



Rapport om solvens og finansiell situation 2020

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



*Overskud
til hinanden*

INDHOLD

SAMMENDRAG	3
A. VIRKSOMHED OG RESULTATER	3
A.1 VIRKSOMHED.....	3
A.2 FORSIKRINGSRESULTATER	3
A.3 INVESTERINGSRESULTATER.....	4
A.4 RESULTAT AF ANDRE AKTIVITETER.....	5
A.5 ANDRE OPLYSNINGER.....	5
B. LEDELSESSYSTEMET	6
B.1 GENERELLE OPLYSNINGER OM LEDELSESSYSTEMET	6
B.2 EGNETHEDS- OG HÆDERLIGHEDSKRAV	7
B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEM, HERUNDER VURDERINGEN AF EGEN RISIKO OG SOLVENS.....	8
B.4 INTERNT KONTROLSYSTEM	12
B.5 INTERN AUDITFUNKTION.....	14
B.6 AKTUARFUNKTION	15
B.7 OUTSOURCING	16
B.8 ANDRE OPLYSNINGER.....	16
C. RISIKOPROFIL	17
C.1 FORSIKRINGSRISICI	17
C.2 MARKEDSRISIKO	22
C.3 KREDITRISIKO	24
C.4 LIKVIDITETSRISIKO	26
C.5 OPERATIONEL RISIKO	27
C.6 ANDRE VÆSENTLIGE RISICI	28
D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL	29
D.1 AKTIVER.....	29
D.2 TEKNISKE HENSÆTTELSER	29
D.3 ANDRE PASSIVER	30
D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER	30
D.5 ANDRE OPLYSNINGER	30
E. KAPITALFORVALTNING	30
E.1 KAPITALGRUNDLAG	30
E.2 SOLVENS KAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV	31
E.3 ANVENDELSE AF DELMODULET FOR LØBETIDSBASEREDE AKTIERISICI TIL BEREGNING AF SOLVENS KAPITALKRAVET	32
E.4 FORSKELLE MELLEM STANDARDFORMLEN OG EN INTERN MODEL	32
E.5 MANGLENDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SOLVENS KAPITALKRAVET	32
E.6 ANDRE OPLYSNINGER	32
BILAG – ÅRS QRT	33

SAMMENDRAG

Denne rapport om solvens og finansiell situation er baseret på GF Forsikrings status og resultater pr. 31/12 2020. 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 og overskudsdeling blev i 2020 på 319,6 mio. kr. Resultatet er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på 189,3 mio. kr. før skat og et investeringsafkast m.m. på 130,3 mio. kr. før skat. Ledelsen betragter det som et tilfredsstillende resultat på både forsikrings- og investeringsforretningen.

Overskudsdelingen i GF Forsikring er afhængig af det forsikringstekniske resultat i selskabet. Derfor tilbagebetales der i 2021 mere end 215 mio. kr. til selskabets medlemmer i overskudsdeling for 2020.

GF Forsikring er et solidt selskab med en solvensmæssig overdækning på over 1,5 mia. kr. Det betyder, at GF Forsikring er polstret til at modstå selv meget store skadeomkostninger og tab.

I februar 2020 tiltrådte GF Forsikrings nye administrerende direktør, Jan Parner.

A. VIRKSOMHED OG RESULTATER

A.1 Virksomhed

Selskabets navn er GF Forsikring a/s. GF Forsikring er et dansk aktieselskab under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, telefon 33 55 82 82.

GF Forsikrings eksterne revisor er det statsautoriserede revisionspartnerselskab Deloitte, Weidekampsgade 6, 2300 København S, telefon 36 10 20 30.

GF Forsikring a/s ejes af GF Fondens Ejerselskab (49%) og GF forsikringsklubberne (51%).

GF Forsikring a/s ejer et datterselskab: GF It a/s (CVR nr. 31 33 35 63).

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.

GF Forsikring har i 2020 fået ny administrerende direktør og skiftet ekstern revisor som led i ordinær rotation.

A.2 Forsikringsresultater

Det forsikringsmæssige resultat for 2020 fordelt på brancher fremgår af tabel 1. Der henvises også til note 6 i regnskabet. Det forsikringstekniske resultat udgør 189,3 mio. kr. for 2020.

I 2020 har der været nedjusteringer i forventningerne til de fremtidige skadeudbetalinger (afløbsgevinster), dog ikke helt i samme grad som i 2019. Nedjusteringen sker primært som følge af en positiv skadesudvikling på ulykkeprodukter, husprodukter og bilprodukter. Corona situationen har derudover haft en positiv indvirkning på 2020-skader, men også gunstige vejrforhold og udeblevne storskader har bidraget til det positive resultat.

(1000 kr.)	Motor-køretøjs-forsikring ansvar		Motor-køretøjs-forsikring kasko		Brand og løsøre-forsikring privat		Ulykkes- og syge-forsikring		Anden forsik-ring		I alt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Bruttopræmier e. over-skudsdæl.	201.115	221.518	560.118	509.435	959.887	837.127	394.584	340.008	68.750	40.438	2.184.454	1.948.526
Bruttopræmieindtægter	200.614	215.560	560.896	516.413	924.715	843.277	379.199	344.027	59.043	39.767	2.124.467	1.959.044
Bruttoerstatningsudgifter	-201.461	-205.634	-393.918	-332.521	-554.244	-511.106	-236.182	-232.627	-37.988	-26.678	-1.423.793	-1.308.566
Bruttodriftsomkostninger	-36.056	-39.657	-118.951	-115.062	-205.364	-221.766	-83.369	-92.245	-20.296	-17.576	-464.036	-486.306
Resultat af bruttoforret-ning	-36.903	-29.731	48.027	68.830	165.107	110.405	59.648	19.155	759	-4.487	236.638	164.172
Resultat af afgiven forret-ning	-962	-5.063	-3.129	-204	-27.070	-24.098	-8.279	-8.546	-3.172	-1.733	-42.612	-39.644
Forsikringsteknisk rente	-586	-18	-2.118	-1.715	-1.425	-1.096	-529	-412	-40	-37	-4.698	-3.278
Forsikringsteknisk re-sultat	-38.451	-34.812	42.780	66.911	136.612	85.211	50.840	10.197	-2.453	-6.257	189.328	121.250

Tabel 1: Forsikringsmæssigt resultat fordelt på brancher.

Der henvises til ledelsesberetningens afsnit omkring økonomi for yderligere beskrivelse af det økonomiske resultat.

A.3 Investeringsresultater

(1.000 kr.)		Obligationer	Aktier	Ejendomme	Valuta	Securitiserings-produkter	Øvrige	I alt
Renteindtægter og udbytte	2019	96.553	18.334	1.181		112	1.297	117.477
	2020	91.812	13.118			213	860	106.003
Kursregulering	2019	128.294	101.201	33.552	-92.147	471		171.371
	2020	-89.321	13.332	1.100	113.867	-596	2.097	40.479
Indtægter fra in-vesteringsejen-domme	2019			-30				-30
	2020			-67				-67
Administration og øvrige om-kostninger	2019	-8.783					-1.965	-10.748
	2020	-9.377					-6.267	-15.644
Renteudgifter	2019						-4.261	-4.261
	2020						-476	-476
Investeringsaf-kast i alt	2019	216.064	119.535	34.703	-92.147	583	-4.929	273.809
	2020	-6.886	26.450	1.033	113.867	-383	-3.786	130.295

Tabel 2: Investeringsresultater inddelt på aktivklasser. Der er i 2020 foretaget en reklassificering af Jeudan og Foreningen Fast Ejendom, begge var i 2019 inkluderet i ejendomsporteføljen, men er i 2020 er klassificeret som aktier.

Udviklingen på de finansielle markeder i 2020 var i høj grad præget af udviklingen i Corona pandemien, som satte store dele af den globale økonomi i stå. De finansielle markeder reagerede kraftigt på nedlukningen, og det brede MSCI AC World verdensindeks faldt mere end 30% henover februar og marts, samtidig med at renterne på de mere sikre statsobligationer tordnede ned. Udviklingen på aktiemarkedet gjorde første kvartal 2020 til det værste kvartal siden finanskrisen. Faldene kom langt hurtigere og kraftigere, end de fleste havde regnet med, men det samme gjaldt den efterfølgende optur. Markedet ramte bunden d. 23. marts, og understøttet af historisk store penge- og finanspolitiske hjælpepakker var globale aktier allerede i slutningen af april

steget ca. 30% fra bunden. Særligt den amerikanske centralbanks massive likviditetsindsprøjtninger, hjælpeprogrammer og rentesænkninger fik investorerne til at genvinde risikoappetitten.

Afkastet på GF Forsikrings beholdning af obligationer er i 2020 noget mindre end i 2019. Den primære forskel er, at kursreguleringerne i 2020 var negative. Mens et faldende renteniveau og en stigende US-dollar i 2019 gav pæne kursgevinster, betød en faldende dollar negative kursreguleringer på den udenlandske obligationsbeholdning i 2020 på trods af, at kreditspændet ultimo 2020 næsten ligger på niveau med primo 2020. De danske boligejere har i andet halvår 2020 igen fået muligheden for at konvertere deres boliglån til 0,5% 30 år med fast rente. Det har betydet lidt ekstra udtrækninger i de danske realkreditobligationer.

Renteindtægterne på obligationer er faldet en smule i 2020 sammenlignet med 2019, som følge af et gennemsnitligt lavere renteniveau i 2020 sammenlignet med 2019. Den amerikanske centralbank sænkede styringsrente med 100 basispoint i marts fra 1% til 0,0% og både Fed og ECB har igennem historisk store opkøbsprogrammer holdt renteniveauet historisk lavt.

Kursreguleringerne på aktiebeholdningen var positive i 2020 på trods af Corona situationen, men noget lavere sammenlignet med 2019. Et kraftigt rebound specielt drevet af relativt få aktier, betød aktieafkastet i 2020 endte positivt. Gode nyheder på vaccinefronten kombineret med afklaring på det amerikanske præsidentvalg betød stærk Q4 performance. Specielt den danske del af aktiebeholdningen leverede stærkt, med ca. 30% i afkast i 2020. Udbytte på aktiebeholdningen i 2020 var mindre end i 2019 som følge af en reduktion i udbyttebetalingen fra SEB danske aktier. De amerikanske aktier blev ramt af US-dollar blev svækket med ca. 9% overfor danske kroner.

Der er foretaget en reklassificering af Jeudan og Foreningen Fast Ejendom fra ejendomme til aktier¹. I 2019 var afkastet inkluderet i ejendomsporteføljen, mens ejendomsporteføljen i 2020 alene viser værdireguleringen på GF Forsikrings domicilejendom og sommerhus.

Afdækningen af valutarisiko har resulteret i et stort positivt afkast i 2020 sammenlignet med et negativt afkast i 2019. Afkastet på valutaterminerne er drevet af faldet i US-dollar. Samtidig har renteindsnævringen mellem den amerikanske rente og danske rente betydet en billigere præmie på valutaafdækningen.

Resultatet af GF Forsikrings beskedne beholdning af securitiseringsprodukter faldt primært grundet negative kursreguleringer, som følge af beholdningen er noteret i US-dollar.

Gruppen 'Øvrige' indeholder primært administration i forbindelse med investeringsvirksomheden og andre poster, hvor det ikke har været muligt at foretage en fordeling på aktivtype. Administrationsomkostninger er opdelt i porteføljemanager fee på obligationsbeholdningen, mens øvrige posten indeholder depotgebyrer og øvrige omkostninger i forbindelse med driften af investeringsafdelingen. Storkunderabat er registreret som dividende på aktier.

A.4 Resultat af andre aktiviteter

Der har ikke været andre forretningsmæssige aktiviteter i rapporteringsperioden.

A.5 Andre oplysninger

Der henvises til ledelsesberetningen.

¹ Begrundet i de delegerede retsakter i Solvens II. Ejendomsaktierne ses som en direkte eksponering til markedsrisici, og de er noteret på et reguleret marked i EEA.

B. LEDELSESYSTEMET

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

GF Forsikrings bestyrelse består af

- Gunnar Hansen, Formand
- Carsten Egevang Nielsen, Næstformand
- Knud Nielsen
- Michael V. Holm
- Morten Jensen
- Kim Hans Pedersen
- Jens-Peter Riis Jensen
- Brian Bisgaard
- Stig Lindenstrøm
- Michael Nørrung
- Jette K. Christensen
- Henrik Sangild

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 således 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.

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. Dette sikrer, at fundamentet for rekruttering af de rette kompetencer er på plads.

Der er nedsat fire bestyrelsesudvalg

1. Revisionsudvalg (Formand: Michael V. Holm)
2. Risikoudvalg (Formand: Michael V. Holm)
3. Kompetenceudvalg. (Formand: Jens-Peter Riis Jensen)
4. Vækst- og klubudvalg (Formand: Morten Jensen)

Direktionen består af administrerende direktør Jan Parner. Bjarne Toftlund er udtrådt af direktionen per 1. december 2020, hvor han tiltrådte i rollen som medlemsdirektør.

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

Der er ikke foretaget væsentlige ændringer i ledelsessystemets opgaver i 2020. En større organisationsændring i slutningen af året har resulteret i, at Risikostyring, Compliance, Koncernjura og selskabets DPO nu rapporterer direkte til stabsdirektøren i stedet for den administrerende direktør. I samme omgang har økonomidirektøren fået ansvaret for Investering, Proces og Systemer, og PMO. Den forhenværende chefaktuar er blevet direktør for Pris, Analyse og Produkt.

Der anvendes ikke variable løndelev i aflønningen af hverken direktion eller medarbejdere i GF Forsikring. Der lægges ikke resultatkrav 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.

Der har ikke i 2020 været transaktioner med bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer eller med andre personer med betydelig indflydelse på GF Forsikring.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

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.

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

Når GF Forsikring ansøger om en fit & proper godkendelse hos Finanstilsynet skal denne derfor altid kunne godkendes.

Der stilles ikke yderligere specifikke krav til personernes færdigheder, viden og ekspertise.

Processen for vurdering af egnethed og hæderlighed er fastlagt i GF Forsikrings forretningsgang vedr. fit and proper. De omfattede personer er:

- Direktionsmedlemmer (som er anmeldt til Erhvervsstyrelsen)
- Medlemmer af bestyrelse samt suppleanter
- Øvrige nøglepersoner:
 - Skade og Policedirektør
 - Økonomidirektør
 - Direktør for Pris, Analyse og Produkt
 - Investeringschef
 - Ansvarlig for aktuarfunktionen
 - Ansvarlig for risikostyringsfunktionen
 - Ansvarlig for compliancefunktionen
 - Ansvarlig for intern audit funktionen

Processen for at vurdere hæderlighed og egnethed foregår i hovedtræk således:

Ved tiltrædelse/valg: GF Forsikring sørger for, at personen umiddelbart efter ansættelse/valg tilsendes et ansøgningsskema, som skal udfyldes og underskrives. Ansøgningsskemaet skal vedlægges en erklæring med redegørelse og begrundelse for personens egnethed til at varetage stillingen som nøgleperson. Direktionssekretariatet er tovholder på at indhente denne erklæring hos direktionen. Bestyrelsen underrettes såfremt Finanstilsynet ikke godkender ansøgningen.

Løbende vurdering: For så vidt angår bestyrelsesmedlemmernes overholdelse af fit and proper-kravene skal bestyrelsesmedlemmerne årligt udfylde erklæringen om fit and proper og forevise denne for bestyrelsesformanden.

For så vidt angår direktionens overholdelse af fit and proper-kravene skal bestyrelsen påse dette. Direktionen skal en gang årligt udfylde erklæringen om fit and proper og forevise bestyrelsen.

For så vidt angår intern audit funktionen foreviser denne årligt udfyldt erklæring til revisionsudvalget, der påser funktionens fortsatte overholdelse af fit and proper-kravene.

Nøglepersoner skal årligt udfylde erklæring om fortsat overholdelse af fit and proper-reglerne, som skal forevises direktionen.

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

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

Risikostyringssystemet udgøres af de 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.

Det er risikostyringssystemets overordnede formål at bidrage til, 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 og rapportering ligger hos den ansvarlige for den konkrete risikopåtagelse.

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 (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 skal have mulighed for at udtale sig om beslutningens risikomæssige konsekvenser forinden. I forbindelse med udvikling af nye produkter og i større projekter foretager funktionen en risikoidentifikation og risikovurdering. Risikovurderingerne indgår i udviklingsarbejdet og i beslutningsgrundlaget forud for implementering.

Identifikation af operationelle risici sker gennem indberetning af operationelle hændelser, fx systemfejl. Der indberettes også "near misses". Hændelserne registreres i hændelsesregistret, og hvis de påfører omkostninger for GF Forsikring registreres dette ligeledes.

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

Måling

GF Forsikring måler løbende, og mindst hvert kvartal, alle GF Forsikrings risici. 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 af de decentralt placerede risiko- og complianceansvarlige. Hændelser, som kan henføres til operationelle risici, registreres i hændelsesregisteret og der rapporteres herfra månedligt til risikokomiteen.

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 forsikringssystem (TIA). Hvor det er relevant, er der oprettet valideringsregler for forsikringssummer, logiske regler og lister med standardværdier. Dermed er der yderst begrænsede muligheder for at tegne risici, som ikke er omfattet af retningslinjerne for risikopåtagelsen.

Bestyrelsen har tildelt direktionen mandat til at fravige indtegningsreglerne inden for en given beløbsramme. Direktionen har delegeret mandatet til en afgrænset kreds af medarbejdere. Der rapporteres kvartalsvist til direktionen på udnyttelsen af rammerne i mandatet.

Investeringsrisikoen styres inden for en række mandater, som forvaltes af eksterne porteføljeforvaltere. Mandaterne er etableret som outsourcing aftaler og overholder gældende lovgivning for outsourcing af væsentlige aktivitetsområder.

Overvågning

Risici ved indtegning af policer overvåges af policeafdelingen, som foretager stikprøver af de udstedte policer (kvalitetskontrol). På væsentlige processer for indtegning overvåges hele porteføljen. Herved kontrolleres overholdelse af GF Forsikrings tegningsregler. Det overvåges regelmæssigt, at systemspærringer på underwritere 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.

Aktuarfunktionen genberegner tariffer på de væsentligste produkter årligt.

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.

GF Forsikring har en Risikokomiteé, som består af direktionen, relevante afdelingsdirektører, investeringschefen, policechefen og de ansvarlige for nøglefunktionerne (Risikostyring, Compliance og Intern Audit). Komiteén mødes hvert kvartal og drøfter aktuelle og relevante aspekter af GF Forsikrings risiko, solvens og compliance. Komiteén er således en væsentlig kilde til viden og inspiration på tværs i GF Forsikring.

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.

Risikostyringsfunktionen refererer organisatorisk til Stabsdirektøren. Men rapporterer i overensstemmelse med gældende lovgivning til direktionen, og kan om nødvendigt rette henvendelse og rapportere direkte til bestyrelsen.

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

Ved igangsætning af store projekter deltager risikostyringsfunktionen i de indledende projektmøder for at vurdere de risikomæssige aspekter af projektet. Hvis der er væsentlige risikomæssige aspekter i projektet, udarbejder funktionen en risikovurdering, som løbende udbygges efterhånden som projektet skrider frem. Risikovurderingerne drøftes i Risikoudvalget og på kvartalsvise møder i Risikokomiteén, som direktionen er formand for. Risikovurderingerne indgår i direktionens endelige beslutningsgrundlag ved implementering af projekterne.

GF Forsikring har oprettet en tværfaglig gruppe af decentrale risiko- og complianceansvarlige i alle relevante afdelinger. Disse medarbejdere påser, at afdelingens compliance lever op til lovgivningen og de interne forretningsregler, og understøtter risikostyringen i afdelingerne. Gruppen spiller en nøglerolle i GF Forsikrings risikostyringssystem.

Egen vurdering af risiko og solvens

Bestyrelsen har besluttet følgende proces for vurderingen af egen risiko og solvens:

1. September
 - Bestyrelsens visionsmøde. Her diskuteres strategiske initiativer.
 - Risikoansvarlig får referat fra visionsmødet på denne diskussion.
2. Ultimo september/primus oktober
 - Risikoansvarlig risikovurderer på retning fastlagt på visionsmødet.
3. Primus oktober
 - Direktionens skitse til forretningsplan og strategiske initiativer sendes til risikoansvarlig, som risikovurderer disse.
 - Risikovurderinger drøftes på risikoudvalgsmødet medio oktober.
4. Oktober/november
 - Direktion og risikoansvarlig laver sammen vurdering og udvælgelse af strategiske initiativer i forretningsplanen, som skal indgå i ORSA. Der vurderes også på store projekter som evt. skal indgå.
5. November/december
 - Risikoansvarlig laver risikoanalyse på besluttede punkter i oktober/november, som inkluderer:
 - Strategiske initiativer
 - Forretningsplanen
 - GF Forsikrings væsentligste risici
 - Risikoudvalgs- og bestyrelsesmøder:
 - Risikoudvalg drøfter risikoidentifikation og -vurdering på oplæg fra direktion og risikoansvarlig om
 - GF Forsikrings væsentligste risici
 - Forretningsmodellen
 - Forretningsplan, herunder strategiske initiativer og evt. større projekter
 - Risikoudvalg foretager vurdering af samlet solvensbehov, samt kritiske scenarier i ORSA - på oplæg fra direktion og risikoansvarlig.
 - Bestyrelse drøfter og beslutter - på oplæg fra direktion og risikoansvarlig:
 - Risikoidentifikation og -vurdering
 - Samlet solvensbehov, samt kritiske scenarier i ORSA - herunder vurdering på kapitaltillæg for risici, som ikke er dækket af solvenskapitalkravet.
6. December/januar/februar/marts
 - Risikoansvarlig udarbejder 1. og 2. udkast på ORSA rapport
 - Risikoudvalg behandler rapport på møder i februar og marts
 - Bestyrelsen godkender ORSA rapport i marts

Risikoudvalget gennemgår jf. pkt. 5 vurderingen i detaljer, og bestyrelsen gennemgår afslutningsvis vurderingen ovenfor.

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 risiko i planlagte forsikringsmæssige aktiviteter og kapitalforvaltningsaktiviteter. Solvenseffekten af disse aktiviteter estimeres på basis af standardmodellens risikoparametre og indgår i bestyrelsens beslutningsgrundlag.

Eksterne risici og større investeringer vurderes normalt på basis af udarbejdede business cases og specifikke risikovurderinger, udarbejdet af risikostyringsfunktionen.

B.4 Internt kontrolsystem

Det interne kontrolsystem omfatter 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 de tre forsvarslinjer:

1. Forretningen
I første forsvarslinje udføres kvalitetstjek 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. De decentrale risiko- og complianceansvarlige er placeret i første forsvarslinje.
2. Funktionerne (Compliance, Risikostyring og Aktuar)
I anden forsvarslinje udfører de tre lovkrævede funktioner; compliance, risikostyring og aktuar kontroller. Funktionerne kontrollerer samt vurderer overholdelse og implementering af henholdsvis love og standarder, risikostyringen og væsentlige risici, som kan ramme GF Forsikring, samt hensættelser og forpligtelser.
3. Intern audit og intern revision
I tredje forsvarslinje overvåger og vurderer den Interne Auditfunktion, hvorvidt kontrolsystemet og andre dele af ledelsessystemet er hensigtsmæssigt, effektivt og betryggende. 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.

Kontrolsystemet

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. Om kontrollerne gælder:

- 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

Der er identificeret følgende væsentlige og risikobaserede interne kontroller på følgende niveauer i organisationen:

- Skadeafdelingen og Policeafdelingen
 - Sagsbehandlingskontroller (kvalitetskontrol)
 - Udbetalingskontroller

- Systemkontroller
- Outsourcing af skadebehandling (rejse)
- IT
 - Kontroller af it-produktion
 - Kontroller af it-udvikling
 - Kontroller af it-kvalitetssikring og test
 - Outsourcing af it-drift
 - Outsourcing af telefoni
- Økonomi
 - Kontrol af regnskab, herunder værdiansættelse af aktiver og passiver
 - Kontrol af forsikringsteam
 - Udbetalingskontrol
 - Koncerninterne transaktioner
- Investering
 - Kontroller af værdiansættelse af aktiver
 - Kontroller af handler
 - Kontroller af markedspriser
 - Kontroller af outsourcet investeringsaktiviteter (porteføljeforvaltere og treasuryssystem)
- HR
 - Kontroller vedr. lønudbetaling
- Ledelsessystemet
 - Kontrol af videredelegering
 - Kontrol af overholdelse af rammer
 - Kontrol af ledelsesrapportering til direktion og bestyrelse
- Aktuariatet
 - Kontrol af data til beregning af præmie- og erstatningshensættelser
 - Kontrol af beregning af præmie- og erstatningshensættelser
 - Kontrol af beregnede præmie- og erstatningshensættelser

På øvrige områder (Partner og klubber, HR, Marketing m.v.) skal også være væsentlige og risikobaserede kontroller, og der følges op på disse i regi af compliancefunktionen. Ved konstatering af manglende compliance skal dette, alt efter karakteren af den manglende compliance, videreformidles til den risiko- og complianceansvarlige i afdelingen, så opfølgning sikres, og at der fx justeres i forretningsgange. Dermed sikres det, at utilstøttet adfærd ændres. Alt efter karakteren af den manglende compliance skal der ligeledes ske rapportering til følgende kreds:

- DPO
- Afdelingschef
- Afdelingsdirektør
- Direktion
- Intern revision
- Revisionsudvalg
- Risikoudvalg
- Bestyrelse

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 samt 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
- Foretage lovovervågning og sikre implementering af ny lovgivning.
- Sikre årlig ajourføring af politikker og retningslinjer samt sikre overholdelse af lovgivning.

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 bestyrelsen sammen med den årlige compliancerapportering. Til at sikre fyldestgørende kontrol af procedurer og metoder samt rapportering på de udvalgte områder involveres de udpegede decentrale risiko- og complianceansvarlige i de respektive afdelinger.

B.5 Intern auditfunktion

Revisionschefen, der er udpeget af bestyrelsen i GF Forsikrings a/s, er ligeledes af bestyrelsen udpeget som nøgleperson og ansvarlig for intern audit. Den ansvarlige for intern audit rapporterer skriftligt såvel som mundtligt til revisionsudvalget fire gange årligt. 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 kontrolfunktioners udførte arbejde og deltagelse som observatør i selskabets risikokomitemøder er væsentligt 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 involveres eksterne kompetencer. Derudover vurderes det, om der er forhold, som påvirker intern revisions uafhængighed eller objektivitet, og i givet fald hvordan dette undgås. Den interne revisionschef bliver årligt evalueret af revisionsudvalget samt den eksterne revision. Evalueringen bliver rapporteret til bestyrelsen.

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

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

Det er endvidere et krav, at revisionsopgaverne ikke må bevirke, at revisionschefen kommer i en situation, hvor revisionschefen erklærer sig, konkluderer eller oplyser om forhold eller dokumenter, som revisionschefen eller ansatte i den interne revision eller konsulenter, som revisionschefen gør anvendelse af, 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 funktion i GF Forsikring, der sikrer, at opgørelsen af erstatningshensættelserne foregår betryggende, og at bestyrelse og direktion dermed kan have et retvisende billede af GF Forsikrings indtjening og risici. Aktuarfunktionen foretager ikke selv beregningerne af erstatningshensættelserne, men koordinerer derimod udelukkende beregningen og foretager herefter de vurderinger der er beskrevet i den relevante lovtekst.

Aktuarfunktionens årlige rapport til bestyrelse og direktionen 2020 indeholder følgende konklusioner:

- På baggrund af de udførte handlinger har aktuarfunktionen ikke fundet anledning til bemærkninger omkring kvaliteten, hensigtsmæssigheden, korrektheden eller fuldstændigheden af data. Aktuarfunktionen vurderer, at data er tilstrækkelige og anvendt på en hensigtsmæssig måde, samt at data er af en kvalitet, der er tilstrækkelig til de foretagne opgørelser
- Aktuarfunktionen har koordineret beregningen af hensættelserne og alle deadlines har været overholdt
- Aktuarfunktionen har sikret sig, at de metoder og modeller, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, er betryggende og relevante. Dette gælder for alle typer af hensættelser.
- Aktuarfunktionen har sikret sig, at de antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, er betryggende og relevante. Dette gælder for alle typer af hensættelser. EUH'en gør, at der er større chance for afløbsgevinst end afløbstab.
- For at vurdere årets hensættelsesniveau har Aktuarfunktionen sammenlignet bedste skøn med hidtidige erfaringer. Dette har givet anledning til et par anbefalinger der kan læses i næste afsnit.
- Det er aktuarfunktionens opfattelse at erstatningshensættelserne svarer til værdien af et bedste skøn samt risikomargin.
- På baggrund af de usikkerhedsberegninger aktuarfunktionen har foretaget af erstatningshensættelserne, ser aktuarfunktionen ikke grund til at der ændres i metoder, modeller eller antagelser.
- På baggrund af den udførte backtest af erstatningshensættelserne, ser aktuarfunktionen ikke grund til at der ændres i metoder, modeller eller antagelser.
- Aktuarfunktionen har vurderet niveauet af præmiehensættelser i forhold til sidste år, og har vurderet metoden til beregning af præmiehensættelser. Metoden er lavet om, således at der nu hensættes til hele den fremtidige risikoperiode mod tidligere kun til den del der var opkrævet præmie for.
- Aktuarfunktionen har vurderet niveauet af hensættelsen til bonus og præmierabatter i forhold til sidste år, og har vurderet metoden til beregning af hensættelse til bonus og præmierabatter, og det har ikke givet anledning til bemærkninger.
- Den ændrede metode til beregning af risikomargin har forhøjet beløbet væsentligt. Aktuarfunktionen mener at det forhøjede beløb er et godt bud på den merpris et selskab skal have for at overtage GF Forsikrings forpligtelser på præmie og erstatningssiden.
- Aktuarfunktionen vurderer, at GF Forsikrings tegningspolitik er hensigtsmæssig for det kommende regnskabsår.
- Aktuarfunktionen vurderer, at genforsikringspolitikken og den tilkøbte genforsikringsdækning er betryggende for GF.
- Aktuarfunktionen har bidraget til gennemførelsen af risikosystemet, og har ingen bemærkninger til dette.
- Aktuarfunktionen vurderer, at informationsteknologisystemerne understøtter processen til beregning af alle typer af forsikringsmæssige hensættelser på fornuftig vis og har ikke fundet anledning til bemærkninger.

Samlede anbefalinger 2020

- Fremtidssikre set-up for beregning af hensættelser på arbejdsskade.
- Aktuarfunktionen anbefaler, at hensættelsesaktuarerne følger udviklingen på personskader på bil tæt, og eventuelt laver justeringer til modellen hvis det skønnes nødvendigt.
- Aktuarfunktionen anbefaler, at aktuarerne ved fremtidige opgørelser, overvejer at nedsætte niveauet af sikkerhedsmargin på hus.
- Aktuarfunktionen anbefaler at der i løbet af 2021 laves en analyse af, om loss ratio på det nye ulykkesprodukt (UF) kan reduceres i takt med at porteføljen bliver ældre
- Aktuarfunktionen anbefaler at det i løbet af 2021 vurderes om den automatiske forhøjelse af loss ratio fortsat skal foretages på det gamle ulykkesprodukt (UL) - og om niveauet i givet fald er passende.

B.7 Outsourcing

Bestyrelsen har i Politik vedr. outsourcing af væsentlige aktiviteter besluttet at outsource dele af følgende væsentlige aktivitetsområder:

- Investeringsområdet (Porteføljeforvaltning og drift af data-integrationer)
- Salgsområdet (Klubberne som salgsagenturer)
- It-området (it-drift og Telefoni)
- Skadeområdet (SOS rejseforsikring)
- Økonomistyringssystem
- Microsoft Office 365
 - Office 365 (modern workplace)
 - Microsoft D365FO (økonomistyring)
 - Microsoft D365SO (CRM)

Bestyrelsen træffer beslutning om outsourcing af væsentlige aktivitetsområder, som dermed er omfattet af reguleringen om outsourcing af væsentlige aktiviteter. Som udgangspunkt er en aktivitet væsentlig, hvis aktiviteten er - eller skulle være - omfattet af en retningslinje til direktionen.

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 hindrer, at GF Forsikring til stadighed kan tilbyde forsikringstagerne en tilfredsstillende service

Ved indgåelse af aftaler om outsourcing skal GF Forsikrings øvrige politikker, herunder særligt 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 kontrol af leverandøren, ligesom det er et krav, at der også foretages en grundig forudgående kontrol af denne.

Ved outsourcing af væsentlige aktivitetsområder vil leverandøren ofte være databehandler for GF Forsikring. GF Forsikring er som dataansvarlig forpligtet til at føre tilsyn med leverandørens behandling af personoplysninger, som sker på GF Forsikrings vegne samt til i øvrigt at overholde de databeskyttelsesretlige regler.

Finanstilsynet underrettes i god tid om en forestående outsourcing af kritiske eller vigtige funktioner eller aktiviteter og om efterfølgende væsentlige forandringer, der relaterer til disse funktioner eller aktiviteter.

B.8 Andre oplysninger

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

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

Det er derfor bestyrelsens vurdering, 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

Forsikringsrisiko defineres som risikoen for, at forsikringspræmierne ikke er tilstrækkelige til at dække skadeserstatninger og andre omkostninger forbundet med forsikringsforretningen.

Risikoprofil

Forsikringsmæssige risici (hensættelsesrisiko) vurderes ved løbende opgørelser af skadefrekvens (andel af porteføljen, som i løbet af et år har en skade), skadeprocent (skadeomkostninger i forhold til præmieindtægt), gennemsnitlige skadeomkostninger og produktlønsomhed på alle produkter. Disse nøgletal opgøres og rapporteres af skadeafdelingen månedligt. Derudover beregner Policeafdelingen kumulrisiko på bygningsforsikring. Nøgletallene bruges til at vurdere bevægelser i porteføljens lønsomhed, behov for tarifjusteringer og hensættelsesbehovet.

GF Forsikring anvender Solvens II standardmodellens risikoparametre til at beregne Value-at-Risk (den kapital GF Forsikring skal holde for at imødegå usikkerheden på præmie- og erstatningshensættelserne).

Katastroferisiko vurderes ved hjælp af modelbaserede beregninger, som tager udgangspunkt i den geografiske placering af forsikringsstederne og de forsikringssummer, GF Forsikring har tegnet på de forskellige forsikringstyper. GF Forsikring samarbejder med mæglerfirmaet Alwen Hough Johnson (AHJ) på katastrofeområdet og AHJ udfører katastrofeberegningerne for GF Forsikring.

Risikoeksponering

Nedenstående tabel viser GF Forsikrings forsikringsportefølje fordelt på hovedprodukter.

Bruttopræmie (1.000 kr.)	2020	Pct.	2019	Pct.
Motor, ansvar	232.919	9,3%	220.713	9,8%
Motor, kasko	771.060	30,9%	688.865	30,5%
Ejendom	1.060.768	42,5%	966.063	42,7%
Anden forsikring	15.749	0,6%	6.575	0,3%
Sundhed	413.005	16,6%	378.491	16,7%
Bruttopræmie i alt	2.493.501	100,0%	2.260.707	100,0%

Tabel 3: Bruttopræmie fordelt på hovedprodukter.

Koncentration af risiko

Historiske vejrdata viser, at vindhastighederne i det syd- og sønderjyske område er de højeste i landet, når Danmark rammes af storme og orkaner. De erfaringer, GF Forsikring har, bekræfter disse data.

GF Forsikring sælger forsikringer i hele Danmark, og der er en god geografisk spredning på medlemmerne. De største markedsandele har GF Forsikring dog i det syd- og sønderjyske område, og derfor rammes GF Forsikring relativt hårdt, når der er kraftige storme i den del af Danmark.

Den største koncentration af forsikringssteder består af 142 policer inden for en radius af 200 meter. Denne koncentration ligger i Fredericia området. Den samlede forsikringssum (indbo- og brandforsikring) heri er ca. 151 mio. kr.

Risikoreduktion

GF Forsikring benytter reassurance til risikoreduktion på storskader på private forsikringer. GF Forsikring har for 2021 indgået fem kontrakter, som alle er såkaldte non-proportional excess of loss kontrakter. 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. Vilklårene for de fem kontrakter fremgår af oversigten nedenfor.

Reassuranceprogram 2021 Mio. kr.	Selvbehold	Maksimal dækning
Ulykke	10	100
Arbejdsskade	5	5
Motor	5	Ingen
Ejendom	5	145
Katastrofe	20	680

Tabel 4: Opsummering af reassurance programmets selvbehold og dækning.

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.

GF Forsikring spekulerer ikke i at skabe overskud på reassurancen. Reassurancen tjener alene det formål at reducere forsikringsrisiko.

Likviditetsrisici

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.

Risikofølsomhed

GF Forsikring udfører tre typer stresstest og følsomhedsanalyser.

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

Ad 1.

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

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

Modelstress og værdifaldsscenarioer									
Beløb i 1.000 kr.	Basis scenario	1	2	3	4	5	6	7	8
Solvenskapitalkrav ekskl. tillæg	1.015.095	1.064.609	1.151.031	1.301.842	1.168.602	1.512.666	923.139	927.393	880.144
Kapitalgrundlag	2.475.256	2.475.256	2.475.256	2.475.256	2.475.256	2.475.256	2.104.627	1.954.916	1.769.602
Solvensdækning (pct.)	244	233	215	190	212	164	228	211	201

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: 5 pct. stigning i renteniveauet med genberegning af aktivernes værdi
 8: 25 pct. nedgang i værdien på aktier og ejendomme og 5 pct. stigning i renteniveauet

Tabel 5: Modelstress og værdifaldsscenarioer.

Konklusionen på stresstesten er, at GF Forsikring i alle scenarier ligger langt fra 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 ("5 pct. stigning i renteniveau") giver en ubetydelig ændring i solvenskapitalkravet, mens 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 201%.

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 2020.

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag	Solvensdækning (pct.)	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag	Solvensdækning (pct.)
Renterisiko	200	2.315.503.866	227,9	200	2.315.503.866	227,9
Aktierisiko	100	1.934.569.448	220,9	100	1.934.569.448	220,9
Ejendomsrisiko	100	2.421.277.169	240,5	100	2.421.277.169	240,5
Kreditspænd, danske obligationer	51	1.252.413.854	125,0	61	999.536.182	100,0
Kreditspænd, øvrige statsobligationer	100	2.431.023.742	239,6	100	2.431.023.742	239,6
Kreditspænd, øvrige obligationer	98	1.111.702.354	125,0	100	1.082.704.358	122,0
Valutaspændrisiko, USD	100	2.422.867.479	239,9	100	2.422.867.479	239,9
Valutaspændrisiko, JPY	100	2.446.488.363	241,7	100	2.446.488.363	241,7
Valutaspændrisiko, CHF	100	2.459.014.965	242,6	100	2.459.014.965	242,6
Modpartsrisiko, default største modpart		2.360.791.738	231,2			
Katastrofe	2	1.675.926.754	96,3	2	1.675.926.754	96,3

Tabel 6: Resultat af udførte stresstests.

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

Beholdningen af danske obligationer kan falde 51% i værdi, før solvensdækningen rammer 125 pct., og falde 61% før solvensdækningen rammer 100 pct.

Beholdningen af øvrige obligationer (især udenlandske virksomhedsobligationer) kan falde 98% i værdi, før solvensdækningen rammer 125 pct.

Hvis GF Forsikrings største modpart (Jyske Bank) går konkurs og mister hele selskabets tilgodehavende, falder solvensdækningen til 231%.

GF Forsikring kan, med det nuværende reassuranceprogram på stormkatastrofe (inkl. skybrud) klare en 200-års storm, uden at ramme en solvensdækning på 125 pct. Kommer der to storme, kommer solvensdækningen til 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 tests 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. Bestyrelsen har identificeret tre kritiske scenarier:

- 3.1. Finanskriser eller effekt af pandemi
- 3.2. Vejrligskatastrofe
- 3.3. Ulykkeskatastrofe

Ad 3.1.

Scenariet ved en ny finanskriser eller effekt af pandemi er opstillet med antagelser om

- ingen afsmitning på skadefrekvenserne,

- kurstab på aktier og ejendomme: Kursværdi før krise er 741,3 mio. kr. Tab på 25% = 185,3 mio. kr.
- Kurstab på obligationer: Kursværdien er 4,3 mia. kr. Tab ved rentestigning på 1,5%-point er 239,5 mio. kr.
- Rentestigningen medfører reduktion af nettohensættelsen hvilket påvirker kapitalgrundlaget positivt med 83,4 mio. kr.
- Meromkostninger til reassurance: Budgetterede omkostninger til reassurance før krise 36 mio. kr. Stigning på 50% giver en meromkostning på ca. 18 mio. kr.
- Tab på finansielle modparter: Likvid beholdning på tidspunktet for bankens konkurs antages at være 200 mio. kr. Tabet bliver 50 mio. kr.

Samlet nettotab på krisen bliver ca. 410 mio. kr. Tabet vil bringe solvensdækningen ned på 220%.

Ad 3.2.

Skybrud

Det værste tænkelige vejrlig vurderes at være en serie af gentagne skybrud i områder med stor befolkningstæthed eller stor koncentration af medlemmernes forsikringssteder.

Vandskader antages at være stigende ved efterfølgende skybrud. Jorden og kloaksystemet vil de fleste steder kunne absorbere det første skybrud, men allerede ved det andet skybrud vil jorden og mange kloakker være mættet og større mængder vand vil løbe på jordoverfladen og forrette skade på fx biler og løsøre. Forestiller man sig flere skybrud inden for en kort periode, vil skadeomkostningerne muligvis stige eksponentielt. Det forekommer måske usandsynligt, men ikke utænkeligt, at disse hændelser vil forekomme.

Det kritiske scenarie er derfor defineret som tre på hinanden følgende selvstændige skybrud med eksponentielt stigende skadeomkostninger. Den samlede skadeomkostning beregnes til 1.355 mio. kr. før reassurance-dækning.

Der er tegnet reassurance op til 700 mio. kr. pr. begivenhed med selvbehold på 20 mio. kr. I programmet er der adgang til en genindsættelse til fuld præmie, og ved større skader vil der kunne tegnes ny dækning. Derudover er der tegnet en "aggregate excess of loss" kontrakt, som begrænser det samlede selvbehold til 40 mio. kr. for året.

Nettoomkostningen er beregnet til i alt ca. 291 mio. kr. Katastrofen vil bringe solvensdækningen ned på 215%.

Skulle der vise sig en varig, markant stigning i antallet af skybrud, vil GF Forsikring kunne hæve præmierne, hvorfor dette ikke vurderes kritisk.

Ad 3.3.

Brand eller eksplosion kan opstå i GF Huset som følge af udefra kommende hændelser eller ved antændelse af husets tekniske installationer, fx som følge af pyromani.

De samlede erstatningsomkostninger til denne katastrofe estimeres til ca. 165 mio. kr.

Ulykken er dækket af reassurance op til 110 mio. kr. på ulykkesforsikringer med et selvbehold på 10 mio. kr. og med genindsættelsespræmie på 0,5 mio. kr. Ved ulykken antages et antal biler også ramt, og på motorskade er GF Forsikring dækket af reassurance op til 148 mio. kr. med et selvbehold på 5 mio. kr. og med genindsættelsespræmie på 0,3 mio. kr.

Den samlede direkte omkostning for koncernen bliver 65 mio. kr. og ulykken vil bringe solvensdækningen ned på 237%.

Andre oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings forsikringsrisiko.

C.2 Markedsrisiko

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af ændringer i finansmarkederne forårsaget af ændringer i markedspriser eller renter.

Eksposering

Den samlede markedsrisiko kvantificeres som Value-at-Risk over en 12 mdr. horisont med 95% sikkerhed beregnet via statistiske metoder, dog undtaget koncernens domicilejendom og sommerhus. Spænd-, koncentrations-, likviditets- 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. Styring af valutarisiko sker under hensyntagen til fastsatte rammer, der omfatter at valutarisikoen maksimalt må udgøre 10% af den maksimale risiko. Uafdækkede eksponeringer i fremmed valuta (ekskl. EUR) må dog ikke overstige 650 mio. kr. Risikoen måles ved hjælp af volatiliteter på tidsseriedata for valutakurser ved et 95% konfidensniveau målt på 12 mdr. dataserier.

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 A eller bedre hos S&P eller Moodys, samt inden for en beløbsgrænse på 50 mio. kr. i åben position.

Bestyrelsen har desuden formuleret retningslinjer for likviditets-, kredit-, modparts- og koncentrationsrisiko. Her anvendes simple risikomålinger på basis af beløbsstørrelser.

Hver måned modtager bestyrelsen rapportering om afkast og overholdelse af risikorammerne. Overholdelse af beløbsrammerne fra retningslinjerne 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.

Investeringsrisikoen er beskrevet i tabellerne nedenfor. Investeringsprofilen er forsigtig og porteføljen består langt overvejende af obligationer, hvoraf over halvdelen er placeret i danske realkreditobligationer.

Samlet eksponering (1.000 kr.)	Danske	Udenlandske	I alt
Obligationer	2.755.618	1.412.683	4.168.301
Aktier	253.112	417.661	670.338
Ejendomme incl. driftsmidler	76.041		76.041
Indlån i kreditinstitutter	65.603	8.771	74.373
I alt	3.150.374	1.838.679	4.989.053

Tabel 7: Samlet eksponering fordelt på aktivklasser.

Obligationer (1.000 kr.)	Danske		Udenlandske		I alt
	Rating > = BBB	Rating < BBB	Rating > = BBB	Rating < BBB	
Statsobligationer o. lign.	67.567		64.977	9.182	141.726
Realkreditobligationer	2.685.720				2.685.720
Virksomhedsobligationer		2.331	390.831	943.348	1.336.510
Andre sikrede obligationer (MBS, CDS mv.)			1.240	3.105	4.345
I alt	2.753.287	2.331	457.048	955.635	4.168.301

Tabel 8: Fordeling af investering i obligationer.

Aktier og ejendomme (1.000 kr.)	Danske	Udenlandske	I alt
Aktier, noterede	219.634	417.226	636.860
Aktier, unoterede	33.478		33.478
Ejendomme, domicil inkl. driftsmidler	76.041		76.041
Ejendomme, investering			
I alt	329.153	417.266	746.379

Tabel 9: Aktier og ejendomme fordelt på danske og udenlandske.

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

De konkrete investeringsvalg sker hos syv porteføljeforvaltere, som GF har indgået samlet otte forvaltningsaftaler med. Hver forvalter investerer inden for nøje beskrevne mandater, som tilsammen overholder de rammer, bestyrelsen har besluttet. Forvaltningsaftalerne overholder outsourcing bekendtgørelsen.

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 618,8 mio. kr. pr. 31/12 2020, målt ved 95% konfidensniveau over en 12 mdr. horisont.

Koncentration, markedsrisiko

Risikokoncentrationen på markedsrisici overvåges og måles 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. Ingen enkeltpapirer overstiger pr. 31/12 2020 den tærskelværdi, der udløser koncentrationsrisiko, som derfor er 0.

Risikoreduktion, markedsrisiko

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

Markedsrisici styres overordnet gennem de mandater, som er aftalt i outsourcing kontrakterne med kapitalforvalterne.

Likviditetsrisici, fremtidige præmier, markedsrisiko

Dette er ikke relevant for markedsrisiko.

Risikofølsomhed, markedsrisiko

Se afsnit C.1

Andre væsentlige oplysninger, markedsrisiko

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings markedsrisiko.

C.3 Kreditrisiko

Kreditrisiko er defineret som risikoen for at lide et tab som følge af, at modparten ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser.

Eksponering

GF Forsikring har kreditrisiko på tre væsentlige områder:

- Kreditinstitutter (indlån)
- 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 trækningstigheder til den løbende skadeudbetaling med videre. Skadeudbetalingerne er normalt ret forudsigelige, og

derfor kan den likvide beholdning og kreditrisikoen begrænses. 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 i kreditinstitutter og krav til disses rating.

Kundetilgodehavender repræsenterer også en kreditrisiko for GF Forsikring. Det er en naturlig del af forretningen. Opkrævnings- og rykkerprocedurer følger normal praksis for forsikringsselskaber, men området har stigende fokus, da også GF Forsikring gerne vil tilbyde mere fleksible betalingsbetingelser.

Reassurancetilgodehavende udgør også periodevis en væsentlig del af GF Forsikrings tilgodehavender, dels som en andel af hensættelserne og dels som aktuelle tilgodehavender. Kreditrisikoen på disse tilgodehavender anses dog for begrænset. Bestyrelsen har i retningslinjer for investeringsområdet sat et krav til reassurandørernes rating på mindst A minus (A-).

Krediteksponering (1.000 kr.)	Kr.	Pct. af balancen
Indlån i kreditinstitutter	113.392	2,0
Reassuranceandel af hensættelser	15.974	0,3
Tilgodehavende hos forsikringstagere	302.534	5,3
- heraf over tre mdr. restance	6.445	0,1
Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder	24.534	0,4

Tabel 10: Krediteksponering.

Risikokonzentration, kreditrisiko

GF Forsikrings bestyrelse har i Politik for forsikringsmæssige risici og i Politik 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 er der ligeledes sat rammer for det maksimale indlån pr. kreditinstitut.

Risikoreduktion, kreditrisiko

Risikoreduktionen vedr. kreditrisiko foregår primært ved at stille krav til modparternes rating og ved at begrænse risikokonzentrationen, jf. ovenfor.

GF Forsikring har et samarbejde med ekstern inkassovirksomhed til styring af debitorporteføljen. Derved sikres en professionel opfølgning på og håndtering af medlemmernes manglende betaling.

Likviditetsrisici, kreditrisiko

Dette er ikke relevant for kreditrisiko.

Risikofølsomhed, kreditrisiko

Se afsnit C.1.

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.

Risikoeksponering

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

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

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

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

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

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

Risikokoncentration, likviditetsrisiko

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

Risikoreduktion, likviditetsrisiko

Selskabet har fastsat en ramme for indestående pr. pengeinstitut afhængig af rating.

Likviditetsrisiko, likviditetsrisiko

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

Risikofølsomhed, likviditetsrisiko

Dette er ikke relevant for likviditetsrisiko.

Det vurderes årligt af bestyrelsen, hvorvidt rammerne for indestående pr. pengeinstitut skal justeres.

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 som følge af utilstrækkelige eller fejlagtige procedurer eller processer. Det dækker over såvel menneskelige som systemmæssige fejl.

Risikoeksponering

Operationelle risici identificeres og vurderes løbende af decentralt placerede risiko- og complianceansvarlige medarbejdere i alle relevante afdelinger. Hændelser, som kan henføres til operationelle risici, registreres i hændelsesregisteret og der rapporteres herfra månedsvist til direktionen (i Risikokomiteén).

Operationelle tab kan ikke undgås, men operationelle risici skal til stadighed begrænses, så påvirkningerne reduceres til et acceptabelt niveau. Systemer forbedres løbende når det er påkrævet eller hensigtsmæssigt, således at risikoen for menneskelige fejl reduceres. GF Forsikring benytter derudover outsourcing når det vurderes at fremme en sikker og effektiv drift.

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 2020 reserveret 73 mio. kr. til operationel risiko i kapitalopgørelsen.

Operational risiko	2018		2019		2020	
	Antal	Økonomisk værdi	Antal	Økonomisk værdi	Antal	Økonomisk værdi
<i>Beløb i kr.</i>						
<i>Driftstop - pga. fejl hos leverandør eller i system</i>	32	374.412	42	1.048.213	51	1.843.721
<i>Menneskelig fejl eller kontrolbrist</i>	362	4.100.588	633	4.440.370	193	4.858.429
<i>Retssager</i>	-	-	1	1.000.000	-	-
I alt	394	4.475.000	676	6.488.583	244	6.702.150

Tabel 11: Udvikling i operationelle hændelser. Økonomisk værdi dækker over faktisk tab, estimeret tab og near misses.

Risikokonzentration, operationel risiko

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

Risikoreduktion, operationel risiko

Operationelle hændelser indberettes til et register jf. ovenfor, og risikostyringsfunktionen rapporterer til direktionen og afdelingsledere månedsvis (via Risikokomiteén) på indberettede hændelser. 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.

Likviditetsrisiko, operationel risiko

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

Risikofølsomhed, operationel risiko

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

Andre væsentlige oplysninger, operationel risiko

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

C.6 Andre væsentlige risici

Foruden de ovenfor behandlede risikotyper kan strategisk risiko, it-sikkerhedsrisiko og compliance 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.

it-sikkerhedsrisiko er den risiko der er forbundet med GF Forsikrings operationelle it-anvendelse, hvor it-systemer er tilkøbt 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.

Compliance risiko 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).

D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

D.1 Aktiver

Værdiansættelsen af aktiver til solvensformål adskiller sig ikke fra værdiansættelsen af aktiver i regnskabet, dog medtages immaterielle aktiver ikke som et aktiv til solvensformål. Immaterielle aktiver har ingen eller meget lav omsættelighed og medregnes derfor ikke.

Der henvises derfor til anvendt regnskabspraksis i årsrapporten der beskriver værdiansættelsen af GF Forsikrings væsentlige aktivklasser, herunder driftsmidler, leasing, domicilejendomme, kapitalandele i tilknyttede virksomheder, andre finansielle investeringsaktiver, repo- og reverseforretninger, andre udlån, tilgodehavende og periodeafgrænsningsposter.

Der er ikke sket ændringer i det anvendte indregnings- og værdiansættelsesgrundlag eller skøn i 2020.

D.2 Tekniske hensættelser

Værdiansættelsen af tekniske hensættelser til solvensformål adskiller sig ikke fra værdiansættelsen af tekniske hensættelser i regnskabet.

Der henvises derfor til anvendt regnskabspraksis i årsrapporten der beskriver værdiansættelsen af GF Forsikrings præmie- og erstatningshensættelse samt for genforsikringsandele af erstatningshensættelser.

Der er i 2020 sket ændringer i regnskabspraksis vedrørende præmiehensættelserne og risikomargen.

For præmiehensættelserne gælder det, at der er ændret i den underliggende metode for indregning af disse, og GF Forsikring anvender dermed fortsat §69A. I 2020 har GF Forsikring indregnet præmiehensættelserne i forhold til risikoperioden for alle forsikringer, hvis risikoperiode er påbegyndt inden regnskabsperiode, der forløber efter balancedagen uagtet om præmien er opkrævet eller ej. Tidligere blev præmiehensættelserne kun indregnet i forhold til risikoperioden for de opkrævede præmier. Årsagen til praksisændringen er, at en stigende andel af selskabets kunder overgår til månedlige betalinger. Ledelsen vurderer derfor at praksisændringen vil give et mere retvisende billede af selskabets præmiehensættelse i forhold til den samlede risikoperiode for selskabets forsikringspolicer.

For risikomargen gælder det, at GF Forsikring har revurderet metoden for opgørelsen af risikomargen, således at metoden er forenelig med Solvens II. Ledelsen vurderer, at dette fører til et mere retvisende billede af det beløb, som en tredjepart vil kræve for at overtage risikoen for, at afløbet afviger fra de forsikringsmæssige hensættelser efter bedste skøn.

Derudover er der ikke sket ændringer i det anvendte indregnings- og værdiansættelsesgrundlag eller skøn på de tekniske hensættelser i 2020.

Til beregning af risikomargenen i solvensformål anvendes standardmodellens approksimation (metode 2). Her anvendes cashflow for præmie- og erstatningshensættelser til at bestemme de forsikringsmæssige risici som referenceselskabet overtager. Risikomargenen til solvensformål er opgjort til 99,5 mio. kr.

GF Forsikring anvender en statistisk baseret metode til at estimere og indregne estimationsusikkerheden på erstatningshensættelserne. Metoden indebærer, at den statistiske sandsynlighed for afløbstab ligger mellem 16 og 50 pct.

D.3 Andre passiver

Værdiansættelsen af andre passiver til solvensformål adskiller sig ikke fra værdiansættelsen af andre passiver i regnskabet. Der henvises derfor til anvendt regnskabspraksis i årsrapporten, der beskriver værdiansættelsen af GF Forsikrings væsentlige passivklasser, herunder leasing, gæld og periodeafgrænsningsposter.

For værdiansættelsen af udskudt skat henvises til anvendt regnskabspraksis i årsregnskabet under afsnittet om skat. Udskudt skat er primært opstået som følge af investeringen i driftsmidler, leasingbiler samt andre periodeafgrænsningsposter såsom forudbetalte erhvervsomkostninger og hensættelser. Der henvises i øvrigt til note 17 i årsregnskabet for en specifikation af udskudt skat.

Der er ikke sket ændringer i det anvendte indregnings- og værdiansættelsesgrundlag eller skøn i 2020.

GF Forsikring anvender ikke matchtilpasning, volatilitetsjustering, den midlertidige risikofrie rentekurve eller overgangsfradraget. GF Forsikring har hverken haft behov for eller ønsket at anvende overgangsordningerne og har derfor heller ikke beregnet indvirkningen på GF Forsikrings finansielle position af ikke at anvende overgangsordningerne.

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

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Der anvendes alternative værdiansættelsesmetoder for driftsmidler, der indregnes efter den aktuelle genanskaffelsesværdimetode

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

D.5 Andre oplysninger

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

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

Kapitalelementer			
Beløb i 1.000 kr.	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2018
Aktiekapital	39.718	39.718	38.333
Sikkerhedsfond	138.753	138.754	138.754
Afstemningsreserve	2.296.785	2.051.820	1.775.176
I alt	2.475.256	2.230.292	1.952.263

Tabel 12: Kapitalelementer i solvensopgørelsen.

Det samlede kapitalgrundlag til solvensformål er vokset med 245 mio. kr. i 2020. Stigningen dækker over afløbsgevinster på nogle af GF Forsikrings hovedprodukter og et positivt afkast på investeringsporteføljen.

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

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 2020 var GF Forsikrings solvenskapitalkrav opgjort til 1.015,1 mio. kr. og minimumskapitalkravet var opgjort til 404,7 mio. kr.

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

Solvenskapitalkravet					
Beløb i 1.000 kr.	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2016
Solvenskapitalkrav	1.015.095	925.760	768.733	713.418	723.565
Kapitalgrundlag	2.475.256	2.230.292	1.952.263	1.919.144	1.659.154
Solvensdækning i procent	244	241	254	269	229

Tabel 13: 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.

Solvenskapitalkravet er steget 10% (89 mio. kr.) i 2020, mens kapitalgrundlaget er steget 11% (245 mio. kr.). Solvensdækningen er som konsekvens steget 3%-point. Udviklingen viser altså næsten samme stigning i risici som i kapitalgrundlaget.

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? SAND

	Solvency II value		Statutory accounts value			Solvency II value		Statutory accounts value	
	C0010	C0020	C0010	C0020		R0510	R0520	R0530	R0540
Assets					Liabilities				
Goodwill	R0010			0	Technical provisions — non-life	R0510	2,077,238,471		2,077,190,000
Deferred acquisition costs	R0020			0	Technical provisions — non-life (excluding health)	R0520	1,293,631,313		2,077,190,000
Intangible assets	R0030	0		35,959,000	Technical provisions calculated as a whole	R0530	0		
Deferred tax assets	R0040	0		0	Best Estimate	R0540	1,225,730,721		
Pension benefit surplus	R0050	0		0	Risk margin	R0550	67,900,593		
Property, plant & equipment held for own use	R0060	74,891,000		74,891,000	Technical provisions — health (similar to non-life)	R0560	783,607,158		0
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	5,077,107,569		5,077,108,000	Technical provisions calculated as a whole	R0570	0		
Property (other than for own use)	R0080	1,150,000		1,150,000	Best Estimate	R0580	752,056,142		
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	31,462,000		31,462,000	Risk margin	R0590	31,551,015		
Equities	R0100	143,727,663		140,877,000	Technical provisions — life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	0		0
Equities — listed	R0110	139,995,811		140,877,000	Technical provisions — health (similar to life)	R0610	0		0
Equities — unlisted	R0120	3,731,852		0	Technical provisions calculated as a whole	R0620	0		
Bonds	R0130	4,235,806,029		4,238,657,000	Best Estimate	R0630	0		
Government Bonds	R0140	133,897,385		0	Risk margin	R0640	0		
Corporate Bonds	R0150	4,097,563,945		4,238,657,000	Technical provisions — life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	0		0
Structured notes	R0160	0		0	Technical provisions calculated as a whole	R0660	0		
Collateralised securities	R0170	4,344,699		0	Best Estimate	R0670	0		
Collective Investments Undertakings	R0180	614,368,075		614,368,000	Risk margin	R0680	0		
Derivatives	R0190	50,593,801		50,594,000	Technical provisions — index-linked and unit-linked	R0690	0		0
Deposits other than cash equivalents	R0200	0		0	Technical provisions calculated as a whole	R0700	0		
Other investments	R0210	0		0	Best Estimate	R0710	0		
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	0		0	Risk margin	R0720	0		
Loans and mortgages	R0230	560,000		560,000	Other technical provisions	R0730			0
Loans on policies	R0240	0		0	Contingent liabilities	R0740	0		0
Loans and mortgages to individuals	R0250	0		0	Provisions other than technical provisions	R0750	573,930,000		573,930,000
Other loans and mortgages	R0260	560,000		560,000	Pension benefit obligations	R0760	0		0
Reinsurance recoverables from:	R0270	15,971,323		15,974,000	Deposits from reinsurers	R0770	0		0
Non-life and health similar to non-life	R0280	15,971,323		15,974,000	Deferred tax liabilities	R0780	18,816,000		18,816,000
Non-life excluding health	R0290	15,971,323		15,974,000	Derivatives	R0790	1,111,860		0
Health similar to non-life	R0300	0		0	Debts owed to credit institutions	R0800	248,443,000		248,443,000
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	0		0	Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	30,000		30,000
Health similar to life	R0320	0		0	Insurance & intermediaries payables	R0820	3,733,000		3,733,000
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	0		0	Reinsurance payables	R0830	15,302,000		15,302,000
Life index-linked and unit-linked	R0340	0		0	Payables (trade, not insurance)	R0840	214,052,140		215,164,000
Deposits to cedants	R0350	0		0	Subordinated liabilities	R0850	0		0
Insurance and intermediaries receivables	R0360	311,092,000		311,092,000	Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	0		0
Reinsurance receivables	R0370	30,252,000		30,252,000	Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	0		0
Receivables (trade, not insurance)	R0380	37,853,000		37,853,000	Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	10,286,000		10,286,000
Own shares (held directly)	R0390	0		0	Other liabilities	R0900	3,162,942,471		3,162,894,000
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	0		0	Total liabilities	R1000	2,475,256,420		2,511,267,000
Cash and cash equivalents	R0410	63,910,000		63,910,000	Excess of Assets over Liabilities				
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	26,562,000		26,562,000					
Total assets	R0500	5,638,198,892		5,674,161,000					



5.05.01: 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
	CD010	CD020	CD030	CD040	CD050	CD060	CD070	CD080	CD090	CD100	CD110	CD120	CD130	CD140	CD150	CD160	CD200
Premiums written																	
Gross – Direct Business	0	413,004,770	7,981,008	232,918,970	771,060,194	0	1,060,788,886	6,162,795	0	0	1,605,334	0	0	0	0	0	2,495,501,458
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	0	6,278,800	148,103	2,085,681	6,516,073	0	35,358,634	49,514	0	0	0	0	0	0	0	0	52,436,605
Net	0	406,725,970	7,832,905	230,833,290	764,544,121	0	1,025,430,252	6,113,282	0	0	1,605,334	0	0	0	0	0	2,443,064,853
Premiums earned																	
Gross – Direct Business	0	397,731,387	4,827,923	243,382,730	760,265,311	0	1,020,122,642	5,463,297	0	0	1,523,188	0	0	0	0	0	2,433,515,088
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	0	6,278,800	148,103	2,085,681	6,516,073	0	35,358,634	49,514	0	0	0	0	0	0	0	0	52,436,605
Net	0	389,452,586	4,679,821	241,497,049	753,749,238	0	984,764,207	5,413,783	0	0	1,522,188	0	0	0	0	0	2,381,078,993
Claims incurred																	
Gross – Direct Business	0	218,715,779	3,839,918	124,833,223	394,195,908	0	519,638,814	2,167,963	0	0	1,042,796	0	0	0	0	0	1,264,484,403
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	0	0	0	0	499,672	1,538,131	1,170,870	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,168,879
Net	0	218,715,779	3,839,918	124,373,554	392,657,571	0	518,467,944	2,167,963	0	0	1,042,796	0	0	0	0	0	1,261,265,524
Changes in other technical provisions																	
Gross – Direct Business	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Expenses incurred																	
Administrative expenses																	
Gross – Direct Business	0	14,538,383	195,811	8,332,198	25,965,405	0	37,422,308	190,860	0	0	51,335	0	0	0	0	0	86,696,300
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	0	14,538,383	195,811	8,332,198	25,965,405	0	37,422,308	190,860	0	0	51,335	0	0	0	0	0	86,696,300
Investment management expenses																	
Gross – Direct Business	0	2,617,029	35,248	1,499,864	4,673,987	0	6,736,324	34,356	0	0	9,241	0	0	0	0	0	15,606,048
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	0	2,617,029	35,248	1,499,864	4,673,987	0	6,736,324	34,356	0	0	9,241	0	0	0	0	0	15,606,048
Claims management expenses																	
Gross – Direct Business	0	15,382,006	16,000	17,922,564	59,042,724	0	63,077,813	118,002	0	0	143,000	0	0	0	0	0	155,702,102
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	0	15,382,006	16,000	17,922,564	59,042,724	0	63,077,813	118,002	0	0	143,000	0	0	0	0	0	155,702,102
Acquisition expenses																	
Gross – Direct Business	0	63,277,229	852,253	36,265,269	113,012,489	0	162,877,809	830,704	0	0	223,432	0	0	0	0	0	377,339,185
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	0	63,277,229	852,253	36,265,269	113,012,489	0	162,877,809	830,704	0	0	223,432	0	0	0	0	0	377,339,185
Overhead expenses																	
Gross – Direct Business	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Other expenses																	
Gross – Direct Business	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross – Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross – Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total expenses	0	198,343,635	2,021,972	146,755,782	466,802,292	0	600,347,121	2,381,918	0	0	1,818,153	0	0	0	0	0	635,343,635



S.17.01: Non-Life Technical Provisions

	Direct business and accepted proportional reinsurance						Accepted non-proportional reinsurance										Total Non-Life obligation
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance	
	0003	0030	0040	0050	0060	0070	0080	0090	0100	0110	0120	0130	0140	0150	0160	0170	0180
Technical provisions calculated as a whole																	
Direct business	R0010	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
Accepted non-proportional reinsurance	R0030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finita Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default reinsurance to TP calculated as a whole	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions calculated as a sum of RE and RM																	
Premium provisions																	
Gross – Total	R0060	0	173,199,118	3,474,832	6,649,549	119,889	0	442,379,914	1,710,299	0	0	761,278	0	0	0	0	628,294,899
Gross – Direct Business	R0070	0	173,199,118	3,474,832	6,649,549	119,889	0	442,379,914	1,710,299	0	0	761,278	0	0	0	0	628,294,899
Gross – accepted proportional reinsurance business	R0080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross – accepted non-proportional reinsurance business	R0090	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finita Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Recoverables from reinsurance (except SPV and Finita Reinsurance) before adjustment for expected losses	R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Recoverables from Finita Reinsurance before adjustment for expected losses	R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finita Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	0	173,199,118	3,474,832	6,649,549	119,889	0	442,379,914	1,710,299	0	0	761,278	0	0	0	0	628,294,899
Claims provisions																	
Gross – Total	R0160	0	573,479,981	4,058,139	497,815,503	21,084,173	0	899,738,999	3,472,066	0	0	1,337	0	0	0	0	1,481,492,204
Gross – Direct Business	R0170	0	573,479,981	4,058,139	497,815,503	21,084,173	0	899,738,999	3,472,066	0	0	1,337	0	0	0	0	1,481,492,204
Gross – accepted proportional reinsurance business	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross – accepted non-proportional reinsurance business	R0190	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finita Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0200	0	0	0	13,958,091	794,517	0	1,331,997	0	0	0	0	0	0	0	0	15,974,251
Recoverables from reinsurance (except SPV and Finita Reinsurance) before adjustment for expected losses	R0210	0	0	0	13,958,091	794,517	0	1,331,997	0	0	0	0	0	0	0	0	15,974,251
Recoverables from SPV before adjustment for expected losses	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Recoverables from Finita Reinsurance before adjustment for expected losses	R0230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finita Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	0	0	0	13,958,091	794,517	0	1,331,997	0	0	0	0	0	0	0	0	15,974,251
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	0	573,479,981	4,058,139	497,815,503	22,245,710	0	906,407,330	3,472,066	0	0	1,337	0	0	0	0	1,533,520,881
Total Best estimate – gross	R0260	0	744,578,200	7,477,942	444,405,141	23,202,000	0	752,118,999	5,182,364	0	0	762,615	0	0	0	0	1,977,786,883
Total Best estimate – net	R0270	0	744,578,200	7,477,942	430,559,591	22,467,378	0	750,787,243	5,182,364	0	0	762,615	0	0	0	0	1,961,812,540
Risk margin	R0280	0	33,237,291	333,722	24,166,170	1,262,048	0	42,139,701	260,872	0	0	42,804	0	0	0	0	90,461,808
Amount of the transitional on Technical Provisions																	
TP as a whole	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Best estimate	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risk margin	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions – total																	
Technical provisions – total	R0320	0	778,815,494	7,781,664	468,631,312	24,463,046	0	794,218,330	5,473,231	0	0	805,419	0	0	0	0	2,077,238,471
Recoverable from reinsurance/SPV and Finita Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default – total	R0330	0	0	0	13,958,091	794,517	0	1,331,997	0	0	0	0	0	0	0	0	15,974,251
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finita Re – total	R0340	0	778,815,494	7,781,664	454,673,261	23,728,524	0	792,906,333	5,473,231	0	0	805,419	0	0	0	0	2,061,264,220
Line of Business – further segmentation (homogeneous Risk Groups)																	
Premium provisions – Total number of homogeneous risk groups	R0350	0	4	1	5	4	0	17	1	0	0	1	0	0	0	0	0
Claims provisions – Total number of homogeneous risk groups	R0360	0	4	1	6	4	0	19	1	0	0	1	0	0	0	0	0
Cash-flows of the Best estimate of Premium Provisions (Gross)																	
Cash-out flows																	
Future benefits and claims	R0370	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Future expenses and other cash-out flows	R0380	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash-in flows																	
Future premiums	R0390	0	173,669,203	3,484,264	11,891,448	5,101,658	0	443,580,990	1,724,941	0	0	763,344	0	0	0	0	630,005,143
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
Cash-flows of the Best estimate of Claims Provisions (Gross)																	
Cash-out flows																	
Future benefits and claims	R0410	0	558,276,281	3,913,110	411,615,877	22,754,832	0	804,882,688	3,195,066	0	0	1,337	0	0	0	0	1,325,877,004
Future expenses and other cash-out flows	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash-in flows																	
Future premiums	R0430	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)	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Percentage of gross Best estimate calculated using approximations	R0450	0.0000%	0.0000%	0.0001%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%
Best estimate subject to transitional of the interest rate	R0460	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions without transitional on interest rate	R0470	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Best estimate subject to volatility adjustment	R0480	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

S.19.01: Non-life insurance claims

Basis: 1: Ulykkesår

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

Year	Development year										10 & +	In Current year	Sum of years (cumulative)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9				
Prior												7,590,203	7,590,203	7,590,203
N-9	562,836,000	252,416,000	109,191,000	46,690,000	23,152,000	14,131,000	6,419,000	5,821,000	7,956,000	3,939,000		3,939,000	1,032,551,000	
N-8	478,690,000	233,461,000	97,526,000	38,589,000	30,587,000	11,911,000	5,276,000	7,106,000	2,288,000			2,288,000	905,434,000	
N-7	540,700,000	316,350,000	98,486,000	41,651,000	15,115,000	9,121,000	4,368,000	7,212,000				7,212,000	1,033,003,000	
N-6	495,716,000	227,124,000	93,308,000	46,371,000	23,359,000	13,427,000	14,295,000					14,295,000	913,600,000	
N-5	512,811,000	240,459,000	73,316,000	40,629,000	18,452,000	9,464,000						9,464,000	895,131,000	
N-4	537,063,000	227,522,000	95,825,000	33,869,000	19,276,000							19,276,000	913,555,000	
N-3	577,073,000	223,418,000	72,827,000	38,779,000								38,779,000	912,097,000	
N-2	633,416,000	258,633,000	97,697,000									97,697,000	989,746,000	
N-1	705,914,000	257,822,000										257,822,000	963,736,000	
N	720,464,000											720,464,000	720,464,000	
Total												1,178,826,203	9,286,907,203	

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions (absolute amount)

Year	Development year										10 & +	Year end (discounted data)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9			
Prior												23,499,000	21,583,231
N-9	346,704,000	267,627,000	145,467,000	97,703,000	61,811,000	43,390,000	36,178,000	24,902,000	12,429,000	8,238,000		8,238,000	8,346,877
N-8	486,886,000	254,658,000	156,189,000	96,868,000	67,496,000	46,366,000	33,247,000	18,848,000	18,865,000			18,865,000	19,138,377
N-7	625,823,000	268,576,000	136,256,000	86,325,000	51,150,000	32,308,000	17,738,000	12,008,000				12,008,000	12,170,290
N-6	588,527,000	303,909,000	145,568,000	87,805,000	50,539,000	31,603,000	19,183,000					19,183,000	19,459,434
N-5	630,338,000	264,580,000	131,090,000	62,159,000	28,719,000	20,291,000						20,291,000	20,554,449
N-4	601,823,000	268,922,000	127,860,000	54,530,000	34,439,000							34,439,000	34,863,715
N-3	545,033,000	257,664,000	112,313,000	61,162,000								61,162,000	61,949,362
N-2	577,456,000	288,617,000	136,121,000									136,121,000	137,782,671
N-1	623,631,000	316,037,000										316,037,000	319,469,068
N	651,670,950											651,670,950	657,662,962
Total												1,312,980,434	1,312,980,434

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	39,718,000	39,718,000	0	0
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0	0	0	0
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own — fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0	0	0	0
Subordinated mutual member accounts	R0050	0	0	0	0
Surplus funds	R0070	0	0	0	0
Preference shares	R0090	0	0	0	0
Share premium account related to preference shares	R0110	0	0	0	0
Reconciliation reserve	R0130	2,296,784,420	2,296,784,420	0	0
Subordinated liabilities	R0140	0	0	0	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0	0	0	0
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	138,754,000	138,754,000	0	0

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

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

Deductions

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

	Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Total basic own funds after deductions	R0290	2,475,256,420	2,475,256,420	0	0

Ancillary own funds

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

	Total
	C0010
R0300	0
R0310	0
R0320	0
R0330	0
R0340	0
R0350	0
R0360	0
R0370	0
R0390	0
R0400	0

	Tier 2	Tier 3
	C0040	C0050
	0	
	0	
	0	0
	0	0
	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
R0500	2,475,256,420	2,475,256,420	0	0	0
R0510	2,475,256,420	2,475,256,420	0	0	

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

	Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0540	2,475,256,420	2,475,256,420	0	0	0
R0550	2,475,256,420	2,475,256,420	0	0	

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

	C0010	
R0580	1,015,095,497	1,015,095,497 OK
R0600	404,669,763	404,669,763 OK
R0620	243.84%	
R0640	611.67%	

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	2,475,256,420	2,475,256,420 OK
R0710	0	0 OK
R0720	0	
R0730	178,472,000	
R0740	0	
R0760	2,296,784,420	

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	0
R0790	0

S.25.01: Solvency Capital Requirement — Only SF

Article 112		Z0010	2: Regelmæssig indberetning		
			Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios
			C0030	C0040	C0050
Market risk	R0010		537,909,665	537,909,665	0
Counterparty default risk	R0020		14,793,316	14,793,316	0
Life underwriting risk	R0030		0	0	0
Health underwriting risk	R0040		314,923,365	314,923,365	0
Non-life underwriting risk	R0050		751,178,399	751,178,399	0
Diversification	R0060		-497,570,997	-497,570,997	
Intangible asset risk	R0070		0	0	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100		1,121,233,748	1,121,233,748	

Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	0
Operational risk	R0130	73,005,465
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-179,143,716
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	1,015,095,497
Capital add-ons already set	R0210	0
Solvency capital requirement for undertakings under consolidated method	R0220	1,015,095,497

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

