



*Overskud
til hinanden*

GF Forsikring a/s

Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR) 2024

Rapport om solvens og finansiell situation er udarbejdet i henhold til EU Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II)

INDHOLD

SAMMENDRAG	2
A. VIRKSOMHED OG RESULTATER	3
A.1 VIRKSOMHED.....	3
A.3 INVESTERINGSRESULTATER.....	6
A.4 RESULTAT AF ANDRE AKTIVITETER.....	7
A.5 ANDRE OPLYSNINGER.....	7
B. LEDELSESSYSTEMET	8
B.1 GENERELLE OPLYSNINGER OM LEDELSESSYSTEMET	8
B.2 EGNETHEDS- OG HÆDERLIGHEDSKRAV.....	10
B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEM, HERUNDER VURDERINGEN AF EGEN RISIKO OG SOLVENS.....	11
B.4 INTERNT KONTROLSYSTEM	15
B.5 INTERN AUDITFUNKTION.....	16
B.6 AKTUARFUNKTION	17
B.7 OUTSOURCING	17
B.8 ANDRE OPLYSNINGER.....	18
C. RISIKOPROFIL	20
C.1 FORSIKRINGSRISICI	20
C.2 MARKEDSRISICI	23
C.3 KREDITRISICI	26
C.4 LIKVIDITETSRISICI	28
C.5 OPERATIONELLE RISICI.....	30
C.6 ANDRE VÆSENTLIGE RISICI	32
C.7 ANDRE OPLYSNINGER.....	33
D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL	35
D.1 AKTIVER.....	35
D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	36
D.3 ANDRE FORPLIGTELSE	38
D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER	38
D.5 ANDRE OPLYSNINGER	39
E. KAPITALFORVALTNING	40
E.1 KAPITALGRUNDLAG	40
E.2 SOLVENS KAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV	41
E.3 ANVENDELSE AF DELMODULET FOR LØBETIDSBASEREDE AKTIERISICI TIL BEREGNING AF SOLVENS KAPITALKRAVET	41
E.4 FORSKELLE MELLEMLAND STANDARDFORMLEN OG EN INTERN MODEL.....	41
E.5 MANGLENDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SOLVENS KAPITALKRAVET.....	42
E.6 ANDRE OPLYSNINGER.....	42
BILAG ÅRS QRT	43

SAMMENDRAG

Denne rapport om solvens og finansiell situation er baseret på GF Forsikrings status og resultater pr. 31/12 2024. Rapporten giver et samlet overblik over GF Forsikrings ledelsessystem, de vigtigste økonomiske resultater og GF Forsikrings risikomæssige forhold.

GF Forsikring er et medlemsejet forsikringselskab, der driver forsikringsvirksomhed i Danmark gennem et netværk af forsikringsklubber tæt på den enkelte forsikringstager.

Resultat efter skat blev i 2024 på 377 mio. kr. Resultatet er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på 181 mio. kr. før skat og et investeringsafkast på 345 mio. kr. før skat.

GF Forsikrings overskudsdeling for 2024 blev på mere 165 mio. kr., som gives til medlemmerne i form af en rabat på forsikringerne i 2025. Det svarer til 9,3% i gennemsnit på bil, 1% på øvrige private produkter og 1% på øvrige erhverv.

GF Forsikring er et selskab med en solid solvensmæssig overdækning på 1,9 mia. kr. Det betyder, at GF Forsikring er polstret til at modstå selv meget store skadeomkostninger og tab.

Direktionen består af administrerende direktør Mark Palmberg Steele og kommerciel direktør, Martin Høj.

A. VIRKSOMHED OG RESULTATER

A.1 Virksomhed

A.1.1 Navn og juridisk form

GF Forsikring a/s

Jernbanevej 65

5210 Odense NV

Selskabet er et dansk aktieselskab registreret i Erhvervsstyrelsen (CVR nr. 26 23 14 18)

A.1.2 Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet

Strandgade 29

1401 København K

Telefon: +45 33 55 82 82

A.1.3 Ekstern revisor

Deloitte, Statsautoriseret revisionspartnerselskab

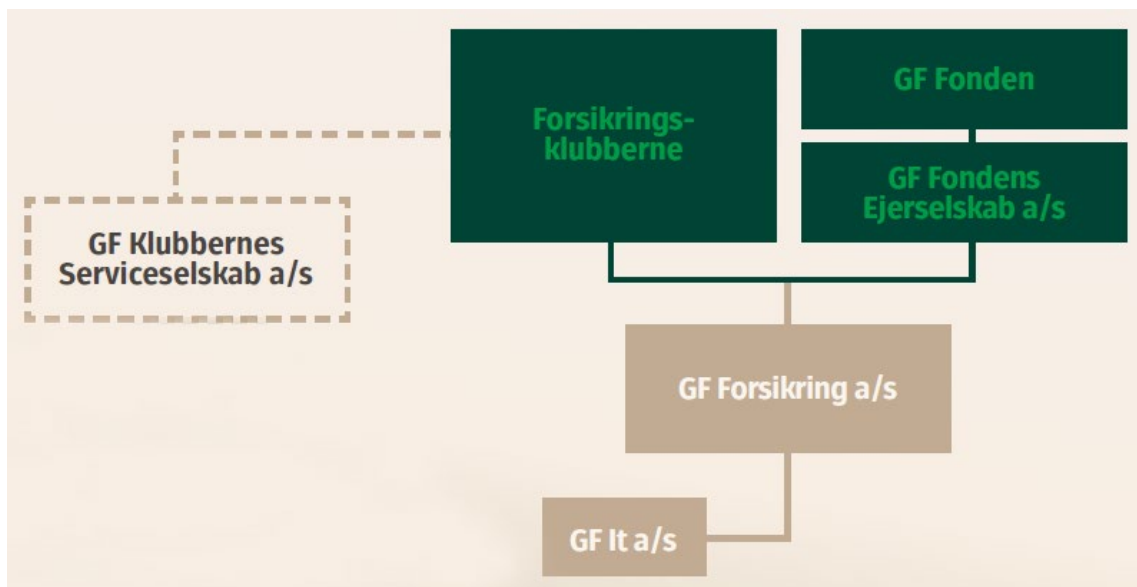
Weidekampsgade 6

2300 København S

Telefon: + 45 36 10 20 30

A.1.4 Ejerstruktur

GF Forsikring a/s ejes af GF Fondens Ejerselskab (47%) og GF forsikringsklubber (53%).



Forsikringsklubberne er det fundament, som GF Forsikring hviler på. De formidler selskabets produkter og varetager medlemmernes interesser over for selskabet. De enkelte forsikringsklubber ejer hver et antal aktier i GF Forsikring a/s i forhold til antallet af medlemmer i klubben.

A.1.5 Koncernstruktur

GF Forsikring a/s ejer 100% af datterselskabet GF It a/s (CVR nr. 31 33 35 63).

GF It a/s

GF It a/s har forestået implementeringen af selskabets forsikringssystem.

A.1.6 Selskabets væsentlige brancher og geografiske områder

GF Forsikring udøver skadesforsikringsvirksomhed i Danmark og udbyder både skadesforsikring til private og mindre erhvervsvirksomheder. GF Forsikrings hovedprodukter er bilforsikring, ejendomsforsikring, løsøreforsikring, indboforsikring og ulykkesforsikring.

A.1.7 Væsentlige begivenheder

GF Forsikring havde i 2024 en overskudsdeling på mere end 165 millioner kroner.

A.2 Forsikringsresultater

Det forsikringsmæssige resultat for 2024 fordelt på brancher fremgår af tabel 1. Det forsikringstekniske resultat udgør 181 mio. kr. for 2024.

(mio kr.)	Motor-køretøjs-forsikring ansvar		Motor-køretøjs-forsikring kasko		Brand og løseøreforsikring privat		Brand og løseøreforsikring erhverv		Ulykkes- og sygeforsikring		Anden forsikring		I alt	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Bruttopræmier	254	236	1.112	995	1.413	1.253	71	54	644	571	61	48	3.555	3.157
Bruttopræmieindtægter	253	235	1.111	994	1.349	1.205	66	48	614	553	53	44	3.446	3.079
Bruttoerstatningsudgifter	-305	-313	-627	-584	-864	-797	-31	-28	-422	-270	-34	-45	-2.283	-2.037
Bruttodriftsomkostninger	-45	-45	-207	-189	-314	-283	-21	-16	-137	-125	-12	-10	-736	-668
Bonus og præmierabatter	60	30	-219	-194	-15	-46	-1	-2	-7	-20	-1	-2	-183	-234
Resultat af bruttoforretning	-37	-93	58	27	156	79	13	2	48	138	6	-13	244	140
Resultat af afgiven forretning	4	2	-8	8	-52	-29	-3	-2	-12	-13	-2	-1	-73	-35
Forsikringsteknisk rente	1	1	3	4	4	5	-	-	2	2	-	-	10	12
Forsikringsteknisk resultat	-32	-90	53	39	108	55	10	-	38	127	4	-14	181	117
Combined ratio	110,5%	134,3%	94,4%	95,6%	92,2%	95,7%	84,6%	100,0%	94,1%	76,5%	92,3%	134,1%	94,8%	96,3%

Tabel 1: Forsikringsmæssigt resultat fordelt på brancher.

Det forsikringstekniske resultat i 2024 er præget af et år med positiv vækst og en stigning af bruttopræmieindtægterne på 11,9% i forhold til 2023. Erstatningsudgifterne i 2024 er positivt påvirket af et mildere vejr i 2024 i forhold til 2023, og ligeledes positivt påvirket af afløbsgevinster som følge af en positiv skadesudvikling på bilforsikringen og ulykkesforsikringen.

I forhold til sidste år er selskabets forsikringstekniske resultat steget med 63 mio. kr. og combined ratio er for 2024 faldet til 94,8% fra 96,3%. Dette skyldes primært en stigning i bruttoerstatningsudgifterne grundet inflation på skadesudbetalinger og flere vejrlig skader i 2023.

A.3 Investeringsresultater

A.3.1 indtægter og udgifter fra investeringer efter aktivklasse

(mio. kr.)	Obligationer		Aktier		Ejendomme		Valuta		Strukturerede produkter		Øvrige		I alt	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Renteindtægter og udbytte	159	124	38	26					1	1	3	2	201	153
Kursregulering	123	116	106	83	1	2	-65	7	1	0	-3	0	163	209
Indtægter fra investerings-ejendomme					0	0							0	0
Administration og øvrige omkostninger	-5	-5									-9	-9	-14	-14
Renteudgifter											-5	-3	-5	-3
Investeringsafkast i alt	277	235	144	109	1	2	-65	7	2	1	-14	-10	345	345

Tabel 2: Investeringsresultater inddelt på aktivklasser.

Det samlede investeringsresultat i 2024 var på 345 mio. kr., svarende til et afkast på 5,75 procent af de investerede midler. Afdækningsporteføljen gav i 2024 et afkast på 104 mio. kr., hvilket svarer til 89 mio. kr., når forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser medregnes. Afkastet i den frie investeringsportefølje udgjorde 241 mio. kr. Det positive afkast skyldes primært kursreguleringer samt renteindtægter og udbytte fra både aktie- og obligationsbeholdningen.

GF Forsikring har igen i 2024 nydt godt af afkastet fra obligationsbeholdningen, som har haft en betydelig indvirkning på det samlede investeringsafkast. Kursreguleringer bidrog især positivt i andet halvår, mens renteindtægterne har været stabile gennem året. Aktiebeholdningen har ligeledes haft en markant positiv effekt, hvor størstedelen af afkastet stammer fra kursreguleringer, som har været positive hele året. Generelt har de finansielle markeder været understøttet af en gradvist aftagende inflation og fortsat solide vækstudsigter. Særligt de hurtige fremskridt inden for teknologi har øget risikovilligheden. Ligesom i 2023 har både obligationer og aktier haft endnu et fornuftigt år.

Modsat seneste år har afdækningen af valutarisiko medført negative afkast i 2024. Afkastet i denne aktivklasse drives primært af udviklingen i USD-kursen mod DKK, som er steget i niveau i 2024, hvilket har resulteret i negative afkast. Gruppen 'Øvrige' indeholder bl.a. administration i forbindelse med investeringsvirksomheden og andre poster, hvor det ikke har været muligt at foretage en fordeling på aktivtype. Administrationsomkostningerne er opdelt i porteføljeforvaltergebyrer på obligationsbeholdningen, mens "øvrige"-posten indeholder depotgebyrer og øvrige omkostninger i forbindelse med driften af investeringsafdelingen. Storkunderabat er registreret som dividende på aktier og obligationer.

A.3.2 Gevinster og tab direkte indregnet på egenkapitalen

GF Forsikring har ingen gevinster eller tab indregnet direkte på egenkapitalen.

A.3.3 Securitiseringer

GF Forsikring har en beholdning af securitiseringer på ca. 15 mio. kr.

A.4 Resultat af andre aktiviteter

Der har i 2024, ligesom i 2023, ikke været andre væsentlige forretningsmæssige aktiviteter i rapporteringsperioden.

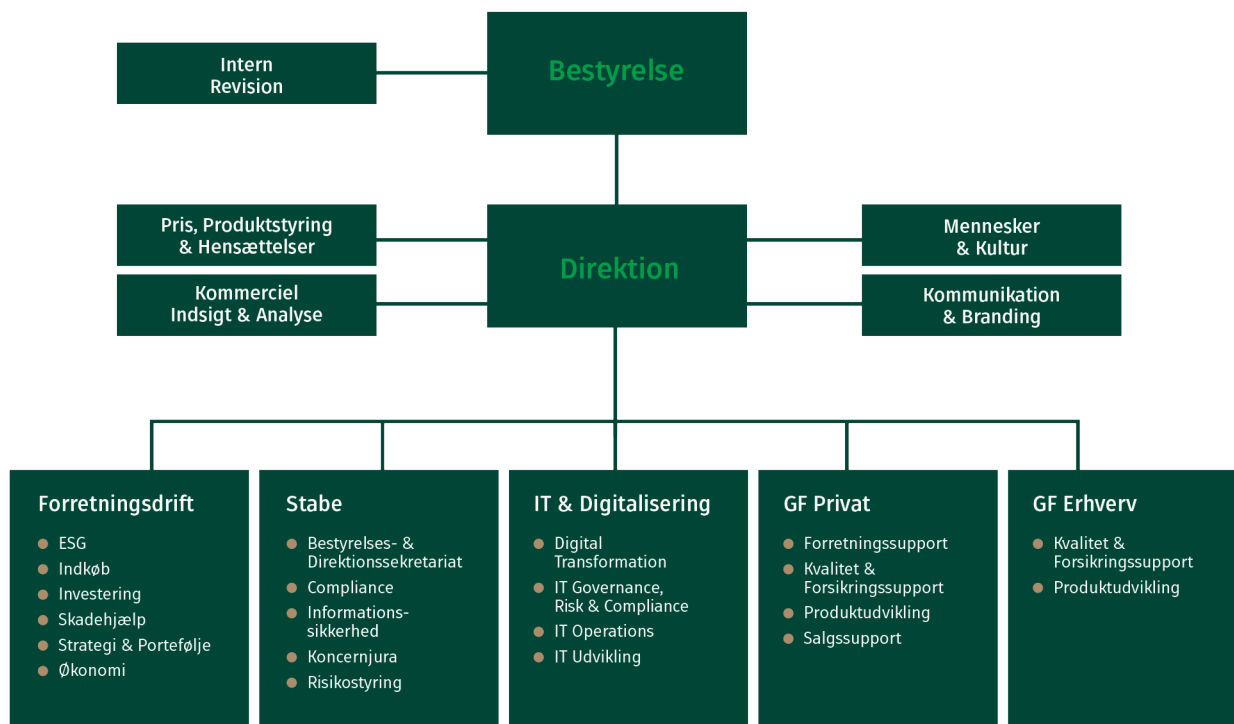
A.5 Andre oplysninger

Der har ikke været anden væsentlig virksomhed eller andre begivenheder i rapporteringsperioden, som har haft en væsentlig indvirkning på GF Forsikring.

B. LEDELSESYSTEMET

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Nedenfor ses GF Forsikrings organisationsdiagram pr. 1. januar 2025. Ledelsen består af tomandsdirektionen med adm. direktør Mark Palmberg Steele og kommerciel direktør Martin Høj samt fem vicedirektører, med ansvar for hver deres område.



Bestyrelsen

Bestyrelsens opgaver og ansvar er fastlagt i bestyrelsens forretningsorden, som er udformet i overensstemmelse med § 96 i lov om forsikringsvirksomhed og bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskaber mv.

Bestyrelsen i GF Forsikring a/s varetager den overordnede og strategiske ledelse og skal sikre en forsvarlig organisation af selskabet. Det betyder blandt andet, at bestyrelsen har truffet beslutning om selskabets overordnede strategi og forretningsmodel, herunder om mangfoldighed, risikoprofil samt at bestyrelsen har foretaget en godkendelse af bestyrelsens egen vurdering af risiko og solvens.

Bestyrelsen er sammensat af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer og fire medarbejdervalgte repræsentanter. Alle medlemmer af klubbestyrelserne i de selvstændige forsikringsklubber er valgbare til bestyrelsen. To af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kan være eksterne. Dette sikrer, at fundamentet for rekruttering af de rette kompetencer er på plads.

Som led i arbejdet med god selskabsledelse har bestyrelsen identificeret de kompetencer, som bestyrelsen samlet set skal besidde, med udgangspunkt i selskabets forretningsmodel, overordnede risici og strategi. Der skal være balance mellem de kompetencer, der findes i bestyrelsen, og den kompleksitet, der ligger i at drive et forsikringselskab af GF Forsikrings størrelse. Bestyrelsesevaluering foretages årligt og bruges til at drøfte bestyrelsens overordnede kompetenceniveau samt til at iværksætte kompetenceudvikling i bestyrelsen og individuelt efter behov. Bestyrelsesevaluering danner også grundlag for rekruttering af medlemmer til bestyrelsen.

GF Forsikrings bestyrelse består af

- Torben Bruno Pedersen, Formand
- Mattias Andersen, Næstformand
- Christian Hermansen
- Susanne Hertzum Jensen
- Lykke Outzen Mørk
- Christian Bigandt Nielsen
- Claus Nielsen
- Michael Nørrung
- Helle Okholm
- Henrik Sangild
- Mette Vinther Skriver
- Christian Juul Thaarup

Bestyrelsesudvalg

Der er nedsat fire bestyrelsesudvalg

1. Risikoudvalg (Formand: Helle Okholm)
2. Revisionsudvalg (Formand: Helle Okholm)
3. Vækst- og klubudvalg (Formand: Lykke Outzen Mørk)
4. Erhvervsudvalg (Formand: Gunnar Hansen)

Udvalgene er nedsat for at forbehandle sager, som skal behandles af bestyrelsen.

Direktionen

Direktionen består af administrerende direktør Mark Palmberg Steele og kommerciel direktør Martin Høj.

Direktionens opgaver og ansvarsområder er fastsat i en direktionsinstruks, som overholder alle krav i bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskaber m.v.

Nøglefunktionerne

GF Forsikring har en aktuarfunktion, en risikostyringsfunktion og en compliancefunktion, hvoraf risikostyringsfunktionen og compliancefunktionen organisatorisk refererer til vicedirektøren for Stab, mens aktuarfunktionen organisatorisk refererer til direktør for Pris, Produktstyring & Hensættelser, som refererer til direktionen.

Aktuarfunktionen, compliancefunktionen og risikostyringsfunktionen rapporterer direkte til direktionen og bestyrelsen.

Desuden er der en intern audit funktion, som refererer til bestyrelsen.

Med denne opbygning sikres, at der er en betryggende funktionsadskillelse.

Aflønning

GF Forsikring a/s' lønpolitik skal sikre, at vores principper for aflønning fremmer en sund og effektiv risikostyring, ligesom principperne for aflønning understøtter en holdbar forretningsmodel. Lønpolitikken fastsætter principperne for aflønning og definerer, hvilke faktorer der skal indgå i lønfastsættelsen.

Bestyrelsen, direktionen, ledelsen m.fl. er omfattet af lønpolitikken. De aflønnes med fast løn, pension og sædvanlige personalegoder, og er ikke omfattet af nogen former for incitament- eller performanceafhængige ordninger. Der ydes ikke ekstraordinære engangsvederlag eller variable pensionsudbetalinger. Den faste løn fastsættes efter vurdering af ansvar og beføjelser, resultater, indsats, kompetencer og markedsvilkår.

Væsentlige transaktioner

Der har i 2024 ikke været væsentlige transaktioner med bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer eller med andre personer med betydelig indflydelse på GF Forsikring.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Krav til færdigheder, viden og ekspertise - personer, der driver selskabet eller har nøgleposter

Det er bestyrelsens mål, at GF Forsikrings ledelse til enhver tid skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at bestride den pågældende stilling eller det pågældende hverv.

Et ledelsesmedlem skal endvidere til enhver tid have et tilstrækkelig godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed i forbindelse med udførelsen af den pågældende stilling eller det pågældende hverv.

Derudover er der supplerende krav om, at et ledelsesmedlem bl.a. ikke må være pålagt strafansvar, være under rekonstruktion, konkurs eller gældssanering eller have udvist en sådan adfærd, at der er grund til at antage, at ledelsesmedlemmet ikke vil varetage den pågældende stilling eller det pågældende hverv på en forsvarlig måde.

Bestyrelsen har i politik for mangfoldighed identificeret følgende hovedområder indenfor hvilke bestyrelsen samlet set skal besidde kompetencer:

- Strategi
- Organisation og ledelse
- Forsikringsforretningen
- Økonomi
- Investering

Bestyrelsen afdækker sine kompetencebehov i forbindelse med regelmæssige evalueringer af bestyrelsens kompetencer. Her forholder bestyrelsen sig bl.a. til om bestyrelsesmedlemmerne har tilstrækkelig viden, faglige kompetencer og erfaring til at forstå selskabets aktiviteter, forretningsmodel og relaterede risici. Ethvert

bestyrelsesmedlem forpligter sig til at deltage i den nødvendige efteruddannelse for at opnå den fornødne kompetence.

Mindst ét medlem af bestyrelsen skal have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

GF Forsikrings identificerede nøglepersoner skal opfylde samme egnetheds- og hæderlighedskrav som et ledelsesmedlem i GF Forsikring.

Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed - personer, der driver selskabet eller har nøgleposter

Ved rekrutteringen af nye personer til GF Forsikrings ledelse eller nøgleposter, foretages der en vurdering af, hvorvidt kandidaterne er egnede og hæderlige i forhold til at varetage en specifik stilling eller et specifikt hverv i GF Forsikring. Finanstilsynet træffer afgørelse om, hvorvidt personen kan bestride hvervet eller stillingen. Skifter personen hverv eller stilling, skal den pågældende orientere Finanstilsynet om ændringen og anmode om en fornyet egnetheds- og hæderlighedsvurdering.

Nye bestyrelsesmedlemmer uddannes i overensstemmelse med de lovgivningsmæssige krav på området, herunder kravene til introduktions- og efteruddannelser.

Bestyrelsen identificerer løbende selskabets nøglepersoner i politik for fit & proper.

Der foretages løbende, og mindst én gang årligt, en vurdering af om ledelsesmedlemmer og nøglepersoner opfylder egnetheds- og hæderlighedskravene. Dette sker ved, at pågældende udfylder erklæring, hvori de selv vurderer, hvorvidt de fortsat lever op til de individuelle egnetheds- og hæderlighedskrav til at udøve sit hverv eller varetage sin stilling. Afhængigt af personens hverv eller stilling skal erklæringen fremvises til hhv. direktionen, bestyrelsen eller bestyrelsesformanden.

Direktionen skal sikre, at processen for indberetninger til Finanstilsynet igangsættes, såfremt forholdene omkring nøglepersonernes egnethed og hæderlighed efterfølgende ændres.

Direktionen skal underrette bestyrelsen samt Finanstilsynet, såfremt en nøgleperson ikke længere opfylder kravene. Nøglepersonen er ligeledes forpligtet til at underrette Finanstilsynet. Bestyrelsesmedlemmer har ligeledes pligt til at underrette Finanstilsynet samt bestyrelsesformand, såfremt de ikke længere opfylder kravene.

B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

Risikostyringssystemet udgøres af integrerede processer og metoder, som identificerer, måler, overvåger, styrer og rapporterer om GF Forsikrings risici.

GF Forsikrings bestyrelse har besluttet en risikostyringsstrategi, en Politik for risikostyring og en Politik for vurdering af egen risiko og solvens, som tilsammen udgør bestyrelsens krav til disse processer og metoder. Risikoappetit og risikorammer fremgår af de af bestyrelsen udstedte politikker og retningslinjer for de forskellige risici.

Det overordnede formål med risikostyringssystemet er at bidrage til at sikre, at GF Forsikring identificerer, måler, overvåger og rapporterer virksomhedens risici på en måde, der medvirker til, at ledelsen har det nødvendige overblik over virksomhedens risici til at træffe beslutninger på et sikkert og oplyst grundlag.

Risikostyringssystemet overvåges af risikostyringsfunktionen, som bistår administrations-, ledelses- og tilsynsorganet med at sikre systemets effektivitet.

Det fremgår af strategien, at for at skabe størst mulig effektivitet i risikostyringssystemet og for at opbygge en sund risikokultur, skal risici identificeres og rapporteres så tæt på risikokilden som muligt. Ansvar for identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering ligger hos den ansvarlige for den konkrete risikopåtagelse. En tværfaglig gruppe af decentrale risiko- og compliancemedarbejdere understøtter blandt andet arbejdet med risikostyring i forretningen. Disse medarbejdere er med til at påse, at afdelingen er compliant i forhold til overholdelse af interne regler, og derudover at understøtte selve risikostyringen i afdelingen. Gruppen spiller en nøglerolle i GF Forsikrings risikostyringssystem.

Investeringsrisici drøftes i investeringskomitéen, som ligeledes er en direktionsnedsat komité. Investeringskomitéen består af direktionen, COO, den ansvarlige for risikostyringsfunktionen, og investeringschefen. Den administrerende direktør er formand for investeringskomitéen.

Investeringskomitéen mødes som udgangspunkt en gang hvert kvartal. Der afholdes hyppigere møder, hvis markedssituationen giver anledning til det.

Risikostyringsfunktionen refererer organisatorisk til vicedirektøren for Stab, men rapporterer til direktionen og bestyrelsen.

Risikostyringsfunktionen har adgang til den information, der er nødvendig for at varetage funktionens opgaver, herunder at bistå ledelsen med at sikre, at risikostyringssystemet er velintegreret i organisationsstrukturen og beslutningsprocesserne.

Identifikation

Risiko i forsikringsforretningen identificeres både hos den enkelte sagsbehandler og i centrale funktioner.

Sagsbehandlerne anvender faste spørgeguides til at afdække både medlemmernes behov og til at identificere risici på individuelt plan. GF Forsikring anvender risikobaseret prisfastsættelse (mikrotarifering) til sikring af, at forsikringspræmierne, på såvel det individuelle plan som aggregeret, afspejler den risiko, GF Forsikring indtegner.

Risiko for katastrofer og storskader identificeres centralt (bl.a. i økonomiafdelingen), baseret på analyser af hændelser med store skadeomkostninger. GF Forsikring anvender modelberegninger til estimering af omkostninger ved mere ekstreme hændelser.

Risikostyringssystemet skal være fremadskuende. Det indebærer, at risikostyringsfunktionen på forhånd skal høres om væsentlige beslutninger og have mulighed for at udtale sig om beslutningens risikomæssige konsekvenser forinden. I forbindelse med udvikling af nye produkter og i større projekter udarbejdes der en risikovurdering, som risikofunktionen forholder sig til. Risikovurderingerne indgår i udviklingsarbejdet og i beslutningsgrundlaget forud for implementering.

Identifikation af operationelle risici sker ved gennemgang af GF Forsikrings forretningsgange, systemer, processer og produkter, samt ved indberetning af operationelle hændelser, fx systemfejl. Der indberettes også near misses. Hændelserne registreres i hændelsesregistret, og hvis de er forbundet med en økonomisk værdi, registreres dette ligeledes.

Investeringsrisiko påtages som følge af GF Forsikrings beholdning af investeringsaktiver på de finansielle markeder.

Måling

GF Forsikring bruger forskellige kvantitative og kvalitative metoder til at måle risici. Det vigtigste kvantitative værktøj er Solvens II standardmodellen, hvorpå GF Forsikring baserer sin risikokapital fra potentielle negative udviklinger i egne midler. Den resulterende profil giver et overblik over, hvordan risici er fordelt på forskellige risikokategorier og bestemmer de lovpligtige kapitalkrav iht. Solvens II.

Til måling af forsikringsmæssige risici anvendes både de risikomål, som ligger i standardmodellen fra Solvens II, og en detaljeret måling af skadeomkostninger, skadefrekvenser og skadeprocenter. På denne måde måles risiko som det potentielle tab af egenkapital som følge af negative afløbsresultater, utilstrækkelige præmier og katastrofer.

GF Forsikrings investeringsafdeling måler dagligt investeringsrisikoen. Til opgørelse af den daglige renterisiko, aktierisiko, ejendomsrisiko og valutarisiko anvendes Value-at-Risk på baggrund af de daglige historiske priser på den faktiske beholdning.

Bestyrelsen har desuden fastsat rammer for likviditetsrisiko, kredit- og modpartsrisiko og for særlige risici. Her anvendes simple risikomål på basis af beløbsstørrelser.

Operationelle risici identificeres og vurderes løbende. Operationelle risici vurderes ud fra en risikomatrice, som er besluttet af bestyrelsen. Matricen tager udgangspunkt i sandsynligheden for at risikoen materialiserer sig som en hændelse og fire konsekvensklasser. Hændelser, som kan henføres til operationelle risici, registreres i hændelsesregisteret og der rapporteres herfra månedligt og kvartalsvis til GF Forsikrings ledelse.

Styring

Bestyrelsen har i politikker og retningslinjer formuleret rammer for risikopåtagelsen for alle væsentlige risici. Ved alle væsentlige ændringer i rammerne foretager risikostyringsfunktionen en konsekvensberegning på solvensdækningen, som er en af GF Forsikrings styrende økonomiske parametre.

En væsentlig del af risikostyringen på forsikringsmæssige risici er indbygget i GF Forsikrings forsikringssystem (TIA). Hvor det er relevant, er der oprettet valideringsregler for forsikringssummer, logiske regler og lister med standardværdier. Dermed er der yderst begrænsede muligheder for at tegne risici, som ikke er omfattet af den bestyrelsesgodkendte risikopåtagelse.

Investeringsrisikoen styres bl.a. inden for en række mandater, som forvaltes af eksterne porteføljeforvaltere. Mandaterne er etableret som outsourcingaftaler og overholder gældende lovgivning for outsourcing af kritisk eller vigtige aktivitetsområder.

Overvågning

Risici ved indtegning af policer overvåges løbende, og der foretages stikprøver af de udstedte policer (kvalitetskontrol). På væsentlige processer for indtegning overvåges hele porteføljen. Herved kontrolleres overholdelse af GF Forsikrings indtegningsregler. Det overvåges regelmæssigt, at systemspæringer er korrekte.

Risici på skadesområdet overvåges af skadeafdelingen. Der foretages løbende kvalitetssikring af skadebehandling og udføres daglig stikprøvekontrol på udbetalinger. Særligt større betalinger kontrolleres. Kvalitetssikring og udbetalingskontroller findes på alle processer i skadeafdelingen.

Afdelingen Pris, Produktstyring & Hensættelser overvåger løbende lønsomheden i alle produkter.

Risiko på investeringsområdet overvåges på daglig basis ved at kontrollere at alle investeringsrammer er overholdt.

Rapportering

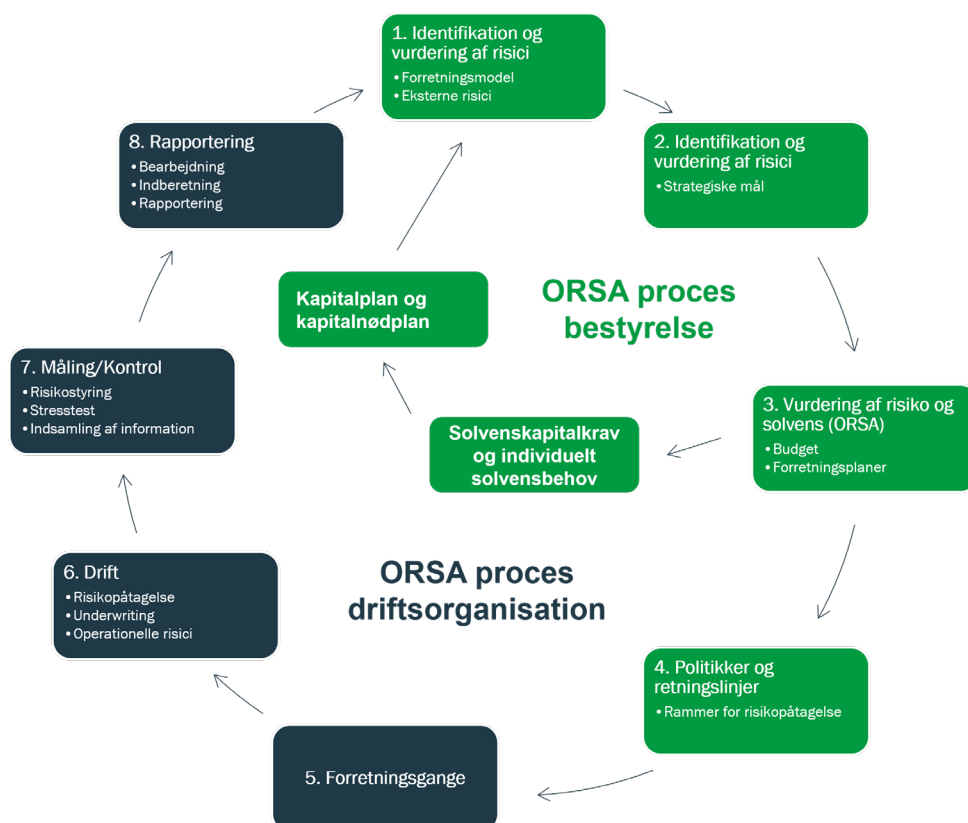
I hver af bestyrelsens udstukne retningslinjer stilles krav om rapportering på de tildelte risikorammer. Direktionen rapporterer herudover løbende til bestyrelsen, når det er relevant, jf. direktionsinstruksen og bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskaber m.v.

Indberetning

I henhold til de lovmæssige krav indberetter GF Forsikring kvartalsvise oplysninger om risiko og solvens, herunder følsomhedsanalyser, til Finanstilsynet. Indberetningerne er samtidig grundlaget for en del af den interne rapportering til bestyrelsen om risiko og solvens.

Egen vurdering af risiko og solvens

Den samlede ORSA proces i kontekst er vist i figuren nedenfor.



ORSA processen.

ORSA processen inddrager, og kombinerer den strategiske retning for GF Forsikring med den daglige risikostyring og solvensopgørelse i selskabet. Processen afrundes med ORSA rapporten, som giver det samlede overblik over resultater af ORSA processen, overblikket over bestyrelsens egen risiko og solvensvurdering inden for 12 måneder samt den strategiske planlægningsperiode.

Vurderingen af egen risiko og solvens kører som en iterativ proces. Risikoudvalget gennemgår vurderingen i detaljer, og bestyrelsen gennemgår afslutningsvis vurderingen. Bestyrelsen vurderer, at en årlig risikovurdering er tilstrækkelig. Hvis GF Forsikring rammes af tab eller andre uforudsete hændelser, som kan påvirke den samlede konklusion i ORSA'en væsentligt, skal der laves en ny vurdering.

Bestyrelsen vurderer i hvor høj grad standardmodellen er retvisende for de risici, som indgår i modellen. Vurderingen tager udgangspunkt i GF Forsikrings egne erfarede tab og omkostninger. Derudover vurderes risici, som ikke indgår i standardmodellen, herunder risici i planlagte forsikringsmæssige aktiviteter og kapitalforvaltningsaktiviteter. Solvenseffekten af disse aktiviteter estimeres på basis af standardmodellens risikoparametre og indgår i bestyrelsens beslutningsgrundlag.

Strategiske risici og større investeringer vurderes normalt på basis af udarbejdede business cases og specifikke risikovurderinger.

Bestyrelsen foretager en endelig godkendelse af ORSA i forbindelse med behandlingen af ORSA rapporten, der konkluderer bestyrelsens egen vurdering af GF Forsikrings risiko og solvens.

B.4 Internt kontrolsystem

Kontrolsystemet

Det interne kontrolsystem skal være effektivt og som minimum omfatte følgende områder:

- a) Administrative procedurer
- b) Regnskabsprocedurer
- c) En intern kontrolstruktur
- d) Passende rapporteringsrutiner på alle niveauer i virksomheden
- e) En compliancefunktion

Det interne kontrolsystem består af følgende 3 forsvarslinjer:

1. Forretningen

I 1. forsvarslinje udføres kvalitetstjek/kontrol af arbejdet i den udførende del af organisationen, ligesom det kontrolleres, om arbejdet er i overensstemmelse med beskrevne forretningsgange, procedurer og rammer udstukket af bestyrelsen.

2. Nøglefunktioner (compliance, risikostyring og aktuar)

I 2. forsvarslinje udføres kontroller af de 3 lovkrævede funktioner; compliance, risikostyring og aktuar. Nøglefunktionerne kontrollerer samt vurderer overholdelse og implementering af henholdsvis love og standarder, væsentlige risici, som kan ramme GF Forsikring, hensættelser og forpligtelser. Risikostyringssystemet er en integreret del af kontrolsystemet, og er beskrevet nærmere i politik og retningslinjer for risikostyring samt i politik og retningslinjer for it-risikostyring.

3. Intern audit og intern revision

I 3. forsvarslinje vurderer og konkluderer den Interne Auditfunktion, hvorvidt organisationens interne kontrolsystem er hensigtsmæssigt, effektivt og betryggende. Intern revision reviderer i overensstemmelse med god revisorskik og i henhold til indgået aftale mellem den eksterne revision og revisionschefen. Der henvises i øvrigt til politik og retningslinjer vedrørende intern revision og intern audit.

GF Forsikrings kontrolmiljø etableres ud fra risikobilledet - hvad kan gå galt, eller hvad kan hindre, at GF Forsikring når fastsatte mål – og der skal være de nødvendige interne kontroller til at mitigere de identificerede risici tilstrækkeligt.

Kontroller skal forefindes på alle niveauer i organisationen, og generelt skal følgende være gældende:

- omfanget af kontroller er tilstrækkeligt i forhold til risikobilledet
- der udføres alene kontroller som er værdiskabende
- der er hierarkisk godkendelsesprocedure i forhold til kontrollernes vigtighed
- personer bemyndiget til at udføre kontroller er kompetente
- personer som udfører kontroller, er ikke kontrollanter på egne sager
- der følges op på manglende compliance
- medarbejderne kender deres ansvar og opgaver i det interne kontrolsystem

Compliancefunktionen

Compliancefunktionen kontrollerer og vurderer, om anvendte metoder og procedurer er egnede til at opdage og mindske risikoen for manglende overholdelse af den finansielle lovgivning, markedsstandarder samt interne regelsæt, herunder om de anvendte metoder, procedurer og foranstaltninger, der træffes for at afhjælpe mangler, er effektive.

Compliancefunktionen rådgiver direktion og bestyrelse om overholdelsen af den finansielle lovgivning, som er gældende for virksomheden, vurderer konsekvenserne ved lovændringer samt identificerer og vurderer risici for manglende overholdelse af den finansielle lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

Compliancefunktionens hovedfokus er at sikre et effektivt internt kontrolsystem ved at:

- Identificere, overvåge og rapportere om compliancerisici
- Bistå ledelsen med compliancevurderinger af større aktiviteter, projekter, investeringer og strategiske beslutninger
- Påse implementering af ny lovgivning
- Sikre årlig ajourføring af politikker og retningslinjer samt sikre at disse lever op til krav i lovgivning

Compliancefunktionens fokusområder fastlægges i en årlig complianceplan, som beskriver planlagte aktiviteter og tager højde for alle relevante områder samt GF Forsikrings eksponering mod compliancerisici. Complianceplanen forelægges årligt for direktionen og bestyrelsen sammen med den årlige compliancerapportering. Til at sikre fyldestgørende kontrol af procedurer og metoder samt rapportering på de udvalgte områder involveres relevante ledere og medarbejdere i de respektive afdelinger.

B.5 Intern auditfunktion

Revisionschefen, der er udpeget af bestyrelsen i GF Forsikring a/s, er ligeledes af bestyrelsen udpeget som nøgleperson og ansvarlig for den interne auditfunktion. Den ansvarlige for intern audit rapporterer skriftligt såvel som mundtligt til revisionsudvalget fire gange årligt. Intern audit og intern revision rapporterer derudover til bestyrelsen ved afgivelse af to revisionsprotokollater i løbet af året samt et årsprotokollat i forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet. I årsprotokollatet opsummeres eventuelle bemærkninger afgivet overfor direktionen.

Intern audits arbejde tilrettelægges, under hensyn til væsentlighed og risiko i et årshjul, og gennemføres efter et rotationsprincip. Selskabets forretningsplan, de øvrige nøglefunktioners udførte arbejde og deltagelse som observatør i enkelte styregrupper er væsentlige bidrag til afklaring af hvilke revisioner der udføres. Intern audits

planlægning forelægges revisionsudvalget og revurderes og tilpasses løbende i takt med selskabets risikobil-
lede ændrer sig. Forud for udførelsen af revisionsopgaver foretages en vurdering af, om intern revision har de
nødvendige kompetencer til at udføre revisionen, eller om der skal indhentes eksterne kompetencer. Derud-
over vurderes det, om der er forhold, som påvirker intern revisions uafhængighed eller objektivitet, og i givet
fald hvordan dette undgås.

Den interne revisionschef bliver årligt evalueret af revisionsudvalget samt den eksterne revision. Evalueringen
bliver rapporteret til bestyrelsen.

Intern audit vurderer og konkluderer på, hvorvidt GF Forsikrings interne kontrolsystem, herunder compliance-
funktionen, risikostyringsfunktionen, aktuarfunktionen og eventuelt andre kontrolfunktioner og andre dele af
ledelsen og styringer er hensigtsmæssigt, effektiv og betryggende.

Med henblik på at sikre intern audits uafhængighed og objektivitet kan nøglepersonen alene ansættes og
afskediges af bestyrelsen, til hvem nøglepersonen refererer. Nøglepersonen skal derfor ligeledes leve op til
Finanstilsynets krav om egnethed og hæderlighed samt en række yderligere krav, som blandt andet spekula-
tionsforbud, sikring mod interessekonflikter og specifikke krav til uddannelse og kompetencer.

Det er endvidere et krav, at revisionsopgaverne ikke indebærer, at den interne auditfunktion kommer i en
situation, hvor denne erklærer sig, konkluderer eller oplyser om forhold eller dokumenter, som den interne
auditfunktion eller ansatte i den interne revision eller konsulenter, som den interne auditfunktion anvender, har
udarbejdet grundlaget for. Disse og en række yderligere krav er fastsat i den af bestyrelsen godkendte funkti-
onsbeskrivelse for nøglefunktionen.

B.6 Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen er en uafhængig enhed i GF Forsikring. Aktuarfunktionen rapporterer på fast basis, direkte
til direktionen både gennem den kvartalsvise rapport og ved en-til-en møder med selskabets administrerende
direktør. Aktuarfunktionen rapporterer også direkte til bestyrelsen ved kvartalsvise gennemgange af aktuar-
funktionens arbejde.

For at sikre aktuarfunktionens uafhængighed og objektivitet kan nøglepersonen ikke afskediges uden forud-
gående accept af bestyrelse. Nøglepersonen lever op til Finanstilsynets krav om egnethed og hæderlighed.

Aktuarfunktionen koordinerer beregningen af forsikringsmæssige hensættelser og sikrer at metoder, underlig-
gende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af forsikringsmæssige hen-
sættelser, er betryggende. Derudover udtaler Aktuarfunktionen sig om de punkter der står beskrevet i de rele-
vante lovtekster. Det drejer sig blandt andet om udtalelser om hvorvidt genforsikringsprogrammet er betryg-
gende, og udtalelse om den overordnede tegningspolitik.

B.7 Outsourcing

GF Forsikring outsourcer funktioner og aktiviteter, når det vurderes strategisk fordelagtigt og/eller det ud fra et
økonomisk-, kvalitets- eller ressourcemæssigt perspektiv er mest hensigtsmæssigt. Når der outsources skal,
der træffes foranstaltninger, som sikrer, at opgaven udføres betryggende, herunder at GF Forsikring fortsat
har den fornødne kontrol med den outsourcete funktion eller aktivitet.

Outsourcing af kritisk eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter skal ifølge politik for outsourcing
beslattes af bestyrelsen. Det er besluttet at outsource følgende kritiske eller vigtige operationelle funktioner
eller aktiviteter:

- Investeringsporteføljepleje.
 - Opgaverne håndteres primært i Danmark (enkelte håndteres i UK og US).
- Forsikringsformidling på salgsområdet.
 - Opgaverne håndteres i Danmark.
- Hosting af GF Forsikrings it-infrastruktur.
 - Opgaverne håndteres i Danmark.
- Telefoni.
 - Opgaverne håndteres i Danmark.
- Skadebehandling vedr. rejse.
 - Opgaverne håndteres i Danmark.
- Microsoft Dynamics 365 for Finance and Operations (økonomistyringssystem).
 - Opgaverne håndteres i Irland.
- Microsoft 365 (modern workplace).
 - Opgaverne håndteres i Irland.
- Microsoft Dynamics 365 Customer Relationship Management (CRM).
 - Opgaverne håndteres i Irland.
- Dataautomatisering i treasury system
 - Opgaverne håndteres i Danmark.

Bestyrelsen anser i udgangspunktet en outsourcet operationel funktion eller aktivitet som kritisk eller vigtig, hvis GF er afhængig af disse leverandørers præstationer for at opretholde sin egen drift og/eller servicere sine medlemmer. Der tages ved vurderingen bl.a. hensyn til den potentielle afhængighed af leverandøren herunder om aktiviteten hurtigt og ubesværet kan hjemtages igen og/eller udskiftes med anden leverandør. Ligeledes tages også hensyn til resultatet af den risikovurdering, som GF Forsikring har foretaget før beslutning om outsourcing.

Derudover gælder følgende principper for, hvornår outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter aldrig må finde sted:

- a) Hvis det medfører en væsentlig forringelse af kvaliteten af ledelsen
- b) Hvis det medfører en uretmæssig forøgelse af den operationelle risiko
- c) Hvis det er til hinder for, at GF Forsikring til stadighed kan tilbyde forsikringstagerne en tilfredsstillende service
- d) Hvis det forringer tilsynsmyndighedernes mulighed for at kontrollere, at GF overholder sine forpligtelser

Ved indgåelse af aftaler om kritisk eller vigtig outsourcing skal GF Forsikrings øvrige politikker, herunder særligt GF Forsikrings it-sikkerhedspolitik ved outsourcing på it-området, overholdes, og det skal generelt sikres, at der aftales løbende rapportering om opgavens udførelse til GF Forsikring med henblik på løbende kontrol af leverandørerne, ligesom det er et krav, at der også foretages en grundig forudgående kontrol af disse.

GF Forsikring skal i god tid underrette Finanstilsynet om en forestående outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter. GF Forsikring skal tillige underrette Finanstilsynet om væsentlige forandringer for allerede outsourcete funktioner eller aktiviteter.

Direktionen rapporterer som minimum én gang årligt omkring de kritiske eller vigtige outsourcete aktiviteter til bestyrelsen. Derudover rapporterer direktionen hvert kvartal skriftligt til revisionsudvalget.

Rapporteringen skal afspejle outsourcingens betydning og den risiko, som outsourcingen medfører for GF Forsikring og skal indeholde dækkende information om, hvorvidt opgaven er udført korrekt i henhold til outsourcingkontrakten og i overensstemmelse med gældende lovgivning

B.8 Andre oplysninger

Det ovenfor beskrevne ledelses- og kontrolsystem vurderes at være fyldestgørende i forhold til de aktiviteter, GF Forsikring har. GF Forsikring driver skadesforsikringsvirksomhed, hovedsageligt med små enkeltrisici.

Derudover forvalter GF Forsikring en investeringsportefølje, hvoraf langt hovedparten af investeringerne er outsourcet til eksterne kapitalforvaltere.

Det vurderes derfor, at ledelsessystemet er fyldestgørende i forhold til omfanget, arten og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med GF Forsikrings virksomhed.

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om GF Forsikrings ledelsessystem.

C. RISIKOPROFIL

C.1 Forsikringsrisici

C.1.1 Eksponering

GF Forsikring er et medlemsejet aktieselskab, hvor medlemmerne er organiseret igennem lokale forsikringsklubber og partnerskaber. GF Forsikring modtager præmier fra sine medlemmer og giver forsikringsbeskyttelse til gengæld. Forsikringsrisiko opstår, når forsikringspræmierne ikke er tilstrækkelige til at dække skadeserstatninger og andre omkostninger forbundet med forsikringsforretningen. Medlemmerne modtager overskudsdeling i form af en rabat på præmien. Privatforretningen udgør den langt overvejende del af forretningen. Erhvervssegmentet er under opbygning og består for hovedparten af mindre virksomheder med få ansatte.

For GF Forsikring a/s relaterer de væsentligste forsikringsrisici sig til:

- Præmierisiko
- Hensættelsesrisiko
- Katastroferisiko og kumulrisiko

Præmierisiko

Præmierisiko er risikoen for, at reelle krav mod GF Forsikring i indeværende år udvikler sig negativt i forhold til forventede erstatningsprocenter. Præmierisikoen kan drives af underliggende risikofaktorer og ikke erkendte skred i porteføljesammensætningen. GF Forsikring har i mange år arbejdet med mikrotarifiering og derigennem reduceret risikoen for antiselektion. Tegningspolitikken og tarifieringen sikrer dermed, at der som udgangspunkt opkræves den korrekte præmie på risikoen, men uforudsete udviklinger såsom generel prisinflation, voldsomere vejr, stigende indbrudsfrekvens, øget efterspørgsel på håndværkere mv. indebærer en risiko for at den opkrævede præmie viser sig utilstrækkelig til at dække udgifterne. Har GF Forsikring oplevet et særligt uheldigt år kan overskudsdelingen reduceres det efterfølgende år. Overskudsdelingen kan på den måde om end med forsinkelse fungere som en stødpude for præmierisikoen.

Hensættelsesrisiko

GF Forsikring hensætter til skader, der er indtruffet på opgørelsestidspunktet, men som endnu ikke er endeligt opgjort, herunder til skader, som er sket, men endnu ikke indberettet til selskabet (IBNR). Hvis erstatningsreserverne over tid viser sig utilstrækkelige på grund af uventede ændringer eller udviklinger, vil der opstå et afløbstab. Hensættelsesrisiko er derfor risikoen for at de afsatte hensættelser er utilstrækkelige f.eks. ved at skadesfrekvensen eller gennemsnitlige skadebeløb viser sig højere end oprindeligt forventet.

Tiden fra en skade anlægges til den er endeligt opgjort og udbetalt til skadelidte er meget forskellig afhængigt af hvilket produkt og hvilken form for skade, der er tale om. Typisk vil skader der involverer personskade eller ansvarspådragelse have et længere forløb, da det kan tage lang tid at få klarhed over skadesomfanget. Der vil derfor være stor usikkerhed forbundet med afsættelse af disse reserver. På tilstrækkeligt store porteføljer vil diversifikation mellem skadeforløbene dog sikre at hensættelsen i gennemsnit bliver rigtig, men ikke forudsete udviklinger såsom prisinflation kan systematisk påvirke udgiftsniveauet og vil dermed drive en hensættelsesrisiko. Lovændringer og domme kan også bevirke at sager må genåbnes eller revurderes. De langhalede brancher er primært autoansvar og ulykke. GF tegner også arbejdsskade, men porteføljen er stadig så lille at hensættelsesrisikoen ikke fylder så meget i det samlede billede endnu.

Grundlæggende bygger hensættelsesmodellerne i GF på en antagelse om, at skadeperioder vil udvikle sig efter samme mønster, og at tidligere erfaringer dermed kan lægges til grund for en vurdering af det udestående skadebeløb på nyere skadekvartaler. Ændringer i f.eks. skademiks, portefølje og sagsbehandling vil dermed kunne indebære en hensættelsesrisiko. For at tage højde for scenarier, som ikke er set i data, men dog med en vis sandsynlighed må kunne forventes at påvirke hensættelsesforløbet inkluderes i erstatningshensættelserne et model- og datatillæg.

Katastroferisiko og kumulrisiko

Katastroferisiko er risikoen for ekstraordinære omkostninger afledt af naturkatastrofer eller menneskeskabte katastrofer. I Danmark udgøres katastroferisikoen primært af storm og skybrud. Med klimaforandringerne ses øjensynligt en tendens til voldsommere vejr og et anderledes mønster i forhold til nedbør. Der er de senere år i Danmark arbejdet på at reducere skadeomfanget i forbindelse med skybrud og længere perioder med meget regn – men der er fortsat behov for fokus på forebyggelse i de kommende år. I de seneste år er desuden set flere tilfælde af stormflod, hvor kystnære boligområder bliver oversvømmet. Det dækkes dog primært gennem den offentlige stormflodsordning. Prissætningen vil på vejrligseksponerede produkter afspejle vejrligsrisikoen enten direkte eller som udgiften til at afdække risikoen via reassurance. Stormrisikoen vurderes i GF ud over egne data på baggrund af analyser af stormrisikoen i RMS hos GF's reassurancemægler og dette sammenholdes med scenarierne i Solvens II standardmodellen.

Kumulrisiko er risikoen for flere samtidige skader hørende til samme begivenhed. Det kan f.eks. være større brande i beboelseskompleser, hvor flere lejligheder er berørt. Blandt andet branden i en beboelsesejendom i Vanløse i 2022 har været medvirkende til, at der de seneste år har været stort fokus på at få tjekket og sikret ejendomme i forhold til risikoen for brandspredning.

C1.2 Risikomåling

Hensættelses- og præmierisikoen vurderes ved anvendelse af Solvens II standardmodellens risikoparametre, der bruges til at beregne Value-at-Risk (den kapital GF Forsikring skal holde for at imødegå usikkerheden på præmie- og erstatningshensættelserne).

Udvikling

GF Forsikrings forsikringsrisiko fremgår af tabellen herunder. En øget portefølje har medvirket til en stigning i både sundheds- og skadesforsikringen. Sundhedsforsikringsrisikoen er steget med 9,7% fra 2023 til 2024. Skadesforsikringsrisikoen er steget med 11,9% fra 2023 til 2024.

Forsikringsrisiko			
Beløb i 1.000 kr.	2024	2023	Udvikling
Sundhedsforsikringsrisiko	397.854	362.784	9,7%
Skadesforsikringsrisiko	897.350	801.290	11,9%

Tabel 3

Katastroferisiko vurderes ved hjælp Solvens II standardmodellen. Derudover bruges modelbaserede beregninger, som tager udgangspunkt i den geografiske placering af forsikringsstederne og de forsikringssummer, GF Forsikring har tegnet på de forskellige forsikringstyper

C.1.3 Risikokoncentration

GF Forsikring har en bred fordeling af præmier på porteføljen på hovedprodukterne: motorforsikring, ejendomsforsikring (hus- og indboforsikring) og sundhedsforsikring (ulykkesforsikring). Dette sikrer god spredning og balance i GF Forsikrings bruttopræmier.

Erhvervsforretningen er endnu ikke så stor, men vil på sigt også kunne skabe en diversifikation i risikoen.

GF Forsikring sælger forsikringer i hele Danmark, og der er en god geografisk spredning på medlemmerne. GF Forsikring er dog eksponeret over for risikokoncentrationer relateret til dækningsberettigede begivenheder.

Disse inkluderer vejrligsbegivenheder såsom storm, oversvømmelse og skybrud samt ikke-vejrlig begivenheder såsom en ulykke med stor koncentration af GF Forsikrings medlemmer.

De væsentligste risici relaterer sig til storm og skybrud.

C.1.4 Risikoreduktion

Præmierisiko styres primært ved hjælp af politik og retningslinjer for forsikringsmæssige risici og implementeres i GF Forsikring gennem forretningsgange, tegningsregler og systemkontroller. Risikoen reduceres yderligere ved køb af genforsikring.

Aktuarfunktionen gennemgår hvert kvartal niveauet for de samlede reserver for at vurdere om disse er tilstrækkelige. Rapporten om erstatningshensættelserne gennemgås med direktionen, Risikostyring og Økonomi. Bestyrelsen bliver ligeledes forelagt rapporten.

GF Forsikring benytter reassurance til risikoreduktion af katastrofeskader samt store enkeltrisici. Derudover købes der på udvalgte enkeltrisici fakultativ dækning. Det vil sige, at GF Forsikring er dækket af reassurance, når de samlede omkostninger til en enkelt hændelse overstiger et selvbehold (selvrisiko). Dækningen er begrænset af et maksimum beløb på de fleste programmer. Spill-over-risikoen vurderes dog til minimal ud fra Solvens II scenarierne.

Reassuranceprogrammet dækker alle GF Forsikrings væsentligste forsikringsrisici.

Reassuranceprogrammet er etableret med ret til mindst én genindsættelse af dækningen efter den første hændelse. På katastrofekontrakten svarer genindsættelsespræmien til det oprindelige præmiebeløb.

Behovet for reassurancedækning vurderes årligt i forbindelse med fornyelsen og genforhandlingen af programmet. I den forbindelse opgøres omkostningerne til storskader og det vurderes, om grundlaget for valget af dækning er tilfredsstillende.

C.1.5 Likviditetsrisiko

GF Forsikring modtager altid forsikringspræmien forud. Alle privatforsikringer er tegnet for et år. Erhvervsforsikringer kan tegnes op til 5 år. Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier er per 31/12-2024 på 35,5 mio. kr.

C.1.6 Risikofølsomhed

Se afsnit C.7 for information om stresstest og følsomhedsanalyser for alle typer af risici.

C.1.7 Andre oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings forsikringsrisiko.

C.2 Markedsrisici

Som en del af forsikringsdriften opkræves præmier fra medlemmer, som investeres i forskellige aktivklasser. Dette understøtter erstatningsudbetalinger.

C2.1 Eksponering

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab i den samlede investeringsportefølje som følge af ændringer i finansmarkederne forårsaget af ændringer i markedspriser eller renter. Til markedsrisiko hører

- Renterisiko
- Kreditspændsrisiko
- Aktierisiko
- Ejendomsrisiko
- Valutarisiko

Renterisiko

Risikoen defineres som risikoen for tab som følge af ændringer i prisen på rentebærende fordringer.

Kreditspændsrisiko

Risikoen defineres som risikoen for kursfald som følge af forringelse af en obligationsudsteders kreditværdighed. Spændrisiko følger med investeringen i obligationer, og gennem retningslinjer for investeringsområdet styres risikoen indirekte af begrænsninger på koncentrationsrisiko gennem rammer og krav til ratingklasser.

Aktierisiko

Risikoen defineres som risikoen for tab som følge af negativ udvikling i kursen på aktier.

Ejendomsrisiko

Risiko defineres som risikoen for tab som følge af nedskrivning af domicilejendommen og øvrig investerings-ejendom.

Valutarisiko

Risikoen defineres som risikoen for tab som følge af negativ udvikling i kursen på valutaer, som GF Forsikring har uafdækkede udenlandske investeringer i.

C2.2 Risikomåling

Den samlede markedsrisiko kvantificeres som Value-at-Risk over en 12 mdr. horisont med 95% sikkerhed inkl. diversifikation beregnet via statistiske metoder, dog undtaget koncernens domicilejendom og sommerhus. Spænd-, koncentrations-, likviditets-, afviklings- og modpartsrisiko medtages ikke i den samlede risiko, da GF Forsikring ikke kan måle dem på sammenlignelig vis. Disse risici styres derfor separat.

Til opgørelse af den daglige renterisiko, aktierisiko og ejendomsrisiko anvendes Value-at-Risk på baggrund af de daglige historiske priser på den faktiske beholdning. Value-at-Risk beregningen medregner både papirkursrisikoen på aktiverne og kursrisikoen på valutaen. Styling af valutarisiko sker under hensyntagen til fastsatte

rammer, hvor uafdækkede eksponeringer i fremmed valuta (ekskl. EUR) ikke må overstige 25% af markedsværdien af den frie investeringsportefølje.

Afviklingsrisiko skal minimeres og medregnes til 0 i risikoopgørelsen. Danske værdipapirer cleares gennem VP. For udenlandske værdipapirer og danske værdipapirer, der ikke cleares gennem VP, skal clearing ske gennem en tilsvarende, autoriseret clearingcentral. Porteføljeforvaltere kan ikke handle uden om clearingcentraler. Hvis GF Forsikring selv indgår handler uden om clearingcentraler, kan det kun ske med banker, der er rated bedre end A hos et udpeget ECAI fx S&P eller Moodys, samt inden for en beløbsgrænse på 50 mio. kr. i åben position.

Bestyrelsen har desuden udarbejdet retningslinjer for likviditets-, kredit-, modparts- og koncentrationsrisiko. Her anvendes simplere risikomålinger på basis af beløbsstørrelser og relative grænser i forhold til den angivne portefølje herunder afdækningsporteføljen og den frie investeringsportefølje.

Hver måned modtager bestyrelsen rapportering om afkast og overholdelse af risikorammerne. Overholdelse af rammerne fra hhv. politik og retningslinjer kontrolleres dagligt af investeringsafdelingen under opretholdelse af funktionsadskillelse.

Rammerne for risikopåtagelsen på investeringsområdet er formuleret dels som en overordnet ramme på 25% af GF Forsikrings senest opgjorte kapitalgrundlag (kvarstalsvist), og dels som specifikke rammer på de enkelte investeringsaktiver.

Udvikling

Markedsrisikoen opgjort ved standardmodellen i solvens II er steget med 13,2% fra 2023 til 2024. Stigningen skyldes hovedsageligt en større investeringsportefølje.

Markedsrisiko			
Beløb i 1.000 kr.	2024	2023	Udvikling
Markedsrisiko	797.785	704.454	13,2%

Tabel 4

C2.3 Risikokoncentration

Risikokoncentrationen på markedsrisici overvåges og måles yderligere gennem standardmodellen til solvensberegning, som identificerer de værdipapirer, hvis værdi overstiger fastlagte andele af den samlede investeringsportefølje. Alle GF Forsikrings værdipapirer, herunder også dem, der ligger i investeringsforeninger, er gennemlyste. Derfor kender GF Forsikring alle detaljer på alle værdipapirerne i beholdningen.

GF Forsikring har en stor spredning i værdipapirporteføljen. Der er ikke nogen værdipapirer, som giver anledning til koncentrationsrisiko i solvens II modellen.

C2.4 Risikoreduktion

GF Forsikring anvender afledte finansielle instrumenter til at afdække markedsrisiko. Det følger af Politik for investeringsområdet, at GF Forsikring kun ønsker begrænset valutarisiko, og da GF Forsikring har udenlandske aktiver for omkring 2,4 mia. kr., har GF Forsikring en omfattende aktivitet med afdækning af valutarisiko. Risikoen afdækkes med valutaterminsforretninger.

Markedsrisici styres blandt andet indirekte via rammer, som er aftalt i outsourcing kontrakterne med kapitalforvalterne.

C.2.5 Risikofølsomhed

Se afsnit C.7 for information om stresstest og følsomhedsanalyser for alle typer af risici.

C.2.6 Prudent Person

I Politik for investeringsområdet har bestyrelsen fastslået, at investeringsaktiviteterne skal følge prudent person-princippet, således GF Forsikring kan identificere, måle, overvåge, forvalte, kontrollere og rapportere de risici, som GF Forsikring påtager sig ved investeringerne.

De konkrete investeringsvalg sker hos 6 porteføljeformidlere, og GF har indgået samlet 9 forvaltningsaftaler. Hver formidler investerer indenfor nøje beskrevne mandater, som tilsammen overholder de rammer, bestyrelsen har besluttet. Forvaltningsaftalerne overholder Solvens II-forordningen artikel 274 og lov om forsikringsvirksomhed § 134.

Hele investeringsporteføljen er fuldt gennemlyst, og hvert investeringsaktiv kan derfor identificeres, måles, kontrolleres og rapporteres fuldt ud.

Som det fremgår, har GF Forsikring stort set ikke nogen komplekse finansielle aktiver, og afledte finansielle instrumenter anvendes kun til risikoafdækning, jf. Politik for investeringsområdet.

Risikoen på GF Forsikrings samlede investeringsbeholdning, målt ved et 95% konfidensniveau over en 12 mdr. horisont, må maksimalt udgøre 25% af kapitalgrundlaget. Pr. 31. december 2024 svarede dette til en grænse på 800,1 mio. kr., mens risikoen var opgjort til 199,1 mio. kr.

C.2.7 Andre oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings markedsrisiko.

C.3 Kreditrisici

Kredit- og modpartsrisiko er defineret som risikoen for at lide et tab som følge af, at modparten ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser.

C3.1 Risikoeksponering

GF Forsikring har kreditrisiko på tre væsentlige områder:

- Kreditinstitutter (indlån + urealiserede gevinster på afledte finansielle instrumenter)
- Medlemmer (præmiebetaling)
- Reassurandører (genforsikring)

Kreditrisiko måles ved eksponeringens størrelse. Visse modparter, herunder især kreditinstitutter og reassurandører, har ofte en rating fra et kreditvurderingsbureau, som GF Forsikring bruger til at sikre en tilfredsstillende, lav risiko ved at stille mindstekrav til ratingen.

Den almindelige drift af GF Forsikring nødvendiggør en likvid beholdning i form af indlån eller trækingsretigheder til den løbende erstatningsudbetaling med videre. På de tidspunkter, hvor indbetalingerne fra policefornyelserne sker, og hvor pengene endnu ikke er placeret i værdipapirer, har GF Forsikring større indlån. Derfor er der i retningslinjer for investeringsområdet fastsat rammer og regler for spredningen af indlån og maksimale eksponeringer i kreditinstitutter og krav til disses rating.

Tilgodehavende hos forsikringstagere og andre forsikringsvirksomheder repræsenterer også en kreditrisiko for GF Forsikring. Det er en naturlig del af forretningen. Oprævnings- og rykkerprocedurer følger normal praksis for forsikringselskaber.

Tilgodehavende fra genforsikring udgør også periodevis en væsentlig del af GF Forsikrings tilgodehavender, dels som en andel af hensættelserne og dels som aktuelle tilgodehavender.

Tabel 5 viser eksponeringen mod forskellige parter per 31/12-2024

Krediteksponering (1.000 kr.)	2024		2023	
	kr.	Pct. af balancen	kr.	Pct. af balancen
Indlån i kreditinstitutter	62.447	0,9	55.369	0,8
Reassuranceandel af hensættelser	38.867	0,5	62.998	1,0
Tilgodehavende hos forsikringstagere	644.925	9,1	497.876	7,6
- heraf over tre mdr. restance	17.163	0,2	12.320	0,2
Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder	7.998	0,1	33.942	0,5

Tabel 5: Krediteksponering

C3.2 Risikomåling

Til at måle kredit- og modpartsrisikoen anvendes solvens II standardmodellen. Ved udgangen af 2024 var den beregnede kredit- og modpartsrisiko i GF Forsikring 33,9 mio. kr. før diversifikation.

Udvikling

Modpartsrisikoen er steget med 18% fra 2023 til 2024.

Modpartsrisiko			
Beløb i 1.000 kr.	2024	2023	Udvikling
Modpartsrisiko	33.939	28.665	18,4%

Tabel 6

Kredit- og modpartsrisikoen måles og overvåges desuden i form af daglig overvågning af indestående i alle GF Forsikrings pengeinstitutter.

C3.3 Risikokoncentration

GF Forsikrings bestyrelse har i Politik for forsikringsmæssige risici, Politik for investeringsområdet og Retningslinjer for investeringsområdet stillet krav til, hvordan risikoen på GF Forsikrings modparter skal spredes. Det gælder reassurandører og kreditinstitutter.

I det aktuelle reassuranceprogram benytter GF Forsikring 26 forskellige reassurandører, som hver bidrager med en andel af den dækning, GF Forsikring har.

Som nævnt ovenfor har bestyrelsen ligeledes udstukket rammer for hhv. det maksimale indlån pr. kreditinstitut og maksimal eksponering pr. udsteder og selskab afhængig af rating.

C3.4 Risikoreduktion

GF Forsikrings bestyrelse har i Politik for forsikringsmæssige risici, Politik for investeringsområdet og Retningslinjer for investeringsområdet stillet krav til, hvordan risikoen på GF Forsikrings modparter skal spredes. Det gælder reassurandører, pengeinstitutter, kreditinstitutter og aktieselskaber.

I det aktuelle reassuranceprogram benytter GF Forsikring 26 forskellige reassurandører, som hver bidrager med en andel af den dækning, GF Forsikring har. Bestyrelsen har i retningslinjer for forsikringsområdet sat et krav til reassurandørernes rating på mindst A minus (A-).

Bestyrelsen har ligeledes udstukket rammer for det maksimale indlån og maksimal eksponering pr. udsteder og selskab afhængig af rating.

Risikoreduktionen vedr. kredit- og modpartsrisiko foregår primært ved at stille krav til modparternes rating og ved at begrænse risikokoncentrationen.

GF Forsikring samarbejder med eksterne inkassovirksomheder til styring af debitorporteføljen. Derved sikres en professionel opfølgning på og håndtering af medlemmernes manglende betaling.

C3.5 Risikofølsomhed, kreditrisiko

Se afsnit C.7 for information om stresstest og følsomhedsanalyser for alle typer af risici.

C3.6 Andre væsentlige oplysninger, kreditrisiko

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings kreditrisiko.

C.4 Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for, at der ikke er tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at overholde selskabets betalingsforpligtelser, bl.a. som følge af tidsmæssige forskelle mellem indgående og udgående pengestrømme.

C4.1 Risikoeksponering

GF Forsikring har et tilfredsstillende likviditetsberedskab i form af kontante indlån, reporammer eller trækingsrettigheder. Rammerne for likviditetsberedskabet er fastsat i Retningslinjer for investeringsområdet.

Forsikringstagernes betalingsvilkår har stor betydning for GF Forsikrings lave likviditetsrisiko, da alle forsikringer betales forud.

GF Forsikring anvender desuden repo- og reverse kontrakter til styring af likviditeten og til optimering af afkastet på den samlede beholdning.

Den væsentligste likviditetsrisiko for GF Forsikring opstår ved større vejrligsskader (storme, skybrud mv.), hvis der samtidig er likviditetsmæssige stramninger, fx på grund af usikkerhed på de finansielle markeder. I selskabets retningslinjer for likviditetsstyringen er der taget forholdsregler for dette, jf. ovenfor og denne risiko anses derfor som værende meget lille.

GF Forsikring har mulighed for at hente løbende dækning for skader, der er dækket af reassurancekontrakter, selv om skaderne ikke endeligt er opgjort.

I Retningslinjer for investeringsområdet har bestyrelsen stillet krav til GF Forsikrings likviditetsberedskab, som imødegår likviditetsrisikoen på forsvarlig vis.

C4.2 Risikomåling

Likviditetsrisikoen overvåges dagligt i investeringsafdelingen. Investeringsafdelingen skærper fokus på likviditetsrisikoen ved særligt stort eller lavt likviditetsoverskud eller ved større usikkerhed og udsving på de finansielle markeder. Håndteringen af likviditetsrisikoen er operationaliseret i en forretningsgang i investeringsafdelingen.

C4.3 Risikokoncentration

GF Forsikring er opmærksom på risikokoncentration ved likviditet, der kan forekomme som følge af større indestående i enkelte pengeinstitutter.

C4.4 Risikoreduktion

Selskabet har fastsat en ramme for indestående pr. pengeinstitut afhængig af rating og andel af investeringsaktiver, der kan realiseres inden for en kort periode uden større kurstab. Det vurderes årligt af bestyrelsen, hvorvidt disse rammer skal justeres.

C4.5 Likviditetsrisiko

GF Forsikring har pr. 31/12-2024 ikke indgået aftaleindlån, hvorfor GF Forsikring til enhver tid kan hæve og flytte indestående.

C4.6 Risikofølsomhed

Se afsnit C.7 for information om stresstest og følsomhedsanalyser for alle typer af risici.

C4.7 Andre væsentlige oplysninger, likviditetsrisiko

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings likviditetsrisiko.

C.5 Operationelle risici

Operationel risiko er defineret som risikoen for tab for GF Forsikring eller for GF Forsikrings medlemmer som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Det betyder at også It-risici og tredjeparts-risici hører under operationelle risici.

C5.1 Risikoeksponering

Operationelle risici identificeres og vurderes løbende i alle afdelinger, i henhold til bestyrelsens politikker og retningslinjer for risikostyring og operationel risikostyring. Risikoniveauet for operationelle risici bestemmes ud fra deres sandsynlighed og konsekvens, og vurderes på den af bestyrelsen fastsatte matrice. For at sikre et retvisende risikobillede revurderes de operationelle risici årligt. Hændelser, som kan henføres til operationelle risici, registreres i hændelsesregisteret og der rapporteres herfra månedligt og kvartalsvist til direktionen. Det er GF Forsikrings mål at have et effektivt kontrolmiljø for alle væsentlige aktiviteter. Dette sikres via procedurer og forretningsgange, som dækker de forskellige aspekter af GF Forsikrings aktiviteter. Overordnede rammer for operationel risiko fastsættes af bestyrelsen i politik og retningslinjer.

C5.2 Risikomåling

Udvikling

Den operationelle risiko opgøres ved hjælp af solvens II standardmodellens parametre. Fra 2023 til 2024 steg den operationelle risiko med 10,4%.

Operationel risiko			
Beløb i 1.000 kr.	2024	2023	Udvikling
Operationel risiko	103.387	93.676	10,4%

Tabel 7

GF Forsikring afsætter kapital til dækning af operationel risiko i henhold til reglerne for opgørelse af solvenskapitalkravet, det vil sige i forhold til forretningsomfanget. Den afsatte kapital skal kunne dække de faktiske tab og omkostninger for operationel risiko med meget stor statistisk sikkerhed (99,5%). For at sikre dette opgøres løbende de tab og omkostninger, der skyldes operationelle hændelser. Der er per 31/12 2024 reserveret 103 mio. kr. til operationel risiko i kapitalopgørelsen.

C5.3 Koncentration af risiko

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

C5.4 Risikoreduktion

Ved registreringen og rapporteringen øges organisationens bevidsthed om operationelle risici, og dette vil have forebyggende virkning på risikoen.

Der sker løbende forbedringer af GF Forsikrings procedurer og outsourcing af dele af it-driften bidrager til en reduktion af GF Forsikrings operationelle risiko. Operationelle hændelser hos leverandører, som vedrører GF Forsikring, registreres også i registeret.

Systemer forbedres løbende når det er påkrævet eller hensigtsmæssigt, så risikoen for menneskelige fejl reduceres. GF Forsikring benytter derudover outsourcing når det vurderes at fremme en sikker og effektiv drift.

C5.5 Risikofølsomhed

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

C5.6 Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings operationelle risiko.

C.6 Andre væsentlige risici

Foruden de ovenfor behandlede risikotyper kan strategisk risiko, regulatorisk risiko og klimarisiko nævnes som værende væsentlige.

Strategisk risiko dækker over risici, der kan påvirke GF Forsikrings kapital eller indtjening som følge af selskabets valgte strategiske position – herunder ledelsesmæssige beslutninger eller selskabets omdømme. Den strategiske risiko dækker over fx it-strategi, valg af forretningspartnere og ændringer i markedsforhold. Bestyrelsen fastlægger de strategiske initiativer i samarbejde med direktionen. Strategiske beslutninger risikovurderes i en proces drevet af risikostyringsfunktionen.

Regulatorisk risiko er risikoen for tab som følge af manglende overholdelse af regler, regulering, markedsstandarder eller interne retningslinjer.

Fysiske og transitionsklimarisici er tværgående risici, som påvirker andre risici, herunder forsikrings-, kredit, markeds-, og operationelle risici. Alle fremtidige scenarier omfatter større fysiske eller overgangs risici eller en kombination af begge. Tiltag for at opnå CO2-neutralitet vil moderere de fysiske risici, men det skaber betydelige transitionsrisici med økonomiske konsekvenser.

C.7 Andre oplysninger

C7.1 Stresstest og følsomhedsanalyser

GF Forsikring udfører tre typer stresstest og følsomhedsanalyser.

1. Modelstress og følsomhedsanalyser på solvensberegningen
2. Reverse stresstest efter Finanstilsynets robustheds- og følsomhedsanalyser
3. Kritiske scenarier

Ad 1.

Standardmodellen til solvensberegningen anvender en lang række parametre, som er afgørende for det resultat, modellen beregner. Der er to områder, hvor modellens antagelser særligt kan udfordres. Det drejer sig om anvendelsen af lineære og konstante korrelationer mellem risici og anvendelsen af standardmodellens Value-at-Risk risikomål.

For at teste disse antagelser udfører GF Forsikring en række stresstest på modellen. Resultatet af disse stresstest er opsummeret i nedenstående tabel.

Modelstress og værdifaldsscenarioer									
Beløb i mio. kr.	Basis scenario	1	2	3	4	5	6	7	8
Solvenskapitalkrav ekskl. tillæg	1.349	1.410	1.506	1.671	1.592	2.003	1.205	1.307	1.309
Kapitalgrundlag	3.202	3.202	3.202	3.202	3.202	3.202	2.637	2.679	2.441
Solvensdækning (pct.)	237	227	213	192	201	160	219	205	186

0: Udgangssituation for beregning
1: 10 pct. forøgelse af risikoparametre på præmie- og hensættelsesrisiko
2: 25 pct. forøgelse af risikoparametre på præmie- og hensættelsesrisiko
3: 50 pct. forøgelse af risikoparametre på præmie- og hensættelsesrisiko
4: Ingen diversifikation mellem markedsrisici (korr.=1)
5: Ingen diversifikation mellem forsikrings-, markeds- og modpartsrisiko (korr.=1)
6: 50 pct. nedgang i værdien på aktier og ejendomme
7: 3 procentpoint stigning i renteniveauet med genberegning af aktivernes værdi
8: 25 pct. nedgang i værdien på aktier og ejendomme og 3 procentpoint stigning i renteniveauet

Tabel 8: Modelstress og værdifaldsscenarioer.

Konklusionen på stresstesten er, at GF Forsikring i alle scenarier ligger langt over solvenskapitalkravet. Stressscenario 5 ("Ingen diversifikation") giver største påvirkning på solvensdækningen. Det skyldes en stor stigning i solvenskapitalkravet. Det noteres, at dette er et meget teoretisk scenario, da der i praksis altid vil være en vis korrelation og dermed diversifikation. Scenario 7 ("3 pct. stigning i renteniveau") giver en ubetydelig ændring i solvenskapitalkravet. Scenario 8 er rentestigning kombineret med et fald i værdien af aktier og ejendomme på 25%. Hermed rammes både investeringsaktiver samt hensættelserne, og dermed påvirkes både solvenskapitalkrav og basiskapital. Det får solvensdækningen ned på 186%.

Ad 2.

GF Forsikring indberetter kvartalsvis en række stresstests til Finanstilsynet. Testene udføres primært som reverse stresstest. Det vil sige en beregning af, hvor store påvirkninger der skal til, før GF Forsikrings solvensdækning reduceres til to kritiske niveauer, nemlig 100 og 125 pct. af solvenskapitalkravet (SCR) og minimumskapitalkravet (MCR).

Tabellen nedenfor viser de indberettede værdier for SCR pr. 31/12 2024.

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag	Solvensdækning (pct.)	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag	Solvensdækning (pct.)
Renterisiko	200	3.062.344.064	226,8	200	3.062.344.064	226,8
Aktierisiko	100	2.299.405.806	209,0	100	2.299.405.806	209,0
Ejendomsrisiko	100	3.155.765.123	235,4	100	3.155.765.123	235,4
Kreditspænd, danske obligationer	51	1.662.964.160	125,0	60	1.326.844.134	100,0
Kreditspænd, øvrige statsobligationer	100	3.152.275.552	233,7	100	3.152.275.552	233,7
Kreditspænd, øvrige obligationer	100	1.858.566.632	154,0	100	1.858.566.632	154,0
Valutaspændrisiko, USD	100	2.827.875.601	216,7	100	2.827.875.601	216,7
Valutaspændrisiko, JPY	100	3.165.903.607	235,5	100	3.165.903.607	235,5
Valutaspændrisiko, TWD	100	3.176.958.068	236,1	100	3.176.958.068	236,1
Modpartsrisiko, default største modpart		3.062.290.899	220,0			
Katastrofe	2	2.536.319.258	113,0	3	709.906.700	26,2

Tabel 9: Resultat af udførte stresstests

Testen af renterisiko, aktierisiko, ejendomsrisiko og kreditspænd på øvrige statsobligationer viser, at det maksimale stød ikke giver væsentlige reduktioner i solvensdækningen. Selv hvis aktieporteføljen mister hele sin værdi, vil solvensdækningen være over 200%.

Beholdningen af danske obligationer kan falde 51% i værdi, før solvensdækningen rammer 125 pct., og falde 60% før solvensdækningen rammer 100 pct.

Beholdningen af øvrige obligationer (især udenlandske virksomhedsobligationer) kan falde 100% i værdi, før solvensdækningen rammer 125 pct.

Hvis GF Forsikrings største modpart (Jyske Bank) går konkurs og mister hele selskabets tilgodehavende, falder solvensdækningen til 220%.

GF Forsikring kan, med det nuværende reassuranceprogram på stormkatastrofe (inkl. skybrud) klare en 200-års storm, uden at ramme en solvensdækning på 125 pct. Kommer der to storme, kommer solvensdækningen til at ligge på 113 pct.

Ad 3.

Stresstest med kritiske scenarier søger at beregne konsekvenserne af en række scenarier, som bestyrelsen har identificeret som særligt kritiske for GF Forsikring. Hensigten med disse test er at sammensætte kombinationer af hændelser og scenarier, som også kan inddrage risici, som ikke indgår direkte i standardmodellen, fx konkurrencemæssige forhold. Scenarierne tager ofte udgangspunkt i kendte hændelser og deres konsekvenser. Resultatet af beregningerne på de kritiske scenarier indberettes til Finanstilsynet i ORSA rapporten.

C7.2 Andre væsentlige ændringer

Der har ikke været andre væsentlige ændringer i rapporteringsperioden

C7.3 Andre væsentlige oplysninger

Der er ingen yderligere væsentlige oplysninger om selskabets risikoprofil.

D. VÆRDANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

D.1 Aktiver

Værdiansættelsen af aktiver foregår via solvensprincipper. Hvor dette ikke er hensigtsmæssigt, anvendes regnskabsprincipper. I nedenstående tabel gennemgås de væsentlige aktivklasser, værdien af aktiverne samt det grundlag og de metoder, der benyttes til solvensformål. fejl

I regnskabsåret er der foretaget en ændring af skønnet for hensættelsen til overskudsdeling på bil under regnskabsposten hensættelse til bonus og præmierabatter. Ændringen er baseret på en grundig analyse, og giver et mere retvisende billede af de økonomiske forpligtelser i relation til selskabets overskudsdeling på bil. Det ændrede skøn af hensættelsen påvirker årets resultat og egenkapitalen med 20 mio. kr. i regnskabsåret.

Aktivklasse	Værdi (mio. kr.)	Værdiansættelse metode
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	1,2	Ejendomme, som ikke benyttes af koncernen, og som besiddes med henblik på at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster, klassificeres som investeringsejendomme. Investeringsejendomme består af et sommerhus. Investeringsejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og direkte tilknyttede omkostninger. Efterfølgende måles investeringsejendomme til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Dagsværdien er fastsat på baggrund af senest gældende offentlige ejendomsvurdering. Værdireguleringer for investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	32,8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. I balancen indregnes den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab under kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.
Aktier — noterede	121,2	Finansielle investeringsaktiver måles såvel ved første indregning som efterfølgende til dagsværdi, på grundlag af noterede priser på et aktivt marked, anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer.
Aktier — unoterede	3,0	Unoterede aktier og øvrige kapitalandele måles til skønnet dagsværdi med udgangspunkt i virksomhedernes senest foreliggende årsrapporter. Øvrige unoterede værdipapirer måles til skønnet dagsværdi med udgangspunkt i observerbare markedsdata, fx ved sammenligning med handelspriser for tilsvarende aktiver.
Statsobligationer	107,0	Børsnoterede obligationer måles til officiel børskurs på grundlag af noterede priser på et aktivt marked. Udtrukne obligationer måles efter udtrækningskursen.
Erhvervsobligationer	4.403,6	Børsnoterede obligationer måles til officiel børskurs på grundlag af noterede priser på et aktivt marked. Udtrukne obligationer måles efter udtrækningskursen.
Kollektive investeringsinstitutter	1.449,3	Børsnoterede investeringsforeningsandele måles til officiel børskurs på grundlag af noterede priser på et aktivt marked. Udtrukne obligationer måles efter udtrækningskursen.
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	38,8	Tilgodehavender hos genforsikringsselskaber vedrørende genforsikringsselskabernes andele af erstatningshensættelser opgøres med udgangspunkt i indgåede kontrakter. Tilgodehavender hos genforsikringsselskaber vedrørende genforsikringsselskabernes

Skadesforsikring undtagen sygeforsikring		andele af erstatningshensættelser er diskonteret på baggrund af EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering (VA). Dertil justeres der for kreditrisiko jf. standardmetoden i solvens II.
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring		
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	644,9	Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til nominal værdi med fradrag af hensættelser til forventet tab.

Tabel 10

D.1.1 Forskelle i værdiansættelser til solvensformål og regnskabspraksis

Forskellen mellem solvensbalancen og den regnskabsmæssige balance består af forskelle i immaterielle aktiver.

Immaterielle aktiver medregnes ikke i solvensbalancen, da der ikke er findes en officiel eller sammenlignelig dagsværdi.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

D.2.1 Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter de beløb, som efter bedste skøn mangler at blive udbetalt vedrørende forsikringsbegivenheder, der er indtruffet indtil balancedagen. Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb, som efter bedste skøn må forventes at skulle afholdes til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med behandlingen af erstatningsforpligtelserne.

Erstatningshensættelserne fastsættes per branche med baggrund i aktuarmæssige metoder i kombination med regnskabsmæssige vurderinger. Hensættelsesanalyserne, der udføres af aktuarerne, er baseret på metoderne Chain Ladder (CL) og Bornhuetter-Ferguson (BHF). Chain Ladder og Bornhuetter-Ferguson er standardmodeller indenfor hensættelsesanalyse, som giver stabile resultater baseret på simple antagelser. Endvidere anvendes modellen Expected Loss Ratios (ELR).

Chain Ladder modellen antager, at hændelses- og udbetalingsmønstre for skader gentager sig, således at kendte mønstre kan anvendes til at estimere endnu ikke betalte erstatninger. For at få stabile resultater er det vigtigt, at skadebehandlingen er ensartet over tid, så fortidens mønstre kan anvendes til at forudsige fremtiden.

BHF-modellen baserer sig på Chain Ladder beregninger og inddrager en a priori forventet skadeprocent. Modellen tager derudover udgangspunkt i de realiserede udbetalinger og sagsreserver. BHF-modellen anvendes typisk på nyere skadeårsgange for langhalede (volatile) brancher.

Aktuarerne anvender desuden Expected Loss Ratios (ELR) i tilfælde, hvor fx forudsætninger for modellerne ikke er opfyldt fx

- At hændelsesmønstre ikke kan antages at gentage sig
- Der findes ikke hændelsesmønstre (fx nye produkter)
- Ændrede forretningsgange i skadebehandlingen
- Utilstrækkelig stabilitet i skadesdata.

Data til beregningerne stammer fra GF Forsikring a/s' egen portefølje, hvor analyseklasserne kan være enkeltbrancher. Der foretages løbende en vurdering af det historiske udbetalings- og rapporteringsforløb for at

sikre modelforudsætningernes kvalitet. Der foretages ligeledes løbende test af hensættelsernes niveau. Selskabets aktuarer foretager en ekspertvurdering af de modelbaserede hensættelser.

I de tilfælde hvor de modelbaserede hensættelser ikke vurderes at være tilstrækkelige øges hensættelserne på baggrund af en ekspertvurdering. Erstatningerne indeholder de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Erstatningshensættelserne er diskonteret på baggrund af EIOPA's offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering (VA).

D.2.2 Præmiehensættelser

Opgørelse af præmiehensættelser til regnskabsbalancen foregår efter §72 i regnskabsbekendtgørelsen. Det betyder at præmiehensættelserne opgøres for alle forsikringer, hvis risikoperiode er påbegyndt inden regnskabsperiodens udgang, og udgør den andel af modtagne og tilgodehavende bruttopræmier, der svarer til den del af risikoperioden, der forløber efter balancedagen.

Til solvensformål anvendes bedste skøn for præmiehensættelser. Disse opgøres efter bilag 3 i EIOPA's "Guidelines on the valuation of technical provision". Der anvendes et estimat på forventet Combined ratio.

Risikomargen:

Risikomargen er det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for at stille kapital til rådighed for at afvikle GF Forsikrings portefølje. Risikomargen opgøres efter metode 2. i EIOPA's retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser.

Beløb mio. kr.	Usværing vedvarende indkomster	Arbejdsskadeforsikring	Ulykkesforsikring	Anden mariforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Usværing ansvarforsikring	Rehabiliterings Assurance	Total
Risikomargen	32	3	22	9	38	5	1	113
Bedste skøn	863	94	520	192	848	105	21	2,709
Total	895	97	542	200	885	109	22	2,823

Tabel 11: Forsikringsmæssige hensættelser brutto

D.2.3 Usikkerhed

Opgørelsen af bedste skøn er underlagt en vis usikkerhed i form af modelusikkerhed. Processen beror f.eks. på antagelser omkring inflation, retsafgørelser og lovændringer.

D.2.4 Tekniske hensættelser forskelle til regnskabsbalance

De tekniske hensættelser adskiller sig på præmiehensættelser og risikomargen. Præmiehensættelser opgøres efter §72 i regnskabsbekendtgørelsen og efter bilag 3 i EIOPA's guideline for tekniske hensættelser. Derudover opgøres risikomargen også forskelligt. I Tabel 13 kan forskellen ses.

Solvens II Branche	Forsikringsmæssige hensættelser brutto, mio. kr.		
	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Forsikring vedrørende indkomstsikring	895	900	-5
Arbejdsskadeforsikring	97	97	0
Motoransvarforsikring	542	537	4
Anden motorforsikring	200	202	-2
Brand og andre skader på ejendom	885	907	-21
Almindelig ansvarsforsikring	109	116	-6
Retshjælpforsikring	22	22	0
Assistance	71	72	-1
Total	2,823	2,854	-31

Tabel 12: Forskel i forsikringsmæssige hensættelser

D.3 Andre forpligtelser

I nedenstående tabel vises de væsentlige andre passiver der anvendes til solvensformål.

GF Forsikring anvender ikke special purpose vehicles, og der er ikke indregnet beløb i balancen, som kan tilbagekræves ifølge genforsikringsaftaler.

Passivklasse	Værdi (mio. kr.)	Værdiansættelse
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	571,6	Hensættelser til bonus og præmierabatter omfatter beløb og præmierabatter, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb.
Derivater	23,1	Derivater værdiansættes til dagsværdi på grundlag af noterede priser på et aktivt marked.
Gæld til kreditinstitutter	187,6	Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.
Forpligtelser vedrørende genforsikring	15,3	Forpligtelser vedrørende genforsikring måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	155,2	Forpligtelser (handel, ikke forsikring) måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Der anvendes alternative værdiansættelsesmetoder for følgende aktiver:

Domicilejendomme

Domicilejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris og måles efterfølgende til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og

nedskrivninger. Der foretages årligt omvurdering, så den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien er fastsat på baggrund af afkastmetoden, hvor ejendommenes driftsafkast sættes i forhold til ejendommenes forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand samt salgsbestræbelser inden for en rimelig tidshorisont.

Værdiansættelsen understøttes af en ekstern vurdering foretaget af uafhængig tredjepart.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme består af et sommerhus. Investeringsejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og direkte tilknyttede omkostninger. Efterfølgende måles investeringsejendomme til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Dagsværdien er fastsat på baggrund af senest gældende offentlige ejendomsvurdering.

Unoterede aktier samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Unoterede aktier og øvrige kapitalandele måles til skønnet dagsværdi med udgangspunkt i virksomhedernes senest foreliggende årsrapporter.

Driftsmidler

Driftsmidler indregnes efter den aktuelle genanskaffelsesværdimetode.

Der anvendes ikke yderligere alternative eller særlige værdiansættelsesmetoder ved risikostyringen af GF Forsikrings aktiver og forpligtelser.

Beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler

Tilgodehavender hos genforsikringsselskaber vedrørende genforsikringsselskabernes andele af erstatningshensættelser opgøres med udgangspunkt i indgåede kontrakter og måles til dagsværdi. Tilgodehavender hos genforsikringsselskaber vedrørende genforsikringsselskabernes andele af erstatningshensættelser er diskonteret på baggrund af EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering (VA).

D.5 Andre oplysninger

Der er ingen øvrige oplysninger til værdiansættelsen af aktiver og passiver til solvensformål.

D.5.1 Matchtilpasning

Der anvendes ikke matchtilpasning omhandlet i artikel 308d 2009/138/EF

D.5.2 Volatilitetsjustering

Der anvendes ikke volatilitetsjustering omhandlet i artikel 308d 2009/138/EF

D.5.3 Midlertidig risikofri rentekurve

Der anvendes ikke midlertidig risikofri rentekurve omhandlet i artikel 308d 2009/138/EF

D.5.4 Overgangsfradraget

Der anvendes ikke overgangsfradrag omhandlet i artikel 308d 2009/138/EF

E. KAPITALFORVALTNING

E.1 Kapitalgrundlag

Det fremgår af bestyrelsens Politik for kapitalstruktur, at GF Forsikrings kapitalgrundlag primært skal bestå af egenkapital, det vil sige aktiekapital og overførte overskud. Kun hvis kapitalnødpåen iværksættes, eller hvis GF Forsikring af andre årsager midlertidigt har behov for at få tilført yderligere kapital, kan dette ske ved udstedelse af ansvarlig lånekapital.

GF Forsikring udarbejder mindst en gang om året en kapitalplan, som gælder for den strategiske planlægningsperiode på fem år. Kapitalplanen er baseret på GF Forsikrings budget og langtidsprognose.

GF Forsikrings kapitalgrundlag består udelukkende af tier 1 kapital. Det vil sige kapital, som er fuldt ud til rådighed til dækning af de risici, GF Forsikring har. Derfor medgår hele beløbet til dækning af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

Kapitalelementer			
Beløb i 1.000 kr.	31/12 2024	31/12 2023	31/12 2022
Aktiekapital	40.361	39.923	39.923
Sikkerhedsfond	138.753	138.754	138.754
Afstemningsreserve	3.023.123	2.669.209	2.260.313
Udskudte skatteaktiver		4.908	70.743
I alt	3.202.237	2.852.794	2.509.732

Tabel 13: Kapitalelementer i solvensopgørelsen

Det samlede kapitalgrundlag til solvensformål er steget med 349 mio. kr. i 2024. Stigningen dækker over et positivt forsikringsteknisk resultat, herunder afløbsgevinster på nogle af GF Forsikrings hovedprodukter, og et positivt afkast på investeringsporteføljen.

GF Forsikrings kapitalgrundlag til solvensformål er 41 mio. kr. mindre end den regnskabsmæssige egenkapital. Forskellen består af de immaterielle aktiver, modpartsrisiko på genforsikringsaftaler, risikomargen, foreslået udbytte og øvrige.

GF Forsikring har ingen kapitalelementer, som er omfattet af overgangsregler for indplacering i tiers, jf. artikel 308b stk. 9 og 10 i direktiv 2009/138/EF (Solvens II direktivet).

GF Forsikring har ingen supplerende kapitalgrundlag.

GF Forsikring foretager ingen fradrag i kapitalgrundlaget, og der er heller ingen begrænsninger i tilgængeligheden på GF Forsikrings kapitalgrundlag.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Pr. 31/12 2024 var GF Forsikrings solvenskapitalkrav opgjort til 1.349 mio. kr. (2023: 1.209 mio. kr.) og minimumskapitalkravet var opgjort til 581 mio. kr. (2023: 522 mio. kr.).

GF Forsikring anvender standardformlen til beregning af solvenskapitalkravet, som vises i tabellen herunder.

Solvenskapitalkravet		
<i>Beløb i 1.000 kr.</i>	<i>31/12 2024</i>	<i>31/12 2023</i>
<i>1. Markedsrisici</i>	797.825	704.454
<i>2. Kredit- og modpartsrisici</i>	33.939	28.665
<i>3a. Forsikringsmæssige risici, Health</i>	397.854	362.784
<i>3b. Forsikringsmæssige risici, Non-Life</i>	897.350	801.290
Sum af risici	2.126.928	1.897.194
<i>Diversifikation</i>	-654.335	-586.072
Risiko efter diversifikation	1.472.593	1.311.122
<i>4. Operationelle risici</i>	103.387	93.676
<i>5. Tabsabsorberende effekt af udskudt skat</i>	-227.098	-195.439
Solvenskapitalkrav	1.348.882	1.209.359
Basiskapital	3.202.018	2.852.794
Solvensdækning i procent	237	236

Tabel 14: Udvikling i solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag

GF Forsikring har ikke anvendt simplifikationer eller forenklinger i beregningen af solvenskapitalkravet.

GF Forsikring anvender ikke selskabsspecifikke parametre i beregningen af solvenskapitalkravet.

GF Forsikring anvender de samme input til beregning af minimumskapitalkravet som til beregning af solvenskapitalkravet. Der har ikke været væsentlige ændringer i minimumskapitalkravet i 2024.

Solvenskapitalkravet er steget 11,5% (140 mio. kr.) i 2024, primært drevet af porteføljevækst og markedsrisiko. Basiskapitalen er steget 12% (349 mio. kr.) i 2024. Overordnet er solvensdækningen steget 1 procentpoint.

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet

Dette punkt er ikke relevant for GF Forsikring.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

GF Forsikring anvender ikke en intern model til beregning af solvenskapitalkravet.

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet

GF Forsikring overholder både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet.

E.6 Andre oplysninger

Der er ikke andre oplysninger.

BILAG ÅRS QRT

S.02.01: Balance sheet

Always view C0020? TRUE

		Solvency II value	Statutory accounts value
		C0010	C0020
Assets	AR0009		
Goodwill	R0010		0
Deferred acquisition costs	R0020		32,223,000
Intangible assets	R0030	0	0
Deferred tax assets	R0040	0	0
Pension benefit surplus	R0050	0	0
Property, plant & equipment held for own use	R0060	61,383,877	61,384,000
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	6,136,857,350	6,136,858,000
Property (other than for own use)	R0080	1,150,000	1,150,000
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	32,800,773	32,801,000
Equities	R0100	124,331,899	124,245,000
Equities — listed	R0110	121,245,753	124,245,000
Equities — unlisted	R0120	3,086,146	0
Bonds	R0130	4,529,172,916	4,529,260,000
Government Bonds	R0140	107,033,686	0
Corporate Bonds	R0150	4,403,663,841	4,529,260,000
Structured notes	R0160	3,495,373	0
Collateralised securities	R0170	14,980,015	0
Collective Investments Undertakings	R0180	1,449,388,665	1,449,389,000
Derivatives	R0190	13,097	13,000
Deposits other than cash equivalents	R0200	0	0
Other investments	R0210	0	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	0	0
Loans and mortgages	R0230	255,546	256,000
Loans on policies	R0240	0	0
Loans and mortgages to individuals	R0250	0	0
Other loans and mortgages	R0260	255,546	256,000
Reinsurance recoverables from:	R0270	38,866,733	39,101,000
Non-life and health similar to non-life	R0280	38,866,733	39,101,000
Non-life excluding health	R0290	34,723,551	39,101,000
Health similar to non-life	R0300	4,143,182	0
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	0	0
Health similar to life	R0320	0	0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	0	0
Life index-linked and unit-linked	R0340	0	0
Deposits to cedants	R0350	0	0
Insurance and intermediaries receivables	R0360	644,924,581	652,923,000
Reinsurance receivables	R0370	7,998,419	0
Receivables (trade, not insurance)	R0380	75,201,000	75,201,000
Own shares (held directly)	R0390	0	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	0	0
Cash and cash equivalents	R0410	62,447,402	62,447,000
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	41,462,000	41,462,000
Total assets	R0500	7,069,396,908	7,101,855,000

S.02.01: Balance sheet

Always view C0020? TRUE

		Solvency II value	Statutory accounts value
		C0010	C0020
Liabilities	AR0509		
Technical provisions — non-life	R0510	2,822,554,671	2,851,941,000
Technical provisions — non-life (excluding health)	R0520	1,829,763,182	2,851,941,000
Technical provisions calculated as a whole	R0530	0	
Best Estimate	R0540	1,752,219,712	
Risk margin	R0550	77,543,469	
Technical provisions — health (similar to non-life)	R0560	992,791,489	0
Technical provisions calculated as a whole	R0570	0	
Best Estimate	R0580	957,196,986	
Risk margin	R0590	35,594,503	
Technical provisions — life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	0	0
Technical provisions — health (similar to life)	R0610	0	0
Technical provisions calculated as a whole	R0620	0	
Best Estimate	R0630	0	
Risk margin	R0640	0	
Technical provisions — life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	0	0
Technical provisions calculated as a whole	R0660	0	
Best Estimate	R0670	0	
Risk margin	R0680	0	
Technical provisions — index-linked and unit-linked	R0690	0	0
Technical provisions calculated as a whole	R0700	0	
Best Estimate	R0710	0	
Risk margin	R0720	0	
Other technical provisions	R0730		0
Contingent liabilities	R0740	0	0
Provisions other than technical provisions	R0750	571,623,000	571,623,000
Pension benefit obligations	R0760	0	0
Deposits from reinsurers	R0770	0	0
Deferred tax liabilities	R0780	36,507,784	19,151,000
Derivatives	R0790	23,155,621	0
Debts owed to credit institutions	R0800	187,661,379	210,817,000
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0	0
Insurance & intermediaries payables	R0820	26,443,000	26,443,000
Reinsurance payables	R0830	15,378,000	15,378,000
Payables (trade, not insurance)	R0840	155,214,000	155,214,000
Subordinated liabilities	R0850	0	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	0	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	0	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	8,841,000	8,841,000
Total liabilities	R0900	3,847,378,455	3,859,408,000
Excess of Assets over Liabilities	R1000	3,222,018,453	3,242,447,000

S.05.01: Premiums, claims and expenses by line of business

	Direct business and accepted proportional reinsurance														Accepted non-proportional reinsurance				Total Non-Life obligation
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance			
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0000	C0100	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160			
Premiums written	AR0100																		
Gross – Direct Business	0	576,140,996	43,447,752	253,743,772	1,139,147,222	0	1,278,635,616	110,856,457	0	39,216,373	189,479,567	0							
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Reinsurers' share	0	12,193,856	1,665,791	1,609,557	7,212,252	0	49,336,496	1,405,770	0	1,411,866	3,675,150	0	0	0	0	0	0		
Net	0	563,947,140	41,781,961	252,134,215	1,131,934,970	0	1,229,299,120	109,450,681	0	37,804,488	185,804,417	0	0	0	0	0	0		
Premiums earned	AR0200																		
Gross – Direct Business	0	546,370,109	39,369,854	252,638,224	1,196,553,495	0	1,208,989,107	103,203,953	0	36,561,070	112,128,337	0							
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Reinsurers' share	0	12,193,856	1,665,791	1,609,557	7,212,252	0	49,336,496	1,405,770	0	1,411,866	3,675,150	0	0	0	0	0	0		
Net	0	534,176,253	37,703,864	251,028,666	1,129,341,233	0	1,159,652,611	101,798,183	0	35,149,185	108,253,787	0	0	0	0	0	0		
Claims incurred	AR0300																		
Gross – Direct Business	0	320,180,087	22,307,493	228,087,617	567,008,655	0	682,370,480	59,480,516	0	16,164,586	82,741,465	0							
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Reinsurers' share	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Net	0	320,180,087	22,307,493	228,087,617	567,008,655	0	682,370,480	59,480,516	0	16,164,586	82,741,465	0	0	0	0	0	0		
Expenses incurred	AR0500																		
Gross – Direct Business	0	180,033,123	9,121,518	94,628,769	336,634,437	0	359,521,724	32,439,867	0	10,629,939	39,042,051	0							
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Reinsurers' share	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Net	0	180,033,123	9,121,518	94,628,769	336,634,437	0	359,521,724	32,439,867	0	10,629,939	39,042,051	0	0	0	0	0	0		
Administrative expenses	AR0600																		
Gross – Direct Business	0	32,418,784	2,272,277	13,288,356	59,497,438	0	71,832,089	6,204,568	0	2,189,853	6,585,314	0							
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Reinsurers' share	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Net	0	32,418,784	2,272,277	13,288,356	59,497,438	0	71,832,089	6,204,568	0	2,189,853	6,585,314	0	0	0	0	0	0		
Investment management expenses	AR0700																		
Gross – Direct Business	0	2,748,131	192,620	1,126,450	5,043,580	0	6,089,185	525,959	0	185,633	558,235	0							
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Reinsurers' share	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Net	0	2,748,131	192,620	1,126,450	5,043,580	0	6,089,185	525,959	0	185,633	558,235	0	0	0	0	0	0		
Claims management expenses	AR0800																		
Gross – Direct Business	0	34,245,657	304,704	43,266,889	105,779,635	0	80,807,490	8,365,769	0	2,133,034	13,450,508	0							
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Reinsurers' share	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Net	0	34,245,657	304,704	43,266,889	105,779,635	0	80,807,490	8,365,769	0	2,133,034	13,450,508	0	0	0	0	0	0		
Acquisition expenses	AR0900																		
Gross – Direct Business	0	90,620,551	6,351,717	37,145,074	166,313,784	0	200,792,959	17,343,691	0	6,121,318	18,407,994	0							
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Reinsurers' share	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Net	0	90,620,551	6,351,717	37,145,074	166,313,784	0	200,792,959	17,343,691	0	6,121,318	18,407,994	0	0	0	0	0	0		
Overhead expenses	AR1000																		
Gross – Direct Business	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Reinsurers' share	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Net	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Balance – other technical expenses/inco	R1210																		
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Total technical expenses	R1300																		
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
																	1,042,249,248		

S.17.01: Non-Life Technical Provisions

	Direct business and accepted proportional reinsurance														Accepted non-proportional reinsurance			
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance		
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170		
Technical provisions calculated as a whole	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Direct business	R0020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Accepted proportional reinsurance business	R0030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Accepted non-proportional reinsurance	R0040	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total Recoverables from reinsurance SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																		
Best Estimate																		
Premium provisions																		
Gross - Total	R0060	0	229,726,744	17,117,984	7,735,446	14,059,231	0	502,610,873	38,451,356	0	15,526,107	47,742,646	0	0	0	0	0	
Gross - Direct Business	R0070	0	229,726,744	17,117,984	7,735,446	14,059,231	0	502,610,873	38,451,356	0	15,526,107	47,742,646	0	0	0	0	0	
Gross - accepted proportional reinsurance business	R0080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gross - accepted non-proportional reinsurance business	R0090	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total recoverable from reinsurance SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses	R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Recoverables from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses	R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total recoverable from reinsurance SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	0	229,726,744	17,117,984	7,735,446	14,059,231	0	502,610,873	38,451,356	0	15,526,107	47,742,646	0	0	0	0	0	
Claims provisions																		
Gross - Total	R0160	0	633,529,643	76,822,616	511,812,789	177,557,145	0	344,907,303	66,195,074	0	5,299,252	20,322,491	0	0	0	0	0	
Gross discounted Best Estimate Claims Provisions for claim events occurred during the current financial year (Only for ECB reporting)	ER161	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gross - Direct Business	R0170	0	633,529,643	76,822,616	511,812,789	177,557,145	0	344,907,303	66,195,074	0	5,299,252	20,322,491	0	0	0	0	0	
Gross - accepted proportional reinsurance business	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gross - accepted non-proportional reinsurance business	R0190	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total recoverable from reinsurance SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0200	0	0	4,168,195	24,533,545	0	0	10,399,637	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses	R0210	0	0	4,168,195	24,533,545	0	0	10,399,637	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Recoverables from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses	R0230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total recoverable from reinsurance SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	0	0	4,143,182	24,386,322	0	0	10,337,229	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	0	633,529,643	72,679,433	487,426,467	177,557,145	0	334,570,073	66,195,074	0	5,299,252	20,322,491	0	0	0	0	0	
Total Best estimate - gross	R0260	0	863,256,386	93,940,600	519,548,235	191,616,378	0	847,518,176	104,646,430	0	20,825,359	68,065,137	0	0	0	0	0	
Total Best estimate - net	R0270	0	863,256,386	89,797,418	495,161,913	191,616,378	0	837,180,947	104,646,430	0	20,825,359	68,065,137	0	0	0	0	0	
Risk margin	R0280	0	32,240,164	3,353,740	22,356,133	8,651,914	0	37,197,991	4,724,696	0	940,241	3,073,062	0	0	0	0	0	
Amount of the transitional on Technical Provisions																		
TP as a whole	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Best Estimate	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Risk margin	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Technical provisions - total																		
Technical provisions - total	R0320	0	895,497,150	97,294,339	541,904,368	200,267,690	0	885,316,173	109,371,126	0	21,765,606	71,138,219	0	0	0	0	0	
Recoverable from reinsurance contracts SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	0	0	4,143,182	24,386,322	0	0	10,337,229	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Technical provisions minus recoverables from reinsurance SPV and Finite Re	R0340	0	895,497,150	93,151,157	517,518,046	200,267,690	0	874,978,944	109,371,126	0	21,765,606	71,138,219	0	0	0	0	0	

S.17.01: Non-Life Technical Provisions

	Direct business and accepted proportional reinsurance												Accepted non-proportional reinsurance			
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170
Risk margin	R0280	0	32,240,784	3,353,740	22,356,133	6,651,314	0	37,797,997	4,724,696	0	940,247	3,073,062	0	0	0	0
Amount of the transitional on Technical Provisions																
<i>TP as a whole</i>	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Best Estimate</i>	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Risk margin</i>	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions - total																
<i>Technical provisions - total</i>	R0320	0	895,497,150	97,294,339	541,904,368	200,267,690	0	865,316,173	109,371,126	0	21,765,606	71,138,219	0	0	0	0
<i>Recoverable from reinsurance contracts (SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default) - total</i>	R0330	0	0	4,143,102	24,396,322	0	0	10,337,223	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Technical provisions minus recoverables from reinsurance (SPV and Finite Re)</i>	R0340	0	895,497,150	93,151,237	517,508,046	200,267,690	0	874,978,944	109,371,126	0	21,765,606	71,138,219	0	0	0	0
Line of Business: further segmentation (Homogeneous Risk Groups)																
<i>Premium provisions - Total number of homogeneous risk groups</i>	R0350	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Claims provisions - Total number of homogeneous risk groups</i>	R0360	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash-flows of the Best estimate of Premium Provisions (Gross)																
<i>Cash-out-flows</i>																
<i>Future benefits and claims</i>	R0370	0	152,368,084	10,318,557	5,309,108	9,513,326	0	336,039,505	23,415,200	0	10,073,049	32,162,631	0	0	0	0
<i>Future expenses and other cash-out flows</i>	R0380	0	47,537,214	3,406,699	1,532,180	2,807,846	0	105,024,358	6,278,399	0	3,098,292	9,772,069	0	0	0	0
<i>Cash-in-flows</i>																
<i>Future premiums</i>	R0390	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)</i>	R0400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash-flows of the Best estimate of Claims Provisions (Gross)																
<i>Cash-out-flows</i>																
<i>Future benefits and claims</i>	R0410	0	482,869,600	55,395,486	374,374,638	137,113,717	0	264,303,589	48,304,655	0	4,052,710	15,586,795	0	0	0	0
<i>Future expenses and other cash-out flows</i>	R0420	0	150,660,043	17,263,948	112,451,823	40,443,428	0	79,666,484	17,290,219	0	1,246,542	4,735,756	0	0	0	0
<i>Gross claims paid in the current financial year relating to claims incurred before the current financial year (Only for ECR reporting)</i>	ER0421	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Gross claims paid in the current financial year relating to claims incurred in the current financial year (Only for ECR reporting)</i>	ER0422	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Cash-in-flows</i>																
<i>Future premiums</i>	R0430	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)</i>	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations	R0450	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Best estimate subject to transitional of the interest rate	R0460	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions without transitional on interest rate	R0470	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Best estimate subject to volatility adjustment	R0480	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures	R0490	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Expected profits included in future premiums (EPFP)	R0500	0	7,352,889	644,991	1,535,943	2,074,927	0	19,268,923	3,258,090	0	384,050	1,025,842	0	0	0	0

S.19.01: Non-life insurance claims

Basis: 1: Ulykkesår

Gross Claims Paid (non-cumulative)
(absolute amount)

Year	Development year										In Current year	Sum of years (cumulative)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9			10 & +
Prior												6,884,994	6,884,994
N-9	512,811,296	240,458,778	73,316,574	40,629,597	18,452,770	9,463,354	3,232,606	749,855	1,536,953	1,818,596		1,818,596	902,470,379
N-8	537,063,276	227,522,903	95,825,443	33,869,231	19,276,553	11,322,000	3,417,812	7,459,963	3,938,857			3,938,857	939,696,038
N-7	577,073,340	223,417,497	72,827,076	38,779,158	13,405,765	6,782,014	6,953,170	3,222,326				3,222,326	942,460,346
N-6	633,415,935	258,632,805	97,697,032	49,225,910	18,963,901	5,607,818	6,483,781					6,483,781	1,070,027,182
N-5	705,914,416	257,822,324	86,011,541	41,941,190	26,706,218	17,002,962						17,002,962	1,134,798,651
N-4	720,475,892	258,477,977	96,731,709	50,928,598	27,313,004							27,313,004	1,153,927,180
N-3	761,464,035	302,210,421	124,262,722	63,008,732								63,008,732	1,250,945,910
N-2	881,825,011	348,218,684	148,329,390									148,329,390	1,378,373,085
N-1	1,004,066,598	480,475,414										480,475,414	1,484,542,012
N	1,197,020,113											1,197,020,113	1,197,020,113
Total												1,955,498,169	11,461,145,890

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions
(absolute amount)

Year	Development year										Year end (discounted data)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10 & +	
Prior												-22,133,050	65,740,096
N-9	628,481,055	-365,140,946	-133,378,104	-68,055,246	-33,235,900	-8,718,848	-3,825,963	-2,876,082	-42,900	-1,916,508			10,946,332
N-8	599,598,600	-331,690,556	-140,212,029	-73,145,595	-20,513,703	-11,715,819	-1,937,384	6,539,118	-8,543,712				17,578,260
N-7	542,507,713	-288,349,059	-145,133,352	-51,264,420	-27,244,385	-3,623,269	-9,823,107	-5,628,175					14,001,208
N-6	577,002,077	-288,767,100	-152,557,212	-70,116,852	-27,215,969	737,363	-7,917,444						30,029,839
N-5	623,648,013	-307,770,219	-171,568,140	-61,502,301	-20,818,729	-27,259,181							33,543,685
N-4	654,284,895	-343,635,927	-152,484,878	-71,257,335	-35,010,987								50,432,120
N-3	693,221,382	-338,459,224	-191,174,168	-44,131,246									116,183,130
N-2	848,718,162	-492,203,815	-167,515,254										183,279,999
N-1	948,386,479	-557,486,697											384,721,582
N	941,559,959												929,990,062
Total													1,836,446,312

S.23.01: Own funds

	Total	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	40,361,000	40,361,000	0	0
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0	0	0	0
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own – fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0	0	0	0
Subordinated mutual member accounts	R0050	0	0	0	0
Surplus funds	R0070	0	0	0	0
Preference shares	R0090	0	0	0	0
Share premium account related to preference shares	R0110	0	0	0	0
Reconciliation reserve	R0130	3,022,904,453	3,022,904,453	0	0
Subordinated liabilities	R0140	0	0	0	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0	0	0	0
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	138,753,000	138,753,000	0	0

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds

	Total	
	C0010	
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	0

Deductions

	Total	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0	0	0	0

	Total	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Total basic own funds after deductions	R0290	3,202,018,453	3,202,018,453	0	0

Ancillary own funds

Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand
 Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual — type undertakings, callable on demand
 Unpaid and uncalled preference shares callable on demand
 A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand
 Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC
 Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC
 Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC
 Supplementary members calls — other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC
 Other ancillary own funds

	Total		Tier 2	Tier 3
	C0010		C0040	C0050
R0300	0		0	
R0310	0		0	
R0320	0		0	0
R0330	0		0	0
R0340	0		0	
R0350	0		0	0
R0360	0		0	
R0370	0		0	0
R0390	0		0	0
R0400	0		0	0

Total available own funds to meet the SCR
Total available own funds to meet the MCR

	Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0500	3,202,018,453	3,202,018,453	0	0	0
R0510	3,202,018,453	3,202,018,453	0	0	

Total eligible own funds to meet the SCR
Total eligible own funds to meet the MCR

	Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0540	3,202,018,453	3,202,018,453	0	0	0
R0550	3,202,018,453	3,202,018,453	0	0	

SCR
MCR
Ratio of Eligible own funds to SCR
Ratio of Eligible own funds to MCR

	C0010	
R0580	1,348,882,125	1,348,882,125 OK
R0600	582,271,929	582,271,929 OK
R0620	237.38%	
R0640	549.92%	

Reconciliation reserve

Excess of Assets over Liabilities
 Own shares (held directly and indirectly)
 Foreseeable dividends, distributions and charges
 Other basic own fund items
 Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds

	C0060	
R0700	3,222,018,453	3,222,018,453 OK
R0710	0	0 OK
R0720	20,000,000	
R0730	179,114,000	
R0740	0	
R0760	3,022,904,453	

Expected profits included in future premiums (EPIFP) — Life business
 Expected profits included in future premiums (EPIFP) — Non- life business
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)

	C0060
R0770	0
R0780	35,545,654
R0790	35,545,654

S.25.01: Solvency Capital Requirement — Only SF

Article 112		20010		2: Regelmæssig indberetning				Only relevant for public disclosure	
		Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios			Simplifications	USP	
		C0030	C0040	C0050			C0120	C0090	
Market risk	R0010	797,785,366	797,785,366	0					
Counterparty default risk	R0020	33,939,124	33,939,124	0					
Life underwriting risk	R0030	0	0	0					
Health underwriting risk	R0040	397,854,054	397,854,054	0					
Non-life underwriting risk	R0050	897,349,912	897,349,912	0					
Diversification	R0060	-654,335,437	-654,335,437						
Intangible asset risk	R0070	0	0						
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	1,472,593,019	1,472,593,019						

Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100	
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120		0
Operational risk	R0130	103,386,772	
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140		0
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-227,097,666	
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160		0
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	1,348,882,125	
Capital add-ons already set	R0210		0
of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a	R0211		0
of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b	R0212		0
of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c	R0213		0
of which, Capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d	R0214		0
Solvency capital requirement for undertakings under consolidated method	R0220	1,348,882,125	

Other information on SCR			
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400		0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410		0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420		0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430		0
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440		0
Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0450	4: No adjustment	
Net future discretionary benefits	R0460		0

Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes

Approach based on average tax rate

R0590 1: Ja

		C0109			
		Before the shock	After the shock	LAC DT	
		C0110	C0120	C0130	
DTA	R0600	0	0		
DTA carry forward	R0610	0	0		
DTA due to deductible temporary differences	R0620	0	0		
DTL	R0630	36,507,784	0		
LAC DT	R0640			-227,097,666	
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650			0	
LAC DT justified by reference to probable future taxable profit	R0660			-227,097,666	
LAC DT justified by carry back, current year	R0670			0	
LAC DT justified by carry back, future years	R0680			0	
Maximum LAC DT	R0690			0	

S.28.01: Minimum Capital Requirement — Only life or only non-life insurance or reinsurance activity

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations R0010

C0010	582,271,929
-------	-------------

 Suggested values 582,271,929

	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole		Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
	C0020		C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020	0	0
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030	863,256,386	622,910,466
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040	89,797,418	43,660,640
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050	495,161,913	255,329,008
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060	191,616,376	1,143,213,049
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070	0	0
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080	837,180,947	1,380,217,115
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090	104,646,430	119,217,619
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100	0	0
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110	20,825,359	42,076,921
Assistance and proportional reinsurance	R0120	68,065,137	126,533,464
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130	0	0
Non-proportional health reinsurance	R0140	0	0
Non-proportional casualty reinsurance	R0150	0	0
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160	0	0
Non-proportional property reinsurance	R0170	0	0

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations R0200

C0040	0
-------	---

 Suggested values 0

	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole		Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
	C0050		C0060
Obligations with profit participation — guaranteed benefits	R0210	0	0
Obligations with profit participation — future discretionary benefits	R0220	0	0
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	0	0
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	0	0
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250	0	0

Overall MCR calculation R0300

C0070	582,271,929
-------	-------------

 Suggested values

R0300	582,271,929
R0310	1,348,882,125
R0320	606,996,956
R0330	337,220,531
R0340	582,271,929
R0350	30,000,000
R0400	582,271,929

Linear MCR
SCR
MCR cap
MCR floor
Combined MCR
Absolute floor of the MCR
Minimum Capital Requirement