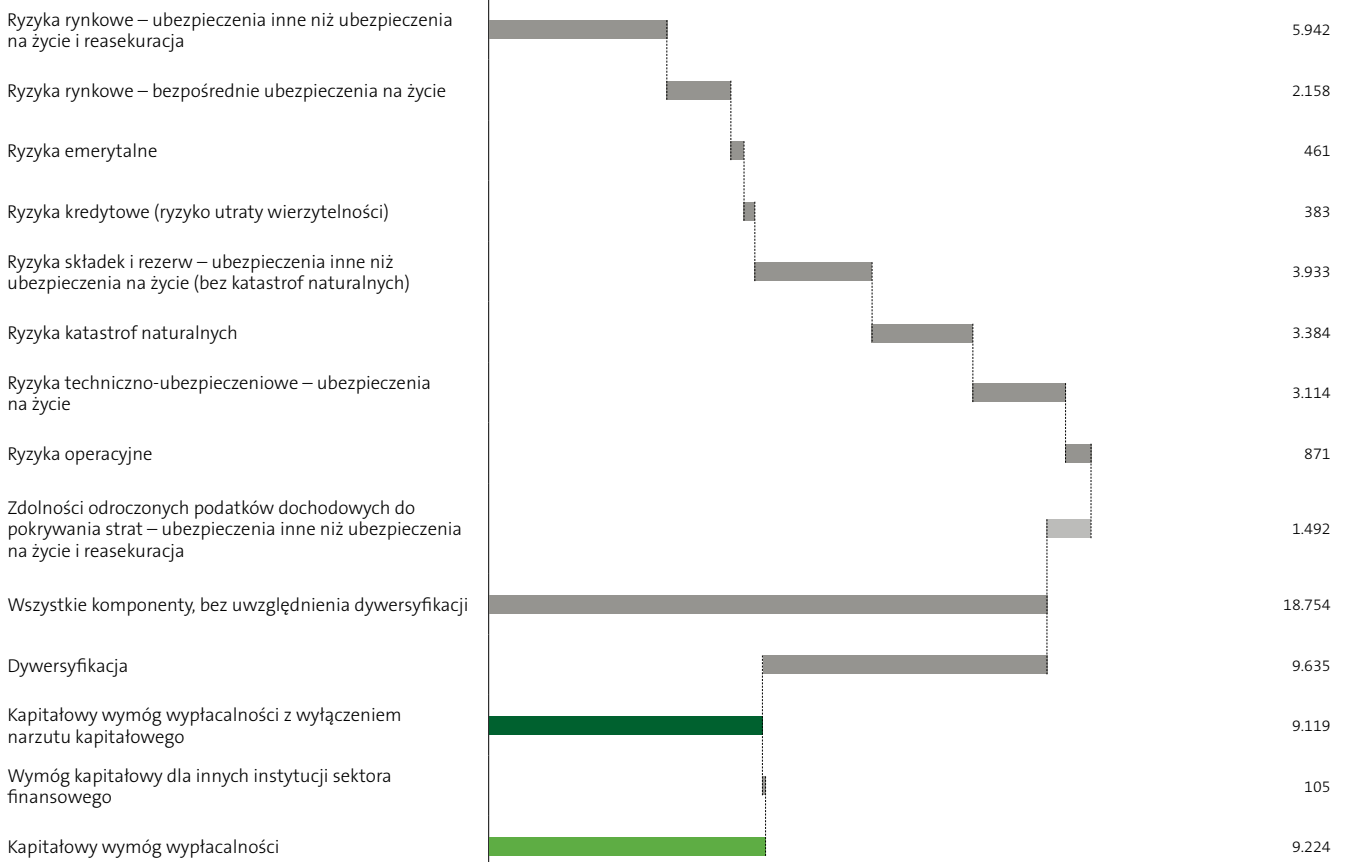
Poniższy diagram kolumnowy przedstawia istotne kategorie ryzyk Grupy HDI w odniesieniu do modelu wewnętrznego. Następujące kategorie ryzyk kształtują profil ryzyka grupy:

- 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 50%. 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 przemyśleniach obiektywnych niż modelowo-teoretycznych.

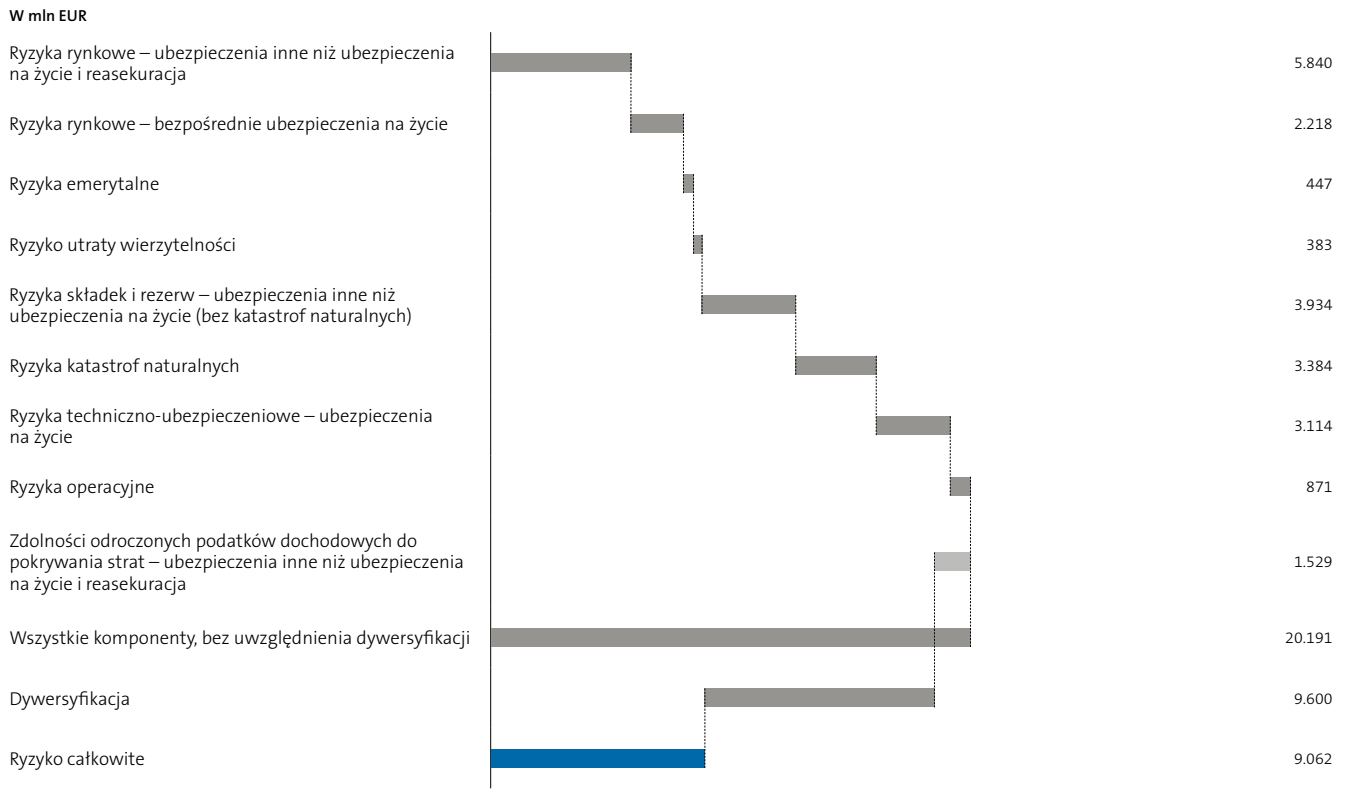
KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI GRUPY HDI WG KATEGORII RYZYKA W ASPEKcie REGULACYJNYM

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.

Ogółem uwidacznia się wysokie podobieństwo obu profili ryzyka.

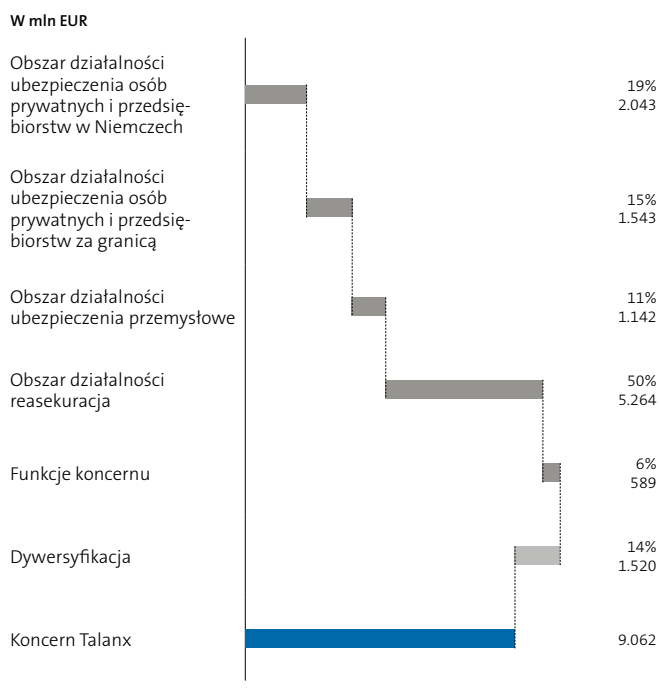
Dla zarządzania ryzykiem Grupy korzystne jest, biorąc pod uwagę wiele punktów widzenia, posługiwanie się wewnętrznym modelem TERM w aspekcie ekonomicznym dla centrum ryzyka Talanx. Tutaj zdefiniowany jest w szczególności nasz cel w zakresie strategii ryzyka, polegający na tym, aby ryzyka rynkowe nie były większe niż 50% ryzyka całkowitego. Aktualnie wykazujemy, jak wynika z poniższego diagramu, współczynnik ok. 43%.

KOMPONENTY RYZYKA (TALANX) W ASPEKTCIE 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:

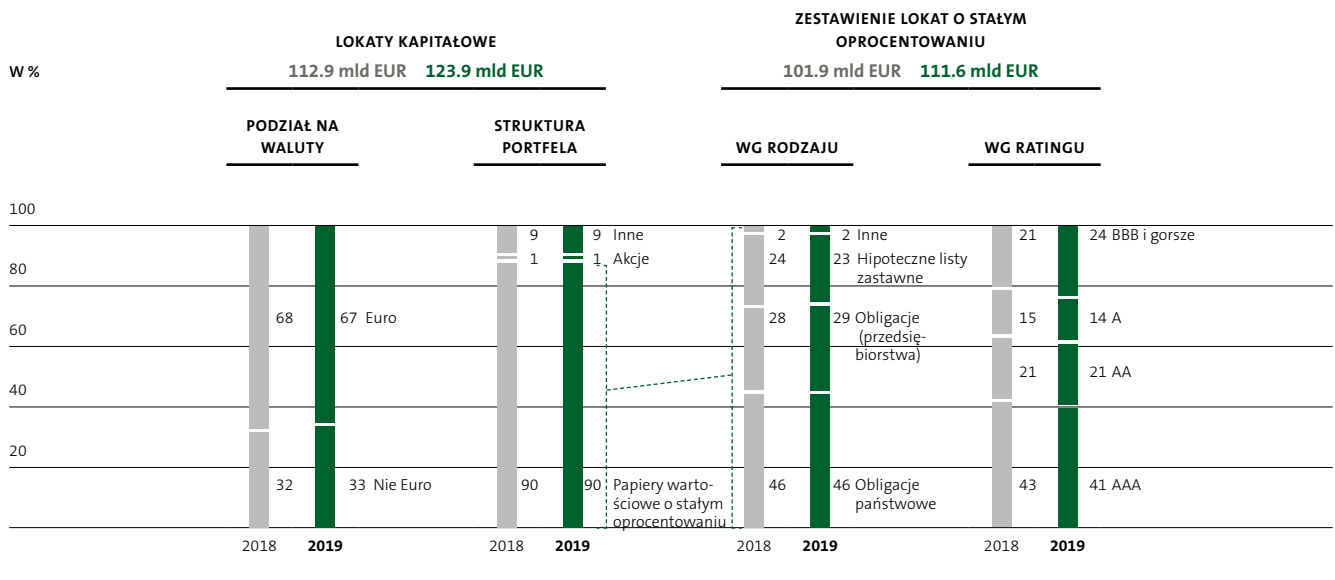
PROFIL RYZYKA WG OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI TALANX W ASPEKTCIE EKONOMICZNYM



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	2019
szkoda o częstości występowania raz na 200 lat huragan atlantycki	2.604.611
szkoda o częstości występowania raz na 200 lat trzęsienie ziemi w USA, Kanadzie	2.350.414
szkoda o częstości występowania raz na 200 lat trzęsienie ziemi w Azji i krajach Pacyfiku	1.691.597
szkoda o częstości występowania raz na 200 lat Huragan w Europie ²	1.151.133
szkoda o częstości występowania raz na 200 lat trzęsienie ziemi w Ameryce Środkowej i Południowej	1.600.346
szkoda o częstości występowania raz na 200 lat Trzęsienie ziemi w Europie	1.225.664
szkoda o częstości występowania raz na 200 lat Powódź w Europie ²	810.878

¹ Rzeczywisty rozwój zagrożeń naturalnych może różnić się od założeń modelu

² Od 2019 roku z włączeniem gradu/huraganu letniego w Europie i powodzi spowodowanej sztormem w Wielkiej Brytanii

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 WYPŁACALNOŚCI II POD PRESJĄ CZYNNIKÓW RYZYKA

W %	2019	
	CAR (Talanx, ekonomicznie)	Współczynnik Wypłacalność II (Grupa HDI, bez środka przejściowego)
Podstawa	258	211
Rynki akcji –30%	255	208
Rynki akcji +30%	261	213
Spread kredytowy +50 bp	244	202
Odsetki –50 Bp	250	203
Odsetki +50 bp	263	213
Zdarzenie katastrof naturalnych (huragan w Europie o częstości występowania raz na 200 lat) ¹	248	205

¹ Od 2019 roku z włączeniem gradu/huraganu letniego w Europie i powodzi spowodowanej sztormem w Wielkiej Brytanii

Najwyższa wrażliwość dotyczy rozszerzania spreadu. Wynika to w dużej części z naszej działalności w zakresie 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 poziomużądanego 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 25 marca 2020 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.

Przedstawienie kapitałowego wymogu wypłacalności oraz wysokość 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”. W analizie wskaźnika Wypłacalność II na poziomie Grupy oraz do odpowiedniego zarządzania i prezentacji zewnętrznej nie zostały jednak one przez nas uwzględnione; nasz miarodajny wskaźnik wynosi obecnie 211%. Stałe zastosowanie ma nadal tak zwana dynamiczna korekta z tytułu zmienności. Wskaźnik wypłacalności w aspekcie regulacyjnym dla Grupy HDI z zastosowaniem środka przejściowego wynosi 246%. 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)

31.12.2019

W TYS. EUR	Wskaźnik z korektą z tytułu zmienności i środkiem przejściowym	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	120.787.599	5.262.999	126.050.598	681.726	126.732.325
Podstawowe środki własne (Grupa HDI)	22.586.706	-3.310.305	19.276.401	272.968	19.549.369
Dopuszczone środki własne odnośnie do SCR	22.729.165	-3.310.305	19.418.860	272.968	19.691.828
SCR	9.223.808	—	9.223.808	2.704.339	11.928.147
Współczynnik Wypłacalność II	246%	-35%-punktów	211%	-46%-punktów	165%

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@talax.com

Investor Relations

Carsten Werle

Telefon +49 511 3747-2231

Faks +49 511 3747-2286

carsten.werle@talax.com

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

