



# GF Forsikring a/s

## Rapport om solvens og finansiel situation (SFCR) 2023

Rapport om solvens og finansiel 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)



*Overskud  
til hinanden*

# 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 MARKEDSRISIKO .....	21
C.3 KREDIT- OG MODPARTSRISIKO .....	23
C.4 LIKVIDITETSRISIKO .....	26
C.5 OPERATIONEL RISIKO .....	28
C.6 ANDRE VÆSENTLIGE RISICI .....	31
C.7 ANDRE OPLYSNINGER.....	32
<b>D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL</b> .....	<b>34</b>
D.1 BESKRIVELSE AF AKTIVER .....	34
D.2 TEKNISKE HENSÆTTELSER .....	35
D.3 ANDRE PASSIVER .....	37
D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER .....	37
D.5 ANDRE OPLYSNINGER .....	38
<b>E. KAPITALFORVALTNING</b> .....	<b>39</b>
E.1 KAPITALGRUNDLAG .....	39
E.2 SOLVENS KAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV .....	40
E.3 ANVENDELSE AF DELMODULET FOR LØBETIDSBASEREDE AKTIERISICI TIL BEREGNING AF SOLVENS KAPITALKRAVET .....	40
E.4 FORSKELLE MELLEM STANDARDFORMLEN OG EN INTERN MODEL .....	40
E.5 MANGLENDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SOLVENS KAPITALKRAVET .....	41
E.6 ANDRE OPLYSNINGER .....	41
<b>BILAG ÅRS QRT</b> .....	<b>42</b>

## **SAMMENDRAG**

Denne rapport om solvens og finansiell situation er baseret på GF Forsikrings status og resultater pr. 31/12 2023. Rapporten giver et samlet overblik over GF Forsikrings ledelsessystem, de vigtigste økonomiske resultater og GF Forsikrings risikomæssige forhold.

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

Resultat efter skat blev i 2023 på 338 mio. kr. Resultatet er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på 117 mio. kr. før skat og et investeringsafkast på 345 mio. kr. før skat.

GF Forsikring tilbagebetaler i 2024 mere end 215 mio. kr. til selskabets medlemmer i overskudsdeling for 2023. Det svarer til 12,7% i gennemsnit på bil, 3% på øvrige private produkter og 3% på øvrige erhverv.

GF Forsikring er et selskab med en solid solvensmæssig overdækning på over 1,6 mia. kr. Det betyder, at GF Forsikring er polstret til at modstå selv meget store skadeomkostninger og tab

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

## **A. VIRKSOMHED OG RESULTATER**

### **A.1 Virksomhed**

#### **A.1.1 Navn og juridisk form**

GF Forsikring A/S

Jernbanevej 65

5210 Odense NV

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

#### **A.1.2 Tilsynsmyndighed**

Finanstilsynet

Strandgade 29

1401 København K

Telefon: +45 33 55 82 82

#### **A.1.3 Ekstern revisor**

Deloitte, Statsautoriseret revisionspartnerselskab

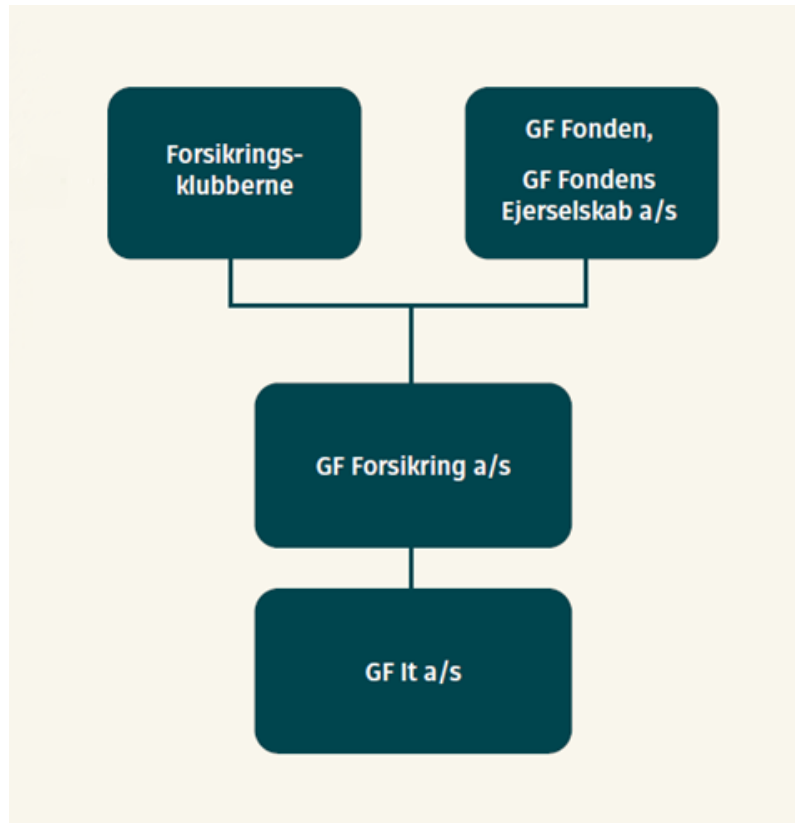
Weidekampsgade 6

2300 København S

Telefon: + 45 36 10 20 30

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

GF Forsikring A/S ejes af GF Fondens Ejerselskab (49%) og GF forsikringsklubber (51%).



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

#### **A.1.5 Koncernstruktur**

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

#### **GF It A/S**

GF It A/S har forestået implementeringen af selskabets forsikringsystem.

#### **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

I oktober 2023 blev der gennemført en større organisationsændring i GF Forsikring hvor ledelsen gik fra en tomandsdirektion med 9 områdedirektører til en tomandsdirektion og fem vicedirektører med ansvar for hver sit område.

GF Forsikring havde i 2023 en overskudsdeling på mere end 215 millioner kroner.

### A.2 Forsikringsresultater

Det forsikringsmæssige resultat for 2023 fordelt på brancher fremgår af tabel 1. Det forsikringstekniske resultat udgør 117 mio. kr. for 2023.

(mio kr.)	Motor-køretøjs-forsikring ansvar		Motor-køretøjs-forsikring kasko		Brand og løse- forsikring privat		Ulykkes- og syge-forsikring		Anden forsikring		I alt	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Bruttopræmier	233	230	990	928	1.154	1.042	620	576	160	128	3.157	2.904
Bruttopræmieindtægter	233	230	989	928	1.110	1.033	601	570	150	121	3.083	2.882
Bruttoerstatningsudgifter	-313	-236	-581	-516	-700	-625	-325	-338	-118	-101	-2.037	-1.816
Bruttodriftsomskostninger	-45	-45	-185	-173	-264	-242	-135	-124	-43	-36	-672	-620
Bonus og præmierabatter	31	56	-194	-220	-43	-70	-22	-37	-6	-7	-234	-278
Resultat af bruttoforretning	-94	5	29	19	103	96	119	71	-17	-23	140	168
Resultat af afgiven forretning	2	1	8	-4	-29	-15	-11	-10	-5	1	-35	-27
Forsikringsteknisk rente	1	-	4	1	5	2	2	1	-	-	12	4
Forsikringsteknisk resultat	-91	6	41	16	79	83	110	62	-22	-22	117	145
Combined ratio	134,8%	97,9%	95,3%	97,9%	93,1%	91,6%	81,3%	88,6%	115,3%	119,3%	96,3%	94,6%

Tabel 1: Forsikringsmæssigt resultat fordelt på brancher.

Det forsikringstekniske resultat i 2023 er præget af et år med mange vejrlig skader samt inflation på skadesudbetalingerne. Erstatningsudgifterne i 2023 er dog positivt påvirket af afløbsgevinster pga. engangseffekter på især ulykke grundet justeringer i modelberegningerne.

I forhold til sidste år er selskabets forsikringstekniske resultat faldet med 28 mio. kr. og combined ratio er for 2023 steget til 96,3% fra 94,6%. Dette skyldes primært en stigning i bruttoerstatningsudgifterne grundet inflation på skadesudbetalinger og flere vejrlig skader i 2023.

## A.3 Investeringsresultater

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

(mio. kr.)	Obligationer		Aktier		Ejendomme		Valuta		Strukturerede produkter		Øvrige		I alt	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Renteindtægter og udbytte	124	70	26	81					1	0	2	0	153	151
Kursregulering	116	-446	83	-201	2	-1	7	-76	0	-1	-0	1	209	-724
Indtægter fra investerings-ejendomme					0	-0							0	-0
Administration og øvrige omkostninger	-5	-5									-9	-8	-14	-13
Renteudgifter											-3	-24	-3	-24
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>235</b>	<b>-381</b>	<b>109</b>	<b>-121</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>7</b>	<b>-76</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>-10</b>	<b>-30</b>	<b>345</b>	<b>-610</b>

Tabel 2: Investeringsresultater inddelt på aktivklasser.

Det samlede investeringsresultat var i 2023 på 345 mio. kr., svarende til et afkast på 6,4 procent af de investerede midler. I 2023 gav afdækningsporteføljen et afkast på 95 mio. kr., hvilket svarer til 84 mio. kr., når man inkluderer forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser. Afkastet i den frie investeringsportefølje udgjorde 247 mio. kr. Det positive afkast er primært forårsaget af positive kursreguleringer samt renteindtægter og udbytte i både aktie- og obligationsbeholdningen i 2023.

GF Forsikring har i 2023 nydt godt af positive kursreguleringer på tværs af aktivklasserne, hvilket står i stor kontrast til 2022. Dette er også den primære drivkraft bag det samlede investeringsresultat. De positive kursreguleringer kommer især på baggrund af årets 2 sidste måneder, hvor de finansielle markeder nød godt af stor risikovillighed pba. lovende inflationstal samt forventningen om rentenedsættelser fra centralbankernes vedkommende i 2024. Renteindtægter og udbyttebetalinger har i 2023 samlet set været på niveau med 2022, dog med en stor overvægt hos obligationerne, hvor det var en kombination af både obligationer og aktier i 2022. Her er det store positive afkast for obligationer drevet af rentepremier og et generelt højere renteniveau. Omvendt har GF Forsikring modtaget mindre i aktieudbytte i 2023 sammenlignet med 2022.

Modsat de seneste par år har afdækningen af valutarisiko medført positive afkast i 2023. Afkastet i denne aktivklasse drives primært af udviklingen i USD-kursen mod DKK, som er faldet i niveau i 2023, hvilket har resulteret i positive afkast. Gruppen 'Øvrige' indeholder bl.a. administration i forbindelse med investeringsvirksomheden og andre poster, hvor det ikke har været muligt at foretage en fordeling på aktivtype. Administrationsomkostninger er opdelt i porteføljeforvaltergebyrer på obligationsbeholdningen, mens "Øvrige"-posten indeholder depotgebyrer og øvrige omkostninger i forbindelse med driften af investeringsafdelingen. Storkunderabat er registreret som dividende på aktier og obligationer.

### A.3.2 Gevinster og tab direkte indregnet på egenkapitalen

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

### **A.3.3 Securitiserings**

GF Forsikring har en beholdning af securitiserings på ca. 16 mio. kr.

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

Der har i 2023, ligesom i 2022, ikke været andre væsentlige forretningsmæssige aktiviteter i rapporteringsperioden.

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

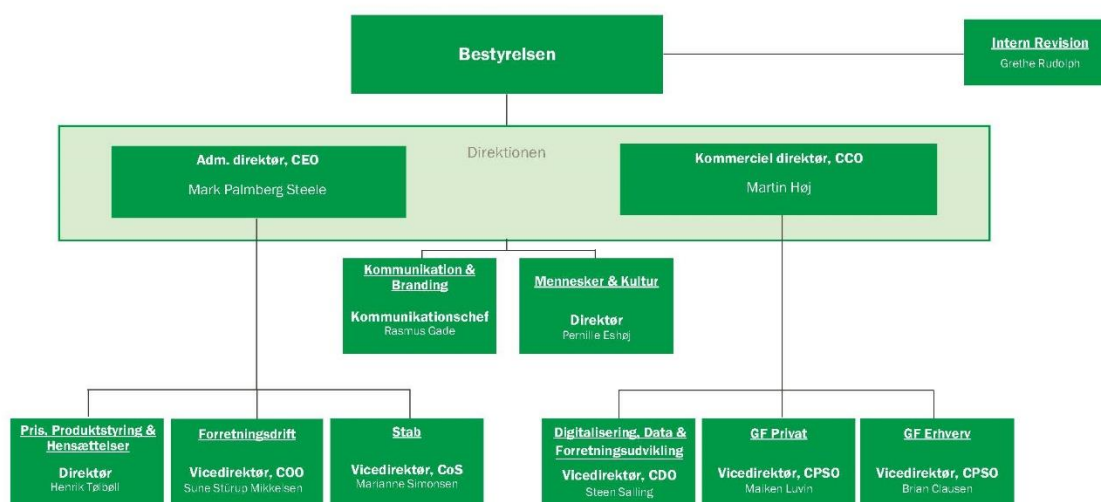
Selskabet er part i en retssag, som vedrører momsmæssige behandling ved indkøb af it-system i 2008/2009 og efterfølgende fællesregistrering med GF It a/s. Sagen er tidligere vundet ved Landsskatteretten og ved Østre Landsret og skal behandles i Højesteret den 18. og 19. marts 2024. Der blev i 2022 foretaget hensættelse til sagen, som er opretholdt.



## B. LEDELSESYSTEMET

### B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Nedenfor ses GF Forsikrings organisationsdiagram ultimo 2023. En organisationsændring blev foretaget i oktober 2023, hvorefter 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 § 70 i lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskaber mv.

Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse og skal sikre en forsvarlig organisation af GF Forsikring. Det betyder blandt andet, at bestyrelsen skal træffe beslutning om selskabets overordnede strategi og forretningsmodel, samt at bestyrelsen foretager en godkendelse af bestyrelsens egen vurdering af risiko og solvens.

Bestyrelsen er sammensat af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer og fire medarbejderrepræsentanter. Valgbare til bestyrelsen er medlemmer af klubbestyrelserne i de selvstændige forsikringsklubber. To af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kan være eksterne.

Som led i arbejdet med god selskabsledelse har bestyrelsen fastlagt en kompetencemodel, som tager udgangspunkt i selskabets forretningsmodel, overordnede risici og strategi. Der skal være balance mellem de kompetencer, der findes i bestyrelsen, og den kompleksitet, der ligger i at drive et forsikringselskab af GF Forsikrings størrelse. Bestyrelsesevaluering foretages årligt og benyttes til at drøfte bestyrelsens kompetenceniveau samt til at iværksætte kompetenceudvikling i bestyrelsen og individuelt efter behov.

GF Forsikrings bestyrelse består af

- Torben Bruno Pedersen, Formand
- Mattias Andersen, Næstformand
- Christian Juul Thaarup

- Helle Okholm (ekstern)
- Gunnar Hansen
- Mette Vinther Skriver
- Susanne Hertzum Jensen
- Lykke Outzen Mørk
- Michael Nørrung
- Claus Nielsen
- Henrik Sangild
- Christian Bigandt Nielsen

## **Bestyrelsesudvalg**

Der er nedsat fire bestyrelsesudvalg

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

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

## **Direktionen**

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

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

## **Nøglefunktionerne**

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

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

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

Derudover rapporterer bestyrelses- og direktionssekretariatet, den koncernjuridiske afdeling og cybersikkerhedsteamet også til vicedirektøren for Stab, mens Investeringsafdelingen refererer til selskabets vicedirektør for Forretningsdrift.

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

## **Aflønning**

Der anvendes ikke variable løndele i aflønningen af hverken direktion eller medarbejdere i GF Forsikring. Der lægges ikke resultatkræterier til grund for aflønning hos direktion eller medarbejdere og der findes ingen særlige tillægspensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering for direktion eller andre personer med nøgleposter i GF Forsikring. For medarbejderne ansat i OK-teamet ydes dog udover fast løn og pension en bonusmodel, som er baseret på indtegningsmål.

## **Væsentlige transaktioner**

Der har i 2023 ikke været væsentlige transaktioner med bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer eller med andre personer med betydelig indflydelse på GF Forsikring.

## **B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav**

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

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

Et ledelsesmedlem skal endvidere til enhver tid have et tilstrækkelig godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed i forbindelse med udførelsen af sit arbejde.

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

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

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

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

GF Forsikrings identificerede nøglepersoner skal ligeledes være hæderlige og besidde tilstrækkelig viden, faglige kompetencer og erfaring til at varetage deres stillinger.

### **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. Skifter personen hverv/stilling, skal den pågældende orientere Finanstilsynet om ændringen og anmode om en fornyet egnetheds- og hæderlighedsvurdering.

Nye bestyrelsesmedlemmer uddannes i overensstemmelse med de lovgivningsmæssige krav på området.

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

Der foretages løbende, og mindst én gang årligt, en vurdering af om bestyrelsesmedlemmer, direktionen og nøglepersoner opfylder egnet- og hæderlighedskravene. Dette sker ved, at pågældende udfylder erklæring, hvor de selv vurderer hvorvidt de fortsat lever op til de individuelle krav, og om de fortsat har tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at til at udøve sit hverv eller varetage sin stilling. Erklæringen skal fremvises til hhv. direktionen, bestyrelse eller bestyrelsesformanden.

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

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

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

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

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

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

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

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

Der er nedsat en risikokomité, som er en direktionskomité. Komitéen består af selskabets ledelse, direktør for Pris, Produktstyring & Hensættelser, den ansvarlige for risikostyringsfunktionen og den ansvarlige for compliancefunktionen. Selskabets DPO og den ansvarlige for aktuarfunktionen har mulighed for at deltage på de møder, hvor de finder det relevant for deres arbejde. Derudover deltager intern revision som observatør.

Selskabets administrerende direktør er formand for risikokomitéen. Mødeledelsen og sekretariatsfunktionen varetages af risikostyringsfunktionen.

Komitéen mødes hvert kvartal og drøfter aktuelle og relevante aspekter af GF Forsikrings risiko, solvens og compliance. Komitéen er således en væsentlig kilde til viden og inspiration på tværs i GF Forsikring.

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

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

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

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

### *Identifikation*

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

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

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

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

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

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

### *Måling*

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

Til måling af forsikringsmæssige risici anvendes både de risikomål, som ligger i standardmodellen fra Solvens II, og en detaljeret måling af skadeomkostninger, skadefrekvenser og skadeprocenter. På denne måde måles

risiko som det potentielle tab af egenkapital som følge af negative afløbsresultater, utilstrækkelige præmier og katastrofer.

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

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

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

### *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 solvendækningen, som er en af GF Forsikrings styrende økonomiske parametre.

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

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

### *Overvågning*

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

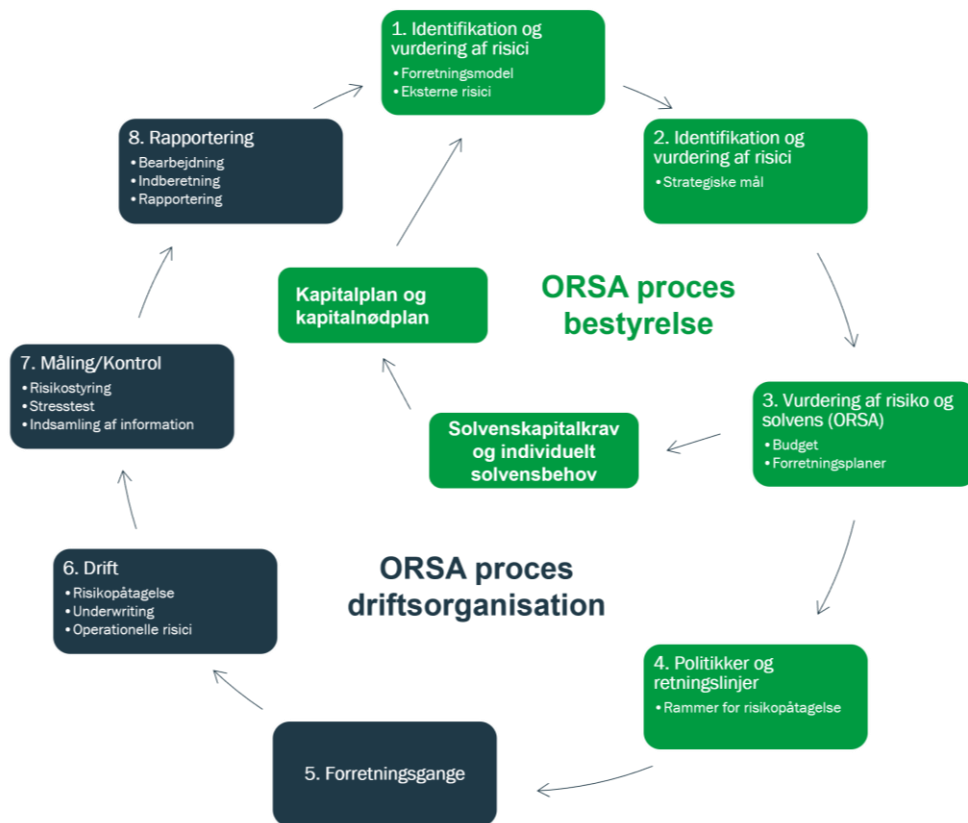
I hver af bestyrelsens udstukne retningslinjer stilles krav om rapportering på de tildelte risikorammer. Direktionen rapporterer herudover løbende til bestyrelsen, når det er relevant, jf. direktionensinstruksen og bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskaber m.v.

## Indberetning

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

## Egen vurdering af risiko og solvens

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



## ORSA processen.

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

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

## **B.4 Internt kontrolsystem**

### *Kontrolsystemet*

Det interne kontrolsystem skal som minimum omfatte følgende områder:

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

Det interne kontrolsystem består af følgende 3 forsvarslinjer:

#### 1. Forretningen

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

#### 2. Nøglefunktioner (Compliance, Risikostyring og aktuar)

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

#### 3. Intern audit og intern revision

I 3. forsvarslinje overvåger og vurderer den Interne Auditfunktion, at organisationens interne kontrolsystem virker og er hensigtsmæssigt. Intern Audit og Intern Revisions opgaver er i vid udstrækning sammenfaldende, hvorfor funktionerne udføres under ét. Funktionerne er uafhængige og deltager ikke i andet arbejde i GF Forsikring end revision.



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

Kontroller er etableret på alle niveauer i organisationen, og følgende er gældende:

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

#### *Compliancefunktionen*

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

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

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

- Identificere, overvåge og rapportere om compliancerisici
- Bistå ledelsen med compliancevurderinger af større aktiviteter, projekter, investeringer og strategiske beslutninger

Compliancefunktionens fokusområder fastlægges i en årlig complianceplan, som beskriver planlagte aktiviteter og tager højde for alle relevante områder samt virksomhedens eksponering mod compliancerisici. Complianceplanen forelægges årligt for direktionen og bestyrelsen sammen med den årlige compliancerapportering.

### **B.5 Intern auditfunktion**

Revisionschefen, der er udpeget af bestyrelsen i GF Forsikring a/s, er ligeledes af bestyrelsen udpeget som nøgleperson og ansvarlig for den interne auditfunktion. Den ansvarlige for intern audit rapporterer skriftligt såvel som mundtligt til revisionsudvalget fire gange årligt. Interne 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 selskabets risikokomitemøder er væsentlige bidrag til afklaring af hvilke revisioner der udføres. Intern audits planlægning forelægges revisionsudvalget 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 compliance-funktionen, risikostyringsfunktionen, aktuarfunktionen og eventuelt andre kontrolfunktioner og andre dele af ledelsen og styringer er hensigtsmæssigt, effektiv og betryggende.

Med henblik på at sikre intern audits uafhængighed og objektivitet kan nøglepersonen alene ansættes og afskediges af bestyrelsen, til hvem nøglepersonen refererer. Nøglepersonen skal derfor ligeledes leve op til Finanstilsynets krav om egnethed og hæderlighed samt en række yderligere krav, som blandt andet 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.
- Hosting af GF Forsikrings it-infrastruktur.
  - Opgaverne håndteres i Danmark.

- Telefoni.
  - Opgaverne håndteres i Danmark.
- Skadebehandling vedr. Rejse.
  - Opgaverne håndteres i Danmark.
- Microsoft Dynamics 365 for Finance and Operations (økonomistyringssystem).
  - Opgaverne håndteres i Irland.
- Microsoft 365 (modern workplace).
  - Opgaverne håndteres i Irland.
- Microsoft Dynamics 365 Customer Relationship Management (CRM).
  - Opgaverne håndteres i Irland.
- Dataautomatisering i treasurysystem
  - 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 præsentationer for at opretholde sin egen drift og/eller servicere sine medlemmer. Der tages ved vurderingen hensyn til den potentielle afhængighed af leverandøren herunder om aktiviteten hurtigt og ubesværet kan hjemtages igen og/eller udskiftes med anden leverandør. Ligeledes tages hensyn til resultatet af den risikovurdering, som GF Forsikring har foretaget før beslutning om outsourcing.

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

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

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

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

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

## B.8 Andre oplysninger

Det ovenfor beskrevne ledelses- og kontrolsystem vurderes at være fyldestgørende i forhold til de aktiviteter, GF Forsikring har. GF Forsikring driver skadesforsikringsvirksomhed, hovedsageligt med små enkeltrisici. Derudover forvalter GF Forsikring en investeringsportefølje, hvoraf langt hovedparten af investeringerne er outsourcet til eksterne kapitalforvaltere.

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

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om GF Forsikrings ledelsessystem.

## C. RISIKOPROFIL

### C.1 Forsikringsrisici

#### C.1.1 Eksponering

GF Forsikring 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. For GF Forsikring A/S relaterer de væsentligste risici sig primært til:

- Præmierisiko
- Hensættelsesrisiko
- Katastroferisiko/kumul risiko

#### *Præmierisiko*

Præmierisiko er risikoen for, at reelle krav for virksomheden i indeværende år udvikler sig negativt i forhold til forventede erstatningsprocenter.

#### *Hensættelsesrisiko*

GF Forsikring hensætter til skader fra tidligere skadeår, som endnu ikke er afgjort. Hvis erstatningsreserverne er utilstrækkelige grundet uventede ændringer, vil der opstå tab. Hensættelsesrisiko er derfor risikoen for at uventet høj skadesfrekvens og/eller en stigning i det gennemsnitlige skadesbeløb, fører til at de afsatte hensættelser ikke er tilstrækkelige til at dække udgifter til skader, der er indtruffet på opgørelsestidspunktet.

#### *Katastroferisiko/kumul risiko*

Katastroferisiko er risikoen for ekstraordinære omkostninger afledt af naturkatastrofer eller menneskeskabte katastrofer.

### C1.2 Risikomåling

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

#### *Udvikling*

GF Forsikrings forsikringsrisiko fremgår af tabellen herunder. En øget portefølje har medvirket til en stigning i både sundheds- og skadesforsikringen. Sundhedsforsikringsrisikoen er steget med 1,7% fra 2022 til 2023. Skadesforsikringsrisikoen er steget med 3,7% fra 2022 til 2023.

<b>Forsikringsrisiko</b>			
Beløb i 1.000 kr.	2023	2022	Udvikling
Sundhedsforsikringsrisiko	362.784	352.848	2,8%
Skadesforsikringsrisiko	801.290	761.794	5,2%

Tabel 3

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

### **C.1.3 Risikokoncentration**

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

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

De væsentligste risici relaterer sig til storm og skybrud.

### **C.1.4 Risikoreduktion**

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

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

GF Forsikring benytter reassurance til risikoreduktion af katastrofeskader samt store enkeltrisici. Derudover købes der på udvalgte enkeltrisici fakultativ dækning. Det vil sige, at GF Forsikring er dækket af reassurance, når de samlede omkostninger til en enkelt hændelse overstiger et selvbehold (selvrisiko). Dækningen er begrænset af et maksimum beløb.

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 og der er ikke indregnet forventet fortjeneste af fremtidige præmier i GF Forsikrings resultat eller balance. Erhvervsforsikringer kan tegnes op til 5 år.

### **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 Markedsrisiko

Som en del af forsikringsdriften opkræves præmier fra medlemmer, som investeres i forskellige aktivklasser. Dette understøtter erstatningsudbetalinger og fordele for GF Forsikrings medlemmer.

### C2.1 Eksponering

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

- Renterisiko
- Spreadrisiko
- Aktierisiko
- Ejendomsrisiko
- Valutarisiko

#### *Renterisiko*

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

#### *Kreditspændsrisiko*

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

#### *Aktierisiko*

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

#### *Ejendomsrisiko*

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

#### *Valutarisiko*

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

### C2.2 Risiko måling

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

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

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

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

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

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

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

#### Udvikling

Markedsrisikoen opgjort ved standardmodellen i solvens II er steget med 16% fra 2022 til 2023. Stigningen skyldes hovedsageligt en større investeringsportefølje.

Markedsrisiko			
Beløb i 1.000 kr.	2023	2022	Udvikling
Markedsrisiko	704.454	605.496	16%

Tabel 4

### C2.3 Risikokoncentration

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

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

### C2.4 Risikoreduktion

GF Forsikring anvender afledte finansielle instrumenter til at afdække markedsrisiko. Det følger af Politik for investeringsområdet, at GF Forsikring kun ønsker begrænset valutarisiko, og da GF Forsikring har udenlandske aktiver for omkring 2,1 mia. kr., har GF Forsikring en omfattende aktivitet med afdækning af valuta-risiko. 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

### **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 8 porteføljeforvaltere, og GF har indgået samlet 9 forvaltningsaftaler. Hver forvalter investerer inden for 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 må maksimalt udgøre 25% af kapitalgrundlaget, svarende til 260,7 mio. kr. pr. 31/12 2023, målt ved 95% konfidensniveau over en 12 mdr. horisont.

### **C.2.7 Andre oplysninger**

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings markedsrisiko.

## **C.3 Kredit- og modpartsrisiko**

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

### **C3.1 Eksponering**

GF Forsikring har kreditrisiko på tre væsentlige områder:

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

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



Den almindelige drift af GF Forsikring nødvendiggør en likvid beholdning i form af indlån eller trækingsretigheder til den løbende skadeudbetaling 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 forsikringselskaber.

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

Tabel 5: krediteksponering viser eksponeringen mod forskellige parter per 31/12-2023

Krediteksponering (1.000 kr.)	2023		2022	
	kr.	Pct. af balancen	Kr.	Pct. af balancen
Indlån i kreditinstitutter	55.369	0,8	60.164	1,0
Reassuranceandel af hensættelser	62.998	1,0	24.607	0,4
Tilgodehavende hos forsikringstagere	497.876	7,6	371.243	6,0
- heraf over tre mdr. restance	12.320	0,2	29.135	0,5
Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder	33.942	0,5	26.052	0,4

Tabel 5: Krediteksponering

### C3.2 Risikomåling

Til at måle kredit- og modpartsrisikoen anvendes solvens II standardmodellen. Ved udgangen af 2023 var den beregnede kredit- og modpartsrisiko i GF Forsikring 28,6 mio. kr. før diversifikation.

#### Udvikling

Modpartsrisikoen er faldet med 31% fra 2022 til 2023. Faldet skyldes primært færre derivater.

Modpartsrisiko			
Beløb i 1.000 kr.	2023	2022	Udvikling
Modpartsrisiko	28.665	41.473	-31%

Tabel 6

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

### C3.3 Risikokoncentration

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

I det aktuelle reassuranceprogram benytter GF Forsikring 25 forskellige reassurandører, som hver bidrager med en andel af den dækning, GF Forsikring har.

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

### **C3.4 Risikoreduktion**

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

I det aktuelle reassuranceprogram benytter GF Forsikring 25 forskellige reassurandører, som hver bidrager med en andel af den dækning, GF Forsikring har. Bestyrelsen har i retningslinjer for forsikringsområdet sat et krav til reassurandørernes rating på mindst A minus (A-).

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

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

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

### **C3.5 Risikofølsomhed, kreditrisiko**

Se afsnit C.7.

### **C3.6 Andre væsentlige oplysninger, kreditrisiko**

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings kreditrisiko.

## **C.4 Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for, at der ikke er tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at overholde selskabets betalingsforpligtelser.

### **C4.1 Risikoeksponering**

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

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

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

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

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

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

### **C4.2 Risikomåling**

Likviditetsrisikoen overvåges dagligt i investeringsafdelingen og kan følges i den daglige investeringsrapportering. Investeringsafdelingen skærper fokus på likviditetsrisikoen ved særligt stort eller lavt likviditetsoverskud. Håndteringen af likviditetsrisikoen er operationaliseret i en forretningsgang i investeringsafdelingen.

### **C4.3 Risikokoncentration**

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

### **C4.4 Risikoreduktion**

Selskabet har fastsat en ramme for indestående pr. pengeinstitut afhængig af rating. Det vurderes årligt af bestyrelsen, hvorvidt rammerne for indestående pr. pengeinstitut skal justeres.

#### **C4.5 Likviditetsrisiko**

GF Forsikring har pr. 31-12-2023 ikke indgået aftaleindlån, hvorfor GF Forsikring til enhver tid kan hæve og flytte indestående.

#### **C4.6 Risikofølsomhed**

Se afsnit C.7.

#### **C4.7 Andre væsentlige oplysninger, likviditetsrisiko**

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings likviditetsrisiko.

## C.5 Operationel risiko

Operationel risiko er defineret som risikoen for tab for GF Forsikring eller for GF Forsikrings medlemmer som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

Operationelle risici identificeres og vurderes løbende i alle afdelinger. Hændelser, som kan henføres til operationelle risici, registreres i hændelsesregisteret og der rapporteres herfra månedligt til direktionen (i Risikokomiteén).

Det er GF Forsikrings mål at have et effektivt kontrolmiljø for alle væsentlige aktiviteter. Dette sikres via procedurer og forretningsgange, som dækker de forskellige aspekter af GF Forsikrings aktiviteter. Overordnede rammer for operationel risiko fastsættes af bestyrelsen i politik og retningslinjer.

### C5.1 Risikoeksponering

GF Forsikring opdeler operationelle risici i fire typer:

- Interne procedurer
- Menneskelige fejl
- Systemmæssige fejl
- Eksterne begivenheder, herunder juridiske risici

#### *Interne procedurer*

Risikoen for direkte eller indirekte tab grundet uhensigtsmæssige eller mangelfulde procedurer.

#### *Menneskelige fejl*

Risikoen for direkte eller indirekte tab grundet bevidste eller utilsigtede handlinger fra medarbejdere og/eller ledelse af virksomheden.

#### *Systemmæssige fejl*

Risikoen for direkte eller indirekte tab grundet uhensigtsmæssige eller mangelfuld infrastruktur, herunder netværk, hardware, software.

IT-sikkerhedsrisiko er den risiko der er forbundet med GF Forsikrings operationelle it-anvendelse, hvor it-systemer er tilkoblet et netværk, som derved muliggør udefrakommende at tilegne sig uautoriseret adgang til selskabets it-infrastruktur. Der arbejdes løbende på forbedring af selskabets it-sikkerhed med henblik på at minimere risikoen.

#### *Eksterne begivenheder, herunder juridiske risici*

Risikoen for direkte eller indirekte tab grundet udefrakommende begivenheder udenfor GF Forsikrings kontrol eller begivenheder, der rammer eksterne leverandører og partnere

## C5.2 Risikomåling

### Udvikling

Den operationelle risiko opgøres ved hjælp af solvens II standardmodellens parametre. Fra 2022 til 2023 steg den operationelle risiko med 9%.

Operationel risiko			
Beløb i 1.000 kr.	2023	2022	Udvikling
Operationel risiko	93.676	85.464	9%

Tabel 7

Den operationelle risiko måles også ved hjælp af scenarieanalyse baseret på vurderinger fra relevant intern og ekstern analyse. Derudover registreres operationelle hændelser i GF Forsikrings hændelsesregister, se udviklingen i 2023 i tabellen nedenfor.

Operationel risiko	2023		2022	
	Antal	Økonomisk værdi	Antal	Økonomisk værdi
Driftsstop - pga. fejl hos leverandør eller i system	49	2.871	40	2.015
Menneskelig fejl eller kontrolbrist	330	12.041	227	19.682
<b>I alt</b>	<b>379</b>	<b>14.912</b>	<b>356</b>	<b>21.409</b>

Tabel 8: Udvikling i operationelle hændelser. Økonomisk værdi dækker over faktisk tab, estimeret tab og near misses.

GF Forsikring afsætter kapital til dækning af operationel risiko i henhold til reglerne for opgørelse af solvenskapitalkravet, det vil sige i forhold til forretningsomfanget. Den afsatte kapital skal kunne dække de faktiske tab og omkostninger for operationel risiko med meget stor statistisk sikkerhed (99,5%). For at sikre dette opgøres løbende de tab og omkostninger, der skyldes operationelle hændelser. Der er per 31/12 2023 reserveret 94 mio. kr. til operationel risiko i kapitalopgørelsen.

## C5.3 Koncentration af risiko

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

## C5.4 Risikoreduktion

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

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

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

## C5.5 Risikofølsomhed

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

### **C5.6 Andre væsentlige oplysninger**

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

## C.6 Andre væsentlige risici

Foruden de ovenfor behandlede risikotyper kan strategisk risiko, compliance risiko og klima risiko nævnes som værende væsentlige.

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

Compliancerisiko er risikoen for tab som følge af manglende overholdelse af regler, regulering, markedsstandarder eller interne retningslinjer. Compliance risiko håndteres af selskabets complianceansvarlige (se B.4).

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



## C.7 Andre oplysninger

### C7.1 Stresstest og følsomhedsanalyser

GF Forsikring udfører tre typer stresstest og følsomhedsanalyser.

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

Ad 1.

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

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

<b>Modelstress og værdifaldsscenarioer</b>									
Beløb i mio. kr.	Basis scenario	1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Solvenskapitalkrav ekskl. tillæg</b>	1.209	1.267	1.355	1.507	1.416	1.795	1.089	1.202	1.103
Kapitalgrundlag	2.853	2.853	2.853	2.853	2.853	2.853	2.348	2.356	2.104
<b>Solvensdækning (pct.)</b>	<b>236</b>	<b>225</b>	<b>211</b>	<b>189</b>	<b>201</b>	<b>159</b>	<b>216</b>	<b>196</b>	<b>191</b>

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

Tabel 9: Modelstress og værdifaldsscenarioer.

Konklusionen på stresstesten er, at GF Forsikring i alle scenarier ligger langt over solvenskapitalkravet. Stressscenario 5 ("Ingen diversifikation") giver største påvirkning på solvensdækningen. Det skyldes en stor stigning i solvenskapitalkravet. Det noteres, at dette er et meget teoretisk scenario, da der i praksis altid vil være en vis korrelation og dermed diversifikation. Scenario 7 ("3 pct. stigning i renteniveau") giver en ubetydelig ændring i solvenskapitalkravet. Scenario 8 er rentestigning kombineret med et fald i værdien af aktier og ejendomme på 25%. Hermed rammes både investeringsaktiver samt hensættelserne, og dermed påvirkes både solvenskapitalkrav og basiskapital. Det får solvensdækningen ned på 191%.

Ad 2.

På lige fod med alle øvrige danske forsikringsselskaber beregner GF Forsikring en række stresstest, som indberettes til Finanstilsynet. Testene udføres primært som reverse stresstest. Det vil sige en beregning af, hvor store påvirkninger der skal til, før GF Forsikrings solvensdækning reduceres til to kritiske niveauer, nemlig 100 og 125 pct. af solvenskapitalkravet (SCR) og minimumskapitalkravet (MCR).

Tabellen nedenfor viser de indberettede værdier for SCR pr. 31/12 2023.

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag	Solvensdækning (pct.)	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag	Solvensdækning (pct.)
Renterisiko	200	2.720.605.004	224,8	200	2.720.605.004	224,8
Aktierisiko	100	2.045.531.312	205,9	100	2.045.531.312	205,9
Ejendomsrisiko	100	2.810.310.255	233,8	100	2.810.310.255	233,8
Kreditspænd, danske obligationer	47	1.492.278.597	125,0	57	1.190.809.302	100,0
Kreditspænd, øvrige statsobligationer	100	2.800.779.939	231,6	100	2.800.779.939	231,6
Kreditspænd, øvrige obligationer	100	1.600.458.117	149,0	100	1.600.458.117	149,0
Valutaspændrisiko, USD	100	2.530.858.715	215,9	100	2.530.858.715	215,9
Valutaspændrisiko, JPY	100	2.819.460.274	234,0	100	2.819.460.274	234,0
Valutaspændrisiko, CHF	100	2.835.071.968	234,9	100	2.835.071.968	234,9
Modpartsrisiko, default største modpart		2.748.195.378	220,0			
Katastrofe	2	2.308.145.497	95,7	2	2.308.145.497	95,7

Tabel 10: 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 57% før solvensdækningen rammer 100 pct.

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

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

GF Forsikring kan, med det nuværende reinsuranceprogram på stormkatastrofe (inkl. skybrud) klare en 200-års storm, uden at ramme en solvensdækning på 125 pct. Kommer der to storme, kommer solvensdækningen til gengæld under 100 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.

## C7.2 Andre væsentlige ændringer

Der har ikke været andre væsentlige ændringer i rapporteringsperioden

## C7.3 Andre væsentlige oplysninger

Der er ingen yderligere væsentlige oplysninger om selskabets risikoprofil.

## D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

### D.1 Beskrivelse af aktiver

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

Der er ikke sket ændringer i det anvendte indregnings- og værdiansættelsesgrundlag eller skøn i 2023.

Aktivklasse	Værdi (mio. kr.)	Værdiansættelse metode
Udskudte skatteaktiver	4,9	Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	1,2	Ejendomme, som ikke benyttes af koncernen, og som besiddes med henblik på at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster, klassificeres som investeringsejendomme. Investeringsejendomme består af et sommerhus. Investeringsejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og direkte tilknyttede omkostninger. Efterfølgende måles investeringsejendomme til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Dagsværdien er fastsat på baggrund af senest gældende offentlige ejendomsvurdering. Værdireguleringer for investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	32,1	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. I balancen indregnes den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab under kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.
Aktier — noterede	119,1	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	3,1	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	96,3	Børsnoterede obligationer måles til officiel børskurs på grundlag af noterede priser på et aktivt marked. Udtrukne obligationer måles efter udtrækningskursen.
Erhvervsobligationer	4.151,7	Børsnoterede obligationer måles til officiel børskurs på grundlag af noterede priser på et aktivt marked. Udtrukne obligationer måles efter udtrækningskursen.

Kollektive investeringsinstitutter	1.296,2	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: Skadesforsikring undtagen sygeforsikring  Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	62,9	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 EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering (VA). Dertil justeres der for kreditrisiko jf. standardmetoden i solvens II.
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	531,8	Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til nominal værdi med fradrag af hensættelser til forventet tab.

Tabel 11

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

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

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

Tilgodehavender fra genforsikringsaftaler justeres i solvensbalancen med konkurssandsynligheden.

## D.2 Tekniske hensættelser

### D.2.1 Erstatningshensættelser

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

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

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

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

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

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

Data til beregningerne stammer fra GF Forsikring a/s' egen portefølje, hvor analyseklasserne kan være enkeltbrancher. Der foretages løbende en vurdering af det historiske udbetalings- og rapporteringsforløb for at sikre modelforudsætningernes kvalitet. Der foretages ligeledes løbende test af hensættelsernes niveau. Selskabets aktuarer foretager en ekspertvurdering af de modelbaserede hensættelser.

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

### D.2.2 Præmiehensættelser

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

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

Risikomargen:

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

Beløb mio. kr.	Forsikring vedvarende indkomstsikring	Arbejdsskadesforsikring	Motorforsikring	Andet motorforsikring	Brand og andre ulykker på vandet	Rejsesikring	Rejsesikring - ansatte	Rejsesikring - ansatte	Total
Risikomargen	29	3	20	8	33	4	1	2	100
Bedste skøn	800	71	486	202	798	98	19	56	2,530
<b>Total</b>	<b>829</b>	<b>73</b>	<b>506</b>	<b>210</b>	<b>831</b>	<b>102</b>	<b>20</b>	<b>59</b>	<b>2,630</b>

Tabel 12: Forsikringsmæssige hensættelser brutto

### D.2.3 Usikkerhed

I opgørelsen af bedste skøn ligger der naturlig usikkerhed i form af modelusikkerhed. Processen beror f.eks. på antagelser omkring inflation, retsafgørelser og lovændringer.

### D.2.4 Tekniske hensættelser forskelle til regnskabsbalance

De tekniske hensættelser adskiller sig på præmiehensættelser og risikomargen. Præmiehensættelser opgøres efter §72 i regnskabsbekendtgørelsen og efter bilag 3 i EIOPA's guideline for tekniske hensættelser. Derudover opgøres risikomargen også forskelligt. I **Fejl! Henvissningskilde ikke fundet.** Tabel 12 kan forskellen ses.

Solvens II Branche	Forsikringsmæssige hensættelser brutto, mio. kr.		
	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Forsikring vedrørende indkomstsikring	829	833	-4
Arbejdsskadeforsikring	73	73	0
Motoransvarsforsikring	506	502	4
Anden motorforsikring	210	211	-1
Brand og andre skader på ejendom	831	850	-19
Almindelig ansvarsforsikring	102	108	-6
Retshjælpsforsikring	20	20	0
Assistance	59	60	-1
<b>Total</b>	<b>2,630</b>	<b>2,657</b>	<b>-27</b>

Tabel 13: Forskel i forsikringsmæssige hensættelser

### D.3 Andre passiver

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	635,7	Hensættelser til bonus og præmierabatter omfatter beløb og præmierabatter, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb.
Derivater	0,15	Derivater værdiansættes til dagsværdi på grundlag af noterede priser på et aktivt marked.
Gæld til kreditinstitutter	157,0	Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.
Forpligtelser vedrørende genforsikring	15,2	Forpligtelser vedrørende genforsikring måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	135,4	Forpligtelser (handel, ikke forsikring) måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Der anvendes alternative værdiansættelsesmetoder for følgende aktiver:

#### Domicilejendomme

Domicilejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris og måles efterfølgende til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages årligt omvurdering, så den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi,

der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien er fastsat på baggrund af afkastmetoden, hvor ejendommenes driftsafkast sættes i forhold til ejendommenes forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand samt salgsbestræbelser inden for en rimelig tidshorisont.

Værdiansættelsen understøttes af en ekstern vurdering foretaget af uafhængig tredjepart.

### **Investeringsejendomme**

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

### **Unoterede aktier samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

### **Driftsmidler**

Driftsmidler indregnes efter den aktuelle genanskaffelsesværdimetode.

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

### **Beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler**

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

### **D.5 Andre oplysninger**

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

#### **D.5.1 Matchtilpasning**

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

#### **D.5.2 Volatilitetsjustering**

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

#### **D.5.3 Midlertidig risikofri rentekurve**

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

#### **D.5.4 Overgangsfradraget**

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

## E. KAPITALFORVALTNING

### E.1 Kapitalgrundlag

Det fremgår af bestyrelsens Politik for kapitalstruktur, at GF Forsikrings kapitalgrundlag primært skal bestå af egenkapital, det vil sige aktiekapital og overførte overskud. Kun hvis 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 primært 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. Ultimo 2022 fik GF Forsikring en lille andel tier 3 kapital, da et skatteaktiv blev realiseret i overensstemmelse med artikel 76 i 2015/35 (Solvens II forordningen).

<b>Kapitalelementer</b>			
Beløb i 1.000 kr.	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2021
Aktiekapital	39.923	39.923	39.923
Sikkerhedsfond	138.754	138.754	138.753
Afstemningsreserve	2.669.209	2.260.313	2.640.735
Udskudte skatteaktiver	4.908	70.743	0
<b>I alt</b>	<b>2.852.794</b>	<b>2.509.732</b>	<b>2.819.412</b>

Tabel 14: Kapitalelementer i solvensopgørelsen

Det samlede kapitalgrundlag til solvensformål er steget med 343 mio. kr. i 2023. 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 32 mio. kr. mindre end den regnskabsmæssige egenkapital. Forskellen består af de immaterielle aktiver, modpartsrisiko på genforsikringsaftaler, risikomargen, foreslået udbytte og øvrige.

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

GF Forsikring har ingen supplerende kapitalgrundlag.

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



## E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Pr. 31/12 2023 var GF Forsikrings solvenskapitalkrav opgjort til 1.209 mio. kr. (2022: 1.181 mio. kr.) og minimumskapitalkravet var opgjort til 522 mio. kr. (2022: 489 mio. kr.).

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

Solvenskapitalkravet		
Beløb i 1.000 kr.	31-12-2023	31-12-2022
1. Markedsrisici	704.454	605.497
2. Kredit- og modpartsrisici	28.665	41.473
3a. Forsikringsmæssige risici, Health	362.784	352.849
3b. Forsikringsmæssige risici, Non-Life	801.290	761.794
<b>Sum af risici</b>	<b>1.897.194</b>	<b>1.761.613</b>
Diversifikation	-586.072	-552.439
<b>Risiko efter diversifikation</b>	<b>1.311.122</b>	<b>1.209.174</b>
4. Operationelle risici	93.676	85.464
5. Tabsabsorberende effekt af udskudt skat	-195.439	-113.940
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<b>1.209.359</b>	<b>1.180.698</b>
<b>Basiskapital</b>	<b>2.852.794</b>	<b>2.509.733</b>
<b>Solvensdækning i procent</b>	<b>236</b>	<b>213</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 2023.

Solvenskapitalkravet er steget 2,4% (28 mio. kr.) i 2023, primært drevet af porteføljevækst og markedsrisiko. Basiskapitalen er steget 11% (343 mio. kr.) i 2023. Overordnet er solvensdækningen steget 23 procentpoint.

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

Dette punkt er ikke relevant for GF Forsikring.

## E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

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

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

GF Forsikring overholder både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet.

### **E.6 Andre oplysninger**

Der er ikke andre oplysninger.

# BILAG ÅRS QRT

## S.02.01: Balance sheet

Always view C0020? TRUE

### Assets

	Solvency II value C0010	Statutory accounts value C0020
Goodwill		0
Deferred acquisition costs		0
Intangible assets	0	24,240,000
Deferred tax assets	4,908,000	4,908,000
Pension benefit surplus	0	0
Property, plant & equipment held for own use	63,408,763	63,409,000
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	5,724,821,755	5,724,819,000
Property (other than for own use)	1,150,000	1,150,000
Holdings in related undertakings, including participations	32,124,847	32,125,000
Equities	122,228,879	121,673,000
Equities — listed	119,129,179	121,673,000
Equities — unlisted	3,099,700	0
Bonds	4,263,846,186	4,264,399,000
Government Bonds	96,362,331	0
Corporate Bonds	4,151,737,671	4,264,399,000
Structured notes	0	0
Collateralised securities	15,746,184	0
Collective Investments Undertakings	1,296,263,322	1,296,263,000
Derivatives	9,208,521	9,209,000
Deposits other than cash equivalents	0	0
Other investments	0	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	0	0
Loans and mortgages	161,382	161,000
Loans on policies	0	0
Loans and mortgages to individuals	0	0
Other loans and mortgages	161,382	161,000
Reinsurance recoverables from:	62,997,969	63,112,000
Non-life and health similar to non-life	62,997,969	63,112,000
Non-life excluding health	59,133,355	63,112,000
Health similar to non-life	3,864,615	0
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	0	0
Health similar to life	0	0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	0	0
Life index-linked and unit-linked	0	0
Deposits to cedants	0	0
Insurance and intermediaries receivables	531,620,906	531,620,906
Reinsurance receivables	197,094	197,094
Receivables (trade, not insurance)	75,653,000	75,653,000
Own shares (held directly)	0	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	0	0
Cash and cash equivalents	55,368,801	55,369,000
Any other assets, not elsewhere shown	27,257,000	27,257,000
<b>Total assets</b>	<b>6,546,394,671</b>	<b>6,570,746,000</b>

## S.02.01: Balance sheet

Always view C0020? TRUE

### Liabilities

	Solvency II value C0010	Statutory accounts value C0020
Technical provisions — non-life	2,630,075,652	2,657,297,000
Technical provisions — non-life (excluding health)	1,727,736,150	2,657,297,000
Technical provisions calculated as a whole	0	
Best Estimate	1,659,923,691	
Risk margin	67,812,459	
Technical provisions — health (similar to non-life)	902,339,503	0
Technical provisions calculated as a whole	0	
Best Estimate	870,355,023	
Risk margin	31,984,480	
Technical provisions — life (excluding index-linked and unit-linked)	0	0
Technical provisions — health (similar to life)	0	0
Technical provisions calculated as a whole	0	
Best Estimate	0	
Risk margin	0	
Technical provisions — life (excluding health and index-linked and unit-linked)	0	0
Technical provisions calculated as a whole	0	
Best Estimate	0	
Risk margin	0	
Technical provisions — index-linked and unit-linked	0	
Technical provisions calculated as a whole	0	
Best Estimate	0	
Risk margin	0	
Other technical provisions		0
Contingent liabilities	0	0
Provisions other than technical provisions	635,729,000	635,729,000
Pension benefit obligations	0	0
Deposits from reinsurers	0	0
Deferred tax liabilities	18,055,537	2,836,000
Derivatives	151,712	0
Debts owed to credit institutions	157,047,288	157,199,000
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	48,070,000	48,070,000
Insurance & intermediaries payables	19,802,000	19,802,000
Reinsurance payables	15,204,000	15,204,000
Payables (trade, not insurance)	135,470,000	135,470,000
Subordinated liabilities	0	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	0	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	0	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	13,995,000	13,995,000
<b>Total liabilities</b>	<b>3,673,600,189</b>	<b>3,685,602,000</b>
<b>Excess of Assets over Liabilities</b>	<b>2,872,794,482</b>	<b>2,885,144,000</b>

	Solvency II value C0010	Statutory accounts value C0020
R0510	2,630,075,652	2,657,297,000
R0520	1,727,736,150	2,657,297,000
R0530	0	
R0540	1,659,923,691	
R0550	67,812,459	
R0560	902,339,503	0
R0570	0	
R0580	870,355,023	
R0590	31,984,480	
R0600	0	0
R0610	0	0
R0620	0	
R0630	0	
R0640	0	
R0650	0	0
R0660	0	
R0670	0	
R0680	0	
R0690	0	0
R0700	0	
R0710	0	
R0720	0	
R0730		0
R0740	0	0
R0750	635,729,000	635,729,000
R0760	0	0
R0770	0	0
R0780	18,055,537	2,836,000
R0790	151,712	0
R0800	157,047,288	157,199,000
R0810	48,070,000	48,070,000
R0820	19,802,000	19,802,000
R0830	15,204,000	15,204,000
R0840	135,470,000	135,470,000
R0850	0	0
R0860	0	0
R0870	0	0
R0880	13,995,000	13,995,000
R0900	3,673,600,189	3,685,602,000
<b>R1000</b>	<b>2,872,794,482</b>	<b>2,885,144,000</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		
	CO010	CO020	CO030	CO040	CO050	CO060	CO070	CO080	CO090	CO100	CO110	CO120	CO130	CO140	CO150	CO160		CO200
<b>Premiums written</b>																		
Gross – Direct Business	R0110	0	513,277,654	33,697,552	236,261,041	1,018,571,320	0	1,128,109,875	94,895,763	0	33,354,578	104,260,481	0	0	0	0	0	3,162,428,264
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0120	0	0	0	0	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	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0140	0	11,125,179	1,290,775	1,576,526	6,854,849	0	34,970,859	2,146,407	0	967,904	2,763,815	0	0	0	0	0	61,696,315
Net	R0200	0	502,152,475	32,406,777	234,684,515	1,011,716,471	0	1,093,139,016	92,749,356	0	32,386,674	101,496,666	0	0	0	0	0	3,100,731,949
<b>Premiums earned</b>																		
Gross – Direct Business	R0210	0	497,066,598	31,130,587	235,699,080	1,016,661,724	0	1,080,438,586	90,316,865	0	31,638,668	100,153,160	0	0	0	0	0	3,083,105,277
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0220	0	0	0	0	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	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0240	0	11,125,179	1,290,775	1,576,526	6,854,849	0	34,970,859	2,146,407	0	967,904	2,763,815	0	0	0	0	0	61,696,315
Net	R0300	0	485,941,419	29,839,812	234,122,554	1,009,806,875	0	1,045,467,727	88,170,458	0	30,670,764	97,389,354	0	0	0	0	0	3,021,408,962
<b>Claims incurred</b>																		
Gross – Direct Business	R0310	0	199,495,642	32,163,154	244,104,347	545,697,633	0	607,672,380	50,031,236	0	15,823,533	84,419,354	0	0	0	0	0	1,779,407,280
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0320	0	0	0	0	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	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	199,495,642	32,163,154	244,104,347	545,697,633	0	607,672,380	50,031,236	0	15,823,533	84,419,354	0	0	0	0	0	1,779,407,280
<b>Expenses incurred</b>																		
<b>Administrative expenses</b>																		
Gross – Direct Business	R0510	0	29,757,244	1,817,093	12,764,273	54,967,213	0	65,491,812	5,480,093	0	1,929,139	5,998,859	0	0	0	0	0	178,205,727
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0620	0	0	0	0	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	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	29,757,244	1,817,093	12,764,273	54,967,213	0	65,491,812	5,480,093	0	1,929,139	5,998,859	0	0	0	0	0	178,205,727
<b>Investment management expenses</b>																		
Gross – Direct Business	R0710	0	2,561,301	156,403	1,098,662	4,731,204	0	5,637,090	471,689	0	166,047	516,341	0	0	0	0	0	15,338,738
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0720	0	0	0	0	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	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	2,561,301	156,403	1,098,662	4,731,204	0	5,637,090	471,689	0	166,047	516,341	0	0	0	0	0	15,338,738
<b>Claims management expenses</b>																		
Gross – Direct Business	R0810	0	0	0	0	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	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R0830	0	0	0	0	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>																		
Gross – Direct Business	R0910	0	82,706,142	5,050,360	35,476,531	152,773,759	0	182,025,425	15,231,160	0	5,361,776	16,672,999	0	0	0	0	0	495,298,151
Gross – Proportional reinsurance accepted	R0920	0	0	0	0	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	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	82,706,142	5,050,360	35,476,531	152,773,759	0	182,025,425	15,231,160	0	5,361,776	16,672,999	0	0	0	0	0	495,298,151
<b>Overhead expenses</b>																		
Gross – Direct Business	R1010	0	0	0	0	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	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	R1030	0	0	0	0	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>Total technical expenses</b>	R1300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	688,842,617

5.17.01: 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			
	CO00	CO03	CO04	CO05	CO06	CO07	CO08	CO09	CO10	CO11	CO12	CO13	CO14	CO15	CO16	CO17	CO18		
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>																			
Direct business	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Accepted proportional reinsurance business	R0020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Accepted non-proportional reinsurance	R0030	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 associated to TR calculated as a whole	R0050	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 RE and RN</b>																			
<b>Best Estimate</b>																			
<b>Premium provisions</b>																			
Gross - Total	R0060	0	205,975,865	10,761,063	7,058,056	12,374,531	0	449,502,000	32,367,926	0	13,233,845	42,404,075	0	0	0	0	0	767,678,313	
Gross - Direct Business	R0070	0	205,975,865	10,761,063	7,058,056	12,374,531	0	449,502,000	32,367,926	0	13,233,845	42,404,075	0	0	0	0	0	767,678,313	
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	
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Net Best Estimate of Premium Provisions</b>	R0150	0	205,975,865	10,761,063	7,058,056	12,374,531	0	449,502,000	32,367,926	0	13,233,845	42,404,075	0	0	0	0	0	767,678,313	
<b>Claims provisions</b>																			
Gross - Total	R0160	0	593,674,881	59,446,212	479,235,620	189,450,814	0	154,811,967	65,930,284	0	5,178,027	13,975,620	0	0	0	0	0	1,742,600,402	
Gross - Direct Business	R0170	0	593,674,881	59,446,212	479,235,620	189,450,814	0	154,811,967	65,930,284	0	5,178,027	13,975,620	0	0	0	0	0	1,742,600,402	
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	
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0200	0	1,444	3,879,548	36,520,388	2,763,271	0	20,100,444	0	0	0	0	0	0	0	0	0	63,265,103	
Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses	R0210	0	1,444	3,879,548	36,520,388	2,763,271	0	20,100,444	0	0	0	0	0	0	0	0	0	63,265,103	
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	
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	0	1,444	3,883,177	36,366,181	2,751,469	0	20,055,571	0	0	0	0	0	0	0	0	0	62,997,966	
<b>Net Best Estimate of Claims Provisions</b>	R0250	0	593,676,425	59,483,091	480,889,252	186,699,212	0	134,786,391	65,930,284	0	5,178,027	13,975,620	0	0	0	0	0	1,699,602,437	
<b>Total Best estimate - gross</b>	R0260	0	799,647,246	70,202,272	486,291,662	203,655,386	0	738,218,773	98,298,210	0	18,411,873	56,379,695	0	0	0	0	0	2,530,278,714	
<b>Total Best estimate - net</b>	R0270	0	799,649,308	69,844,309	489,927,481	199,673,783	0	718,209,284	98,298,210	0	18,411,873	56,379,695	0	0	0	0	0	2,467,286,144	
<b>Risk margin</b>	R0280	0	29,380,364	2,899,214	19,854,928	8,243,111	0	33,621,541	4,021,029	0	768,028	3,263,098	0	0	0	0	0	78,796,029	
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>																			
TR as a whole	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Best Estimate	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Risk margin	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Technical provisions - total</b>																			
Recoverable from reinsurance contracts/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0320	0	829,031,110	73,356,301	566,148,571	210,068,487	0	830,836,435	102,319,240	0	19,580,703	58,682,723	0	0	0	0	0	2,630,075,633	
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0330	0	1,438	3,863,177	36,366,181	2,751,603	0	20,015,571	0	0	0	0	0	0	0	0	0	62,997,969	
<b>Line of Business: further segmentation (homogeneous Risk Groups)</b>																			
<b>Premium provisions - Total number of homogeneous risk groups</b>	R0340	0	829,031,973	69,443,212	469,782,391	207,316,894	0	810,020,845	102,319,240	0	19,580,703	58,682,723	0	0	0	0	0	2,567,077,683	
<b>Claims provisions - Total number of homogeneous risk groups</b>	R0350	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>																			
<b>Cash out flows</b>																			
Future benefits and claims	R0370	0	147,822,185	6,662,929	4,511,300	8,431,004	0	326,969,627	22,434,960	0	9,820,763	31,379,905	0	0	0	0	0	558,140,574	
Future expenses and other cash-out flows	R0380	0	20,615,561	2,207,984	2,058,080	3,251,189	0	100,865,870	8,506,817	0	3,372,971	10,180,729	0	0	0	0	0	190,027,244	
<b>Cash in flows</b>																			
Future premiums	R0390	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)	R0400	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>																			
<b>Cash out flows</b>																			
Future benefits and claims	R0410	0	444,538,298	41,840,899	304,395,290	128,806,021	0	290,581,738	47,306,722	0	4,195,171	10,550,851	0	0	0	0	0	1,232,028,878	
Future expenses and other cash-out flows	R0420	0	149,112,235	14,249,188	138,474,160	57,891,100	0	84,244,657	18,879,162	0	1,882,864	9,424,758	0	0	0	0	0	467,674,533	
Gross claims paid in the current financial year relating to claims incurred before the current financial year (Only for ECB reporting)	R0430	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)	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Cash in flows</b>																			
Future premiums	R0450	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)	R0460	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>	R0470	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	R0480	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Technical provisions without transitional on interest rate	R0490	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 others transitional measures	R0490	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Expected profits included in future premiums (EPFP)</b>	R0500	0	9,797,676	695,584	1,696,907	2,474,781	0	21,620,530	5,033,840	0	884,467	1,201,640	0	0	0	0	0	43,317,150	

### S.19.01: Non-life insurance claims

Basis: 1: Ulykkesår

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

Year	Development year										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
Prior											13,452,897
N-9	495,715,238	227,123,584	93,307,670	46,372,275	23,358,814	13,425,877	14,295,260	6,766,845	981,840	1,784,675	
N-8	512,811,296	240,458,778	73,316,574	40,629,597	18,452,770	9,463,354	3,232,606	749,855	1,536,953		
N-7	537,063,276	227,522,903	95,825,443	33,869,231	19,276,553	11,322,000	3,417,812	7,459,963			
N-6	577,073,340	223,417,497	72,827,076	38,779,158	13,405,765	6,782,014	6,953,170				
N-5	633,415,935	258,632,805	97,697,032	49,225,910	18,963,901	5,607,818					
N-4	705,914,416	257,822,324	86,011,541	41,341,190	26,706,218						
N-3	720,475,892	258,477,977	96,731,709	50,928,598							
N-2	761,464,035	302,210,421	124,262,722								
N-1	881,825,011	348,218,684									
N	1,004,066,598										

In Current year	Sum of years (cumulative)
13,452,897	13,452,897
1,784,675	923,132,078
1,536,953	900,651,783
7,459,963	935,757,181
6,953,170	939,238,020
5,607,818	1,063,543,401
26,706,218	1,117,795,689
50,928,598	1,126,614,176
124,262,722	1,187,937,178
348,218,684	1,230,043,695
1,004,066,598	1,004,066,598
Total 1,590,978,296	10,442,232,696

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions  
(absolute amount)

Year	Development year										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
Prior											14,439,437
N-9	586,700,149	-284,157,867	-157,526,506	-57,811,617	-36,734,071	-18,856,050	-11,878,193	-4,325,006	-3,358,507	5,259,605	
N-8	628,481,055	-365,140,946	-133,378,104	-68,055,246	-33,235,900	-8,718,848	-3,825,963	-2,876,082	-42,900		
N-7	599,598,600	-331,690,556	-140,212,029	-73,145,595	-20,513,703	-11,715,819	-1,937,384	6,539,118			
N-6	542,507,713	-285,349,059	-145,133,352	-51,264,420	-27,244,385	-3,623,269	-9,823,107				
N-5	577,002,077	-288,767,100	-152,557,212	-70,116,852	-27,215,969	737,363					
N-4	623,648,013	-307,770,219	-171,568,140	-61,502,301	-20,818,729						
N-3	654,284,895	-343,635,927	-152,484,878	-71,257,335							
N-2	693,221,382	-338,459,224	-191,174,168								
N-1	848,718,162	-492,203,815									
N	948,386,479										

Year end (discounted data)
70,024,856
16,626,009
12,723,158
25,647,062
19,351,173
37,576,249
59,783,959
84,467,935
158,686,309
346,576,069
931,137,621
Total 1,762,600,400

## 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 39,923,000	39,923,000		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 2,669,209,482	2,669,209,482			
Subordinated liabilities	R0140 0		0	0	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160 4,908,000				4,908,000
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180 138,754,000	138,754,000	0	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	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 2,852,794,482	2,847,886,482	0	0	4,908,000

**Ancillary own funds**

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

	Total
	C0010
R0300	0
R0310	0
R0320	0
R0330	0
R0340	0
R0350	0
R0360	0
R0370	0
R0390	0
<b>R0400</b>	<b>0</b>

	Tier 2	Tier 3
	C0040	C0050
	0	
	0	
	0	0
	0	0
	0	
	0	0
	0	
	0	0
	0	0
	0	0

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

	Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>R0500</b>	2,852,794,482	2,847,886,482	0	0	4,908,000
<b>R0510</b>	2,847,886,482	2,847,886,482	0	0	

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

	Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>R0540</b>	2,852,794,482	2,847,886,482	0	0	4,908,000
<b>R0550</b>	2,847,886,482	2,847,886,482	0	0	

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

	C0010
<b>R0580</b>	1,209,358,506
<b>R0600</b>	522,540,759
<b>R0620</b>	235.89%
<b>R0640</b>	545.01%

**Reconciliation reserve**

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

	C0060
R0700	2,872,794,482
R0710	0
R0720	20,000,000
R0730	183,585,000
R0740	0
<b>R0760</b>	<b>2,669,209,482</b>

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

	C0060
R0770	0
R0780	43,317,150
<b>R0790</b>	<b>43,317,150</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	704,454,029	704,454,029	0		
Counterparty default risk	R0020	28,665,321	28,665,321	0		
Life underwriting risk	R0030	0	0	0		
Health underwriting risk	R0040	362,784,383	362,784,383	0		
Non-life underwriting risk	R0050	801,290,345	801,290,345	0		
Diversification	R0060	-586,072,390	-586,072,390			
Intangible asset risk	R0070	0	0			
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	1,311,121,689	1,311,121,689			

Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	0
Operational risk	R0130	93,676,200
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-195,439,384
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>1,209,358,506</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>1,209,358,506</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
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	0
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	0
Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0450	4: No adjustment
Net future discretionary benefits	R0460	0

### Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes

Approach based on average tax rate		C0109		
	R0590	1: Ja		
		Before the shock	After the shock	LAC DT
		C0110	C0120	C0130
DTA	R0600	4,908,000	0	
DTA carry forward	R0610	4,908,000	0	
DTA due to deductible temporary differences	R0620	0	0	
DTL	R0630	18,055,537	0	
LAC DT	R0640			-195,439,384
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	R0650			0
LAC DT justified by reference to probable future taxable profit	R0660			-195,439,384
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

