



*Overskud  
til hinanden*

GF Forsikring a/s

**Rapport om solvens  
og finansiell situation  
(SFCR) 2025**

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

<b>SAMMENDRAG</b> .....	<b>2</b>
<b>A. VIRKSOMHED OG RESULTATER</b> .....	<b>3</b>
A.1 VIRKSOMHED .....	3
A.2 FORSIKRINGSRESULTATER .....	5
A.3 INVESTERINGSRESULTATER.....	6
A.4 RESULTAT AF ANDRE AKTIVITETER.....	7
A.5 ANDRE OPLYSNINGER.....	7
<b>B. LEDELSESSYSTEMET</b> .....	<b>8</b>
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
<b>C. RISIKOPROFIL</b> .....	<b>19</b>
C.1 FORSIKRINGSRISICI .....	19
C.2 MARKEDSRISICI .....	22
C.3 KREDITRISICI .....	25
C.4 LIKVIDITETSRISICI .....	27
C.5 OPERATIONELLE RISICI.....	29
C.6 ANDRE VÆSENTLIGE RISICI .....	30
C.7 ANDRE OPLYSNINGER.....	31
<b>D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL</b> .....	<b>33</b>
D.1 AKTIVER.....	33
D.2 FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER .....	33
D.3 ANDRE FORPLIGTELSE .....	36
D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER .....	36
D.5 ANDRE OPLYSNINGER .....	37
<b>E. KAPITALFORVALTNING</b> .....	<b>38</b>
E.1 KAPITALGRUNDLAG .....	38
E.2 SOLVENSKAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV .....	39
E.3 ANVENDELSE AF DELMODULET FOR LØBETIDSBASEREDE AKTIERISICI TIL BEREGNING AF SOLVENSKAPITALKRAVET .....	39
E.4 FORSKELLE MELLEM STANDARDFORMLEN OG EN INTERN MODEL .....	39
E.5 MANGLENDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SOLVENSKAPITALKRAVET .....	40
E.6 ANDRE OPLYSNINGER .....	40
<b>BILAG ÅRS QRT</b> .....	<b>41</b>

## SAMMENDRAG

Denne rapport om solvens og finansiell situation er baseret på GF Forsikrings status og resultater pr. 31. december 2025. Rapporten giver et samlet overblik over GF Forsikrings ledelsessystem, de vigtigste økonomiske resultater og GF Forsikrings risikomæssige forhold.

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

Resultat efter skat blev i 2025 på 335 mio. kr. Resultatet er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på 188 mio. kr. før skat og et investeringsafkast på 273 mio. kr. før skat.

GF Forsikrings overskudsdeling for 2025 blev på mere 185 mio. kr., som gives til medlemmerne i form af en rabat på forsikringerne i 2026 og 2027. Det svarer til 8,8% 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 2,05 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

GF Forsikring 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

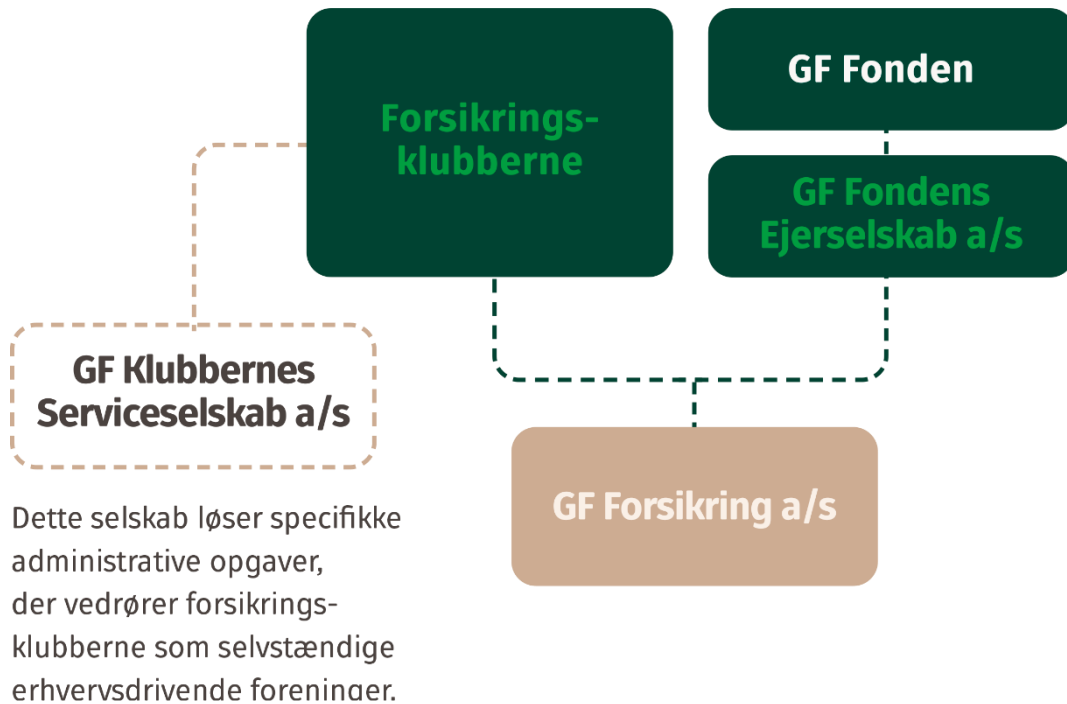
2300 København S

Telefon: + 45 36 10 20 30

#### **A.1.4 Ejerstruktur**

GF Forsikring a/s ejes af GF Fondens Ejerselskab (46%) og GF forsikringsklubber (54%).

**+400.000 medlemmer**  
har mulighed for indflydelse  
via deres forsikringsklubber.



Forsikringsklubberne er det fundament, som GF Forsikring hviler på. De formidler GF Forsikrings produkter og varetager medlemmernes interesser over for GF Forsikring. 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 er ikke en del af en koncern.

#### 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 2025 en overskudsdeling på mere end 185 millioner kroner.

GF Forsikrings 100 % ejede datterselskab, GF It a/s, er pr. 3. juni 2025 ophørt som selvstændigt selskab, da GF It er fusioneret ind i GF Forsikring.

## A.2 Forsikringsresultater

Det forsikringsmæssige resultat for 2025 fordelt på brancher fremgår af tabel 1. Det forsikringstekniske resultat udgør 188 mio. kr. for 2025.

(mio. kr.)	Motor-køretøjs forsikring ansvar		Motor-køretøjs forsikring kasko		Brand og løsøre- forsikring privat		Brand og løsøre- forsikring er- hverv		Ulykkes- og syge-forsikring		Anden forsikring		I alt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Bruttopræmier	286	254	1.292	1.112	1.566	1.413	93	71	740	644	81	61	4.058	3.555
Bruttopræmieindtægter	284	253	1.291	1.111	1.495	1.349	87	66	699	614	77	53	3.933	3.446
Bruttoerstatningsudgifter	-280	-305	-699	-627	-935	-864	-17	-31	-556	-422	-53	-34	-2.541	-2.283
Bruttodriftsomkostninger	-54	-45	-240	-207	-360	-314	-28	-21	-161	-137	-17	-12	-859	-736
Bonus og præmierabatter	14	60	-231	-219	-19	-15	-1	-1	-9	-7	-1	-1	-247	-183
Resultat af bruttoforretning	-35	-37	121	58	181	156	40	13	-27	48	5	6	286	244
Resultat af afgiven forretning	-10	4	-9	-8	-63	-52	-4	-3	-14	12	-5	-2	-105	-73
Forsikringsteknisk rente	0	1	2	3	3	4	0	0	1	2	0	0	7	10
Forsikringsteknisk resultat	-44	-32	115	53	122	108	36	10	-40	38	0	4	188	181
Combined ratio	114,9%	110,5%	89,5%	94,4%	91,9%	92,2%	58,2%	84,6%	105,9%	94,1%	99,9%	92,3%	95,0%	94,8%

Tabel 1: Forsikringsmæssigt resultat fordelt på brancher.

Det forsikringstekniske resultat i 2025 er præget af et år med positiv vækst og en stigning af bruttopræmieindtægterne på 14,1% i forhold til 2024. Det er en meget positiv udvikling, som er drevet af en organisk vækst i både privat- og erhvervsforretningen. Erstatningsudgifterne i 2025 er positivt påvirket af et mildt vejr og færre større forsikringsbegivenheder. Afløbsgevinster primært relateret til bil, hus, løsøre og arbejdsskade påvirker også erstatningsudgifterne positivt.

I forhold til sidste år er GF Forsikrings forsikringstekniske resultat på niveau (7 mio. kr. højere end 2024) og combined ratio er for 2025 steget til 95,0% fra 94,8%.

## A.3 Investeringsresultater

### A.3.1 indtægter og udgifter fra investeringer efter aktivklasse

(mio. kr.)	Obligationer		Aktier		Ejendomme		Valuta		Strukturerede produkter		Øvrige		I alt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Renteindtægter og udbytte	143	159	83	38					1	1	2	3	229	201
Kursregulering	-30	123	20	106	-15	1	85	-65	-1	1	-1	-3	58	163
Indtægter fra investeringsejendomme					0	0							0	0
Administration og øvrige omkostninger	-5	-5									-8	-9	-13	-14
Renteudgifter											-1	-5	-1	-5
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>108</b>	<b>277</b>	<b>103</b>	<b>144</b>	<b>-15</b>	<b>1</b>	<b>85</b>	<b>-65</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-8</b>	<b>-14</b>	<b>273</b>	<b>345</b>

Table 2: Investeringsresultater inddelt på aktivklasser.

Det samlede investeringsresultat i 2025 var på 273 mio. kr., svarende til et afkast på 4,15% af de investerede midler. Afdækningsporteføljen gav i 2025 et afkast på 71 mio. kr., når forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser medregnes, svarer det til 72 mio. kr. Afkastet i den frie investeringsportefølje udgjorde 202 mio. kr. Det positive afkast skyldes primært renteindtægter fra obligationsbeholdningen, udbytte fra aktiebeholdningen samt kursgevinster fra afdækningen af udenlandsk valuta.

GF Forsikring har i 2025 nydt godt af afkastet fra obligationsbeholdningen, som har haft en mærkbar positiv indvirkning på det samlede investeringsafkast. Det positive afkast er skabt via renteindtægterne, som har ligget på stabilt høje niveauer gennem hele året. Aktiebeholdningen har ligeledes haft en positiv effekt, hvor størstedelen af afkastet stammer fra solide udbyttebetalinger. Kursgevinster fra aktier har også været en positiv faktor i 2025, om end lidt mere afdæmpet end de seneste par år. Sidstnævnte skyldes bl.a. en svækket USD-kurs mod DKK, hvilket har været en modvind for GF Forsikrings aktieinvesteringsforeninger, som opgøres i enten DKK eller EUR. Generelt har de finansielle markeder været understøttet af rentesænkninger fra centralbankerne i USA og Europa samt fortsat solide vækstudsigter. Særligt de hurtige fremskridt inden for teknologi har kunne opretholde risikovilligheden i et år, der ellers også har været præget af toldkrig og geopolitisk uro. Ligesom i 2024 har både obligationer og aktier haft et godt år.

En nedskrivning af GF Forsikrings domicilejendom medførte et negativt afkast i 2025. Modsat 2024 har afdækningen af valutarisiko medført et relativt højt positivt afkast i 2025. Afkastet i denne aktivklasse drives primært af den negative udvikling i USD-kursen mod DKK i 2025. 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 porteføljevaltergebyrer 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. 14 mio. kr.

#### **A.4 Resultat af andre aktiviteter**

Der har i 2025 ikke været andre væsentlige forretningsmæssige aktiviteter.

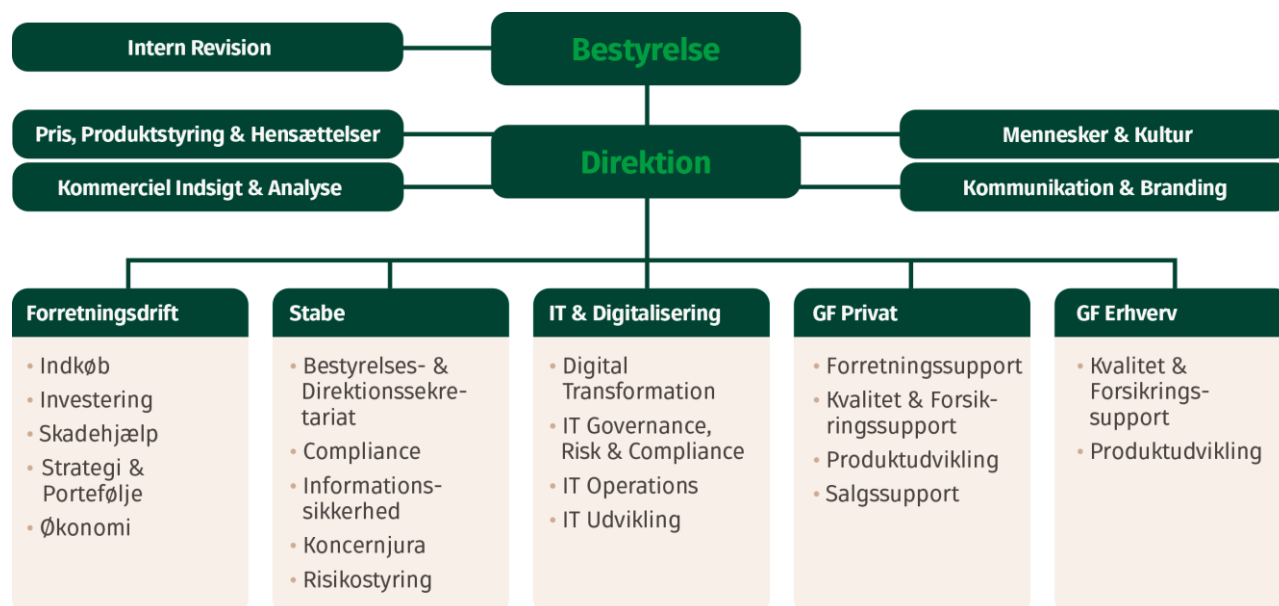
#### **A.5 Andre oplysninger**

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 2026. 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 GF Forsikrings 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 valgbar 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 GF Forsikrings 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 B. Pedersen, Formand
- Mattias Andersen, Næstformand

- Christian Hermansen
- Kristian Hjort-Madsen
- Susanne Hertzum Jensen
- Jørgen Mehr
- Lykke Outzen Mørk
- Christian Bigandt Nielsen
- Michael Nørrung
- Helle Okholm
- Henrik Sangild
- Mette Vinther Skriver

### *Bestyrelsesudvalg*

Der er nedsat fem bestyrelsesudvalg

1. Risikoudvalg (Formand: Helle Okholm)
2. Revisionsudvalg (Formand: Helle Okholm)
3. Klubudvalg (Formand: Lykke Outzen Mørk)
4. Erhvervsudvalg (Formand: Gunnar Hansen)
5. Nomineringsudvalg (Forman: Torben B. Pedersen)

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.

### *Nøgelfunktionerne*

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 afdelingsdirektør 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 selskabets principper for aflønning fremmer en sund og effektiv risikostyring samt understøtter en holdbar forretningsmodel.

Personkredsen omfattet af lønpolitikken består af bestyrelsen, direktionen, ledelsen og andre funktioner med væsentlig indflydelse på GF Forsikrings risikoprofil. Personkredsen aflønnes med fast løn, pension og sædvanlige personalegoder, og er ikke omfattet af nogen former for incitament- eller performanceafhængige ordninger. Som udgangspunkt ydes ikke ekstraordinære engangsvederlag (bonus) eller variable pensionsudbetalinger. Dog er der efter en konkret vurdering mulighed for at yde et kontant engangsvederlag i tilfælde af en ekstraordinær arbejdsindsats m.v. Den variable aflønning må maksimalt udgøre 100.000 kr. årligt. Fastsættelsen af den faste løn sker efter vurdering af ansvar og beføjelser, resultater, indsats, kompetencer og markedsvilkår.

### *Væsentlige transaktioner*

Der har i 2025 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 er egnede og hæderlige i overensstemmelse med reglerne i Solvens II og Lov om forsikringsvirksomhed.

Ledelsesmedlemmer skal besidde:

- faglige kvalifikationer, viden og erfaring til at sikre en sund og forsvarlig ledelse
- høj grad af integritet og godt omdømme

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

- Medlemsejerskab
- Strategi
- Organisation og ledelse
- Forsikringsforretningen
- Finans/Økonomi
- Investering
- Digitalisering og cybersikkerhed

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 GF Forsikrings aktiviteter, forretningsmodel og risici. Ethvert bestyrelsesmedlem forpligter sig til at deltage i den nødvendige efteruddannelse for at opnå og vedligeholde den fornødne kompetence.

Mindst ét medlem af bestyrelsen skal have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision, og mindst ét bestyrelsesmedlem skal have ledelseserfaring fra et forsikringselskab eller et relevant pengeinstitut eller realkreditinstitut.

GF Forsikring har fire nøglefunktioner og de ansvarlige for disse funktioner er udpeget som nøglepersoner. Herudover er der identificeret 8 nøglepersoner, der fungerer som en del af den faktiske ledelse. Der er udarbejdet funktionsbeskrivelser for hver af disse. Funktionsbeskrivelserne angiver sammen med reglerne om egnethed og hæderlig de krav, som nøglepersonerne skal opfylde.

### *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.

Derudover sker der løbende identificering af nøglepersoner til varetagelse af GF Forsikrings virksomhed.

Ved ændringer i GF Forsikrings forhold, fx ved organisationsændringer eller fratrædelser, tages der stilling til, om der sker ændringer i ansvarsområder og i kredsen af nøglepersoner. Er dette tilfældet, skal der ske underretning til Finanstilsynet om en fornyet egnetheds- og hæderlighedsvurdering.

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

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 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 GF Forsikrings risici til at træffe beslutninger på et sikkert og oplyst grundlag.

Risikostyringssystemet overvåges af risikostyringsfunktionen, som bistår direktion og bestyrelse 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 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 én 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 risikostyringsystemet 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.

Risikostyringsystemet 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 ikke-finansielle 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 hændelsesregisteret, 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.

Ikke-finansielle risici identificeres og vurderes løbende. Ikke-finansielle risici vurderes ud fra en risikomatrix, som er besluttet af bestyrelsen. Matricen tager udgangspunkt i sandsynligheden for at risikoen materialiserer sig som en hændelse og fire konsekvensklasser – økonomisk, omdømme, regulatorisk og medlemspåvirkning. Hændelser, som kan henføres til ikke-finansielle 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 porteføljeformidlere. Mandaterne er etableret som outsourcingaftaler og overholder gældende lovgivning for outsourcing af kritiske 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*

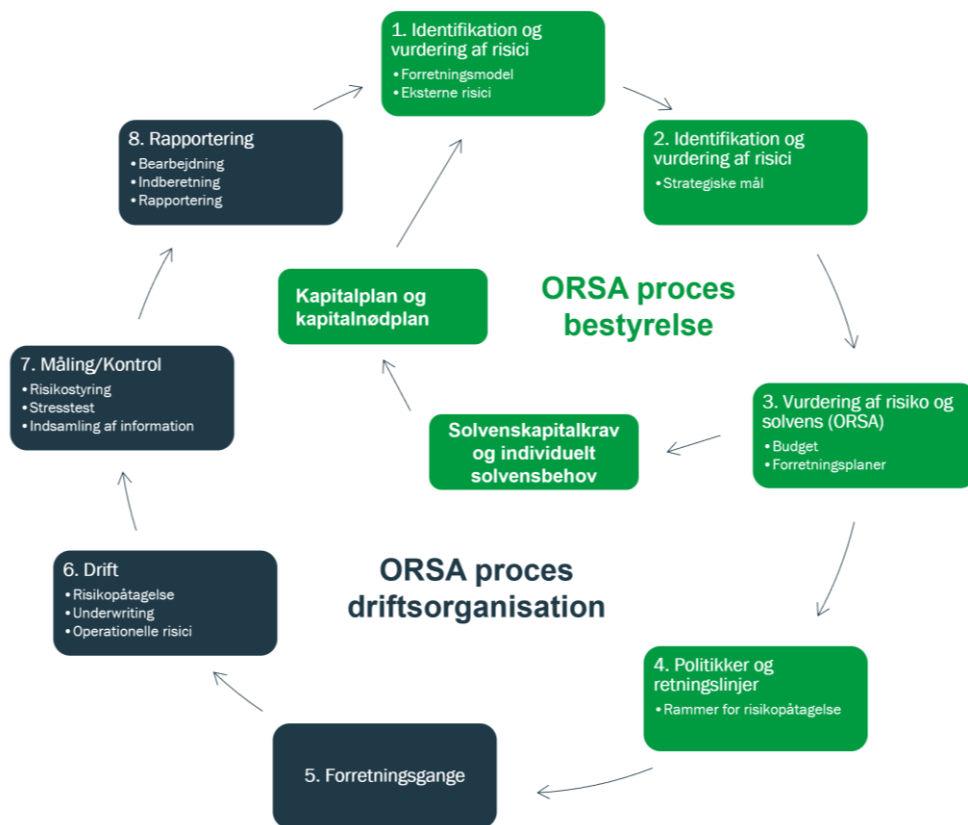
I hver af bestyrelsens udstukne retningslinjer stilles krav om rapportering på de tildelte risikorammer. Direktionen rapporterer herudover løbende til bestyrelsen, når det er relevant, jf. direktionsinstruksen og bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringsselskaber m.v.

### *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. Solvens-effekten 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 det daglige arbejde 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.

#### 3. Intern audit og intern revision

I 3. forsvarslinje vurderer og konkluderer den Interne Auditfunktion, hvorvidt GF Forsikrings 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.

### *Kontroller i GF Forsikring*

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 betydning og risikoniveau
- personer bemyndiget til at udføre kontroller er kompetente
- personer som udfører kontroller, er ikke kontrollanter på egne sager (adskillelse af funktioner)
- der følges op på kontrolresultater
- Personer, som er udførende på kontroller, er bevidste om 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 GF Forsikring, vurderer potentielle konsekvenser, som lovændringer kan få for GF Forsikring, samt identificerer og vurderer compliancerisici for manglende overholdelse af den finansielle lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

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

- Identificere, overvåge og rapportere om compliancerisici
- Bistå bestyrelse og direktion med compliancevurderinger af større aktiviteter, projekter, investeringer og strategiske beslutninger
- Påse at der sker korrekt og rettidig implementering af ny lovgivning
- Sikre årlig ajourføring af politikker og retningslinjer samt sikre at disse lever op til gældende lovgivning

Compliancefunktionens fokusområder fastlægges i en årlig complianceplan, som beskriver planlagte aktiviteter og tager udgangspunkt i alle relevante områder samt GF Forsikrings eksponering mod compliancerisici. Complianceplanen forelægges årligt for 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 fra 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 den udførte revision herunder henstillinger og opfølgning på tidligere anbefalinger 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 revisionsudvalg og bestyrelse og revurderes og tilpasses løbende i takt med selskabets risikobillede 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. Derudover 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 compliancefunktionen, 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 spekulationsforbud, 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 funktionsbeskrivelse 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 aktuarfunktionens arbejde.

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

Aktuarfunktionen koordinerer beregningen af forsikringsmæssige hensættelser og sikrer at metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser, er betryggende. Derudover udtaler Aktuarfunktionen sig om de punkter, der står beskrevet i de relevante lovtekster. Det drejer sig blandt andet om udtalelser om hvorvidt genforsikringsprogrammet er betryggende, 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 besluttes 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.
- Skadebehandling vedr. rejse.
  - 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 og styringen i GF Forsikring
- b) Hvis det medfører en uretmæssig forøgelse af den ikke-finansielle risikoprofil
- c) Hvis det forringer tilsynsmyndighedernes mulighed for at kontrollere, at GF Forsikring overholder sine forpligtelser
- d) Hvis det er til hinder for, at GF Forsikring til stadighed kan tilbyde forsikringstagerne en tilfredsstillende service

Bestyrelsen baserer sin beslutning om outsourcing af kritiske eller vigtige funktioner eller aktiviteter på forudgående undersøgelser af leverandørens forhold (due diligence), risikovurderinger, de generelle vilkår for outsourcingkontrakten og beredskabsplanerne.

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

GF Forsikring anvender IKT-tredjepartsudbydere til at understøtte driften af forretningskritiske og administrative processer. GF Forsikring fører et register over IKT-tredjepartsudbydere i henhold til DORA, som indsendes årligt til Finanstilsynet.

GF Forsikring har vedtaget en politik, der fastlægger rammerne for identifikation, klassifikation, risikovurdering og løbende overvågning af IKT-tredjeparter. Politikken understøtter, at styringen sker i overensstemmelse med kravene i DORA.

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 porteføljens sammensætningen. GF Forsikring har i mange år arbejdet med mikrotarifering og derigennem reduceret risikoen for antiselektion. Tegningspolitikken og tariferingen sikrer dermed, at der som udgangspunkt opkræves den korrekte præmie på risikoen, men uforudsete udviklinger såsom generel prisinflation, voldsomt vejr, stigende indbrudsfrekvens, øget efterspørgsel på håndværkere mv. indebærer en risiko for at den opkrævede præmie viser sig utilstrækkelig til at dække udgifterne. Oplever GF Forsikring 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 fx 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 uforudsete 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 har endnu ikke en størrelse, hvor hensættelsesrisikoen er væsentlig i det samlede billede.

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 fx 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.

I de seneste år er desuden set flere tilfælde af stormflod, hvor kystnære boligområder bliver oversvømmet. Det dækkes dog gennem den offentlige stormflodsordning. Prissætningen vil på vejrligseksponerede produkter afspejle vejrligsrisikoen enten direkte eller som udgiften til at afdække risikoen via genforsikring. Stormrisikoen vurderes i GF Forsikring med udgangspunkt i egne data ved brug af RMS modellen og Solvens II standardmodellen.

Kumulrisiko er risikoen for flere samtidige skader hørende til samme begivenhed. Det kan fx 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.

### C.1.2 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 sundhedsforsikring. Sundhedsforsikringsrisikoen er steget med 18,4% fra 2024 til 2025. Skadesforsikringsrisikoen er faldet med 1,6% fra 2024 til 2025.

Forsikringsrisiko			
Beløb i 1.000 kr.	2025	2024	Udvikling
Sundhedsforsikringsrisiko	470.978	397.854	18,4%
Skadesforsikringsrisiko	883.350	897.350	-1,6%

Tabel 3: Forsikringsrisiko målt ved standardmodellen fordelt på sundhedsforsikringsrisiko og skadesforsikringsrisiko.

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 bidrage med en vis diversifikation i risikoprofilen.

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 er relateret til vejrlig, særligt 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 genforsikring til risikoreduktion af katastrofeskader samt store enkeltrisici. Derudover købes der på udvalgte enkeltrisici fakultativ dækning. Det vil sige, at GF Forsikring er dækket af genforsikring, 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 at være minimal, idet effekten ikke materialiserer sig væsentligt i 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. december 2025 på 39,8 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.

### C.2.1 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
- Kreditspændrisiko
- Aktierisiko
- Ejendomsrisiko
- Valutarisiko

#### *Renterisiko*

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

#### *Kreditspændrisiko*

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 investeringsejendom.

#### *Valutarisiko*

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

## C.2.2 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<sup>1</sup>. 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. Styring 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,

---

<sup>1</sup> GF Forsikrings sommerhus blev solgt i løbet af 2025, mens domicilejendommen er solgt primo 2026.

autoriseret clearingcentral. Porteføljeforvaltere kan ikke handle uden om clearing-centraler. 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 Moody's, 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 simple 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 (kvartalsvist), og dels som specifikke rammer på de enkelte investeringsaktiver.

#### Udvikling

Markedsrisikoen opgjort ved standardmodellen i solvens II er steget med 16,2% fra 2024 til 2025. Stigningen skyldes hovedsageligt en større investeringsportefølje.

Markedsrisiko			
Beløb i 1.000 kr.	2025	2024	Udvikling
Markedsrisiko	927.228	797.785	16,2%

Tabel 4: Markedsrisiko målt ved standardmodellen.

### C.2.3 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. GF Forsikring har en minimal koncentrationsrisiko i solvens II modellen.

### C.2.4 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 2,5 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 porteføljeforvaltere, som GF har indgået samlet 9 forvaltningsaftaler med. Hver forvalter 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 2025 svarede dette til en grænse på 875,1 mio. kr., mens risikoen var opgjort til 183,8 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.

#### C.3.1 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 trækingsrettigheder 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. Opkrævnings- og rykkerprocedurer følger normal praksis for forsikrings-selskaber.

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 31/12-2025

Krediteksponering (1.000 kr.)	2025		2024	
	kr.	% af balancen	kr.	% af balancen
Indlån i kreditinstitutter	78.437	1,0	62.447	0,9
Reassuranceandel af hensættelser	30.854	0,4	38.867	0,5
Tilgodehavende hos forsikringstagere	783.726	9,7	644.925	9,1
- heraf over tre mdr. restance	19.210	0,2	17.163	0,2
Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder	25.177	0,3	7.998	0,1

Tabel 5: Krediteksponering

#### C.3.2 Risikomåling

Til at måle kredit- og modpartsrisikoen anvendes solvens II standardmodellen. Ved udgangen af 2025 var den beregnede kredit- og modpartsrisiko i GF Forsikring 38,0 mio. kr. før diversifikation.

#### Udvikling

Modpartsrisikoen er steget med 12% fra 2024 til 2025.

<b>Modpartsrisiko</b>			
Beløb i 1.000 kr.	2025	2024	Udvikling
Modpartsrisiko	38.019	33.939	12,0%

Tabel 6: Modpartsrisiko målt ved standardmodellen.

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

### C.3.3 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.

GF Forsikrings genforsikringsprogram fordeles på et større antal reassurandører, for at undgå opbygningen af en risikokoncentration på genforsikringsområdet.

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.

### C.3.4 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.

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

I det aktuelle reassuranceprogram benytter GF Forsikring 27 forskellige genforsikringsselskaber, som hver bidrager med en andel af den dækning, GF Forsikring har. Bestyrelsen har i retningslinjer for forsikringsmæssige risici sat et krav til genforsikringsselskabernes rating på mindst A minus (A-).

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

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

### C.3.5 Risikofølsomhed, kreditrisiko

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

### C.3.6 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.

### C.4.1 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, hvis der samtidig er likviditetsmæssige stramninger, fx på grund af usikkerhed på de finansielle markeder. I GF Forsikrings retningslinjer for investeringsområdet vedr. likviditetsstyring 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.

### C.4.2 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.

### C.4.3 Risikokoncentration

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

### C.4.4 Risikoreduktion

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

#### **C.4.5 Likviditetsrisiko**

GF Forsikring har pr. 31. december 2025 ikke indgået aftaleindlån, hvorfor GF Forsikring til enhver tid kan hæve og flytte indestående.

#### **C.4.6 Risikofølsomhed**

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

#### **C.4.7 Andre væsentlige oplysninger, likviditetsrisiko**

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings likviditetsrisiko.

## C.5 Operationelle risici

Operationel risiko i GF Forsikring er en underkategori af de ikke-finansielle risici. Ikke-finansielle risici er interne og eksterne trusler, der ikke direkte skyldes finansielle markedsudsving, men som kan medføre betydelige økonomiske tab, skade på omdømme eller hindre målopfyldelse, herunder uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, systemmæssige fejl eller risici i forbindelse med outsourcing. I GF Forsikrings risikotaksonomi inddeles de ikke-finansielle risici i operationelle risici, It-risici, data risici, regulatoriske risici, tredjepartsrisici og strategiske risici.

### C.5.1 Risikoeksponering

Ikke-finansielle risici identificeres og vurderes løbende i alle afdelinger, i henhold til bestyrelsens politikker og retningslinjer for risikostyring og operationel risikostyring. Risikoniveauet for ikke-finansielle risici bestemmes ud fra deres sandsynlighed og konsekvens, og vurderes på den af bestyrelsen fastsatte matrice. For at sikre et retvisende risikobillede revurderes de ikke-finansielle risici årligt. Hændelser, som kan henføres til ikke-finansielle 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 ikke-finansielle risiko fastsættes af bestyrelsen i politik og retningslinjer.

### C.5.2 Risikomåling

#### Udvikling

Den operationelle risiko opgøres ved hjælp af solvens II standardmodellens parametre. Fra 2024 til 2025 steg den operationelle risiko med 14,1%.

Operationel risiko			
Beløb i 1.000 kr.	2025	2024	Udvikling
Operationel risiko	117.987	103.387	14,1%

Tabel 7: Operationel risiko målt ved standardmodellen.

GF Forsikring afsætter kapital til dækning af operationel risiko i henhold til reglerne for opgørelse af solvens-kapitalkravet, 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. december 2025 reserveret 118 mio. kr. til operationel risiko i kapitalopgørelsen.

### C.5.3 Koncentration af risiko

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

### C.5.4 Risikoreduktion

Ved registrering og rapporteringen øges organisationens bevidsthed om ikke-finansielle 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 ikke-finansielle risici. 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.

### C.5.5 Risikofølsomhed

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

### C.5.6 Andre væsentlige oplysninger

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

## C.6 Andre væsentlige risici

GF Forsikring har udarbejdet en udførlig risikotaksonomi, som identificerer alle risikotyper, som GF Forsikring er eksponeret overfor. Det vurderes dermed, at ovenstående er dækkende for GF Forsikrings risikoprofil.

### *Fysiske- og transitionsklimarisici*

Fysiske- og transitionsklimarisici er tværgående risici, som påvirker andre risici, både finansielle og ikke-finansielle risici. Der er i nogen grad taget højde for dette i GF Forsikrings risikotaksonomi, i form af risikotyperne klimarisiko (under forsikringsrisiko) og ESG/bæredygtighedsrisiko (under strategisk risiko), men fysiske og transitionsklimarisici kan også ramme fx kreditrisiko eller markedsrisiko og vurderes også at kunne ramme flere risikotyper samtidig.

Alle fremtidige scenarier vedr. klimaforandringer omfatter større fysiske eller overgangsrisici eller en kombination af begge. Samfundsmæssige tiltag for at opnå CO2-neutralitet vil have en positiv påvirkning på de fysiske risici, men det skaber betydelige transitionsrisici med potentielle økonomiske konsekvenser til følge.

GF Forsikrings risici forbundet klimaforandringer behandles i forbindelse med bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens.

## C.7 Andre oplysninger

### C.7.1 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 besluttet i forbindelse med bestyrelsens ORSA

#### 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	1.450	1.503	1.639	1.838	1.715	2.172	1.253	1.410	1.307
Kapitalgrundlag	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	2.869	2.936	2.621
Solvensdækning (pct.)	241	233	214	190	204	161	229	208	200

0: Udgangssituation for beregning  
1: 10% forøgelse af risikoparametre på præmie- og hensættelsesrisiko  
2: 25% forøgelse af risikoparametre på præmie- og hensættelsesrisiko  
3: 50% 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% nedgang i værdien på aktier og ejendomme  
7: 3 procentpoint stigning i renteniveauet med genberegning af aktivernes værdi  
8: 25% 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 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 200%.

#### 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. december 2025.

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag	Solvensdækning (pct.)	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag	Solvensdækning (pct.)
Renterisiko	200	3.360.551.364	231,7	200	3.360.551.364	231,7
Aktierisiko	100	2.444.501.553	220,9	100	2.444.501.553	220,9
Ejendomsrisiko	100	3.469.986.230	240,3	100	3.469.986.230	240,3
Kreditspænd, danske obligationer	47	1.785.679.172	125	56	1.424.663.616	125
Kreditspænd, øvrige statsobligationer	100	3.419.173.528	236,6	100	3.419.173.528	236,6
Kreditspænd, øvrige obligationer	100	2.059.216.226	157,7	100	2.059.216.226	157,7
Valutaspændrisiko, USD	100	3.095.745.303	220,8	100	3.095.745.303	220,8
Valutaspændrisiko, JPY	100	3.459.663.541	239,6	100	3.459.663.541	239,6
Valutaspændrisiko, TWD	100	3.467.122.314	239,9	100	3.467.122.314	239,9
Modpartsrisiko, default største modpart		3.349.222.714	223,5			
Katastrofe	3	1.193.721.611	38,6	3	1.193.721.611	38,6

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 47% i værdi, før solvensdækningen rammer 125 pct., og falde 56% 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 223%.

GF Forsikring kan, med det nuværende reassuranceprogram på stormkatastrofe (inkl. skybrud) klare to 200-års storm, uden at ramme en solvensdækning på 125 pct. Kommer der tre storme, kommer solvensdækningen til at ligge på 37 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.

### C.7.2 Andre væsentlige ændringer

Der har ikke været andre væsentlige ændringer i rapporteringsperioden

### C.7.3 Andre væsentlige oplysninger

Der er ingen yderligere væsentlige oplysninger om selskabets risikoprofil.

## D. VÆRDANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

### D.1 Aktiver

Aktiver indregnes og måles i overensstemmelse med Solvens II-reglernes værdiansættelsesprincipper. I de tilfælde, hvor en værdiansættelse efter solvensprincipperne ikke anses for hensigtsmæssig eller praktisk gennemførlig, anvendes værdiansættelse i henhold til gældende regnskabsprincipper. I nedenstående tabel gennemgås de væsentlige aktivklasser, værdien af aktiverne samt det grundlag og de metoder, der benyttes til solvensformål.

Aktivklasse	Værdi (mio. kr.)	Værdiansættelse metode
Aktier — noterede	169,1	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	4,0	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	87,2	Børsnoterede obligationer måles til officiel børskurs på grundlag af noterede priser på et aktivt marked. Udtrukne obligationer måles efter udtrækningskursen.
Erhvervsobligationer	5.023,9	Børsnoterede obligationer måles til officiel børskurs på grundlag af noterede priser på et aktivt marked. Udtrukne obligationer måles efter udtrækningskursen.
Kollektive investeringsinstitutter	1.625,3	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 (1) Skadesforsikring undtagen sygeforsikring og (2) Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	30,8	Tilgodehavender hos genforsikringsselskaber vedrørende genforsikringsselskabernes andele af erstatningshensættelser opgøres med udgangspunkt i indgåede kontrakter. Tilgodehavender hos genforsikringsselskaber vedrørende genforsikringsselskabernes andele af erstatningshensættelser er diskonteret på baggrund af EI-OPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering (VA). Dertil justeres der for kreditrisiko jf. standardmetoden i solvens II.
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	783,7	Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til nominal værdi med fradrag af hensættelser til forventet tab.

Table 10: Overblik over aktivklasser og værdiansættelsesmetoder.

#### D.1.1 Forskelle i værdiansættelser til solvensformål og regnskabspraksis

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

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

### D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

I regnskabsåret er der foretaget en ændring af skønnet for hensættelsen for hvad der forventes at skulle afholdes til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med behandlingen af erstatningsforpligtelserne under regnskabsposterne erstatningsudgifter og erstatningshensættelser. Ændringen er baseret på en analyse, og giver et mere retvisende

billede af de økonomiske forpligtelser i relation til selskabets forventede skadebehandlingsomkostninger. Det ændrede skøn af hensættelsen påvirker årets resultat og egenkapitalen negativt med 2,0 mio. kr. i regnskabsåret.

Der er også foretaget en ændring af skønnet for diskontering af erstatningshensættelserne under regnskabsposterne forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser og erstatningshensættelser. Ændringen er baseret på en analyse, og giver et mere retvisende billede af selskabets diskonterede cashflow. Det ændrede skøn af diskonteringen påvirker årets resultat og egenkapitalen negativt med 15,7 mio. kr. i regnskabsåret.

I regnskabsåret er der foretaget en ændring i skøn på de anvendte cashflow til beregning af risikomagen, som giver et langsommere afløb og dermed en højere risikomargin. Ændringen påvirker årets resultat og egenkapitalen negativt med 20,2 mio. kr. i regnskabsåret.

Der er i perioden foretaget en ændring i det anvendte skøn vedrørende opgørelsen af tabsgivende kontrakter. Ændringen følger af en gennemgang og opdatering af den underliggende model, således at opgørelsen nu foretages på niveau for solvensbrancher og inklusive diskontering i overensstemmelse med Solvens II-principperne. Det ændrede skøn påvirker årets resultat og egenkapitalen positivt med 10,3 mio. kr. i regnskabsåret.

### D.2.1 Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter de beløb, som efter bedste skøn mangler at blive udbetalt vedrørende forsikringsbeholdninger, 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 aktuariemæssige 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. Det kan være i situationer hvor

- hændelsesmønstre ikke kan antages at gentage sig
- der ikke findes hændelsesmønstre (f.eks. nye produkter)
- der er sket ændringer til forretningsgange i skadebehandlingen
- der er utilstrækkelig stabilitet i skadesdata.

Data til beregningerne stammer fra GF Forsikrings 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. GF Forsikrings 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 GF Forsikring 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 §78 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 provisions*. Der anvendes et estimat på forventet combined ratio.

#### Risikomargen

Risikomargen er det beløb, som GF Forsikring 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 *Guidelines on the valuation of technical provisions*.

Beløb i mio. kr.	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskade-forsikring	Motoran-svarsforsikring	Anden motor-forsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig an-svarsforsikring	Retshjælpsfor-sikring	Assistance	Total
Risikomargen	47	6	25	10	48	4	1	4	145
Bedste skøn	1.009	124	510	214	984	89	23	77	3.030
<b>Total</b>	<b>1.055</b>	<b>130</b>	<b>534</b>	<b>224</b>	<b>1.032</b>	<b>94</b>	<b>24</b>	<b>81</b>	<b>3.175</b>

Tabel 11: Forsikringsmæssige hensættelser brutto.

### D.2.3 Usikkerhed

Opgørelsen af bedste skøn er underlagt en vis usikkerhed i form af modelusikkerhed. Processen beror fx 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 *Guidelines on the valuation of technical provisions*. Derudover opgøres risikomargen også forskelligt. Forskellen fremgår af Tabel 12.

Solvens II Branche	Forsikringsmæssige hensættelser brutto, mio. kr.		
	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Forsikring vedrørende indkomstsikring	1.055	1.073	-17
Arbejdsskadeforsikring	130	132	-1
Motoransvarsforsikring	534	537	-3
Anden motorforsikring	224	230	-5
Brand og andre skader på ejendom	1.032	1.077	-45
Almindelig ansvarsforsikring	94	97	-3
Retshjælpsforsikring	24	25	-1
Assistance	81	83	-2
<b>Total</b>	<b>3.175</b>	<b>3.254</b>	<b>-78</b>

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	644,1	Hensættelser til bonus og præmierabatter omfatter beløb og præmierabatter, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb.
Derivater	125,0	Derivater værdiansættes til dagsværdi på grundlag af noterede priser på et aktivt marked.
Gæld til kreditinstitutter	380,4	Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.
Forpligtelser vedrørende genforsikring	18,4	Forpligtelser vedrørende genforsikring måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	276,4	Forpligtelser (handel, ikke forsikring) måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Tabel 13: Overblik over væsentlige passivklasser og værdiansættelsesmetoder.

### D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Der anvendes alternative værdiansættelsesmetoder for følgende aktiver:

#### *Domicilejendomme*

Domicilejendomme indregnes generelt 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. Da ejendommen er blevet handlet, er dagsværdien pr. 31. december 2025 fastsat til salgsprisen.

#### *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 overført overskud. Kun hvis kapitalnødplanen 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. december 2025	31. december 2024	31. december 2023
Aktiekapital	40.639	40.361	39.923
Sikkerhedsfond	138.753	138.753	138.754
Afstemningsreserve	3.320.939	3.023.123	2.669.209
Udskudte skatteaktiver			4.908
<b>I alt</b>	<b>3.500.331</b>	<b>3.202.237</b>	<b>2.852.794</b>

Tabel 14: Kapitalelementer i solvensopgørelsen.

Det samlede kapitalgrundlag til solvensformål er steget med 298 mio. kr. i 2025. 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 58 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. december 2025 var GF Forsikrings solvenskapitalkrav opgjort til 1.450 mio. kr. (2024: 1.349 mio. kr.) og minimumskapitalkravet var opgjort til 650 mio. kr. (2024: 581 mio. kr.).

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

<b>Solvenskapitalkravet</b>		
Beløb i 1.000 kr.	31. december 2025	31. december 2024
1. Markedsrisici	927.228	797.825
2. Kredit- og modpartsrisici	38.019	33.939
3a. Forsikringsmæssige risici, sundhed	470.978	397.854
3b. Forsikringsmæssige risici, skade	883.350	897.350
<b>Sum af risici</b>	<b>2.319.575</b>	<b>2.126.928</b>
Diversifikation	-722.273	-654.335
<b>Risiko efter diversifikation</b>	<b>1.597.302</b>	<b>1.472.593</b>
4. Operationelle risici	117.987	103.387
5. Tabsabsorberende effekt af udskudt skat	-265.720	-227.098
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>1.449.568</b>	<b>1.348.882</b>
<b>Basiskapital</b>	<b>3.500.332</b>	<b>3.202.018</b>
<b>Solvensdækning i procent</b>	<b>241</b>	<b>237</b>

Tabel 15: 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 7,5% (101 mio. kr.) i 2025, primært drevet af porteføljevækst og markedsrisiko. Basiskapitalen er steget 9,3% (298 mio. kr.) i 2025. Overordnet er solvensdækningen steget 4 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.

S.02.01: Balance sheet

Always view C0020? TRUE

		Solvency II value	Statutory accounts value
		C0010	C0020
<b>Assets</b>	<b>AR0009</b>		
Goodwill	R0010		0
Deferred acquisition costs	R0020		0
Intangible assets	R0030	0	47,995,000
Deferred tax assets	R0040	0	0
Pension benefit surplus	R0050	0	0
Property, plant & equipment held for own use	R0060	47,904,499	47,904,000
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	6,927,429,208	6,927,441,000
Property (other than for own use)	R0080	0	0
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	0	0
Equities	R0100	169,164,181	146,962,000
Equities — listed	R0110	165,139,369	146,962,000
Equities — unlisted	R0120	4,024,812	0
Bonds	R0130	5,125,529,914	5,147,744,000
Government Bonds	R0140	87,210,107	0
Corporate Bonds	R0150	5,023,947,289	5,147,744,000
Structured notes	R0160	739,580	0
Collateralised securities	R0170	13,632,938	0
Collective Investments Undertakings	R0180	1,625,397,151	1,625,397,000
Derivatives	R0190	7,337,962	7,338,000
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	175,174,325	175,174,000
Loans on policies	R0240	0	0
Loans and mortgages to individuals	R0250	0	0
Other loans and mortgages	R0260	175,174,325	175,174,000
Reinsurance recoverables from:	R0270	30,854,314	30,996,000
Non-life and health similar to non-life	R0280	30,854,314	30,996,000
Non-life excluding health	R0290	29,673,180	30,996,000
Health similar to non-life	R0300	1,181,135	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	783,726,000	783,726,000
Reinsurance receivables	R0370	0	0
Receivables (trade, not insurance)	R0380	25,177,000	25,177,000
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	78,436,965	78,437,000
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	41,032,000	41,032,000
<b>Total assets</b>	<b>R0500</b>	<b>8,109,734,311</b>	<b>8,157,882,000</b>

S.02.01: Balance sheet

Always view C0020? TRUE

		Solvency II value	Statutory accounts value
		C0010	C0020
<b>Liabilities</b>	<b>AR0509</b>		
Technical provisions — non-life	R0510	3,166,376,367	3,206,147,000
Technical provisions — non-life (excluding health)	R0520	1,990,037,147	3,206,147,000
Technical provisions calculated as a whole	R0530	0	
Best Estimate	R0540	1,897,584,151	
Risk margin	R0550	92,452,996	
Technical provisions — health (similar to non-life)	R0560	1,176,339,219	0
Technical provisions calculated as a whole	R0570	0	
Best Estimate	R0580	1,124,528,755	
Risk margin	R0590	51,810,464	
Technical provisions — life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	8,972,054	0
Technical provisions — health (similar to life)	R0610	8,972,054	0
Technical provisions calculated as a whole	R0620	0	
Best Estimate	R0630	8,510,922	
Risk margin	R0640	461,132	
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	644,162,000	644,162,000
Pension benefit obligations	R0760	0	0
Deposits from reinsurers	R0770	0	0
Deferred tax liabilities	R0780	43,351,304	23,030,000
Derivatives	R0790	125,092	0
Debts owed to credit institutions	R0800	380,487,908	380,613,000
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0	0
Insurance & intermediaries payables	R0820	14,589,000	14,589,000
Reinsurance payables	R0830	18,447,000	18,447,000
Payables (trade, not insurance)	R0840	276,451,000	276,451,000
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	36,441,000	36,441,000
<b>Total liabilities</b>	<b>R0900</b>	<b>4,589,402,724</b>	<b>4,599,880,000</b>
<b>Excess of Assets over Liabilities</b>	<b>R1000</b>	<b>3,520,331,587</b>	<b>3,558,002,000</b>

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	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150		C0160
<b>Premiums written</b>	<b>AR0109</b>																	
Gross — Direct Business	R0110	0	657,568,543	60,655,914	285,534,934	1,322,791,979	0	1,483,436,628	70,550,330	0	45,880,590	131,820,372	0					4,058,239,190
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Reinsurers' share	R0140	0	13,192,683	1,625,247	1,842,012	8,452,879	0	63,400,551	1,429,916	0	1,884,943	4,854,367	0	0	0	0	0	96,622,597
Net	R0200	0	644,375,860	59,130,667	283,692,922	1,314,299,100	0	1,420,035,977	69,120,414	0	43,995,647	126,966,006	0	0	0	0	0	3,961,616,593
<b>Premiums earned</b>	<b>AR0209</b>																	
Gross — Direct Business	R0210	0	620,917,985	55,130,403	284,251,650	1,319,814,270	0	1,408,878,859	67,270,043	0	42,796,490	124,228,093	0					3,923,277,794
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Reinsurers' share	R0240	0	13,192,683	1,625,247	1,842,012	8,452,879	0	63,400,551	1,429,916	0	1,884,943	4,854,367	0	0	0	0	0	96,622,597
Net	R0300	0	607,725,303	53,605,157	282,409,638	1,311,321,391	0	1,345,478,309	65,840,127	0	40,901,547	119,373,727	0	0	0	0	0	3,826,655,197
<b>Claims incurred</b>	<b>AR0309</b>																	
Gross — Direct Business	R0310	0	421,361,456	37,823,209	226,202,355	587,499,321	0	774,527,581	13,119,238	0	19,876,187	89,166,992	0					2,169,576,349
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0330	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Reinsurers' share	R0340	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R0400	0	421,361,456	37,823,209	226,202,355	587,499,321	0	774,527,581	13,119,238	0	19,876,187	89,166,992	0	0	0	0	0	2,169,576,349
<b>Expenses incurred</b>	<b>AR0509</b>																	
Gross — Direct Business	R0510	0	148,016,105	12,561,393	59,096,407	273,059,847	0	329,321,196	15,351,426	0	10,134,147	28,995,671	0					874,536,155
<b>Administrative expenses</b>	<b>AR0609</b>																	
Gross — Direct Business	R0610	0	41,841,284	3,599,490	16,934,225	78,245,989	0	94,367,821	4,398,988	0	2,903,955	8,308,783	0					250,600,545
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0620	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0630	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Reinsurers' share	R0640	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R0700	0	41,841,284	3,599,490	16,934,225	78,245,989	0	94,367,821	4,398,988	0	2,903,955	8,308,783	0	0	0	0	0	250,600,545
<b>Investment management expenses</b>	<b>AR0709</b>																	
Gross — Direct Business	R0710	0	2,581,631	222,091	1,044,851	4,827,822	0	5,822,648	271,420	0	179,176	512,657	0					15,462,196
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0720	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0730	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Reinsurers' share	R0740	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R0800	0	2,581,631	222,091	1,044,851	4,827,822	0	5,822,648	271,420	0	179,176	512,657	0	0	0	0	0	15,462,196
<b>Claims management expenses</b>	<b>AR0809</b>																	
Gross — Direct Business	R0810	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0820	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0830	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Reinsurers' share	R0840	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R0900	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Acquisition expenses</b>	<b>AR0909</b>																	
Gross — Direct Business	R0910	0	101,693,191	8,739,782	41,117,331	189,986,036	0	229,130,827	10,681,012	0	7,051,005	20,174,231	0					608,473,414
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0920	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0930	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Reinsurers' share	R0940	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1000	0	101,693,191	8,739,782	41,117,331	189,986,036	0	229,130,827	10,681,012	0	7,051,005	20,174,231	0	0	0	0	0	608,473,414
<b>Overhead expenses</b>	<b>AR1009</b>																	
Gross — Direct Business	R1010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross — Proportional reinsurance accepted	R1020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R1030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Reinsurers' share	R1040	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Balance - other technical expenses/income</b>	<b>R1210</b>																	
<b>Total technical expenses</b>	<b>R1300</b>																	874,536,155

S.12.01: Life and Health SLT Technical Provisions

	Index-linked and unit-linked insurance				Other life insurance		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted reinsurance				Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Total (Life other than health insurance, incl. Unit Linked)	Health insurance (direct business)		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)		
	Insurance with profit participation	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance				Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees					
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>																				
<b>Best Estimate</b>																				
<b>Gross Best Estimate</b>																				
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	0	0	0	0	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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	0	0	0	0	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	0	0	0	0	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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Risk margin</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>																				
Technical provisions calculated as a whole	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Best Estimate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risk margin	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Technical provisions - total</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re -</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Best Estimate of products with a surrender option</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Gross BE for Cash flow</b>																				
<b>Cash out-flows</b>																				
Future guaranteed and discretionary benefits	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Future guaranteed benefits	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Future discretionary benefits	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Future expenses and other cash out flows	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Cash in-flows</b>																				
Future premiums	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Other cash in flows	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations</b>	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%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
<b>Surrender value</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Best estimate subject to transitional of the interest rate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions without transitional on interest rate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Best estimate subject to volatility adjustment	0	0	0	0	0	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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Best estimate subject to matching adjustment	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions without matching adjustment and without all the others	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Expected profits included in future premiums (EPFP)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

S.17.01: Non-Life Technical Provisions

	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			
	C0000	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180		
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>																			
Direct business	R0100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Accepted proportional reinsurance business	R0200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Accepted non-proportional reinsurance	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total Recoverables from reinsurance (SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole)</b>	R0550	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>																			
<b>Best Estimate</b>																			
<b>Premium provisions</b>																			
Gross - Total	R0060	0	262,845,678	20,321,202	8,900,889	15,918,211	0	592,654,907	24,917,887	0	18,334,909	53,453,334	0	0	0	0	0	698,048,795	
Gross - Direct Business	R0070	0	262,845,678	20,321,202	8,900,889	15,918,211	0	592,654,907	24,917,887	0	18,334,909	53,453,334	0	0	0	0	0	698,048,795	
Gross - accepted proportional reinsurance business	R0080	0	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	0	
<b>Total recoverable from reinsurance (SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default)</b>	R0100	0	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	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	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	0	
<b>Total recoverable from reinsurance (SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default)</b>	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Net Best Estimate of Premium Provisions</b>	R0190	0	262,845,678	20,321,202	8,900,889	15,918,211	0	592,654,907	24,917,887	0	18,334,909	53,453,334	0	0	0	0	0	698,048,795	
<b>Claims provisions</b>																			
Gross - Total	R0160	0	745,675,511	96,482,363	501,075,938	198,133,615	0	401,623,587	64,250,154	0	4,908,908	23,811,884	0	0	0	0	0	2,035,166,111	
Gross discounted Best Estimate Claims Provisions for claim events occurred during the current financial year (Only for ECB reporting)	CB161	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gross - Direct Business	R0170	0	745,675,511	96,482,363	501,075,938	198,133,615	0	401,623,587	64,250,154	0	4,908,908	23,811,884	0	0	0	0	0	2,035,166,111	
Gross - accepted proportional reinsurance business	R0180	0	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	0	
<b>Total recoverable from reinsurance (SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default)</b>	R0200	0	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	R0210	0	0	1,198,570	15,967,960	0	0	14,341,778	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30,966,306	
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	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	0	
<b>Total recoverable from reinsurance (SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default)</b>	R0240	0	0	1,198,570	15,967,960	0	0	14,341,778	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30,966,306	
<b>Net Best Estimate of Claims Provisions</b>	R0250	0	745,675,511	94,303,793	485,575,258	198,133,615	0	387,447,557	64,250,154	0	4,908,908	23,811,884	0	0	0	0	0	2,004,311,757	

S.17.01: Non-Life Technical Provisions

	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			
	C0000	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180		
<b>Risk margin</b>	R0300	0	48,599,310	5,291,150	24,627,291	10,428,819	0	47,955,451	4,344,301	0	1,132,479	3,764,471	0	0	0	0	0	144,263,400	
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>																			
TP at a whole	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Best Estimate	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Technical provisions - total</b>																			
Technical provisions - total	R0300	0	1,055,284,489	121,054,722	534,632,927	224,480,545	0	1,032,234,034	93,612,172	0	24,376,384	81,029,664	0	0	0	0	0	3,196,376,307	
Recoverable from reinsurance (except SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default) - total	R0310	0	0	1,198,570	15,967,960	0	0	14,341,778	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30,966,306	
Recoverable from reinsurance (SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default) - total	R0340	0	1,055,284,489	119,856,152	518,664,967	224,480,545	0	1,017,892,256	93,612,172	0	24,376,384	81,029,664	0	0	0	0	0	3,165,410,001	
<b>Line of Business - further aggregation (homogeneous Risk Groups)</b>																			
Premium provisions - Total number of homogeneous risk groups	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Cash-flows of the Best estimate of Premium Provisions (Gross)</b>																			
Cash in-flows	R0400	0	198,364,700	15,336,259	6,474,690	12,174,802	0	436,439,490	18,966,469	0	13,685,772	40,808,618	0	0	0	0	0	744,638,909	
Future benefits and claims	R0410	0	64,492,428	4,885,943	2,028,024	3,743,224	0	143,375,938	8,352,221	0	4,485,229	12,848,778	0	0	0	0	0	242,107,725	
Future expenses and other cash-out flows	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cash in-flows	R0430	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Future premiums	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Other cash-in-flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)	R0450	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Cash-flows of the Best estimate of Claims Provisions (Gross)</b>																			
Cash in-flows	R0460	0	982,673,028	77,167,198	395,868,028	151,547,893	0	280,213,292	47,870,941	0	3,717,869	16,898,942	0	0	0	0	0	1,523,322,014	
Future expenses and other cash-out flows	R0470	0	93,026,475	20,098,321	112,713,258	46,501,504	0	35,213,792	16,378,162	0	1,131,211	5,721,262	0	0	0	0	0	498,345,062	
Gross claims paid in the current financial year relating to claims incurred before the current financial year (Only for ECB reporting)	ER042	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gross claims paid in the current financial year relating to claims incurred in the current financial year (Only for ECB reporting)	ER042	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cash in-flows	R0480	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Future premiums	R0490	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Other cash-in-flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)	R0490	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations	R0495	0	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%	0.0000%	
Best estimate subject to transitional of the interest rate	R0470	0	0	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	0	0	
Best estimate subject to volatility adjustment	R0480	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Technical provisions without volatility adjustment and without other transitional measures	R0480	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Expected profits included in future premiums (CEPF)	R0500	0	8,188,468	713,229	1,745,198	2,841,163	0	23,614,056	1,611,056	0	487,366	1,100,028	0	0	0	0	0	30,669,423	

### 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												9,746,475	9,746,475
N-9	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	215,333		215,333	939,911,371
N-8	577,073,340	223,417,497	72,827,076	38,779,158	13,405,765	6,782,014	6,953,170	3,222,326	616,137			616,137	943,076,483
N-7	633,415,935	258,632,805	97,697,032	49,225,910	18,963,901	5,607,818	6,483,781	3,500,108				3,500,108	1,073,527,290
N-6	705,914,416	257,822,324	86,011,541	41,341,190	26,706,218	17,002,962	6,899,848					6,899,848	1,141,698,499
N-5	720,475,892	258,477,977	96,731,709	50,928,598	27,313,004	14,408,016						14,408,016	1,168,335,196
N-4	761,464,035	302,210,421	124,262,722	63,008,732	29,259,898							29,259,898	1,280,205,808
N-3	881,825,011	348,218,684	148,329,390	61,545,765								61,545,765	1,439,918,850
N-2	1,004,066,598	480,475,414	164,738,882									164,738,882	1,649,280,894
N-1	1,197,020,113	435,851,338										435,851,338	1,632,871,451
N	1,352,626,594											1,352,626,594	1,352,626,594
Total												2,079,408,394	12,631,198,911

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												-51,005,471	31,969,057
N-9	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	-7,716,792		9,785,613	9,785,613
N-8	542,507,713	-285,349,059	-145,133,352	-51,264,420	-27,244,385	-3,623,269	-9,823,107	-5,628,175	-6,818,508			7,224,787	7,224,787
N-7	577,002,077	-288,767,100	-152,557,212	-70,116,852	-27,215,969	737,363	-7,917,444	-14,369,605				15,786,401	15,786,401
N-6	623,648,013	-307,770,219	-171,568,140	-61,502,301	-20,818,729	-27,259,181	-15,730,810					18,064,389	18,064,389
N-5	654,284,895	-343,635,927	-152,484,878	-71,257,335	-35,010,987	-18,261,287						32,836,787	32,836,787
N-4	693,221,382	-338,459,224	-191,174,168	-44,131,246	-40,012,896							77,828,748	77,828,748
N-3	848,718,162	-492,203,815	-167,515,254	-60,468,121								117,377,739	117,377,739
N-2	948,386,479	-557,486,697	-174,701,577									208,435,592	208,435,592
N-1	941,559,959	-518,172,514										427,091,287	427,091,287
N	1,090,029,139											1,088,765,712	1,088,765,712
Total												2,035,166,111	2,035,166,111

### 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	40,639,000	40,639,000	0	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0	0	0	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own – fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0	0	0	
Subordinated mutual member accounts	R0050	0	0	0	0
Surplus funds	R0070	0	0		
Preference shares	R0090	0	0	0	0
Share premium account related to preference shares	R0110	0	0	0	0
Reconciliation reserve	R0130	3,320,939,587	3,320,939,587		
Subordinated liabilities	R0140	0	0	0	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	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

Deductions for participations in financial and credit institutions

	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 basic own funds after deductions

	Total	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Total basic own funds after deductions	R0290	3,500,331,587	3,500,331,587	0	0

**Ancillary own funds**

	Total	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0040	C0050
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300 0	0	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual — type undertakings, callable on demand	R0310 0	0	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320 0	0	0
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330 0	0	0
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340 0	0	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350 0	0	0
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360 0	0	
Supplementary members calls — other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370 0	0	0
Other ancillary own funds	R0390 0	0	0
<b>Total ancillary own funds</b>	<b>R0400 0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Total available own funds to meet the SCR</b>	<b>R0500 3,500,331,587</b>	<b>3,500,331,587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total available own funds to meet the MCR</b>	<b>R0510 3,500,331,587</b>	<b>3,500,331,587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Total eligible own funds to meet the SCR</b>	<b>R0540 3,500,331,587</b>	<b>3,500,331,587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total eligible own funds to meet the MCR</b>	<b>R0550 3,500,331,587</b>	<b>3,500,331,587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	C0010	
SCR	R0580 1,448,947,185	1,448,947,185 OK
MCR	R0600 650,185,711	650,185,711 OK
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620 241.58%	
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640 538.36%	

	C0060	
Reconciliation reserve	R0700 3,520,331,587	3,520,331,587 OK
Excess of Assets over Liabilities	R0710 0	0 OK
Own shares (held directly and indirectly)	R0720 20,000,000	
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0730 179,392,000	
Other basic own fund items	R0740 0	
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0760 3,320,939,587	
<b>Reconciliation reserve</b>	<b>R0760 3,320,939,587</b>	

	C0060
Expected profits included in future premiums (EPIFP) — Life business	R0770 0
Expected profits included in future premiums (EPIFP) — Non- life business	R0780 39,869,420
<b>Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)</b>	<b>R0790 39,869,420</b>

## S.25.01: Solvency Capital Requirement — Only SF

Article 112		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	927,227,751	927,227,751	0		
Counterparty default risk	R0020	38,018,559	38,018,559	0		
Life underwriting risk	R0030	0	0	0		
Health underwriting risk	R0040	469,816,862	469,584,016	0		
Non-life underwriting risk	R0050	883,350,252	883,350,252	0		
Diversification	R0060	-721,629,209	-721,500,047			
Intangible asset risk	R0070	0	0			
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	1,596,784,215	1,596,680,530			

Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	0
Operational risk	R0130	117,986,654
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-265,720,000
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0
<b>Solvency Capital Requirement excluding capital add-on</b>	<b>R0200</b>	<b>1,448,947,185</b>
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
<b>Solvency capital requirement for undertakings under consolidated method</b>	<b>R0220</b>	<b>1,448,947,185</b>

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
	R0420	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0430	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0440	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	C0120	C0130
DTA				
DTA carry forward	R0600	0	0	
DTA due to deductible temporary differences	R0610	0	0	
DTL	R0620	0	0	
	R0630	43,351,304	0	
LAC DT	R0640			-265,720,000
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650			0
LAC DT justified by reference to probable future taxable profit	R0660			-265,720,000
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

	C0010	Suggested values
Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations	R0010 <b>650,006,982</b>	650,006,982

	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 1,008,725,189	697,258,089
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040 122,577,712	59,592,874
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050 494,079,983	285,695,364
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060 214,052,026	1,320,097,406
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070 0	0
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080 970,102,047	1,538,932,950
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090 89,167,790	73,263,407
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100 0	0
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110 23,243,907	47,423,400
Assistance and proportional reinsurance	R0120 77,265,218	136,225,938
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

	C0040	Suggested values
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations	R0200 <b>178,729</b>	178,729

	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 8,510,922	0
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250 0	0

	C0070	Suggested values
Overall MCR calculation		
Linear MCR	R0300 650,185,711	
SCR	R0310 1,448,947,185	1,448,947,185
MCR cap	R0320 652,026,233	
MCR floor	R0330 362,236,796	
Combined MCR	R0340 650,185,711	
Absolute floor of the MCR	R0350 30,000,000	
Minimum Capital Requirement	R0400 <b>650,185,711</b>	