



Årsrapport 2017



*Overskud
til hinanden*

Femårsoversigt

MODERSELSKAB

	2017	2016	2015	2014*	2013*
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
HOVEDTAL					
Bruttopræmieindtægter	1.828.552	1.728.468	1.697.317	1.634.732	1.625.951
Bruttoerstatningsudgifter	-1.012.934	-1.023.248	-1.180.846	-1.162.448	-1.309.697
Forsikringsteknisk rente	-1.670	-1.767	-865	8.230	11.962
Bonus og præmierabatter	-188.404	-140.860	-86.797	-91.713	-92.845
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-403.314	-355.589	-329.937	-344.127	-329.443
Resultat af afgiven forretning	-47.264	-27.374	-28.603	-44.024	84.364
Forsikringsteknisk resultat	174.966	179.630	70.269	650	-9.708
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	164.316	105.896	14.294	83.029	100.433
Årets resultat	265.257	221.761	67.808	64.728	69.212
Afløbsresultat	215.687	199.778	124.363	32.362	15.677
BALANCE					
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.020.768	2.042.466	2.093.643	1.712.086	1.666.166
Forsikringsaktiver, i alt	33.169	42.567	47.922	100.421	160.227
Egenkapital, i alt	2.026.344	1.760.761	1.539.541	1.490.190	1.474.823
Aktiver, i alt	4.701.044	4.471.453	4.148.542	3.700.653	3.695.246
NØGLETAL:					
Bruttoerstatningsprocent	61,8	64,5	73,3	75,3	85,4
Bruttoomkostningsprocent	24,6	22,4	20,5	22,3	21,5
Nettogenforsikringsprocent	2,9	1,7	1,8	2,9	-5,5
Combined ratio	89,3	88,6	95,6	100,5	101,4
Operating ratio	89,3	88,6	95,6	99,9	100,6
Relativt afløbsresultat	16,2	14,1	9,5	2,6	1,4
Egenkapitalforrentning i procent	14,0	13,4	4,5	4,4	4,8

OPLYSNINGER OM SOLVENS

	2017	2016	2015	2014*	2013*
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Solvensdækning - urevideret**	2,7	2,3	2,2	2,3	2,3

Femårsoversigten for koncernen fremgår af side 33.

* På grund af manglende datagrundlag, har det ikke været praktisk muligt, at tilrette sammenligningstal, vedr. indregning af risikomargen og anvendelse af ny diskonteringskurve på erstatningshensættelser og tilgodehavender hos reassurandører.

** Nøgletallet solvensdækning er undtaget fra kravet om revision, jf. bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, og er dermed ikke revideret.

Opsummering

Et godt år med overskud til hinanden

Hos GF Forsikring er vi, bogstaveligt talt, altid i kundens tjeneste. For igennem 50 år har vi været ejet af kunderne. Sådan bliver det ved med at være. At have kunden som vores egentlige arbejdsgiver stiller store krav til vores performance og adfærd både eksternt og internt.

Som kunde i GF Forsikring lover vi, at:

- du får del i overskuddet
- du oplever en nærværende og personlig rådgivning
- du oplever, at vi er lokalt til stede
- du får lyst til at anbefale os til andre.

2017 blev et godt år for kunderne i GF Forsikring. Med en høj kundetilfredshed og en nettovækst på mere end 10.000 kunder er vi kommet et godt stykke af vejen på vores langsigtede strategiske rejse, hvor vi vil være mere for flere. En rejse, der satser både på mennesker og teknologi, og hvor viden om og fokus på den enkelte kunde er det altafgørende omdrejningspunkt.

Vi skærpede vores eksterne profil og kundeløfter, og med udgangspunkt i vores dna som et lokalt forankret, kundeejet forsikringsselskab fortsatte vi med at opbygge en stærk proaktiv og kundecentreret kultur. Vores overordnede formål er at skabe overskud til hinanden – og det handler om mere end bare penge.

Årets resultat

Som kundeejet selskab er vi ikke sat i verden for at tjene penge, men for at sikre en sund forretning til gavn for kunderne. I 2017 forbedrede vi både top- og bundlinjen, og årets samlede resultat blev på 265 mio. kroner. Resultatet er bl.a. drevet af afløbsgevinster og af et godt investeringsresultat.

Det gode resultat har styrket soliditeten med 0,4 %-point og betyder, at GF Forsikring kan fortsætte investeringerne i at udvikle produkter og service. Særligt den fortsatte digitalisering kræver store investeringer i de kommende år. I 2017 har kunderne været gode til at skadeforebygge og udvist fornuftig adfærd. Samtidig har vi været forskånet for storskader, bl.a. vejrskader. Det betyder, at vi i 2018 kan udbetale en samlet overskudsdeling på mere end 145 mio. kroner til kunderne.



Hvad har vi gjort for kunderne i 2017:

- Vi har tilbagebetalt 135 mio. kroner i overskudsdeling på alle private forsikringer.
- Vi har forstærket fokus på kunden og den gode rådgivning via en landsdækkende salgs- og serviceuddannelse (den mest omfattende i GF Forsikrings historie).
- Vi har åbnet op for at forsikre virksomheder, og GF's erhvervsforsikring er kommet godt fra start.
- Vi har udvidet de digitale muligheder for kunden med bl.a. øget selvbetjening og online-salg.
- Både kundernes og medarbejdernes tilfredshed er høj, og det er med til at styrke vores omdømme og få flere til at anbefale os til andre.
- Væksten har betydet, at vi har kunnet styrke den lokale og nære betjening med nye kontorer.
- Vi fjernede gebyret for månedlig betaling samt opkrævnings- og administrationsgebyret for kunder, der betaler via Betalingservice.

Indhold

Ledelsesberetning

Overskud til hinanden	5
-----------------------	---

Forretningsside · Formål · Markedet · Strategi

Det har vi gjort for kunderne i 2017	9
--------------------------------------	---

Værdi for kunderne

Sådan møder vi kunderne i GF Forsikring	13
---	----

Tættere på kunderne

Vi passer godt på kundernes penge	17
-----------------------------------	----

Bestyrelse · Selskabsledelse · Direktion/ledende medarbejdere ·
Økonomi · Investeringer · Risikostyring og solvens ·
Forventninger til 2018

Regnskabstallene

Resultatopgørelse og totalindkomst	29
------------------------------------	----

Balance	30
---------	----

Egenkapitalopgørelse	32
----------------------	----

Femårsoversigt	33
----------------	----

Noter	34
-------	----

Påtegninger	49
-------------	----

Solvens og finansiel situation

Solvens og finansiel situation	53
--------------------------------	----

Selskabets ordinære generalforsamling holdes lørdag den 21. april 2018 på Radisson Blu H.C. Andersen Hotel.

For 51. gang aflægger GF Forsikring a/s årsrapport.

Overskud til hinanden

Forretningside

GF Forsikring bygger på gruppetanken og princippet om overskudsdeling

Kundeejet siden 1967

Ideen om gruppeforsikring, som bogstaverne "GF" står for, var oprindelig et opgør med de traditionelle forsikringssekskabers måde at drive forretning på. I 2017 kunne vi fejre 50 års jubilæum, og gennem alle årene har vi været et uafhængigt, dansk forsikringssekskab, skabt af kunderne og drevet for at varetage kundernes interesser.

Vi er i dag et af Danmarks største kundeejede forsikringssekskaber baseret på selvstændige erhvervsdrivende foreninger, kaldet forsikringsklubber, der med lokale kontorer dækker hele Danmark.

Kunden har indflydelse

Når kundens bil forsikres i GF, bliver kunden automatisk medlem af en forsikringsklub. Der er to typer GF-klubber: Regionalklubberne er åbne for alle inden for et afgrænset lokalområde, mens firma-/ fagklubberne henvender sig til ansatte inden for bestemte virksomheder eller fagområder på tværs af landet.

Hvert medlem betaler et engangsindskud, som klubben køber aktier for i GF Forsikring a/s. Som medlem kan man både øve indflydelse ved at stemme på klubbens generalforsamling og ved at blive valgt til klubbestyrelsen. Blandt klubbestyrelsesmedlemmerne vælges repræsentanter til GF Forsikrings bestyrelse.



Vi deler overskuddet på alle forsikringer

GF Forsikring er ikke sat i verden for at tjene penge til aktionærer. I stedet bygger vi på en enkel og bæredygtig forretningsmodel, der handler om at sikre hinanden gode forsikringer til fornuftige priser, og hvor overskuddet deles med kunderne. Det startede med bilforsikring, og siden er alle andre forsikringer også kommet med i overskudsdelingen, og gennem årene har vi sendt omkring 3 mia. kroner retur til kunderne.

Både privat og erhverv

GF Forsikrings hovedaktivitet er skadeforsikring i Danmark. De første 49 år henvendte vi os kun til private, men i 50 års jubilæumsåret udvidede vi vores forretning til også at omfatte forsikringer til erhvervsdrivende i Danmark.



Formål

Hos GF Forsikring handler det om overskud - til hinanden

Formål og vision

GF Forsikrings formål er at skabe overskud til hinanden. Vi er ejet af vores kunder – og vil være mere for flere. Vores vision lyder: Vi vil være det nære forsikringselskab ved at være tæt på kunderne og dele overskuddet. Men hos GF Forsikring handler overskud ikke kun om penge. Vi er nærværende og tæt på vores kunder, uanset hvor, hvordan og hvornår der er brug for vores hjælp.

Kundeløfter

Hver eneste kunde kan derfor regne med, at vi lever op til vores fire kundeløfter:

- 1) Du får del i overskuddet.
- 2) Du oplever, at vi er lokalt til stede.
- 3) Du oplever en nærværende og personlig rådgivning.
- 4) Du får lyst til at anbefale os til andre.

Værdigrundlaget

Vores medarbejdere er vores vigtigste resurse. Det er hver enkelt medarbejders adfærd, der sikrer at vi leverer på kundeløfterne i hverdagen. Med afsæt i vores kultur og dna har vi formuleret et værdigrundlag, som sætter ord på den adfærd, som vi forventer af os selv og hinanden.

- Jeg er i kundens tjeneste, er nærværende og klar til at handle hurtigt.
- Jeg er helhedsorienteret og tager ansvar.
- Jeg vil GF og mine kolleger.
- Jeg udviser tillid og er klar til at udvikle mig.

Markedet

Fortsat fokus på kundeoplevelsen, digitalisering og forretningsudvikling

Fortsat markedspress på de attraktive kunder

Forsikringselskaberne har fortsat fokus på lønsom vækst. Samtidig er alle blevet bedre til at identificere og til at målrette indsatsen til de attraktive kunder. Derfor oplever de attraktive kunder mange direkte henvendelser og opsøgende salg fra forsikringselskaberne, både personligt og digitalt, hvilket generelt afstedkommer fortsat skarp konkurrence.

Forretningsudvikling og kundeoplevelse

Konkurrencen kræver desuden, at man møder kunderne på rette sted og i rette tid. Den direkte adgang til nye kunder er en knap faktor, og samtidig stiller kunderne øgede krav til forsikringselskabernes tilgængelighed og relevans – også digitalt. Nye forretningsmodeller dukker op, og der introduceres mange nye produkter og koncepter målrettet den enkelte kundes individuelle behov.

Kunderne efterspørger i stigende grad en proaktiv, relevant rådgivning og servicering uden for traditionelle åbningstider – også via digitale platforme. Der er således behov for en styrket kundeoplevelse, der tilgodeser kundens individuelle ønsker og behov. Forsikringselskaberne anvender i vid udstrækning samarbejdspartnere og supplerende salgskanaler til at komme i kontakt med nye kunder.

Tillid, gode dækninger og den rigtige pris

Det er afgørende for kunderne, at de kan have tillid til deres forsikringselskab. Vi skal være der, når der er behov for os, og vi skal levere de rigtige gode dækninger og service af høj kvalitet. Når kunden skal træffe sit endelige valg af forsikringselskab, skal prisen samtidig være konkurrencedygtig.

Digitalisering og automatisering medvirker til at nedbringe omkostninger og forbedre kundeoplevelsen.



Strategi

GF Forsikring vil udnytte positionen i markedet og være mere for flere

En unik markedsposition

GF Forsikring har en unik position i markedet. På den ene side er vi ikke den store koncern, der typisk har få kundekontorer og en stor central organisation. På den anden side er vi ikke det lille selskab, der agerer inden for et afgrænset område. Vi er et solidt, mellemstort forsikringsselskab, der appellerer til en bred gruppe af kunder. Med Danmarks største net af lokale kontorer er vi tæt på kunderne over hele landet, samtidig med at vi har et hovedkontor med alle nødvendige specialfunktioner og egne udviklingsressurser.

Vi har potentiale til at nå ud til langt flere kunder, end dem vi har i dag, fordi princippet om kundeejerskab og overskudsdeling er attraktivt for både private forbrugere og erhvervsvirksomheder. Derfor består vores strategi i at gøre os mere synlige og let tilgængelige, så flere forbrugere får adgang til GF gennem forsikringsklubberne og supplerende distributionskanaler.

Lønsom vækst handler om balance

Vi skal sikre den økonomiske balance, der giver kunderne sikkerhed for, at GF Forsikring forbliver et solidt selskab med fortsat handlefrihed og uafhængighed. Derfor skal væksten være lønsom. Det primære fokus er organisk vækst. Samtidig ønsker vi at udnytte strategiske muligheder for samarbejder og opkøb. I GF kan et forsikringsselskab opretholde lokale særkender, samtidig med at opgaver med fx solvens og it løses centralt.

Vi skaber gode kundeoplevelser

Kunden skal føle sig genkendt, anerkendt og bekræftet i alle kontaktpunkter, uanset om henvendelsen sker på kontoret, derhjemme, i telefonen eller digitalt. Vi sætter kunden og kundebehovet i fokus i den daglige dialog.

Produkterne og ydelserne skal matche de behov og forventninger, som kunden har til sit forsikringsselskab. Vores produkter og ydelser er relevante, let tilgængelige, gennemskuelige og konkurrencedygtige.

Rådgivningen tager udgangspunkt i kundens situation og er letforståelig, relevant og helhedsorienteret.

I skadesituationer tager vi hånd om kunden og lægger vægt på at være fagligt kompetente og empatiske, så kunderne føler sig godt og fair behandlet.

Det digitale og det nære går hånd i hånd

GF Forsikring er et åbent selskab for alle, og vi vil nå ud til flere kunder ved at være synlige og opsøgende i markedet over for såvel bestående som nye kunder. Vi vil synliggøre det, der adskiller os fra de traditionelle forsikringsselskaber, og vi vil bruge vores kendskab til kunderne proaktivt, individuelt og målrettet.

Vi er synlige og tilgængelige i kundernes nærområde. Vores lokale forankring over hele landet sikrer den nærhed, det kendskab og den personlige rådgivning, som ligger til grund for en god kundeoplevelse og langvarig kunderelation.

Som supplement til den lokale tilstedeværelse og personlige kundedialog tilbyder vi online-salg og selvbetjeningsløsninger samt andre fleksible muligheder for salg, rådgivning og service for at øge vores tilgængelighed.

Vi samarbejder også med strategiske partnere, der deler vores værdier, og som bidrager med stærke kunderelationer. Samtidig vil vi opdyrke lokale gruppeaftaler omkring de enkelte forsikringsklubber. Derudover distribuerer vi vores forsikringer gennem selvstændige white label-løsninger.

Vi vil passe godt på kundernes penge

Hos GF Forsikring har vi en forpligtelse til at administrere forretningen ansvarligt på kundernes vegne. Vi vil sikre kapital til vækst og udvikling gennem god selskabsledelse, lønsomhed og risikostyring. Samtidig vil vi nedbringe omkostninger og understøtte konkurrencekraften gennem digitalisering, automatisering og optimering i hele organisationen. Vi skal kunne løfte væksten med flere kunder i fremtiden med færre ressourcer. Det er muligt ved brug af øget robotisering, der hvor det giver værdi for kunden og for GF Forsikring.

Strategiske mål

Vores målsætninger for 2020:

- Individuel solvensdækning større end 1,8
- Combined ratio på 97
- Bruttopræmieindtægt på 2,2 mia. kr.
- Antal kunder 300.000
- Kundeafgangsprocent på 11
- Kundeforhold (NPS) top 3 på skadeforsikring
- Uhjulpeløst kendskab på 25 %
- Omkostningsprocent på 20
- Medarbejdertrivsel bedre end branchen.

**Det har vi
gjort for
kunderne
i 2017**

Værdi for kunderne

Flere kunder, et styrket brand og lancering af erhvervsforsikringer

Med kunden som vejviser

Jubilæumsåret 2017 blev et vækstår, hvor der ved årets udgang var godt 10.000 flere kunder end ved årets start. Hos GF Forsikring gør det os både ydmyge og stolte, at mere end 265.000 kunder har os som deres forsikringsselskab. Det viser os, at vi er på rette vej. Den positive udvikling er kulminationen på en flerårig strategi, hvor vi gradvist har sat øget fokus på den enkelte kunde – baseret på både erfaring og viden.

Daglig måling af kundeoplevelsen

I den årlige EPSI-måling, der måler forsikringskundernes generelle tilfredshed med deres forsikringsselskab, fik vi en score på 80,2 mod branchegennemsnittet på 77,7. Samtidig viste EPSI-målingen tydeligt, hvad vi godt vidste i forvejen, nemlig at de kunder, vi har været i kontakt med i løbet af året, er de mest tilfredse. Vi overgik årets målsætning på NPS i kontaktpunktet med en score på 63,5 per 31. december.

Vi skal hele tiden være på tærerne for at leve op til kundernes forventninger til os. Derfor målte vi i 2017 dagligt på kundernes oplevelse af os via NPS-målinger, og vi fulgte op og lærte af kundernes feedback. Også på de sociale medier og på Trustpilot lytter vi til kundernes feedback for at sikre den gode kundedialog. Ved årets udgang var vi tæt på en TrustScore på 9 ud af 10 mulige.

Samtidig udviklede vi på vores CRM-system, som vil blive rullet ud i fuld skala i hele organisationen i 2018.

Kundefokus for alle medarbejdere

Om man sidder i en udadvent kundefunktion eller i en stabsfunktion, så er det vigtigt, at alle har fokus på kunden.

Vi har derfor også investeret i og gennemført den største salgs- og rådgivningsuddannelse nogensinde, hvor samtlige assurandører og kunderådgivere er blevet trænet i rådgivning og salg med udgangspunkt i kundens oplevelse og behov. På den måde sikrer vi, at vores kunder oplever en kompetent og professionel behandling, når de er i kontakt med os. Derudover har vi arbejdet på at få skabt en balanceret GF-performancekultur, hvor performance, værdier og trivsel går hånd i hånd.

I GF Forsikring ønsker vi at skabe tillid og tryghed, som giver medarbejderne mulighed for indflydelse. Det er med til at skabe godt humør og arbejdsglæde – og det smitter af på dialogen med vores kunder. Vi tror på, at tilfredse medarbejdere giver værdi for kunderne og giver en bedre kundeoplevelse.

Høj trivsel trods øget aktivitet

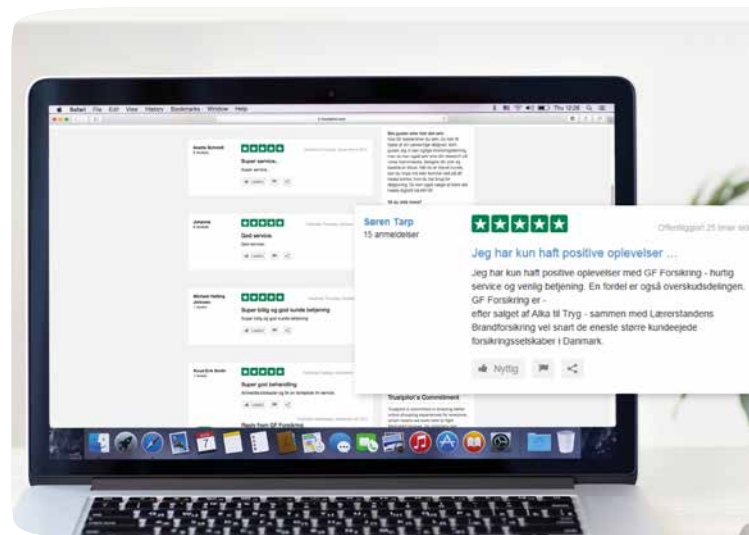
At vi har tilfredse medarbejdere ses tydeligt i de løbende trivselsmålinger, hvor GF Forsikring ligger bedre end branchen, der generelt ligger højt. I årets fire trivselsmålinger fik vi bekræftet, at vores medarbejdere fortsat er motiverede og engagerede. Den samlede trivsel var i 2017 på 6,0 (målt på en 7-punkt skala), hvilket er over branchegennemsnittet på 5,6.

At det gode resultat er opnået i et år med meget højt aktivitetsniveau tilskriver vi bl.a. vores øgede indsats for at sikre trivslen blandt medarbejderne. Det sker bl.a. gennem jævnlige og rettidige målinger samt samtaler mellem leder og medarbejder med fokus på kompetencer og performance. Via de løbende RIK-samtaler (Resultater, Indsatser og Kompetencer) fokuserer vi på, hvordan hver enkelt medarbejder bidrager til det samlede GF-resultat.

Ny kundeviden og styrket branding

I 2017 fik vi gennemført en grundig kortlægning af de kundesegmenter, der er på det danske forsikringsmarked. Kortlægningen viste, at der er stor forskel på, hvordan kunderne ønsker at blive behandlet. Nogle vil fx gerne have deres forsikringsløsning serveret via en personlig samtale, mens andre hellere selv vil sammensætte deres produkter og dækninger digitalt.

Samtidig viste kortlægningen, at der er en vigtig fællesnævner for vores kunder, nemlig GF-brandet og vores kundecentriske dna. Vi skærpede derfor vores eksterne profil og vores kundeløfter. Budskabet er "Overskud til hinanden" – og det handler om mere end bare penge.





På tv og online satte vi et øget tryk på markedsføringen og øgede kendskabet til os som et kundejet selskab, der er tæt på i hverdagen. En af årets mere utraditionelle kampagner hed "Tak for dit overskud", hvor forsikringsklubbernes kontorer over hele landet efterlyste lokale ildsjæle, der gør noget ekstra for andre i hverdagen. Kampagnen medførte mere end 500 nomineringer, og omkring 200 enkeltpersoner og foreninger er blevet anerkendt for deres personlige overskud.

GF Forsikrings i forvejen gode image blev styrket i 2017, og samtidig steg vores uhjulpne kendskab til 25,8 % i årets fjerde kvartal.

Over 145 mio. kroner retur til kunderne

Sidst på året blev skaderne vanen tro gjort op, og skaderegnskab viste et overskud på alle forsikringer – i alt over 145 mio. kroner. Den enkelte kundes andel af overskuddet bliver trukket fra i prisen for det kommende års forsikringer. Beløbet fratrækkes som en procentsats af prisen. For bilforsikring blev årets overskudsprocent i gennemsnit 12,5 %, mens den for øvrige private forsikringer er på 4,0 % af forsikringspræmien.

Med øget brug af mikrotarifering sikrer vi, at den enkelte kunde får en både fair og konkurrencedygtig pris, hvor prisen afspejler risikoen. Samtidig fastholder vi den solidariske overskudsdeling for alle kunder.

Goddag til erhverv, farvel til gebyrer

Forsikringsdækningerne i GF skal høre til blandt markedets bedste og imødekomme vores kunders skiftende ønsker og behov. Det betyder, at vi løbende justerer både produkter og tariffer. I 50-års jubilæumsåret foretog vi den mest omfattende produktlancering nogensinde, da vi udvidede med erhvervsforsikringer.

Vi uddannede i løbet af 2017 mere end 50 assurandører. Med erhvervsforsikringerne har vores forretning fået et ekstra ben at stå på, og vi kan nu imødekomme mange kunders ønske om også at kunne få forsikret virksomheden lokalt i GF Forsikring.

Men kundeorienteret udvikling kan også være at fjerne noget. I 2017 valgte vi således at droppe vores opkrævnings- og administrationsgebyrer for kunder, der betaler via Betalings-service. Det betød også et farvel til det tidligere gebyr for månedlig betaling.

Nem og effektiv skadebehandling

Hver gang det uventede sker, og en kunde får en skade, er vi til eksamen. I 2017 anmeldte kunderne godt 100.000 skader til os.

I skadesituationen tager vi hånd om kunden gennem professionel og nærværende kundediolog, så kunden føler sig godt og fair behandlet. De fleste skadeanmeldelser klares i dag over telefonen, og i mange tilfælde kan sagen løses, og erstatningen udbetales med det samme.

Vi ønsker at øge vores 24/7-tilgængelighed og give kunderne flere muligheder for at vælge, hvordan de ønsker at kontakte os. Kunderne kan chatte med skadeafdelingen og kunderne har muligheden for at anmelde skaden digitalt. Det betyder, at vi får anmeldelserne ind meget hurtigere, og at vi er i stand til at planlægge arbejdsdagen bedre, så kunderne kan få hurtigere svar.

På vores elektroniske portal kan kunden handle for sin erstatning med stor rabat på mange produkter og ønsker man det, kan man benytte vores netværk af håndværkere, som vi samarbejder med, så man slipper for at skulle bekymre sig om at styre håndværkerarbejdet selv.

Fokus på klager og atypiske skadesforløb

Vi gør os dagligt umage med at behandle alle sager korrekt gennem god dialog. Der var i 2017 særlig fokus på vores kommunikation, da størstedelen af vores kundekontakt sker over telefonen. Vi træner telefonsamtalen og giver feedback på samtalen.

Vi fortsatte vores målrettede indsats for at minimere klagesagerne. Der blev i 2017 afgjort 23 skader i Ankenævnet for Forsikring, hvoraf vi ikke fik medhold i 3 (0,03 promille af det samlede antal anmeldte skader).

Forsikring bygger på solidaritet, og alle kunder har krav på at få den erstatning, de er berettiget til. Samtidig skal vi som ansvarligt selskab også have fokus på atypiske skadeforløb og kunder, som trækker uforholdsmæssigt meget på forsikringen. De sager bliver undersøgt i overensstemmelse med branchens etiske retningslinjer, og i ganske få tilfælde bliver kundernes forsikringer opsagt.



Turbo på den digitale udvikling

Vi har i de seneste år arbejdet målrettet på at transformere vores organisation til at blive mere agil og udviklingsorienteret. Med den hastige udvikling, der sker på markedet, skal vi selv være i stand til at rykke – og rykke hurtigt, når der opstår nye muligheder.

I 2017 indførte vi onlinesalg og -skadebehandling samt optimering af hjemmesiden, og vi udvidede desuden med øget selvbetjening på MitGF.

Hos GF Forsikring er mennesker og teknologi ikke et enten-eller. Det er et både-og. Selvbetjening og robotisering skal medvirke til at nedbringe den langsigtede omkostningsprocent. Robotterne skal tage over på meget af det manuelle arbejde, mens vi fortsat skal have "varme hænder" der, hvor der skal udvikles nyt og der, hvor det giver værdi for kunden. Denne udvikling sker i åbenhed, hvor medarbejderne er med på rejsen og løbende involveres i de nye udviklingstiltag.



Sådan møder vi kunderne i GF Forsikring



GF Forsikring er et landsdækkende selskab med 41 forsikringsklubber, som er selvstændige juridiske enheder. Vi har i alt 39 kontorer fordelt over hele Danmark. Se alle adresser på www.gfforsikring.dk/find

Regionalklubber: By • Klubnavn • Formand

REGION MIDT/NORD

Frederikshavn og Hjørring • GF Nord • Jens Jørgen Vinther

Aalborg • GF Aalborg • Allan Bach

Thisted og Nykøbing Mors • GF Thy og Mors • Svend Aage S. Pedersen

Skive • GF Skive og Omegn • Svend Aage Pedersen

Holstebro • GF Nordvest • Connie Bruun

Viborg • GF Viborg • Stig Lindenstrøm

Randers • GF Kronjylland • Lars Meier

Herning • GF MidtVest • Vagn Lauridsen

Horsens og Silkeborg • GF Horsens • Christian Hermansen

Aarhus • GF Aarhus • Mette Vinther Skriver

REGION SYD

Esbjerg • GF Sydvest • Kim Nielsen

Fredericia og Billund • GF TrekantOmrådet • Jens-Peter Riis Jensen

Haderslev • GF Sønderjylland • Gunnar Hansen

Kollund, Tønder og Sønderborg • GF Grænsen • Svend Erik Danielsen

Odense, Faaborg, Middelfart og Svendborg • GF Fyn • Knud Nielsen

REGION ØST

Sorø, Slagelse og Holbæk • GF Vestsjælland • Jørgen Kristoffersen

Køge og Roskilde • GF Finans og GF Østsjælland • Jørgen Petersen

Næstved • GF Sydsjælland • Carsten Egevang Nielsen

Sakskøbing og Rønne • GF Lolland-Falster • Ove Christiansen

Bagsværd • GF København Nord • Jørgen Piil

Herlev og Hillerød • GF Nordsjælland/Storkøbenhavn • Kim Friland

Kastrup og Vallensbæk • GF Hovedstaden • Kim Hans Pedersen

Firma-/fagklubber: Klubnavn • Formand

Dansk Pilotforenings Autoforsikringsklub • Hans Peder Tanderup

GF DASU • Bo Baltzer Nielsen

DTU Forsikringsklub • Søren John Sørensen

GF 133 KLUB LAU • Søren Nordshøj

FLS Autoforsikringsklub • Bjørn Fatum

GF Forsikringsklub Forsvaret • Erik Noltensmejer

GF Forsikringsklub SEAS-NVE • Troels B. Jensen

GF Forsikringsklubben Brüel & Kjær • Flemming G. Johansen

GF Officerer og Civile under Forsvarsministeriet • Stig Jessen Møller

GF Forsikringsklubben Pas På • Herluf Kofod

GF Kommunal@ • Rune Jønsson

GF LINDØ • Thomas Lukaszewicz

GF Pharma • Ole Feddersen

GF Post-Tele • Jørgen Jensen

GF Postbudenenes Autoforsikring • Erik Molsing

GF Region & Kommune • Gerd Pudelko

GF SLOTSHOLMEN • Sonny Larsen

GF Tele IT • Tommy Haugaard Sørensen

GF Veteran • Hans Hansen

Tættere på kunderne

Nærhed og lokal tilstedeværelse er nøgleordene, når kunden møder GF Forsikring

Regionalklubber over hele Danmark

Vi tror på værdien af at være helt tæt på kunderne. Væksten i 2017 har endda betydet, at der på Sjælland er kommet tre nye kontorer.

Med i alt 39 lokale kontorer fordelt over hele landet har GF Forsikring en unik lokal tilgængelighed – fra Esbjerg i vest til Rønne i øst. Vores nærhed og lokale forankring i alle hjørner af landet sikrer det lokalkendskab og den personlige rådgivning, som vi lægger til grund for en god kunderelation. Det er samtidig den personlige rådgivning, der sikrer, at vi kommer hele vejen rundt om kundens forsikringsbehov.

Firma-/fagklubber

GF Forsikrings nærhed til kunderne har en særlig dimension i firma-/fagklubberne. Her er nærheden ikke baseret på det lokale tilhørsforhold, men bundet op på bestemte fagfællesskaber eller tilknytning til bestemte virksomheder.

Lokal og personlig rådgivning

Vores landsdækkende assurandørkorps servicerer de kunder, der foretrækker at få personlig rådgivning hjemme i stuen. I 2017 er flere af assurandørerne blevet uddannet til kombi-assurandører, så de nu også kan tegne erhvervsforsikringer.

Vores lokale forsikringsrådgivere servicerer kunderne både på kontoret, på telefonen og på mail. Og i Kundecentret i GF Huset i Odense bakker vi op med service, rådgivning og booking af møder med nye kunder.

Mange digitale muligheder

For at forbedre kundeoplevelsen øger vi løbende de digitale muligheder. Fx kan kunderne acceptere tilbud og anmelde skader digitalt. Mange benytter også MitGF til selvbetjening. På vores hjemmeside og via GF-app'en har kunderne desuden let og hurtig adgang til vigtige informationer, uanset hvor de befinder sig.

Kundevendte nyheder kommunikerer vi via GF's nyheds-mail, fx gode råd og information om nye produkter og forebyggelse af skader. Endelig informerer GF-kontorerne løbende via deres egne Facebook-sider, og de er synlige i lokalpressen.

White label og online-salg

Som supplement til forsikringsklubberne sælger vi produkter i form af white label-løsninger, hvor vores produkter og ydelser sælges under et andet varemærke. Derudover har vi også etableret online-salg.



JYSKE BANK

OK

dm DM
Forsikring

BRFKredit

Ældre Sagen

Clubmatas

diabetes
foreningen

Læs mere om de enkelte partnerskaber
på www.gfforsikring.dk/partnere

Strategiske partnerskaber

Hos GF Forsikring vælger vi samarbejdspartnere, der kan bidrage med stærke kunderelationer baseret på særlig tilknytning og fælles værdier, og som kan skabe grundlag for gode og langvarige kundeforhold. Vores fokus er at styrke og vedligeholde de partnerskaber, vi har. Samtidig er vi positivt opsøgende over for nye partnerskaber.

Gruppeaftaler

Som supplement til de strategiske partnerskaber indgår GF Forsikrings klubber også gruppeaftaler med foreninger eller virksomheder. Disse aftaler kan ses på de enkelte klubbers sider på www.gfforsikring.dk

Lokale events synliggør og forebygger

Den erhvervsdrivende og almennyttige fond GF Fonden, der er stiftet af GF-forsikringsklubberne, arbejder på at forebygge skader og højne trafikikkerheden. Det handler om at skabe overskud til hinanden i trafikken – uanset transportmiddel og alder.

I samarbejde med klubberne og flere af GF Forsikrings strategiske partnere gennemførte GF Fonden i 2017 en lang række arrangementer, bl.a. elcykelkurser, glatførekurser og foredrag om sikkerhed i trafikken. Målet med arrangementerne er, at vi via ny viden og konkrete værktøjer skal være med til at gøre en forskel for den enkelte trafikant.

Målgrupperne favner bredt, og indsatserne har spændt lige fra gode råd til sikker cyklisme på arbejdspladsen, over fokus på unge bilister til arrangementer med specielt fokus på seniorbilister i samarbejde med Ældre Sagen.

I 2017 uddelte GF Fonden desuden GF Trafikpris til en række projekter og aktiviteter rundt om i landet, hvor klubberne hver gang inddrages aktivt i prisoverrækkelserne. Prismodtagerne indstilles af en trafikfaglig priskomite, bl.a. med repræsentanter fra Rådet for Sikker Trafik og Ulykkes Analyse Gruppen ved Odense Universitetshospital. Se mere på www.gftrafiksikker.dk



**Vi passer godt
på kundernes
penge**

Bestyrelse



Gunnar Hansen

Formand

Formand for GF Sønderjylland
Formand for Holm Hansen
Aabenraa ApS
Bestyrelsesmedlem i
ARWOS Vand a/s
Bestyrelsesmedlem i
ARWOS Spildevand a/s



Carsten Egevang Nielsen

Næstformand

Formand for
GF Sydsjælland



Mattias Andersen

Medarbejderrepræsentant
Formand for bestyrelsen i
Bilcentret A. Nielsen A/S



Jette K. Christensen

Medarbejderrepræsentant
Bestyrelsesmedlem i
Forsikringsforbundet



Michael V. Holm

R. af D. Uafhængigt medlem.
Kvalifikationer inden for regnskabsvæsen
opnået gennem ansættelse som
kontorchef for bl.a. Finanstilsynets kontor
for Reassurance og Skadesforsikring.
Formand for revisionsudvalget i
GF Forsikring.
Bestyrelsesformand for Skibsforsikringen
Frederikshavn G/F.



Jens-Peter Riis Jensen

Formand for
GF TrekantOmrådet



Morten Jensen

Bestyrelsesmedlem i
GF Lolland-Falster



Karen Skjøtt Johansen

Medarbejderrepræsentant



Knud Nielsen

Formand for
GF Fyn



Kim Hans Pedersen

Formand for
GF Hovedstaden



Caspar Rose

Bestyrelsesmedlem
i GF Nordsjælland/Storkøbenhavn
Bestyrelsesmedlem i
Hugo Games A/S



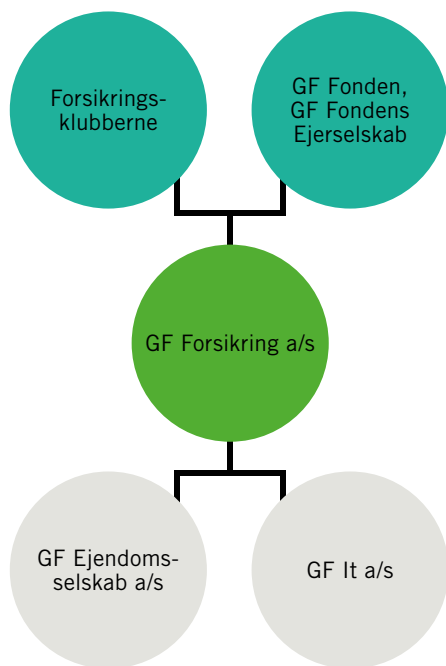
Henrik Sangild

Medarbejderrepræsentant

Selskabsledelse

Vi driver virksomheden professionelt og sikrer medlemmernes indflydelse

Ejerstruktur:



Ejerstruktur

GF Forsikring er det fælles forsikringselskab for de selvstændige forsikringsklubber.

GF Fonden er stiftet af forsikringsklubberne og har til formål at sikre, at selskabet forbliver et selvstændigt dansk forsikringselskab og at godkende tilførsel af eksternt kapital, hvis der mod forventning skulle blive behov for dette.

Bestyrelsens ansvar og opgaver

Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse og skal sikre en forsvarlig organisation af selskabet.

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.

Som led i arbejdet med god selskabsledelse har bestyrelsen fastlagt en kompetencemodel, som tager udgangspunkt i selskabets forretningsmodel, overordnede risici og strategi.

Der skal være balance mellem de kompetencer, der findes i bestyrelsen, og den kompleksitet, der ligger i at drive et forsikringselskab af vores størrelse.

Bestyrelsevaluering foretages én gang årligt og benyttes til at drøfte bestyrelsens kompetenceniveau overordnet samt til at iværksætte kompetenceudvikling i bestyrelsen og individuelt efter behov.

Bestyrelseevalueringen danner også grundlag for rekrutteringen af medlemmer til bestyrelsen.

Bestyrelsen har vurderet de nuværende kompetencer i henhold til kompetencemodellen som tilfredsstillende.

Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, et risikoudvalg, et kompetenceudvalg, et vækst- og klubudvalg samt et Marketing- og Kommunikationsudvalg.

Revisionsudvalget består af fire medlemmer fra bestyrelsen, hvoraf det ene medlem er uafhængigt. Medlemmerne af udvalget besidder viden om finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold i finansielle selskaber.

Risikoudvalget er et nyt udvalg nedsat af bestyrelsen i 2017. Formålet med udvalget er at støtte bestyrelsen i dens arbejde og tilsyn med opgørelse af solvenskapitalkrav, kapitalgrundlag, risikostyring og lovgivning, herunder at sørge for at risici overvåges og kommunikeres. Risikoudvalget består af fire medlemmer fra bestyrelsen.

Kompetenceudvalget består af fire medlemmer fra bestyrelsen, hvis opgave bl.a. er at beskrive de kompetencer, som de bestyrelsesmedlemmer, der er på valg besidder. Dette sikrer, at de nødvendige kompetencer afdækkes forud for den ordinære generalforsamling.

Vækst- og Klubudvalget består af seks medlemmer, heraf 3 medlemmer fra bestyrelsen. Formålet med udvalget er at varetage ejernes interesser i GF Forsikring, herunder politiske og principielle driftsmæssige emner i relation til kluborganisationen.

Marketing- og Kommunikationsudvalget er nedsat af bestyrelsen i 2017. Formålet med udvalget er at understøtte udmøntningen af de strategiske retninger fra bestyrelsen i såvel den centrale, som den lokale markedsføring og kommunikation. Marketing- og Kommunikationsudvalget består af fire medlemmer, heraf 2 medlemmer fra bestyrelsen.

Ligestillingspolitik

Bestyrelsen har vedtaget en ligestillingspolitik, hvis formål er at sikre at begge køn kan opnå de samme muligheder og vilkår for ansættelse, uddannelse, løn, jobudvikling og karriere i forhold til ledelsesposter i selskabet. Ligestilling er en del af selskabets medarbejderpolitik, hvor hensigten er at skabe en attraktiv arbejdsplads, som tiltrækker og fastholder kompetente medarbejdere og ledere.

I løbet af de seneste år er antallet af kvinder (det underrepræsenterede køn) på de forskellige ledelsesniveauer blevet forøget, hvilket betyder, at når man ser på det aggregerede niveau (lederniveau 1-4) udgør det underrepræsenterede køn 40 pct.

I forsikringsklubberne er der også fokus på dette område, da bestyrelsesmedlemmerne vælges fra klubbestyrelserne.

I 2017 har bestyrelsen vurderet det opstillede måltal for det underrepræsenterede køn. Tallet er justeret fra to til en, så det for 2021 udgør en af otte generalforsamlingsvalgte mod ingen i dag. Det er ikke lykkedes at opnå det tidligere måltal, da rekrutteringsgrundlaget er klubbestyrelserne, hvor der er en lav andel af kvinder. Blandt medarbejderrepræsentanterne i bestyrelsen er der i dag en ligelig kønsfordeling.

Lønpolitik

Selskabets lønpolitik er godkendt af selskabets generalforsamling. Den skal medvirke til, at aflønningen ikke fremmer en u hensigtsmæssig risikoadfærd, men derimod understøtter selskabets strategi, værdier og langsigtede mål.

Lønpolitikken omfatter direktion, ledelse og ansatte med væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.

Selskabet anvender kun fast løn og pension samt sædvanlige personalegoder. Som udgangspunkt ydes ikke ekstraordinære engangsvederlag, dog er der efter en konkret vurdering mulighed for at yde et kontant engangsvederlag i tilfælde af en ekstraordinær arbejdsindsats m.v.

Hverken direktionen eller selskabets øvrige væsentlige risikotagere er omfattet af nogen former for incitaments- eller performanceafhængig aflønning eller performanceafhængig pensionsordning.

Bestyrelsesmedlemmernes honorar (1.000 kr.)

	Honorar	Revisionsudvalg	Risiko-udvalg	Kompetence-udvalg	Total bestyrelses-honorar	Markeds-føringsudvalg	Vækst- og Klubudvalg	Total
Gunnar Hansen	820	35	24	14	893	0	0	893
Carsten Egevang Nielsen	500	35	24	5	564	0	0	564
Mattias Andersen	129	0	0	0	129	12	0	141
Kim Brems	65	0	0	0	65	0	0	65
Jette Christensen	129	0	0	0	129	0	0	129
Michael Holm	129	100	67	7	303	0	0	303
Jens-Peter Riis Jensen	129	0	0	9	138	0	7	145
Morten Jensen	129	24	0	0	153	0	100	253
Karen Skjøtt Johansen	65	0	0	0	65	0	0	65
Knud Nielsen	129	11	0	0	140	12	43	195
Lars Meier	43	0	0	0	43	0	43	86
Kim H. Petersen	86	0	0	0	86	0	43	129
Caspar Rose	129	0	24	18	171	0	7	178
Henrik Sangild	129	0	0	14	143	0	0	143
	2.611	205	139	67	3.022	24	243	3.289

Direktionens aflønning inkl. pensionsbidrag og fri bil (1.000 kr.)

Jesper Mortensen	3.340
Bjarne Toftlund	2.759
	<u>6.099</u>

Direktion / ledende medarbejdere



Jesper Mortensen
Adm. direktør



Bjarne Toftlund
Direktør

Ledelseshverv

Medlem af bestyrelsen i:

- Brancheorganisationen Forsikring & Pension
- Foreningen Forsikringsguiden (Forsikring & Pension)
- Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat (Forsikring & Pension)
- Den Jyske Sparekasse
- Sparinvest Holdings SE

Formand for:

- Foreningen Gensidig Forsikring

Afdelingsdirektører

Forretningsudvikling og It: Tine Kirk

HR: Keld Vishart Gryholm

Kunde og Salg: Tobias Herbert Jensen

Skade: Per Haulund

Økonomi: Ubesat

Chefaktuar

Henrik Tølbøll

Økonomi

2017 viste et resultat på 265 mio. kr. efter skat. Resultatet er påvirket positivt af et godt investeringsresultat og af store afløbsgevinster

Resultatet i 2017

Årets resultat blev på 265 mio. kr. efter skat, hvilket ledelsen betragter som meget tilfredsstillende.

Resultatet var sammensat af et forsikringsteknisk resultat på 175 mio. kr. før skat og et investeringsafkast m.m. på 164 mio. kr. før skat.

Resultatet ligger over den forventning, der blev kommunikeret i halvårsregnskabet for 30. juni 2017 (130 til 150 mio. kr.). I forhold til forventningen blev der realiseret et bedre forsikringsteknisk resultat på grund af afløbsgevinster og et investeringsafkast lidt under det forventede.

I overensstemmelse med vores forretningside foreslår bestyrelsen, at der ikke udbetales udbytte, og at årets resultat anvendes til at styrke egenkapitalen under posten overført overskud.

Resultatet for moderselskabet (1.000 kr.)

	2017	2016	2015
Forsikringsteknisk resultat	174.966	179.630	70.269
Investeringsafkast netto m.m.	164.743	106.637	14.588
Resultat før skat	339.709	286.267	84.957
Skat	-74.452	-64.506	-17.049
Resultat efter skat	265.257	221.761	67.808

At resultatet i 2017 var over niveauet i 2016 skyldes primært et højere investeringsafkast.

Resultatet i 2017 var drevet af et godt investeringsresultat samt betydelige afløbsgevinster, som følge af engangseffekter, udeblevne vejrskader og storskader samt en positiv skadeudvikling på selskabets hovedprodukter. Vi justerede i 2017 vores sikkerhedstillæg på erstatningshensættelser, så vi fremover er mindre konservative i vores hensættelsesberegninger end hidtil.

Investeringsafkastet i 2017 var væsentligt over niveauet i 2016. Samlet opnåede vi et afkast på 3,9 % af de investerede midler, hvilket er på et tilfredsstillende niveau med vores risikojusterede benchmark. Alle aktivtyper gav positive afkast og sikrede dermed det positive investeringsafkast.

Combined ratio

Det gængse nøgletal til at måle skadeforsikringsresultater er combined ratio, som udtrykker forholdet mellem udgifter og indtægter. GF Forsikring skal ikke tjene penge til aktionærer og har derfor en langsigtet målsætning om en combined ratio på 97.

I 2017 var GF Forsikrings combined ratio imidlertid på 89,3, hvilket er samme lave niveau som i 2016. Årsagen var primært betydelige afløbsgevinster, der skyldes engangseffekter og udeblevne stor- og vejrskader.

Combined ratio

	2017	2016	2015
Bruttoerstatningsprocent	61,8	64,5	73,3
Bruttoomkostningsprocent	24,6	22,4	20,5
Nettogenforsikringsprocent	2,9	1,7	1,8
Combined ratio	89,3	88,6	95,6



Toplinjen

Antallet af udstedte tilbud og nyind tegnede kunder steg, samtidig med at kundefgangen faldt sammenlignet med 2016 og tidligere år. Summen af de to blev en kundenettotilgang på mere end 10.000 kunder sammenlignet med 4.000 i 2016 og en kundetilgang på omkring 400 i 2015. Den markante stigning skyldes både, at vækstinitiativerne virker, og at aktivitetsniveauet i salgsledet er steget. For at nå vores strategiske mål om 300.000 kunder i 2020 er det vigtigt, at den positive udvikling fastholdes.

Antal kunder (1.000 kunder)

	2017	2016	2015
Kunder	266	255	251

Antal forsikringer (1.000 policer)

	2017	2016	2015
Bilforsikringer	182	172	170
Øvrige forsikringer	497	473	464
I alt	679	645	634

Trods øget konkurrence og generelt flere mindre biler er gennemsnitspræmierne på bil stabile. Gennemsnitspræmierne for ulykkesforsikring, indbo og hus ligger ligeledes stabilt. Den øgede tilgang og stabile gennemsnitspræmie får porteføljen til at stige.

Portefølje (mio. kr.)

	2017	2016	2015
Bilforsikringer	741	691	684
Øvrige forsikringer	1.158	1.080	1.026
I alt	1.899	1.771	1.710

Omkostningerne

Samlet set steg omkostningerne i 2017 sammenlignet med 2016. Det er erhvervsomkostningerne der er steget, hvorimod administrationsomkostningerne ligger en smule lavere end sidste år. Erhvervsomkostningerne er primært steget som følge af vækstinitiativer.

Sammenlignet med det foregående år er omkostningsprocenten steget i 2017. Stigningen skyldes primært øgede omkostninger forbundet med vækstinitiativer og sekundært at stigningen i overskudsdeling påvirker beregningen af omkostningsprocenten.

Omkostningsprocent (procent af bruttopræmien)

	2017	2016	2015
Erhvervsomkostninger	19,7	17,2	15,4
Administrationsomkostninger m.m.	4,9	5,2	5,1
Omkostningsprocent	24,6	22,4	20,5

Usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af erstatningshensættelser sker efter anerkendte aktuarmetoder. Der er relativt stor usikkerhed forbundet med opgørelsen, fordi der på nogle forsikringsprodukter går lang tid, fra en skade sker, til omfanget af skaden er kendt, og kunden har modtaget en eventuel erstatning. Det gælder eksempelvis for personskader.

Investeringer

GF Forsikring ønsker at skabe gode afkast år efter år med en begrænset investeringsrisiko

Formål med vores investeringer

Som skadeforsikringselskab får GF Forsikring stillet kapital til rådighed af vores ejere, kunderne, som en forudsætning for forsikringsvirksomheden. Formålet med investeringsaktiviteterne er at forvalte kapitalen og varetage kundernes interesser bedst muligt.

Investeringerne skal sikre:

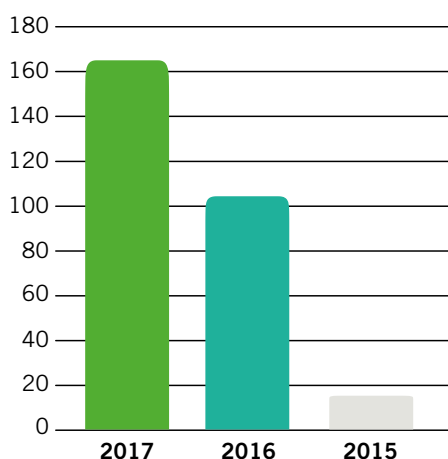
- tilstrækkelige aktiver til at dække forsikringshensættelserne.
- selskabets overlevelse, herunder solid solvensdækning.
- selskabets økonomiske råderum.

Målsætningen er at sikre stabile afkast med moderat risiko frem for højere og mere risikofyldte afkast.

Investeringsresultatet i 2017

Det samlede investeringsresultat for GF Forsikring i 2017 var tilfredsstillende i forhold til markedet med et overskud på 164,3 mio. kr. svarende til 3,9 % af de investerede midler. Det afkast, der er opnået, er over niveauet med vores risikjusterede benchmark.

Investeringsafkast (mio. kr.)



GF Forsikrings investeringspolitik er forsigtig. En stor andel af vores investeringer er i danske realkreditobligationer med høj rating og kort varighed. Disse obligationer afdækker primært selskabets renterisiko på de forsikringsmæssige forpligtelser.

De finansielle markeder var i 2017 generelt præget af økonomisk opsving med stigende aktiekurser, indsnævring af kreditspænd og lavere realkreditrenter. Såvel de korte som lange renter på statsobligationer har i 2017 generelt været stigende globalt.

Afkast af investeringsaktiver opgjort i DKK (procent)

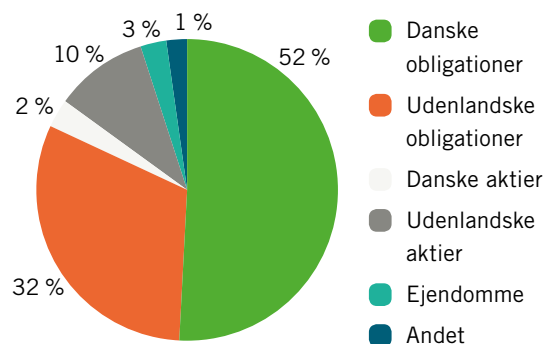
	2017	2016	2015
Danske obligationer	1,3 %	2,0 %	-0,3 %
Udenlandske obligationer	3,6 %	3,5 %	2,0 %
Aktier	15,3 %	8,2 %	13,7 %
Ejendomme	2,2 %	-2,8 %	40,8 %
I alt	3,9 %	2,8 %	0,6 %

Investeringer i danske obligationer leverede i 2017 et afkast på 1,3 %, da danske realkreditobligationer har leveret positive afkast. Afkastet på udenlandske obligationer blev 3,6 % i 2017, som skyldtes afkastet på investment grade-obligationer, high yield-obligationer og emerging market-obligationer på henholdsvis 3,0 %, 4,7 % og 4,6 %. GF Forsikrings aktieeksponering i danske og udenlandske aktier sker også primært via investeringsforeninger, og denne beholdning præsterede et afkast på 15,3 % i 2017. GF Forsikrings investeringsportefølje indeholder desuden en mindre andel af ejendomsinvestering, der gav et afkast på 2,2 % i 2017.

Balance mellem afkast og risiko

Hos GF Forsikring investerer vi i aktier, stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer samt fast ejendom. For at opnå et højt afkast og lav risiko er investeringsporteføljens sammensætning afgørende. Vi forsøger således at sprede risikoen med en bred investeringsportefølje, der giver et højt afkast og samtidig er robust over for negative stød. Den optimale profil sikres både i forhold til de almindelige observerede risici og i forhold til skrækscenarier.

Investeringsporteføljens sammensætning 31. december 2017



Det er et væsentligt element i GF Forsikrings investeringspolitik, at der kun må påtages en begrænset investeringsrisiko. Dagligt opgøres og rapporteres den faktiske påtagede risiko målt op imod de restriktioner, der er udstukket. For eksempel ville GF Forsikring den 31. december 2017 med 95 % sandsynlighed ikke opleve et større tab på investeringsbeholdningen end 294,8 mio. kr. inden for et år, hvilket svarer til 14,5 % af egenkapitalen.

Det væsentligste nutidige skrækscenarie er finanskrisen i 2008, som investeringsporteføljen derfor stresstesttes op imod. Med den investeringsportefølje vi havde 31. december 2017, ville et 2008-scenarie have resulteret i et negativt afkast på 6,8 %, hvilket svarer til 266,3 mio. kr. mod 254,7 mio. kr. i 2016.

Ud over rammerne for den samlede risiko har bestyrelsen også udstukket rammer for de enkelte aktivklasser og risikotyper, som ikke må overskrides. Derfor måles og styres risikoen ved hjælp af maksimale grænser for de vigtigste risici: rente-, aktie-, ejendoms- og valutarisiko. Eksempelvis ønsker GF Forsikring ikke væsentlige nettopositioner i fremmed valuta, som derfor afdækkes. Desuden er der fastlagt grænser for maksimale niveauer inden for likviditets-, modparts- og kreditrisiko.

Samfundsansvar og etik

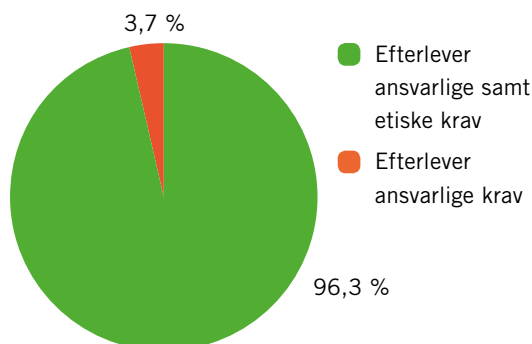
Vores ansvarlighed indebærer, at ESG-kriterierne for miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i vores investeringsbeslutninger.

Vi stiller krav om, at vores samarbejdspartnere på investeringsområdet integrerer respekten for menneskerettigheder og miljø samt god selskabsledelse som en kvalitativ faktor i investeringsprocessen. Dette kan bl.a. være opfyldt ved, at samarbejdspartnerne har tilsluttet sig UNPRI, FN's principper for ansvarlige investeringer, eller FN-principperne i UN Global Compact.

Derudover foretager vi en løbende stramning af kravene, som også omfatter etiske krav. Etiske krav betyder for GF Forsikring, at de virksomheder, der investeres i, skal overholde internationale normer og konventioner. Endelig må virksomhederne ikke have hovedaktivitet inden for kontroversielle sektorer såsom tobak, spil, pornografi, alkohol og våben.

Pr. 31. december 2017 blev hele porteføljen forvaltet i overensstemmelse med de ansvarlige krav, GF Forsikring har udstukket. Samtidig opfyldte 96,3 % også de strengere etiske krav, som GF Forsikring har udstukket. De resterende 3,7 % opfyldte også i overvejende grad vores etiske retningslinjer, men er ikke blevet systematisk screenet.

Ansvarlige og etiske investeringer 31. december 2017



Risikostyring og solvens

GF Forsikring er et solidt selskab med daglig risikostyring i hele organisationen

Det handler om sikkerhed

Som forsikringskunde er det afgørende, at det selskab, man er forsikret hos, er solidt og kan betale erstatning, når uheldet er ude. Det må der aldrig opstå tvivl om. Risikostyring og solvens er derfor væsentlige ledelsesmæssige fokusområder.

Et meget solidt selskab

GF Forsikring er et meget solidt selskab. Ved udgangen af 2017 havde GF Forsikring kapital svarende til 269 % af det, der kræves med den risiko, selskabet har. Og heri er medregnet alt lige fra sammenbrud på aktiemarkedet til hidtil usete naturkatastrofer.

De største risici

Overordnet har selskabet tre kategorier af risici:

- Forsikringsmæssige risici
- Markedsrisici
- Operationelle risici.

Forsikringsrisici

GF Forsikring afsætter løbende reserver på de skader som anmeldes ud fra et forsigtigt skøn for de forventede skadeomkostninger. Reserverne afsættes naturligvis med en vis usikkerhed, men her dækker GF Forsikrings solide egenkapital, hvis reserverne skulle vise sig utilstrækkelige.

Særlig usikkerhed er knyttet til risikoen for katastrofer, dvs. begivenheder hvor mange kunder bliver ramt på samme tid. De katastrofer, som vi forestiller os kunne ramme GF Forsikring, er orkaner, skybrud og ulykker på steder, hvor mange mennesker er samlet, fx stadions. For at reducere katastroferisikoen indgås genforsikringsaftaler med en bred kreds af reassurandører. GF Forsikring er så godt dækket af genforsikring, at selv en orkan, der næsten er to gange så slem som den hidtil værste (december 1999), ville være fuldt dækket af genforsikring.

Markedsrisici

Alle de risici, som knytter sig til udviklingen på de finansielle markeder, måles og styres meget tæt af GF Forsikrings ledelse. GF Forsikrings væsentligste markedsrisici er renterisiko, modpartsrisiko, kreditspændrisiko, aktierisiko og ejendomsrisiko.

GF Forsikring har en investeringspolitik, som først og fremmest skal sikre et stabilt afkast, også i perioder med uro på de finansielle markeder.

Operationelle risici

De operationelle risici omfatter alle de øvrige risici, som kan give selskabet tab. Det kunne være systemnedbrud, retssager, tab af omdømme, fejl og andre utilsigtede hændelser.

Operationelle hændelser med dertilhørende tab registreres løbende, så vi har mulighed for at lære af dem og forebygge gentagelser. Erfaringerne bruges også til at opsætte forebyggende kontroller.

Solvensprocent

GF Forsikrings risikostyringsfunktion opgør løbende de samlede risici og foretager beregninger og stresstests af solvensen.

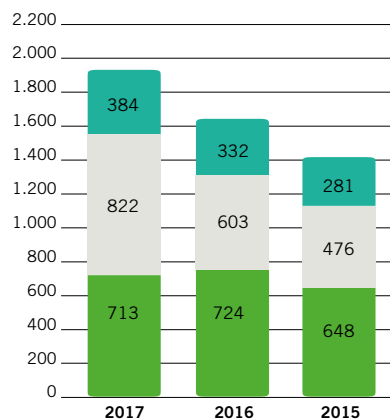
Selskabets solvens beregnes ved hjælp af en standard-model, hvor vi ud fra fælles europæiske beregningsmetoder sammenregner både forsikringsmæssige risici, markedsrisici og operationelle risici. Beregningsmetoden tager også højde for, at der kun er meget lille sandsynlighed for, at vi rammes af alle risici på en gang. Når alle selskabets risici er opgjort, sættes risikotallet i forhold til selskabets kapitalgrundlag, og herved fås solvensprocenten.

Bestyrelsen har fastsat et internt mål for solvensen på mindst 180 % af, hvad selskabets risici kræver. Solvensprocenten var ved udgangen af 2017 på 269 %, svarende til en kapitaloverdækning på 1.206 mio. kr., hvilket svarer til en styrkelse af overdækningen med 272 mio. kr. Der er i 2017 ikke ændret på metoden for opgørelsen af solvensen.

Selskabets nødplan for genoprettelse af kapitalgrundlaget iværksættes, hvis solvensen kommer under 125 %.

Figuren herunder viser selskabets solvenskapitalkrav og de økonomiske buffere i forhold til den nødplan, selskabet har for genoprettelse af kapitalgrundlaget.

Kapitalbuffer (mio. kr.)



- Kapitalbuffer i forhold til kapitalnødplan ved fuld risiko
- Mulig risikotilvækst før aktivering af kapitalnødplan
- Solvenskapitalkrav

Forventninger til 2018

Stresstest og kapitalberedskab

I GF Forsikring følger vi udviklingen i solvensen tæt, og det er afgørende at vide, hvor stor en kapitalstyrke, GF Forsikring har, og dermed hvor stor en risiko der er plads til. Udviklingen i selskabets kapitalgrundlag er et godt målepunkt for denne styrke.

For at måle robustheden i GF Forsikrings kapitalgrundlag har vi opstillet nogle scenarier, som i standardmodellen ville bringe solvensprocenten ned på 150. To illustrative scenarier er, at hele selskabets aktiebeholdning bliver værdiløs, eller vi rammes af en storm, som skulle koste selskabet fire gange så meget som decemberstormen i 1999. Ingen af disse begivenheder bringer kundernes forsikringsdækninger i fare.

Det er bestyrelsen i GF Forsikring, der beslutter hvilke risici, selskabet vil løbe, herunder hvilke typer forsikringer, vi tegner, og hvor store risici selskabets investeringer må indeholde.

Bestyrelsen har bemyndiget direktionen til at påtage sig risici inden for givne rammer, som er formuleret i politikker og retningslinjer. Direktionen har inden for de udstukne rammer delegeret den daglige risikostyring til de relevante funktionsområder.

Den daglige indtegning af policer foregår primært i forsikringsklubberne og i det centrale kundecenter. De retningslinjer, som medarbejderne følger, er udviklet i et samarbejde mellem vores fagspecialister, aktuarer og jurister, og godkendt af bestyrelsen.

I investeringsafdelingen styres selskabets investeringer inden for de rammer, bestyrelsen har fastlagt, og afdelingen overvåger dagligt de porteføljeforvaltere, som laver den specifikke porteføljesammensætning.

Aktuariet har en nøglerolle i at estimere de forventede fremtidige skadeudbetalinger. Baseret på statistisk analyse inden for hver produktkategori fastsætter aktuarerne de hensættelser, der skal dække fremtidige udbetalinger til skader.

Operationelle risici overvåges af compliance-ansvarlige i de enkelte afdelinger. Disse indrapporterer også operationelle hændelser til nærmere analyse, når sådanne forekommer.

Risikostyringsfunktionen beregner løbende selskabets solvens og sikrer, at der hele tiden er et samlet overblik over alle selskabets risici. Herfra rapporteres løbende til bestyrelsen.

Den daglige risikostyring er således med til at sikre, at vi har mere overskud til hinanden.

Vi forventer et positivt resultat i størrelsesordenen 50-70 mio. kr.

Betydningsfulde hændelse

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet væsentlige hændelser, der vedrører 2017.

Indsatser i 2018

2018 bliver et år hvor der fortsat investeres kraftigt i fremtiden. Inden for de eksisterende kanaler fokuserer vi også i 2018 på vækst gennem salgsledelse og salgseffektivitet. Samtidig fortsætter vi arbejdet med effektivitetsforbedringer og udnyttelse af mulighederne i eksisterende og nye strategiske partneraftaler. Vi fokuserer på kundeoplevelsen, vi styrker den målrettede kundekommunikation via digitale medier, og vi øger vores branding og synlighed over for kunderne.

Desuden kræver implementering af IDD-direktivet om forsikringsformidling samt den nye persondataforordning både resurser og investeringer. Endelig vil vi i de kommende år investere i øget brug af robotter, der optimerer driften, samtidig med at vi fastholder de varme hænder, hvor det giver værdi for kunden.

Forventninger til resultatet

Som følge af de igangsatte vækstinitiativers effekt på forretningsomfanget i 2018 forventes der en stigning i bruttopræmierne i størrelsesordenen 6-7 % i forhold til 2017.

Vi forventer fortsat et relativt højt omkostningsniveau, fordi vækstinitiativerne fortsat kræver investeringer, og fordi driftsoptimeringsprojekter i starten belaster mere, end de frigiver. Dette vil påvirke combined ratio, som vi regner med vil ligge på niveauet 100 i 2018.

Vi forventer et positivt investeringsafkast i niveauet 1,8 %.

For 2018 forventer vi samlet set et positivt resultat efter overskudsdeling og skat i størrelsesordenen 50-70 mio. kr. Den samlede forventning skal ses i lyset af, at vi forventer at lavere investeringsafkast i 2018, og at vi ikke forventer samme afløbsgevinster i 2018 som i 2017, og at vi fortsat investerer i nye tiltag i 2018.

Regnskabs- tallene

Resultatopgørelse

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2017	2016	2017	2016	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	
2	Bruttopræmier	1.827.922	1.734.010	1.827.922	1.734.010
	Afgivne forsikringspræmier	-41.060	-37.739	-41.060	-37.739
2	Ændring i præmiehensættelser	630	-5.542	630	-5.542
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	1.787.492	1.690.729	1.787.492	1.690.729
3	Forsikringsteknisk rente	-1.670	-1.767	-1.670	-1.767
	Udbetalte erstatninger	1.096.785	1.118.213	1.096.785	1.118.213
	Modtaget genforsikringsdækning	-3.022	-15.417	-3.022	-15.417
	Ændring i erstatningshensættelser	-82.694	-93.863	-82.694	-93.863
	Ændring i risikomargen	-1.157	-1.102	-1.157	-1.102
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	9.262	5.474	9.262	5.474
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	1.019.174	1.013.305	1.019.174	1.013.305
	Bonus og præmierabatter	188.404	140.860	188.404	140.860
4	Erhvervsomkostninger	323.647	273.396	323.647	273.396
5	Administrationsomkostninger	79.560	77.749	79.667	82.193
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-36	-422	-36	-422
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	403.171	350.723	403.278	355.167
6	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	175.073	184.074	174.966	179.630
7	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	3.226	-3.581
	Indtægter af investeringsejendomme	-35	-110	-35	-110
	Renteindtægter og udbytter mv.	117.683	89.806	117.689	89.820
8	Kursreguleringer	53.709	25.524	50.141	32.624
	Renteudgifter	-275	-742	-223	-734
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-10.940	-8.434	-10.940	-8.433
	Investeringsafkast, i alt	160.142	106.044	159.858	109.586
3	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-4.458	3.690	-4.458	3.690
	INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	164.600	102.354	164.316	105.896
	Andre indtægter	427	741	427	741
	RESULTAT FØR SKAT	340.100	287.169	339.709	286.267
9	Skat	-74.843	-65.408	-74.452	-64.506
	ÅRETS RESULTAT	265.257	221.761	265.257	221.761

Totalindkomst

ÅRETS RESULTAT	265.257	221.761	265.257	221.761
ANDEN TOTALINDKOMST, I ALT	0	0	0	0
SAMLET TOTALINDKOMST	265.257	221.761	265.257	221.761

Balance

AKTIVER PR. 31. DECEMBER

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
10 IMMATERIELLE AKTIVER	58.157	55.931	22.240	0
11 Driftsmidler	7.079	8.178	7.079	8.178
12 Domicilejendomme	67.500	66.400	0	0
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	74.579	74.578	7.079	8.178
13 Investeringsjendomme	1.150	1.150	1.150	1.150
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	100.583	114.357
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	0	0	100.583	114.357
Kapitalandele	116.881	107.208	116.881	107.208
Investeringsforeningsandele	483.124	451.596	483.124	451.596
15 Obligationer	3.613.619	3.418.435	3.613.619	3.418.435
Andre udlån	578	948	578	948
16 Indlån i kreditinstitutter	90.664	128.575	78.208	118.564
20 Øvrige	14.150	4.136	14.150	4.136
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	4.319.016	4.110.898	4.306.560	4.100.887
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	4.320.166	4.112.048	4.408.293	4.216.394
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	33.169	42.567	33.169	42.567
Tilgodehavender hos forsikringstagere	31.932	37.671	31.932	37.671
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	19.165	17.677	19.165	17.677
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	677	16	677	117
Andre tilgodehavender	125.508	103.457	126.664	103.265
TILGODEHAVENDER, I ALT	210.451	201.388	211.607	201.297
Aktuelle skatteaktiver	8.989	3.350	14.136	5.218
Likvide beholdninger	0	23	0	23
ANDRE AKTIVER, I ALT	8.989	3.373	14.136	5.241
Tilgodehavende renter samt optjent leje	25.915	28.450	25.915	28.450
Andre periodeafgrænsningsposter	14.617	14.707	11.774	11.893
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	40.532	43.157	37.689	40.343
AKTIVER, I ALT	4.712.874	4.490.475	4.701.044	4.471.453

PASSIVER PR. 31. DECEMBER

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Aktiekapital	38.333	38.333	38.333	38.333
Sikkerhedsfond	138.754	138.754	138.754	138.754
Reserver, i alt	138.754	138.754	138.754	138.754
Overført overskud	1.849.257	1.583.674	1.849.257	1.583.674
EGENKAPITAL, I ALT	2.026.344	1.760.761	2.026.344	1.760.761
Præmiehensættelser	399.899	400.529	399.899	400.529
Erstatningshensættelser	1.247.845	1.333.462	1.247.845	1.333.462
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	18.658	19.815	18.658	19.815
Hensættelser til bonus og præmierabatter	354.366	288.660	354.366	288.660
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT	2.020.768	2.042.466	2.020.768	2.042.466
17 Udskudte skatteforpligtelser	27.364	25.905	20.882	14.755
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	27.364	25.905	20.882	14.755
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	2.190	4.383	2.190	4.383
Gæld i forbindelse med genforsikring	16.265	13.271	16.265	13.271
18 Gæld til kreditinstitutter	478.253	456.278	478.253	456.278
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.677	2.072
19, 20 Anden gæld	123.384	170.421	115.359	160.477
GÆLD, I ALT	620.092	644.353	614.744	636.481
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	18.306	16.990	18.306	16.990
PASSIVER, I ALT	4.712.874	4.490.475	4.701.044	4.471.453
21 Kapital				
22 Følsomhedsoplysninger				
23 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser				
24 Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter				
25 Aktionærer som besidder mindst 5 % af aktiekapitalen i GF Forsikring a/s				
26 Femårsoversigt over hoved- og nøgletal				
27 Risikooplysninger				

Egenkapitalopgørelse

KONCERN

	Aktiekapital ¹	Sikkerhedsfond ²	Overført resultat	I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2016	37.213	138.754	1.363.574	1.539.541
Årets resultat	0	0	221.761	221.761
Tilgang primo ved fusion	1.120	0	-1.120	0
Køb af egne aktier	0	0	-541	-541
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0
Egenkapital pr. 1. januar 2017	38.333	138.754	1.583.674	1.760.761
Årets resultat	0	0	265.257	265.257
Salg af egne aktier	0	0	605	605
Køb af egne aktier	0	0	-279	-279
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. december 2017	38.333	138.754	1.849.257	2.026.344

MODERSELSKAB

Egenkapital pr. 1. januar 2016	37.213	138.754	1.363.574	1.539.541
Årets resultat	0	0	221.761	221.761
Kapitaludvidelse	1.120	0	-1.120	0
Køb af egne aktier	0	0	-541	-541
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0
Egenkapital pr. 1. januar 2017	38.333	138.754	1.583.674	1.760.761
Årets resultat	0	0	265.257	265.257
Salg af egne aktier	0	0	605	605
Køb af egne aktier	0	0	-279	-279
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. december 2017	38.333	138.754	1.849.257	2.026.344

1) Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf.

GF Forsikring A/S har kun én aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

2) Sikkerhedsfonden kan i henhold til vedtægterne anvendes til styrkelse af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede. Sikkerhedsfonden er ubeskattet.

GF Forsikrings har i 2017 købt egne aktier for 279 t.kr. og solgt for 605 t.kr. Handel med egne aktier er foretaget som følge af en tilpasning i forhold til aktionærernes stemmeberettigede andel. Ultimo 2017 udgør beholdningen af egne aktier 2.145 stk. med en pålydende værdi på 215 t.kr. Egne aktier udgør ultimo 0,6 % af aktiekapitalen.

Femårsoversigt

KONCERN

	2017	2016	2015	2014*	2013*
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
HOVEDTAL					
Bruttopræmieindtægter	1.828.552	1.728.468	1.697.317	1.634.732	1.625.951
Bruttoerstatningsudgifter	-1.012.934	-1.023.248	-1.180.846	-1.162.448	-1.309.697
Forsikringsteknisk rente	-1.670	-1.767	-865	8.230	11.962
Bonus og præmierabatter	-188.404	-140.860	-86.797	-91.713	-92.845
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-403.207	-351.145	-326.022	-340.134	-327.032
Resultat af afgiven forretning	-47.264	-27.374	-28.603	-44.024	84.364
Forsikringsteknisk resultat	175.073	184.074	74.184	4.643	-7.297
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	164.600	102.354	11.247	79.816	95.954
Årets resultat	265.257	221.761	67.808	64.728	69.212
Afløbsresultat	215.687	199.778	124.363	32.362	15.677
BALANCE					
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.020.768	2.042.466	2.093.643	1.712.086	1.666.166
Forsikringsaktiver, i alt	33.169	42.567	47.922	100.421	160.227
Egenkapital, i alt	2.026.344	1.760.761	1.539.541	1.490.190	1.474.823
Aktiver, i alt	4.712.874	4.490.475	4.167.564	3.726.889	3.722.070
NØGLETAL:					
Bruttoerstatningsprocent	61,8	64,5	73,3	75,3	85,4
Bruttoomkostningsprocent	24,5	21,4	19,8	21,6	20,9
Nettogenforsikringsprocent	2,9	1,7	1,8	2,9	-5,5
Combined ratio	89,2	87,6	94,9	99,8	100,8
Operating ratio	89,3	87,6	95,0	99,3	100,1
Relativt afløbsresultat	16,2	14,1	9,5	2,6	1,4
Egenkapitalforrentning i procent	14,0	13,4	4,5	4,4	4,8

Femårsoversigten for moderselskabet fremgår af side 2.

* På grund af manglende datagrundlag, har det ikke været praktisk muligt, at tilrette sammenligningstal, vedr. indregning af risikomargen og anvendelse af ny diskonteringskurve på erstatningshensættelser og tilgodehavender hos reassurandører.

Noter

Note 1: Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed med tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser sker regnskabsmæssigt efter sammenlægningsmetoden, hvis der er tale om en fusion mellem selskaber under fælles ledelse.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet GF Forsikring a/s og de 100 % ejede datterselskaber GF Ejendomsselskab a/s og GF It a/s.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af ensartede regskabsposter.

Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, mellemværender, aktiebesiddelser samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Ejendom, ejet af datterselskaber og benyttet af koncernen, reklassificeres fra investeringsejendomme til domicilejendomme.

Koncerninterne transaktioner

Moderselskabet varetager administrationen for samtlige af koncernens selskaber. Vederlag herfor afregnes på omkostningsdækkende basis. Øvrige ydelser, der leveres som led i den normale forsikringsdrift, afregnes på markedsmæssige vilkår.

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Indregning af finansielle aktiver sker på handelsdagen.

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter og alle omkostninger med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer efter balancedagen, men inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til Nationalbankens officielle valutakurs på transaktionsdagen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der er anvendt regnskabsmæssige skøn ved opgørelse af værdien af visse aktiver og forpligtelser, herunder specielt erstatningshensættelserne, hvor der på nogle forsikringsprodukter går lang tid fra en skade sker, til omfanget af skaden er kendt og kunden har modtaget en eventuel erstatning. Det gælder eksempelvis for personskader. Der henvises til afsnit om anvendt regnskabspraksis vedrørende erstatningshensættelser for en nærmere beskrivelse af de aktuar-mæssige beregninger og anvendte forudsætninger.

Udarbejdelsen af årsrapporten medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn og vurderinger foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold.

De regnskabsmæssige skøn og forudsætninger testes og vurderes jævnlige. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle forretninger, herunder valutaafdækning, indregnes til dagsværdi. Værdireguleringer indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer for de aktiver afdækningen vedrører.

Afledte finansielle instrumenter med positiv værdi indregnes under øvrige investeringsaktiver. Afledte finansielle instrumenter med negativ værdi indregnes under anden gæld.

Resultatopgørelsen

FORSIKRINGSVIRKSOMHEDEN

Præmieindtægter for egen regning

Præmieindtægter for egen regning omfatter forfaldne præmier med fradrag af periodiserede afgivne genforsikringspræmier samt præmierabatter. Præmieindtægten periodiseres pro rata i forhold til risikodækningsperioden, således at indtægten svarer til regnskabsårets andel.

Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente opgøres som et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser for egen regning. Som rentesats anvendes den af EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering (VA). Et beløb svarende til det beregnede renteafkast fradrages under regnskabsposten Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Erstatningsudgifter for egen regning

Erstatningsudgifter for egen regning omfatter udbetalte erstatninger fratrukket modtaget genforsikring og reguleret for ændringer i erstatningshensættelser, risikomargen og genforsikringsandel af erstatningshensættelser.

Udbetalte erstatninger indeholder interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne, udgifter til bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader. Interne skadesbehandlingsomkostninger som løn til skadebehandling samt en skønnet andel af øvrige omkostninger, der kan henføres til skadebehandling, overføres fra forsikringstekniske driftsomkostninger til regnskabsposten Udbetalte erstatninger.

I erstatningsudgifter for egen regning indgår endvidere afløbsresultatet, som beregnes som forskellen mellem på den ene side, summen af de i regnskabsåret udbetalte erstatninger og den del af erstatningshensættelserne ultimo, der vedrører skader indtruffet i tidligere regnskabsår, og på den anden side erstatningshensættelserne ved regnskabsårets begyndelse. Afløbsresultatet er reguleret for genforsikringselskabernes andel.

Den del af ændringen i erstatningshensættelser, som kan henføres til ændring i diskonteringsrate eller løbetidsforkortelse, er ikke indeholdt i regnskabsposten, men indregnes under Kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Bonus og præmierabatter / overskudsdeling

Bonus og præmierabatter omfatter de præmiebeløb, der er tilbagebetalt eller skal tilbagebetales til forsikringstagerne, når størrelsen af tilbagebetalingen fastlægges på grundlag af skadesforløbet i regnskabsåret på den enkelte forsikringskontrakt eller en bestand af forsikringskontrakter ud fra kriterier, der er fastlagt før regnskabsårets begyndelse eller ved forsikringskontrakternes tegning.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Forsikringsmæssige driftsomkostninger omfatter erhvervs- og administrationsomkostninger med fradrag af modtagne provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber. Erhvervsomkostninger omfatter de omkostninger, der er forbundet med at erhverve og forny forsikringsbestanden, mens administrationsomkostninger omfatter de omkostninger, der er forbundet med at administrere forsikringsbestanden.

Direkte erhvervsomkostninger periodiseres over forsikringskontrakternes risikoperiode. Indirekte erhvervsomkostninger udgiftsføres fuldt ud i det år, hvor de afholdes. Administrationsomkostninger omfatter årets periodiserede udgifter vedrørende administration af forsikringsbestanden, herunder af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver. For domicilejendomme indregnes de faktiske driftsomkostninger. Den del af administrationsomkostningerne, som direkte eller indirekte kan henføres til skadebehandlingen eller investeringsvirksomheden, overføres henholdsvis til Erstatningsudgifter og Administrationsudgifter i forbindelse med investeringsvirksomheden.

INVESTERINGSVIRKSOMHEDEN

Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Indtægter fra tilknyttede virksomheder omfatter selskabets forholdsvise andel af datterselskabernes resultater efter skat.

Indtægter fra investeringsejendomme

Indtægter fra investeringsejendomme omfatter driftsresultatet af investeringsejendomme efter fradrag for de omkostninger, der er forbundet med administration heraf.

Renter og udbytter m.v.

Renter og udbytter m.v. indeholder regnskabsårets periodiserede renteindtægter og modtagne udbytter.

Kursreguleringer

Kursreguleringer indeholder realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på investeringsaktiver, samt valutakursreguleringer. Regnskabsposten indeholder endvidere realiserede og urealiserede værdireguleringer på domicilejendomme og investeringsejendomme. Urealiserede værdireguleringer på domicilejendomme indgår, hvis der er tale om en nedskrivning, som ikke opvejer en tidligere foretaget opskrivning eller hvis en opskrivning opvejer en tidligere foretaget nedskrivning. Regnskabsposten indeholder ikke værdireguleringer af tilknyttede virksomheder.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter omkostninger ved administration af koncernens investeringsaktiver, herunder omkostning til forvaltning af porteføljen. Den del af administrationsomkostningerne, som direkte eller indirekte kan henføres til investeringsvirksomheden, overføres fra administrationsomkostninger under forsikringsmæssige driftsomkostninger til administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

Skat

GF-koncernens selskaber indgår i sambeskatning med GF Forsikring a/s. GF Forsikring a/s er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til andele af skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer i anden totalindkomst og på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler. Skatten for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen. Rentetilæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og rentetilæg/ godtgørelse af for meget/ for lidt betalt skat indgår i regnskabsposten Renteindtægter og udbytter mv. eller Renteudgifter.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved første indregning af goodwill. Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv eller afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der forventes at gælde for midlertidige forskelle, når de tilbageføres, samt de på balancedagen gældende eller reelt gældende skatteregler.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Aktuelle skatteaktiver og aktuelle skatteforpligtelser modregnes, når der foreligger en juridisk ret til at modregne. Udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser modregnes, hvis der foreligger en juridisk ret til at modregne.

Aktiver

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver omfatter erhvervede softwarelicenser og aktiverede udviklingsprojekter, som kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter. Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter indregnes som immaterielle aktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne. Aktiverede udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter. Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele.

Afskrivninger foretages lineært i forhold til forventede brugstider og udgør mellem 3 og 10 år.

Der foretages årligt test for værdiforringelse. Aktiverede udviklingsprojekter, herunder igangværende projekter, nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt der er indikationer for værdiforringelse. Nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen tilbageføres ikke.

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger foretages lineært i forhold til forventede brugstider: It-udstyr og maskiner mv. op til 3 år

Inventar og biler op til 6 år

Restværdierne vurderes at være nul.

Aktivernes restværdi og brugstid revurderes ved hver balancedag. Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives til genindvindingsværdien, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genindvindingsværdi.

Gevinster og tab ved afhændelse af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis Andre indtægter og Andre omkostninger.

Leasing

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen under Driftsmidler. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris, svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende driftsmidler. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som benyttes i koncernens egen drift. Domicilejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris og måles efterfølgende til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages årligt omvurdering, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen.

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

Værdiansættelsen understøttes af en ekstern vurderingsmand.

Positive værdireguleringer med fradrag af udskudt skat tillægges opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen via Anden totalindkomst. Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af den samme ejendom, fratrækkes opskrivningshenlæggelsen via Anden totalindkomst, mens øvrige nedskrivninger og opskrivninger som modsvarer en tidligere nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under Kursreguleringer.

Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid på 10-50 år, under hensyntagen til den forventede restværdi. Restværdien for ejendommen er vurderet til 70 %. Der afskrives ikke på grunde.

Investeringsjendomme

Ejendomme, som ikke benyttes af koncernen, og som besiddes med henblik på at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster, klassificeres som investeringsjendomme. Investeringsjendomme består af et sommerhus.

Investeringsjendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og direkte tilknyttede omkostninger.

Efterfølgende måles investeringsjendomme til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Dagsværdien er fastsat på baggrund af senest gældende offentlige ejendomsvurdering.

Værdireguleringer for investeringsjendomme indregnes i resultatopgørelsen under Kursreguleringer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter skat og efter eliminerings af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab med fradrag af af- og nedskrivninger. I balancen indregnes den forholds-mæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab under Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges til Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle investeringsaktiver

Andre finansielle investeringsaktiver omfatter kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer mv. Finansielle investeringsaktiver måles såvel ved første indregning som efterfølgende til dagsværdi, på grundlag af noterede priser på et aktivt marked, anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer eller øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Realiserede og urealiserede tab og gevinster vedrørende ændringer i dagsværdien indregnes under Kursreguleringer i resultatopgørelsen i

den periode, hvori de opstår. Porteføljekomkostninger indregnes under Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i resultatopgørelsen.

Børsnoterede aktier, investeringsforeningsandele og obligationer måles til officiel børskurs ultimo regnskabsåret, svarende til den på balancetidspunktet senest noterede lukkekurs på handelsdagen.

Noterede aktier og øvrige kapitalandele måles til skønnet dagsværdi med udgangspunkt i virksomhedernes senest foreliggende årsrapporter. Øvrige unoterede værdipapirer måles til skønnet dagsværdi med udgangspunkt i observerbare markedsdata, f.eks. ved sammenligning med handelspriser for tilsvarende instrumenter.

Repo-/ reverseforretninger

Solgte værdipapirer, hvor der samtidig med salget er indgået aftale om tilbagekøb, indregnes i beholdningen som om værdipapirerne fortsat var en del af beholdningen. Repo-/ reverseforretninger måles til dagsværdi. Det modtagne vederlag ved salget indregnes under Gæld til kreditinstitutter. Kursforskelle opstået mellem købs- og salgstidspunktet indregnes i resultatopgørelsen over løbetiden som renter. Afkastet af værdipapirerne indregnes i resultatopgørelsen.

Andre udlån

Andre udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

Tilgodehavender hos genforsikringssselskaber vedrørende genforsikringssselskabernes andele af erstatningshensættelser opgøres med udgangspunkt i indgåede kontrakter og måles til dagsværdi.

Tilgodehavender hos genforsikringssselskaber vedrørende genforsikringssselskabernes andele af erstatningshensættelser er diskonteret på baggrund af EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering (VA).

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til nominal værdi med fradrag af hensættelser for forventet tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Passiver

Egenkapital - Sikkerhedsfondshenlæggelser

Sikkerhedsfonde er indregnet under egenkapitalen som del af overført resultat. Anvendelse af fondene kan udelukkende ske med tilladelse fra Finanstilsynet og skal være til fordel for forsikringstagerne. Der afsættes ikke udskudt skat af sikkerhedsfonden, idet der ikke vil være nogen forpligtelse, hvis sikkerhedsfonden anvendes efter dens formål, og selskabet fortsætter driften på det hidtidige niveau.

Egenkapital - Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelsen på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Præmiehensættelser

Forsikringskontrakterne har alle en risikoperiode på 1 år eller derunder, hvorfor GF Forsikring a/s anvender den simple metode i regnskabsbekendtgørelsens § 69a til opgørelse af præmiehensættelser.

Præmiehensættelser udgøres af den forholdsmæssige del af de opkrævede præmier, der ud fra risikoens fordeling over dækningsperioden kan henføres til perioden efter regnskabsåret udgang og reguleret for en eventuel tidsmæssig variation i risikoen. Præmiehensættelserne skal dække fremtidige betalinger for endnu ikke indtrufne forsikringsbegivenheder i den resterende risikoperiode samt administration heraf. Der foretages løbende en vurdering af hensættelsernes tilstrækkelighed ud fra aktuelle forventninger til fremtidige pengestrømme.

Der er ikke foretaget diskontering af præmiehensættelserne, fordi en diskontering er af uvæsentlig betydning for størrelsen af præmiehensættelserne.

Erstatningshensættelser

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

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

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

BHF-modellen baserer sig på Chain Ladder beregninger og inddrager en a priori forventet skadeprocent. Modellen tager derudover udgangspunkt i de realiserede udbetalinger og sagsreserver.

Bornhuetter-Ferguson metoden anvendes typisk på nyere skadeårsgange for langhalede (volatile) brancher.

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

- at hændelsesmønstre ikke kan antages at gentages sig
- der findes ikke hændelsesmønstre (fx nye produkter)
- ændrede forretningsgange i skadebehandlingen
- utilstrækkelig stabilitet i skadesdata.

Data til beregningerne stammer fra GF Forsikrings egen portefølje, hvor analyseklasserne kan være enkeltbrancher eller opsplnitning af enkeltbrancher, der sikrer homogeniteten. For langhalede brancher analyseres der på flere skadeår end for korthalede brancher.

Der foretages løbende en vurdering af det historiske udbetalings- og rapporteringsforløb for at sikre modelforudsætningernes kvalitet. Der foretages ligeledes løbende test af hensættelsernes niveau.

Selskabets aktuarer foretager en ekspertvurdering af de modelbaserede hensættelser. I de tilfælde hvor de modelbaserede hensættelser ikke vurderes at være tilstrækkelige øges hensættelserne på baggrund af en ekspertvurdering.

Erstatningshensættelserne er diskonteret på baggrund af EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering (VA).

Risikomargen

Risikomargen opgøres, som det beløb der sikre, at værdien af de forsikringsmæssige hensættelser svarer til det beløb, som en potentiel erhverver af forsikringsbestanden kan forventes at kræve for at overtage og honorere forsikringsforpligtelserne.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelser til bonus og præmierabatter omfatter beløb og præmierabatter, der tilfalder forsikringstagerne som følge af et gunstigt skadeforløb.

Gæld

Gæld omfatter gæld i forbindelse med direkte forsikring og genforsikring, gæld til kreditinstitutter, aktuelle skatteforpligtelser samt anden gæld. Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter periodiserede præmieindtægter mv., som er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører de efterfølgende år. Periodeafgrænsningsposter måles til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Definitioner på Nøgletal

Bruttoomkostningsprocent

Forholdet mellem forsikringsmæssige driftsomkostninger og bruttopræmieindtægter. Bruttopræmieindtægterne reduceres med bonus og præmierabatter.

Nettogenforsikringsprocent

Forholdet mellem genforsikringsresultat og bruttopræmieindtægter. Bruttopræmieindtægterne reduceres med bonus og præmierabatter.

Combined ratio

Summen af bruttoerstatningsprocent + bruttoomkostningsprocent +/- nettogenforsikringsprocent.

Operating ratio

Summen af bruttoerstatningsprocent + bruttoomkostningsprocent +/- nettogenforsikringsprocent. Forsikringsteknisk rente tillægges bruttopræmieindtægter i nævneren i ovennævnte.

Relativt afløbsresultat

Forholdet mellem afløbsresultat og erstatningshensættelser primo.

Egenkapitalforrentning

Forholdet mellem årets resultat og årets gennemsnitlige egenkapital i procent.

Solvensdækning

Forholdet mellem kapitalgrundlag og kapitalkrav.

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
2 BRUTTOPRÆMIER				
Bruttopræmier	1.827.922	1.734.010	1.827.922	1.734.010
Ændring i præmiehensættelser	630	-5.542	630	-5.542
Bruttopræmie indtægter	1.828.552	1.728.468	1.828.552	1.728.468
Bruttopræmier direkte forsikring	1.828.552	1.728.468	1.828.552	1.728.468
Bruttopræmier indirekte forsikring	0	0	0	0
Bruttopræmie indtægter	1.828.552	1.728.468	1.828.552	1.728.468
Bruttopræmier Danmark	1.828.552	1.728.468	1.828.552	1.728.468
Bruttopræmier andre EU-lande	0	0	0	0
Bruttopræmier øvrige lande	0	0	0	0
Bruttopræmie indtægter, i alt	1.828.552	1.728.468	1.828.552	1.728.468
3 FORSIKRINGSTEKNISK RENTE				
Gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r	760.233	739.983	760.233	739.983
Rentesats	-0,22 %	-0,24 %	-0,22 %	-0,24 %
Forrentning af præmiehensættelser f.e.r	-1.670	-1.767	-1.670	-1.767
Forsikringsteknisk rente	-1.670	-1.767	-1.670	-1.767
4 ERHVERVELSESOMKOSTNINGER				
Provision mv.	138.534	116.083	138.534	116.083
Andre erhvervsomkostninger	185.113	157.313	185.113	157.313
Erhvervsomkostninger i alt	323.647	273.396	323.647	273.396

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
5 ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER				
I administrationsomkostninger udgør personaleomkostninger følgende:				
Løn	157.829	146.826	157.829	146.826
Pension	23.494	21.436	23.494	21.436
Andre udgifter til social sikring	1.802	1.722	1.802	1.722
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantal eller lønsum	26.419	22.464	26.419	22.464
Personaleudgifter, i alt	209.544	192.448	209.544	192.448
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året	288	261	288	261
Vederlag kan specificeres i følgende kategorier:				
Bestyrelse	3.288	3.075	3.288	3.075
Direktion	6.099	5.857	6.099	5.857
Ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil	13.753	12.789	13.753	12.789
	23.140	21.721	23.140	21.721
Det samlede vederlag for hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen fremgår af ledelsesberetningen side 20.				
Direktionen og ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil modtager alene bidragsbaserede pensionsordninger. Der er ikke etableret pensionsordninger for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.				
Antallet af personer i kategorierne udgør Bestyrelse 12 personer, Direktion 2 personer, Ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil 12 personer. Heraf fratrådte i 2017: Bestyrelsen 2 personer, direktionen 0 ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil 0 personer. Bestyrelsesmedlemmerne i GF Forsikring honoreres med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performance-afhængig aflønning. Karen Skjøtt Johansen havde orlov fra bestyrelsen fra 1. februar 2017 til 31. juli 2017, Kim Brems var indtrådt som afløser i perioden.				
Lars Meier udtrådte af bestyrelsen til generalforsamlingen den 29. april 2017, hvor Kim Hans Pedersen indtrådte i bestyrelsen.				
Direktionen og ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil aflønnes med fast løn og pension. De er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performance-afhængig aflønning.				
Ved en direktørs fratrædelse, betales løn ifølge kontrakten og særligt i forbindelse med opsigelse fra GF Forsikrings side betales herudover aftalt fratrædelsesgodtgørelse ifølge kontrakten. Herudover betales ikke fratrædelsesgodtgørelse.				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:				
Ernst & Young				
Lovpligtig revision	413	413	360	361
Erklæringsopgaver	31	50	31	50
Skatterådgivning	209	193	209	193
Andre ydelser	112	740	112	740
	765	1.396	712	1.344
Honorar for ikke-revisionsydelser til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor Ernst & Young P/S omfatter primært erklæringer til offentlige myndigheder, assistance i forbindelse med selskabets dialog med offentlige myndigheder samt diverse assistance i forbindelse selskabets udvidelse af forretning med erhvervsforsikring.				

NOTE	Motor- køretøjs- forsikring ansvar	Motor- køretøjs- forsikring kasko	Brand- og løsøre- forsikring privat	Ulykkes- og syge- forsikring	Anden forsikring	I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
6	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT MODERSELSKAB 2017					
	234.266	361.825	723.772	295.518	24.137	1.639.518
Bruttopræmier *	227.928	368.261	725.361	296.256	22.342	1.640.148
Bruttopræmieindtægter	162.957	236.711	455.624	144.993	12.649	1.012.934
Bruttoerstatningsudgifter	41.132	89.256	186.552	76.584	9.790	403.314
Bruttodriftsomkostninger	23.839	42.294	83.185	74.679	-97	223.900
Resultat af bruttoforretning	-12.883	-210	-27.758	-5.943	-470	-47.264
Resultat af afgiven forretning	-12	-772	-628	-241	-17	-1.670
Forsikringsteknisk rente	10.944	41.312	54.799	68.495	-584	174.966
Forsikringsteknisk resultat 2017	7.508	33.442	48.669	8.287	931	98.837
Antallet af erstatninger	24	8	10	24	3	11
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,038	0,205	0,166	0,045	0,193	0,117
Erstatningsfrekvens	2016					
	271.156	321.079	704.434	283.080	13.401	1.593.150
Bruttopræmier*	264.703	328.176	700.735	280.954	13.040	1.587.608
Bruttopræmieindtægter	204.240	232.518	431.537	148.924	6.029	1.023.248
Bruttoerstatningsudgifter	40.441	70.705	177.042	64.965	2.436	355.589
Bruttodriftsomkostninger	20.022	24.953	92.156	67.065	4.575	208.771
Resultat af bruttoforretning	-356	-204	-23.823	-2.890	-101	-27.374
Resultat af afgiven forretning	-292	-524	-678	-259	-14	-1.767
Forsikringsteknisk rente	19.374	24.225	67.655	63.916	4.460	179.630
Forsikringsteknisk resultat 2016	7.291	31.865	47.095	7.459	387	94.097
Antallet af erstatninger	27	8	10	31	2	12
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,039	0,210	0,167	0,043	0,199	0,118
Erstatningsfrekvens						

Bruttopræmieindtægterne hidrører fra direkte forsikringsvirksomhed i Danmark.

* Bruttopræmier indeholder bonus og præmierabatter.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
AFLØBSRESULTAT FOR EGEN REGNING	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Afløbsresultat, brutto	215.687	199.778	215.687	199.778
Genforsikringsandel af afløbsresultat	-6.265	9.844	-6.265	9.844
Afløbsresultat for egen regning	209.422	209.622	209.422	209.622

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
7	INDTÆGTER FRA TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER			
GF Ejendomsselskab a/s	0	0	3.833	-3.673
GF It a/s	0	0	-607	92
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	0	0	3.226	-3.581
8	KURSREGULERINGER			
Investeringsejendomme	0	-50	0	-50
Domicilejendomme	3.568	-7.100	0	0
Andre finansielle investeringsaktiver:				
Kapitalandele	4.471	-8.074	4.471	-8.074
Investeringsforeningsandele	18.793	30.626	18.793	30.626
Obligationer	-137.860	66.125	-137.860	66.125
Valutakursregulering	164.737	-56.003	164.737	-56.003
Andre udlån	0	0	0	0
Kursreguleringer, i alt	53.709	25.524	50.141	32.624
9	SKAT			
Selskabsskat	72.607	59.895	67.546	54.112
Regulering af udskudt skat	1.705	5.447	6.372	10.419
Regulering af tidligere års beregnet skat	531	66	534	-25
Skat, i alt	74.843	65.408	74.452	64.506
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0 %	22,0 %	22,0 %	22,0 %
Ikke skattepligtige indtægter og øvrig ikke skattepligtige reguleringer	-0,2 %	0,0 %	-0,3 %	0,0 %
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,0 %	0,8 %	0,0 %	0,5 %
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,2 %	0,0 %	0,2 %	0,0 %
Effektiv skatteprocent	22,0 %	22,8 %	21,9 %	22,5 %

NOTE

10 IMMATERIELLE AKTIVER
KONCERN

Kostpris primo
Tilgang i året
Overført udviklingsprojekter under udvikling til IT-projekter
Afgang i årets løb

Kostpris ultimo

Af- og nedskrivninger primo
Årets afskrivninger
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger ultimo**Bogført værdi ultimo**

Forventet levetid, år

Udviklings-
projekter
under
udførelse

1.000 kr.

IT- projekter

1.000 kr.

I alt

1.000 kr.

0

194.783

194.783

24.412

0

24.412

-12.937

12.937

0

0

0

0

11.475**207.720****219.195**

0

138.852

138.852

0

22.186

22.186

0

0

0

0**161.038****161.038****11.475****46.682****58.157**

3-10

Udviklings-
projekter
under
udførelse

1.000 kr.

IT- projekter

1.000 kr.

I alt

1.000 kr.

IMMATERIELLE AKTIVER
MODERSELSKAB

Kostpris primo
Tilgang i året
Overført udviklingsprojekter under udvikling til IT-projekter
Afgang i årets løb

Kostpris ultimo

Af- og nedskrivninger primo
Årets afskrivninger
Nedskrivninger
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger ultimo**Bogført værdi ultimo**

Forventet levetid, år

0

0

0

24.412

0

24.412

-12.937

12.937

0

0

0

0

11.475**12.937****24.412**

0

0

0

0

2.172

2.172

0

0

0

0

0

0

0**2.172****2.172****11.475****10.765****22.240**

3

NOTE	Inventar mv.	It-anlæg	Biler	I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
11 DRIFTSMIDLER KONCERN				
Kostpris primo	3.004	15.215	8.240	26.459
Årets tilgang	83	420	2.306	2.809
Årets afgang	-94	-2.596	-2.442	-5.132
Kostpris ultimo	2.993	13.039	8.104	24.136
Af- og nedskrivninger primo	2.637	12.947	2.697	18.281
Årets afskrivninger	109	1.261	1.337	2.707
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger	-94	-2.596	-1.241	-3.931
Af- og nedskrivninger ultimo	2.652	11.612	2.793	17.057
Bogført værdi, ultimo	341	1.427	5.311	7.079
Forventet levetid, år	6	3	6	

DRIFTSMIDLER MODERSELSKAB	Inventar mv.	It-anlæg	Biler	I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Kostpris primo	2.118	13.509	8.240	23.867
Årets tilgang	83	420	2.306	2.809
Årets afgang	-94	-2.499	-2.442	-5.035
Kostpris ultimo	2.107	11.430	8.104	21.641
Af- og nedskrivninger primo	1.751	11.241	2.697	15.689
Årets afskrivninger	109	1.261	1.337	2.707
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger	-94	-2.499	-1.241	-3.834
Af- og nedskrivninger ultimo	1.766	10.003	2.793	14.562
Bogført værdi, ultimo	341	1.427	5.311	7.079
Forventet levetid, år	6	3	6	

NOTE	2017		2016	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
12 DOMICILEJENDOMME KONCERN				
Kostpris				
Kostpris primo	101.717		101.717	
Årets tilgang, herunder forbedringer	0		0	
Årets afgang	0		0	
Kostpris ultimo	101.717		101.717	
Nedskrivninger primo	-9.012		-5.356	
Årets nedskrivninger	0		-3.656	
Årets tilbageførte nedskrivninger	3.568		0	
Nedskrivninger ultimo	-5.444		-9.012	
Afskrivninger primo	26.305		23.208	
Årets afskrivninger	2.468		3.097	
Afskrivninger ultimo	28.773		26.305	
Omvurderet værdi ultimo	67.500		66.400	
Afkastprocent	7,50 %		7,50 %	

Til at understøtte værdiansættelsen er der indhentet ekstern vurdering af ejendommen.

13	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
INVESTERINGSEJENDOMME	1.000 kr.		1.000 kr.	
Dagsværdi primo	1.150	1.200	1.150	1.200
Årets værdiregulering til dagsværdi	0	-50	0	-50
Dagsværdi på balancetidspunktet	1.150	1.150	1.150	1.150

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
14 KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER				
Anskaffelsessum primo	0	0	194.665	194.665
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	0	0	194.665	194.665
Op- og nedskrivninger primo	0	0	-80.308	-57.727
Årets resultat	0	0	3.226	-3.581
Årets afgang	0	0	0	0
Udlodning til ejer	0	0	-17.000	-19.000
Op- og nedskrivninger ultimo	0	0	-94.082	-80.308
Balanceværdi ultimo	0	0	100.583	114.357
GF Ejendomsselskab a/s, Odense, er en 100 % ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 66 mio. kr. Resultatet for året udgør 3,8 mio.kr. og den regnskabsmæssige indre værdi udgør 70,9 mio. kr. GF Ejendomsselskab a/s' aktivitet består i udlejning af ejendommen Jernbanevej 65, Odense, til moderselskabet GF Forsikring a/s. GF Ejendomsselskab a/s har underskrevet fusionsplan med henblik på at fusionere med GF Forsikring a/s pr. 1. januar 2018 med GF Forsikring a/s som det fortsættende selskab. GF It a/s, Odense, er en 100 % ejet dattervirksomhed med aktiekapital på 25 mio. kr. Resultatet for året udgør -0,6 mio.kr. og den regnskabsmæssige indre værdi udgør 29,7 mio. kr. GF It a/s' aktivitet er udlejning af TIA Forsikringsystemet til moderselskabet GF Forsikring a/s.				
15 OBLIGATIONER				
Obligationer stillet til sikkerhed som led i repoforretninger udgør	487.170	451.192	487.170	451.192
Tilgodehavende renter af obligationer solgt som led i repoforretninger	1.776	4.244	1.776	4.244
16 INDLÅN I KREDITINSTITUTTER				
Afgivet til sikkerhedsstillelser for valutaterminskontrakter	0	40.358	0	40.358
17 UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE				
Immaterielle anlægsaktiver	-12.698	-12.176	-4.893	0
Driftsmidler	951	846	943	835
Andre periodeafgrænsningsposter mv.	-15.855	-14.804	-17.170	-15.819
Anden gæld	238	229	238	229
	-27.364	-25.905	-20.882	-14.755
18 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER				
Heraf modtaget sikkerhedsstillelse for repokontrakter	0	8.892	0	8.892
Gæld vedr. repoforretninger udgør	472.885	445.685	472.885	445.685
Gæld, der forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	0	0	0	0

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
19 ANDEN GÆLD				
Afgivet til sikkerhedsstillelse for valutaterminskontrakter	0	40.358	0	40.358
20 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER				
GF Forsikring anvender valutaterminskontrakter til afdækning af valutakursrisiko på udenlandske investeringer i USD, EUR, GBP, JPY, CHF, HKD, CAD, og AUD. Løbetiden på kontrakterne er op til 6 måneder.				
Afledte finansielle instrumenter, positiv værdi	14.150	4.136	14.150	4.136
Afledte finansielle instrumenter, negativ værdi	628	41.555	628	41.555
Afledte finansielle instrumenter med positiv værdi er indregnet under øvrige investeringsaktiver. Afledte finansielle instrumenter med negativ værdi er indregnet under anden gæld.				
21 KAPITAL				
Kapitalgrundlag (sovensmæssigt)				
Egenkapital	2.026.344	1.760.761		
Forskel i hensættelser efter diskontering	-49.043	-45.676		
Immaterielle anlægsaktiver	-58.157	-55.931		
Kapitalgrundlag	1.919.144	1.659.154		
Kapitalgrundlag er beregnet efter Finantilsynets bestemmelser.				
22 FØLSOMHEDSOPLYSNINGER				
PÅVIRKNING PÅ EGENKAPITAL				
Rentestigning på 0,7 - 1,0 procentpoint			-86.608	-83.866
Rentefald på 0,7 - 1,0 procentpoint			85.901	83.112
Aktiekursfald på 12 procent			-72.001	-66.514
Ejendomsprisfald på 8 procent			-5.492	-5.404
Valutakursrisiko (VaR 99,5)			-4.332	-3.308
Tab på modparter på 8 procent			-125.674	-125.217

NOTE

23 **SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER**

Efter bek. nr. 1359 af 30. november 2015 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De registrerede aktiver udgør 3.515 mio. kr. ved årets slutning: (Obligationer mv. 3.147 mio. kr. / kapitalandele mv. 106 mio. kr. / investeringsforeninger 229 mio. kr. / genforsikring 33 mio. kr.).

De samlede forpligtelser til registrering udgjorde 2.032 mio. kr. ved årets slutning.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Obligationer stillet til sikkerhed for lån vedr. repokontrakter	488.946	455.436	488.946	455.436
Likvider afgivet til sikkerhedsstilling for valutaterminskontrakter	0	40.358	0	40.358

Eventualforpligtelser:

Moderselskabet hæfter for skatten af sambeskatningsindkomsten.

De fællesregistrerede selskaber hæfter solidarisk for betaling af merværdiafgift og lønsumsafgift.

GF Forsikring a/s er part i diverse tvister i skadesager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil påvirke den økonomiske stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, som er indregnet i balancen pr. 31.12.2017.

Øvrige eventualforpligtelser overstiger ikke, for koncernen 86 mio. kr. og for moderselskabet 86 mio. kr. Alle kontrakter vedrørende øvrige eventualforpligtelser har udløb inden for 5 år.

24 **TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE**

Som nærtstående parter anses GF Fonden, GF Fondens ejerselskab a/s og de tilknyttede virksomheder GF It a/s og GF Ejendomsselskab a/s samt GF Forsikrings a/s' bestyrelse, direktion og disses personers nærtstående familiemedlemmer og selskaber hvori personerne har kontrol.

I 2017 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Vederlag til bestyrelse og direktion afholdes af GF Forsikring a/s. Der henvises til ledelsesberetning 2017 samt note vedr. personaleomkostninger.

Administrationsvederlag mv. mellem koncernselskaber afregnes på omkostningsdækkende basis og koncerninterne mellemregninger udlignes løbende. Der er mellem GF Forsikring a/s og GF Ejendomsselskab a/s indgået lejekontrakt for koncernens domicilejendom. Lijekontrakten er indgået på markeds-mæssige vilkår.

Der er mellem GF Forsikring a/s og GF it a/s indgået lejekontrakt af selskabets it-forsikrings-system. Lijekontrakten er indgået på omkostningsdækkende basis.

25 **AKTIONÆRER SOM BESIDDER MINDST 5 % AF AKTIEKAPITALEN I GF FORSIKRING A/S**

GF Fondens Ejerselskab a/s, Jernbanevej 65, 5210 Odense NV

26 **FEMÅRSOVERSIGT**

Der henvises til s. 2 for moderselskabet og side 33 for koncernen.

27 **RISIKOOPLYSNINGER**

Der henvises til beskrivelsen af forsikrings-, markeds- og operationelle risici på s. 26

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapport for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for GF Forsikring a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens og koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultatet.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og virksomheden kan påvirkes af.

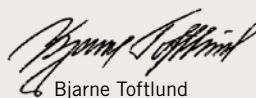
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 22. marts 2018

Direktion

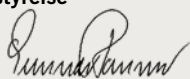


Jesper Mortensen
Adm. direktør



Bjarne Toftlund
Direktør

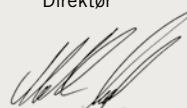
Bestyrelse



Gunnar Hansen
Formand



Carsten Egevang Nielsen
Næstformand



Mattias Andersen



Jette K. Christensen



Michael V. Holm



Jens-Peter Riis Jensen



Morten Jensen



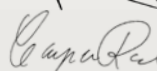
Karen Skjøtt Johansen



Knud Nielsen



Kim Hans Pedersen



Caspar Rose



Henrik Sangild

Den interne revisors revisionspåtegning

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for GF Forsikring a/s giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er endvidere min opfattelse, at virksomhedens risikostyring, compliancefunktion, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder er tilrettelagt og fungerer på betryggende vis.

Min konklusion er konsistent med mit revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Den udførte revision

Jeg har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GF Forsikring a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Jeg har foretaget en gennemgang af virksomhedens risikostyring, compliancefunktion, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder.

Jeg har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Jeg har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

Det er min opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for min konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Min konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og jeg udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til min revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det mit ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller min viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Mit ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det min opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Jeg har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Nøgletallet solvensdækning

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af femårsoversigten i årsrapporten.

Som anført i femårsoversigten i årsrapporten er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Min konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og jeg udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til min revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det mit ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller min viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis jeg på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal jeg rapportere herom. Jeg har ingenting at rapportere i den forbindelse.

Odense, den 22. marts 2018


Grethe Rudolph
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i GF Forsikring a/s

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GF Forsikring a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis omfattende side 29 - 48. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for GF Forsikring a/s før 1995 og skal derfor senest fratræde som revisor for selskabet på generalforsamlingen i 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 23 år frem til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Måling af erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne udgør 1.247,8 mio. kr. pr. 31. december 2017. Målingen af erstatningshensættelserne vurderes at være et centralt forhold ved revisionen, idet målingen involverer ledelsesmæssige skøn, og ændringer i forudsætninger kan have væsentlig betydning for den regnskabsmæssige værdi.

De områder og parametre med størst skøn i opgørelsen af erstatningshensættelserne er opgørelsen af forventninger til fremtidige udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år, såvel kendte som ukendte skader (IBNR- og IBNER-hensættelser).

Ledelsen har i note 1: Anvendt regnskabspraksis, i afsnittet "Regnskabsmæssige skøn" nærmere beskrevet usikkerheder ved indregning og måling af erstatningshensættelserne samt i afsnittet "Erstatningshensættelser" nærmere beskrevet de aktuarmæssige beregninger og anvendte forudsætninger.

Hvorledes forholdet blev behandlet ved revisionen

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne måling af erstatningshensættelser.

Vores revision har omfattet gennemgang af de metoder, forudsætninger og data som ledelsen har anvendt i forbindelse med opgørelsen af erstatningshensættelserne, herunder IBNR- og IBNER-hensættelserne.

Revisionshandlingerne, der er udført i samarbejde med vores eksperter med aktuarmæssige kvalifikationer, har omfattet:

- Vurdering og test af design, implementering samt operationel effektivitet af nøglekontroller relateret til processer for skadebehandling og hensættelser vedrørende anmeldte skader samt anvendte aktuarmæssige modeller til opgørelse af IBNR- og IBNER-hensættelser.
- Uafhængig aktuarmæssig vurdering af de anvendte data, metoder, modeller og antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser.
- Vurderet og analyseret udviklingen i afløbsresultater og ændringer i anvendte modeller og antagelser i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og praksis.
- Efterregnet beregning af erstatningshensættelserne for udvalgte brancher ved anvendelse af bestandsdata.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil af-dække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne

til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Nøgletallet solvensdækning

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af femårsoversigten i årsrapporten.

Som anført i femårsoversigten er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om regnskaberne omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har ingenting at rapportere i den forbindelse.

København, den 22. marts 2018

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab,
CVR-nr. 30 70 02 28



Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne16615



Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

Rapport om solvens og finansiell situation^(*)

Indhold

A. Virksomhed og resultater

- A.1 Virksomhed
- A.2 Forsikringsresultater
- A.3 Investeringsresultater
- A.4 Resultater af andre aktiviteter
- A.5 Andre oplysninger

B. Ledelsessystem

- B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet
- B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav
- B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens
- B.4 Internt kontrolsystem
- B.5 Intern auditfunktion
- B.6 Aktuarfunktion
- B.7 Outsourcing
- B.8 Andre oplysninger

C. Risikoprofil

- C.1 Forsikringsrisici
- C.2 Markedsrisici
- C.3 Kreditrisici
- C.4 Likviditetsrisici
- C.5 Operationelle risici
- C.6 Andre væsentlige risici
- C.7 Andre oplysninger

D. Værdiansættelse til solvensformål

- D.1 Aktiver
- D.2 Forsikringsmæssige hensættelser
- D.3 Andre forpligtelser
- D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder
- D.5 Andre oplysninger

E. Kapitalforvaltning

- E.1 Kapitalgrundlag
- E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav
- E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet
- E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model
- E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet
- E.6 Andre oplysninger

F. Bilag

(*) 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)

Sammendrag

Denne rapport om solvens og finansiell situation udarbejdes som bilag til årsrapporten for GF Forsikring a/s og er baseret på GF Forsikrings status og resultater pr. 31/12 2017.

Rapporten giver et samlet overblik over GF Forsikrings ledelsessystem, de vigtigste økonomiske resultater og GF Forsikrings risikomæssige forhold.

Det forsikringsmæssige resultat er også i 2017 præget af betydelige afløbsgevinster og sammen med endnu et godt investeringsresultat har det givet GF Forsikring et meget tilfredsstillende resultat og en betydelig styrkelse af egenkapitalen og dermed en større evne til at imødegå risici.

GF Forsikring er et solidt selskab med en solvensmæssig overdækning på over 1,2 mia. Det betyder, at GF Forsikring er polstret til at modstå selv meget store skadeomkostninger og tab.

I 2017 har bestyrelsen etableret et risikoudvalg, som vil bringe bestyrelsen tættere på risikostyringen og styrke GF Forsikrings risikostyringssystem.

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.

GF Forsikrings eksterne revisor er det godkendte revisionspartnerselskab Ernst og Young, Osvald Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg.

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

GF Forsikring a/s ejer to datterselskaber: GF It a/s (CVR nr. 31 33 35 63) og GF Ejendomsselskab a/s (CVR nr. 26 84 03 09).

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

GF Forsikring påbegyndte salget af erhvervsforsikringer i 2017. Derudover er der ikke sket væsentlige ændringer eller begivenheder i GF Forsikrings virksomhed.

A.2. Forsikringsresultater

Det forsikringsmæssige resultat for 2017 fordelt på brancher fremgår af nedenstående tabel. Der henvises også til note 6 i regnskabet.

Det forsikringstekniske resultat er i 2017 på niveau med 2016. Også i 2017 har der været store nedjusteringer i forventningerne til de fremtidige skadeudbetalinger (afløbsgevinster), men også gunstige vejrforhold og udeblevne storskader har bidraget til det positive resultat. Der henvises til ledelsesberetningens afsnit omkring økonomi for yderligere beskrivelse af det økonomiske resultat.

FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT

	Motor- køretøjs- forsikring ansvar	Motor- køretøjs- forsikring kasko	Brand- og løsøre- forsikring	Ulykkes- og syge- forsikring	Anden forsikring	I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
2017						
Bruttopræmier*	234.266	361.825	723.772	295.518	24.137	1.639.518
Bruttopræmieindtægter	227.928	368.261	725.361	296.256	22.342	1.640.148
Bruttoerstatningsudgifter	162.957	236.711	455.624	144.993	12.649	1.012.934
Bruttodriftsomkostninger	41.132	89.256	186.552	76.584	9.790	403.314
Resultat af bruttoforretning	23.839	42.294	83.185	74.679	-97	223.900
Resultat af afgiven forretning	-12.883	-210	-27.758	-5.943	-470	-47.264
Forsikringsteknisk rente	-12	-772	-628	-241	-17	-1.670
Forsikringsteknisk resultat 2017	10.944	41.312	54.799	68.495	-584	174.966
2016						
Bruttopræmier*	271.156	321.079	704.434	283.080	13.401	1.593.150
Bruttopræmieindtægter	264.703	328.176	700.735	280.954	13.040	1.587.608
Bruttoerstatningsudgifter	204.240	232.518	431.537	148.924	6.029	1.023.248
Bruttodriftsomkostninger	40.441	70.705	177.042	64.965	2.436	355.589
Resultat af bruttoforretning	20.022	24.953	92.156	67.065	4.575	208.771
Resultat af afgiven forretning	-356	-204	-23.823	-2.890	-101	-27.374
Forsikringsteknisk rente	-292	-524	-678	-259	-14	-1.767
Forsikringsteknisk resultat 2016	19.374	24.225	67.655	63.916	4.460	179.630

INVESTERINGSAFKAST OPDELT PÅ INVESTERINGSAKTIVER

	Obligationer (1.000 kr.)	Aktier (1.000 kr.)	Ejendomme (1.000 kr.)	Valuta (1.000 kr.)	Securitisering- ringsprodukter (1.000 kr.)	Øvrige (1.000 kr.)	I alt (1.000 kr.)
Renteindtægter og udbytte							
2017	88.913	28.100			44	626	117.683
2016	70.667	18.560			271	308	89.806
Kursregulering							
2017	-138.841	23.295	4.668	164.737	-150	-	53.709
2016	62.279	25.836	-11.629	-53.129	532	1.635	25.524
Indtægter fra investeringsejendomme							
2017			-35				-35
2016			-110				-110
Administration og øvrige omkostninger							
2017	-7.327					-3.613	-10.940
2016						-8.434	-8.434
Renteudgifter							
2017						-275	-275
2016						-742	-742
Investeringsafkast i alt							
2017	-57.255	51.395	4.633	164.737	-106	-3.262	160.142
2016	132.946	44.396	-11.739	-53.129	803	-7.233	106.044

A.3. Investeringsresultater

GF Forsikrings beholdning af obligationer er vendt fra positivt afkast i 2016 til et negativt afkast i 2017. Renteindtægterne på obligationer er øget, men kursreguleringen på obligationer har været negativ.

Højere udbytte og positiv kursudvikling på aktiebeholdningen i 2017 har givet øget afkast på aktier i 2017.

Ejendomsporteføljen har givet et højere afkast i 2017 end i 2016, da GF Forsikring har foretaget opskrivning af domicil-ejendom.

Afdækningen af valutarisiko har resulteret i et positivt afkast i 2017, hvilket primært skyldes at dollaren er svækket over for danske kroner i 2017.

Resultatet af GF Forsikrings beskedne beholdning af securitiseringsprodukter er vendt fra et positivt afkast i 2016 til et mindre negativt afkast i 2017 på grund af negative kursreguleringer og færre renteindtægter.

Administrationsomkostninger er opdelt i porteføljemanager gebyr på forvaltning af obligationsporteføljer og øvrige omkostninger. Storkunderabat er registreret som kursreguleringer på aktier.

Gruppen Øvrige indeholder primært administration i forbindelse med investeringsvirksomheden og andre poster, hvor det ikke har været muligt at foretage en fordeling på aktivtype.

Omkostningerne til forvaltning af investeringsporteføljen er steget i 2017, da selskabet har flere forvaltningsaftaler i 2017 end i 2016, og beholdningen er øget.

Der er ingen investeringsresultater, som er indregnet direkte på egenkapitalen.

A.4. Resultat af andre aktiviteter

Der har ikke været andre forretningsmæssige aktiviteter i rapporteringsperioden.

A.5. Anden information

Der henvises til ledelsesberetningen

B. Ledelsessystem

B.1. Generelle oplysninger om ledelsessystemet

GF Forsikrings bestyrelse består af

- Gunnar Hansen, formand
- Carsten Egevang Nielsen, næstformand
- Knud Nielsen
- Michael Holm
- Morten Jensen
- Kim Hans Pedersen
- Jens-Peter Riis Jensen
- Mattias Andersen
- Caspar Rose
- Karen Skøtt Johansen
- 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 forsikringsselskaber m.v.

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 fem bestyrelsesudvalg

1. Revisionsudvalg (Formand: Michael Holm)
2. Risikoudvalg (Formand: Michael Holm)
3. Kompetenceudvalg. (Formand: Caspar Rose)
4. Marketing- og Kommunikationsudvalg.
(Formand: Michael Jappe)
5. Vækst- og Klubudvalg (Formand: Morten Jensen)

Direktionen består af administrerende direktør Jesper Mortensen og direktør Bjarne Toftlund.

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

Risikoudvalget og Marketing- og Kommunikationsudvalgene er etableret i 2017. Det tidligere Klubudvalg og det tidligere Vækstudvalg er desuden slået sammen til Vækst- og Klubudvalget. Derudover er der ikke foretaget væsentlige ændringer i ledelsessystemets opgaver eller ansvarsfordeling i 2017.

Der anvendes ikke variable lønde i aflønningen af hverken

direktion eller medarbejdere i GF Forsikring. Der lægges ikke resultatkriterier 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.

Der har ikke i 2017 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
- Følgende nøglepersoner:
 - ledere på niveau 2 (afdelingsdirektører)
 - aktuarfunktion
 - risikostyringsfunktion
 - compliancefunktion
 - intern audit funktion
 - andre ledere med direkte reference til direktionen (niveau 3).

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. Ansøgningsskema 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 erklæring 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 erklæring om fit and proper og forevise bestyrelsen.

For så vidt angår intern audit-funktionen forevise 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 forevise 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 opgave at identificere, måle og rapportere om 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.

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 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.

Sagsbehandlere anvender faste spørgeguides til at afdække både kundernes 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 derfor risikovurderinger, hvor mulige risici afdækkes, og hvor vurderingerne indgår i udviklingsarbejdet og i beslutningsgrundlaget forud for implementering.

Identifikation af operationelle risici sker gennem indberetning af operationelle hændelser, fx systemfejl, som har medført omkostninger for GF Forsikring.

Investeringsrisiko opstår kun som følge af de valg, GF Forsikring selv træffer.

Måling

Risikostyringsfunktionen måler løbende, og mindst hvert kvartal, alle GF Forsikrings risici. Til måling af forsikringsmæssige risici anvendes både de risikomål, som ligger i standardmodellen, 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 benchmarks. Anvendelsen af benchmarks er både retvisende og operationel, da langt hovedparten af koncernens investeringsportefølje forvaltes af eksterne porteføljemanagers, og mandaterne til disse er tæt knyttet til benchmarks. Valutarisiko er opgjort efter afdækning.

Bestyrelsen har desuden formuleret retningslinjer for likviditetsrisiko, kredit- og modpartsrisiko og for særlige risici. Her anvendes simple risikomålinger på basis af beløbsstørrelser.

Operationelle risici vurderes og kvantificeres 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.

Overvågning

Policeafdelingen foretager ugentligt stikprøver af de udstedte policer for at sikre overholdelse af GF Forsikrings tegningsregler.

Skadeafdelingen overvåger hver måned udviklingen i skadefrekvens og skadeomkostninger for de væsentligste produkter.

Aktuarfunktionen genberegner tariffer på de væsentligste produkter årligt.

Risiko på investeringsområdet overvåges på daglig basis.

Styring

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

En væsentlig del af risikostyringen på forsikringsmæssige risici er indbygget i GF Forsikrings forsikringsssystem (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.

Rapportering

I hver retningslinje udstukket af bestyrelsen stilles krav om rapportering på de tildelte risikorammer. Direktionen rapporterer herudover løbende til bestyrelsen, når det er relevant, jf. direktionens forretningsorden og bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskaber m.v.

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

Indberetning

GF Forsikring indberetter kvartalsvise oplysninger om risiko og solvens, herunder følsomhedsanalyser, til Finanstilsynet. Dette er lovkrav. Indberetningerne er samtidig grundlaget for en del af den interne rapportering til bestyrelsen om risiko og solvens.

Risikostyringsfunktionen refererer og rapporterer til direktionen. Risikostyringsfunktionen 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 alle større 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 Risikokomiteen, som et direktionsmedlem er formand for. Risikovurderingerne indgår i

direktionens endelige beslutningsgrundlag ved implementering af projekterne.

GF Forsikring har oprettet en tværfaglig gruppe af centrale compliance- og risikoansvarlige i alle relevante afdelinger. Disse medarbejdere påser, at afdelingens compliance lever op til lovgivningen og de interne forretningsregler. Gruppen spiller en nøglerolle i GF Forsikrings risikostyrings-system.

Egen vurdering af risiko og solvens

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

1. Direktionen/Risikostyring udarbejder oplæg i notatform til risikovurdering af forretningsmodellen plus risiko og solvens i relation til de temaer, der er til drøftelse på visionsmødet i foråret.
2. På visionsmødet drøfter bestyrelsen risiko og solvens i forlængelse af drøftelserne af strategierne. Drøftelserne overværes af Risk Manager, som evt. også leder dem.
 - Risikoidentifikation med udgangspunkt i forretningsmodellen (nuværende forretning)
 - Risikoidentifikation af eksterne risici
 - Risikovurdering på alle risici. Sandsynlighed og konsekvens før og efter mitigering
 - Risikovurdering på strategiske temaer
 - Afsættelse af solvenskapital ud over standardmodellen.
3. ORSA processen inddrager forretningsplan, budget, politikker og retningslinjer, reassurance mv. hen over efteråret.
4. Direktionen/Risikostyring udarbejder oplæg til ORSA-rapport i første kvartal baseret på de færdige planer og budgetter.
5. Risikoudvalget drøfter ORSA-rapporten og giver yderligere input til rapportens indhold
6. Direktionen/Risikostyring udarbejder nyt oplæg til ORSA-rapport.
7. Risikoudvalget gennemgår ORSA-rapporten og indstiller til bestyrelsens godkendelse.
8. Bestyrelsen gennemgår og godkender ORSA-rapporten.

Risikoudvalget gennemgår vurderingen i detaljer, jf. pkt. 5 og bestyrelsen gennemgår afslutningsvis vurderingen jf. pkt. 8 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 tre såkaldte 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 compliance- og risikomedarbejdere er placeret i første forsvarslinje.

2. Funktionerne (Compliance, Risikostyring og aktuar)

I anden forsvarslinje udfører de tre lovkrævede funktioner; compliance, risikostyring og aktuarkontroller. Funktionerne kontrollerer samt vurderer overholdelse og implementering af henholdsvis love og standarder, væsentlige risici, som kan ramme GF Forsikring, hensættelser og forpligtelser. Risikostyringssystemet er en naturlig del af kontrolsystemet, som er beskrevet nærmere i Politik for risikostyring.

3. Intern audit og intern revision

I tredje forsvarslinje overvåger intern audit-funktionen, at kontrolsystemet virker og er hensigtsmæssigt. Intern revision reviderer i overensstemmelse med god revisorskik og i henhold til indgået aftale mellem den eksterne revision og revisionschefen.

Kontrolmiljø

GF Forsikrings kontrolmiljø etableres ud fra risikobilledet – hvad kan gå galt/hvad kan hindre, at vi når vores 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.
- der udføres alene kontroller, som er værdiskabende.
- der er hierarkisk godkendelsesprocedure i forhold til kontrollernes vigtighed.
- personer bemyndiget til at udføre kontroller er kompetente.

- personer kontrollerer ikke egne sager.
- der følges op på manglende compliance.
- medarbejderne kender deres ansvar og opgaver i det interne kontrolsystem.

Der er etableret følgende væsentlige og overordnede kontroltyper i organisationen:

- Skadeafdelingen og Policeafdelingen
 - Sagsbehandlingskontroller (kvalitetskontrol)
 - Udbetalingskontroller
 - Systemkontroller.
- It
 - Kontroller af it-produktion
 - Kontroller af it-udvikling
 - Kontroller af it-kvalitetssikring og test.
- Økonomi
 - Kontroller af bogføring, herunder værdiansættelse af aktiver og passiver
 - Udbetalingskontroller
 - Kontroller af koncerninterne transaktioner.
- Investering
 - Kontroller af handler
 - Kontroller af markedspriser.
- HR
 - Kontroller vedr. lønudbetaling.
- Ledelsessystemet
 - Kontrol af videredelegering
 - Kontrol af overholdelse af rammer
 - Kontrol af ledelsesrapportering til direktion og bestyrelse.

På øvrige områder (Kunde og Salg og Aktuariat) 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 complianceansvarlige i den pågældende afdeling, således at der sikres opfølgning i form af justering af forretningsgang m.v. Dermed sikres det, at en evt. utilsigtet adfærd ændres. Alt efter karakteren af den manglende compliance skal der ligeledes ske rapportering til følgende kreds:

- 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 complianceansvarlige i de respektive afdelinger.

B.5. Intern auditfunktion

Revisionschefen, der er udpeget af bestyrelsen i GF Forsikring a/s, er ligeledes af bestyrelsen udpeget som nøgleperson og ansvarlig for intern audit. Den ansvarlige for intern audit rapporterer til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Intern audits arbejde tilrettelægges under hensyn til væsentlighed og risiko i henhold til et årshjul, og gennemføres efter et rotationsprincip vurderet i forhold til de øvrige nøglefunktioners udførte arbejde. Intern audit vurderer, om GF Forsikrings interne kontrolsystem, herunder compliancefunktionen, risikostyringsfunktionen, aktuarfunktionen og eventuelt andre kontrolfunktioner og andre dele af ledelsen og styringen er hensigtsmæssigt, effektivt 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 den interne audit ikke må erklære sig om forhold, som den interne audit selv har udarbejdet grundlaget for. Disse og en række yderligere krav er fastsat i den af bestyrelsen godkendte funktionsbeskrivelse for nøglepersonen.

B.6. Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen er en selvstændig og uafhængig funktion i GF Forsikring. Derved sikres det, at opgørelsen af hensættelserne foregår betryggende, og at ledelsen dermed kan have et retvisende billede af GF Forsikrings indtjening og risici. For at sikre fuld uafhængighed har aktuarfunktionen fuld adgang til nødvendig information, ligesom aktuarfunktionen ikke selv foretager beregningerne af hensættelserne, men foretager en kvalitetskontrol af disse beregninger.

Aktuarfunktionen deltager i kvartalsvise møder med skadesafdelingen, hvor der gennemgås eventuelle forskydninger i sagsbehandlingstider og procedureændringer, som har betydning for det datagrundlag, GF Forsikrings hensættelser beregnes efter. Aktuarfunktionen deltager desuden i udviklingen af GF Forsikrings tariffer.

Aktuarfunktionens årlige rapport til direktionen indeholder følgende konklusioner:

- Aktuarfunktionen vurderer, at informationsteknologisystemerne understøtter processen til beregning af de forsikringsmæssige hensættelser på fornuftig vis og har ikke fundet anledning til bemærkninger efter gennemgangen af informationsteknologisystemerne
- På baggrund af de udførte handlinger har aktuarfunktionen ikke fundet anledning til bemærkninger omkring kvaliteten, hensigtsmæssigheden, korrektheden og 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 sikret sig, at de metoder og modeller, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, er betryggende og relevante
- Aktuarfunktionen har sikret sig, at de antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, er betryggende og relevante
- Aktuarfunktionen har ikke fundet grund til at ændre i antagelser, metoder eller modeller på baggrund af sammenligningen af bedste skøn med hidtidige erfaringer
- På baggrund af de usikkerhedsberegninger aktuarfunktionen har foretaget, ser aktuarfunktionen ikke grund til at ændre i metoder, modeller eller antagelser alene på baggrund af disse resultater
- På baggrund af den backtest aktuarfunktionen har foretaget, ser aktuarfunktionen ikke grund til at ændre i

metoder, modeller eller antagelser alene på baggrund af disse resultater

- Aktuarfunktionen vurderer, at GF Forsikrings tegningspolitik er hensigtsmæssig for det kommende regnskabsår
- Aktuarfunktionen vurderer, at genforsikringspolitikken og den tilkøbte genforsikringsdækning er betryggende for GF Forsikring.

B.7. Outsourcing

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

- Investeringsområdet (Porteføljevaltning)
- Salgsområdet (Klubberne som salgsagenturer)
- It-området (It drift)
- Skadeområdet (SOS-rejseforsikring)

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.

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 lave enkeltrisici. Derudover forvalter GF Forsikring en investeringsportefølje, hvoraf langt hovedparten 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

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 bruger standardmodellens risikoparametre til at beregne en 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

GF Forsikrings forsikringsportefølje består af følgende hovedprodukter:

BRUTTOPRÆMIE (1.000 KR.)

	2017	PCT.	2016	PCT.
Motor, ansvar	225.840	12,4 %	248.417	14,3 %
Motor, kasko	516.343	28,2 %	458.572	26,5 %
Ejendom	774.841	42,4 %	732.461	42,2 %
Anden forsikring	1.137	0,1 %	1.067	0,1 %
Sundhed	309.761	16,9 %	293.493	16,9 %
Bruttopræmie i alt	1.827.922	100,0 %	1.734.010	100,0 %

Koncentration af risiko

Historiske vejrdato 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 kunderne. De største markedsandele har GF Forsikring dog i det syd- og sønderjyske område, og derfor rammes GF Forsikring relativt hårdt, når det for alvor blæser i Danmark.

Den største koncentration af forsikringssteder består af 26 forsikringssteder inden for en radius af 200 meter. Denne koncentration ligger i Kruså området. Den samlede forsikringssum (indbo- og brandforsikring) heri er ca. 84,0 mio.

Risikoreduktion

GF Forsikring benytter reassurance til risikoreduktion på storskader på private forsikringer. GF Forsikring har indgået fire 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. Derudover er der tegnet quota share reassurance på erhvervsforsikringer, hvor GF Forsikrings risikoandel er 15 pct.

Reassuranceprogrammet dækker alle GF Forsikring væsentligste forsikringsrisici. Vilklårene for de fire kontrakter fremgår af oversigten nedenfor.

REASSURANCEPROGRAM 2018

(Mio. kr.)	Selvbehold	Maksimal dækning
Ulykke	10	100
Motor	5	Uendelig
Ejendom	5	12,5
Storm/skybrud	20	660
Erhvervsforsikring	15 %	Uendelig

Reassuranceprogrammet er etableret med ret til mindst én genindsættelse af dækningen efter den første hændelse. Genindsættelsespræmien svarer til det oprindelige præmiebeløb. Quota share programmet omfatter forsikringer med forventet maksimalt tab (EML) på 50 mio. kr.

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 afdække risiko.

Likviditetsrisici

GF Forsikring modtager altid forsikringspræmien forud. Alle privatforsikringer er et årige og der er ikke indregnet forventet fortjeneste af fremtidige præmier i GF Forsikring resultat eller balance. Erhvervsforsikringer kan tegnes op til 5 år med årlig vurdering af pris og vilkår.

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

MODELSTRESS OG VÆRDIFALDSSCENARIER

(1.000 kr.)	0	1	2	3	4	5	6	7
Solvenskapitalkrav	713.419	747.834	802.573	897.324	753.994	1.110.580	651.936	694.011
Kapitalgrundlag	1.919.144	1.919.144	1.919.144	1.919.144	1.919.144	1.919.144	1.584.483	1.489.577
Solvendækning i pct.	269 %	257 %	239 %	214 %	255 %	173 %	243 %	215 %

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 renteniveaet

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.

Ad 2.

På lige fod med alle øvrige danske forsikringsselskaber beregner GF Forsikring en række stresstest, som indberettes til Finanstilsynet. Testene udføres som reverse stresstest. Det vil sige en beregning af, hvor store påvirkninger der skal til, før GF Forsikrings solvendækning reduceres til to kritiske niveauer, nemlig 100 og 150 pct. af solvenskapitalkravet.

Stødet på renterisici fortolkes som det antal basispunkter, rentekurven skal forskydes med. 1.721 basispunkter svarer dermed til, at renterne skal stige med 17,21 pct. point før solvendækningen bliver 100.

For både aktie- og ejendomsrisiko gælder det, at værdierne skal falde mere end 100 pct. for at solvendækningen bliver 150 eller 100. Reelt betyder det, at hverken aktiekurser eller ejendomsværdier kan bringe solvendækningen i nærheden af 150 eller 100.

Kreditspændrisici måles ved fald i obligationernes værdi som følge af nedgradering af udsteders kreditkvalitet. Et værdifald på 34 pct. vil sende koncernens solvendækning ned på 100 pct. Erfaringsmæssigt falder en AAA eller AA

rated obligation 1-2 pct. ved en nedgradering på et trin. Det er derfor vurderingen, at der skal en stor, generel nedgradering af hele porteføljen til under BBB (investment grade) til, før værdifaldet kan blive så højt.

En stigning i den forventede årlige præmieindtægt på hhv. 311 og 576 pct. vil reducere solvendækningen til hhv. 150 og 100. Dette skal ske uden samtidig forøgelse af basiskapitalen.

Hvis GF Forsikring oplever henholdsvis 2,41 og 2,81 stormkatastrofer, udover de to, der i forvejen ligger i standardmodellen, og uden at vi har tegnet yderligere reassurance, så kommer solvendækningen ned på henholdsvis 150 og 100 pct. Der skal således næsten fire 200-års storme til, før skaderne når op på det niveau. Igen er der tale om en ekstrem antagelse, som bl.a. ville forudsætte, at der ikke kunne opnås mere dækning i reassurancemarkedet. Testen forudsætter, at det kun er det gældende reassuranceprogram, som indgår i katastrofeberegningen. Hvis katastroferne virkelig skulle indtræffe, vil et nyt reassuranceprogram blive etableret, som muligvis vil være dyrere end det oprindelige, men kapitaldækningen vil, under alle omstændigheder, kunne sikres.

Reverse stresstest viser derfor, at GF Forsikring skal rammes af ekstremt usandsynlige begivenheder, hvis solvendækningen skal under 100. Pr. 31/12 2017 var koncernens overdækning 1.206 mio. kr. og solvendækningen var på 2,69. Der skal derfor et meget stort enkeltstående tab til, før solvendækningen kommer under 100 pct. Den samlede værdi af GF Forsikring aktie- og ejendomsportefølje er ca. 669 mio. kr. Selv en fuldstændig eliminering af disse porteføljer vil ikke fjerne hele overdækningen.

Tabellen nedenfor viser de indberettede værdier pr. 31/12 2017.

	Renterisici	Aktierisici	Ejendomsrisici	Kredit-spændrisici	Præmievækst	Katastrofe
Stød	13,58 %	100 %	100 %	25 %	311 %	2,41
Solvendækning = 150 %	150 %	229 %	251 %	150 %	150 %	150 %
Stød	17,21 %	100 %	100 %	34 %	576 %	2,81
Solvendækning = 100 %	100 %	229 %	251 %	100 %	100 %	100 %

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 i direkte i standardmodellen, f.eks. konkurrencemæssige forhold. Scenarierne tager ofte udgangspunkt i kendte hændelser og deres konsekvenser. Bestyrelsen har identificeret to kritiske scenarier:

1. Vejrligskatastrofe
2. Ulykkeskatastrofe

Ad 3.1.

Skybrud

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

Det kritiske scenarie er defineret som tre på hinanden følgende selvstændige skybrud med eksponentielt stigende skadeomkostninger. Den samlede skadeomkostning for de tre skybrud er beregnet til 1.278 mio. kr. før reassurancedækning.

Der er tegnet reassurance op til 680 mio. kr. pr. begivenhed med 20 mio. kr. i selvbehold. 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. for året.

Nettoomkostningen er beregnet til ca. 300 mio. kr. Katastrofen vil bringe solvensdækningen ned på 226 pct.

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

Storm

De samlede skadeomkostninger i december stormen 1999 (Anatol) er opgjort til 104,9 mio. Omregnet til 2017 priser ville omkostningen blive ca. 350 mio. Siden da har de største storme været Allan og Bodil i oktober og december 2013. Allan kostede ca. 92 mio. og Bodil er opgjort til ca. 40 mio. Ifølge den model, som vores reassurancemægler anvender, svarer disse hændelser til henholdsvis en 25 års og en 10 års begivenhed.

Det kritiske scenarie på stormhændelser ligger i en stigning i den maksimale vindstyrke under en orkan. Skadeomkostningerne antages at stige mere end proportionalt med vindstyrke indtil et vist niveau, hvorefter omkostningerne stiger mindre end proportionalt. Ifølge reassurancemodellen RMS v.10.0 vil en 200 års begivenhed koste GF Forsikring et bruttobeløb i størrelsesordenen 498 mio. (inkl. 20 pct. bilskader) og en 500 års begivenhed vil koste ca. 696 mio. (inkl. 20 pct. bilskader). Beløbene er regnet på basis af aggregate exceedance probability (AEP). I modellen er der taget højde for placeringen af GF Forsikrings eksponering.

Ligesom på skybrud er der tegnet reassurance for stormhændelser på 680 mio. Det betyder, at GF Forsikring (antageligvis) i en 500 års begivenhed kun vil få skadeomkostninger marginalt over selvbeholdet (ca. 16 mio. kr.).

Ad 3.2.

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

De samlede erstatningsomkostninger til denne katastrofe estimeres til ca. 212 mio.

Ulykken er dækket af reassurance op til 110 mio. og med et selvbehold på 10 mio. og genindsættelse på 0,5 mio. vil den direkte omkostning for koncernen blive 112,5 mio.

Andre oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings forsikringsrisiko.

C.2 Markedsrisici

Eksponering

Den samlede markedsrisiko beregnes som summen af risikoen for samtlige GF Forsikrings investeringsaktiver uden hensyntagen til diversifikationsreduktion, inklusiv koncernens domicilejendom, som er placeret i ejendomsdatterselskab. Spændrisiko, koncentrationsrisiko og likviditetsrisiko medtages ikke i den samlede risiko, da GF Forsikring ikke kan måle dem med sammenlignelige metoder. Disse risici styres derfor separat. Afviklingsrisikoen sættes til 0, idet alle de danske børsnoterede værdipapirer cleares gennem VP. For udenlandske værdipapirer og danske værdipapirer, der ikke cleares gennem VP, søges clearing gennem en tilsvarende clearing-central. Er dette ikke muligt indgås kun handler med banker, der er rated A eller bedre hos S&P eller Moodys, samt inden for en beløbsgrænse på 50 mio. kr. pr. modpart.

Til opgørelse af den daglige renterisiko, aktierisiko, ejendomsrisiko og valutarisiko anvendes value-at-risk på benchmarks. Anvendelsen af benchmarks er mere operationel, da langt hovedparten af koncernens investeringsportefølje forvaltes af eksterne porteføljemanagers, og mandaterne til disse er tæt knyttet til benchmarks. Valutarisiko er opgjort efter afdækning.

Bestyrelsen har desuden formuleret retningslinjer for likviditetsrisiko, kredit- og modpartsrisiko og for særlige risici. Her anvendes simple risikomålinger på basis af beløbsstørrelser.

Hver måned modtager bestyrelsen rapportering om overholdelse af risikorammerne. Overholdelse af beløbsrammerne fra retningslinjerne kontrolleres dagligt af middle office.

Rammerne for risikopåtagelsen på investeringsområdet er formuleret dels som en overordnet ramme på 25 pct. af GF Forsikrings kapitalgrundlag primo året, og dels som specifikke rammer på de enkelte investeringsaktiver.

**SAMLET EKSPONERING ANVENDT TIL SOLVENSBEREGNING
(1.000 KR.)**

	Danske	Udenlandske	I alt
Obligationer	2.063.648	1.575.886	3.639.534
Aktier	113.391	400.134	513.525
Ejendomme			
inkl. driftsmidler	155.798	-	155.798
Indlån i kreditinstitutter	63.227	27.437	90.664
I alt	2.396.064	2.009.869	4.405.933

**AKTIER OG EJENDOMME ANVENDT TIL SOLVENSBEREGNING
(1.000 KR.)**

	Danske	Udenlandske	I alt
Aktier, noterede	102.151	416.991	519.142
Aktier, unoterede	504	291	795
Ejendomme, domicil			
inkl. driftsmidler	75.736	-	75.736
Ejendomme, investering	80.062	-	80.062
I alt	258.453	417.282	675.735

**OBLIGATIONER ANVENDT TIL SOLVENSBEREGNING
(1.000 KR.)**

	DANSKE		UDLANDSKE		I alt
	Rating > = BBB	Rating < BBB	Rating > = BBB	Rating < BBB	
Statsobligationer o. lign.	40.658	-	50.997	9.619	101.274
Realkreditobligationer	1.998.769	15.982	-	-	2.014.751
Virksomhedsobligationer	-	-	1.092.981	409.651	1.502.632
Andre sikrede obligationer (MBS, CDS mv.)	8.238	-	-	12.639	20.877
I alt	2.047.665	15.982	1.143.978	431.909	3.639.534

Investeringsrisikoen er beskrevet i tabellerne ovenfor.

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

I 2017 er obligationsporteføljen udvidet med ca. 180 mio. kr. Aktieporteføljen er vokset med ca. 70 mio. og ejendomsporteføljen er stort set uændret.

I Politik for investeringsområdet har bestyrelsen skrevet, at investeringsaktiviteterne skal følge prudent person principperne, 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 otte porteføljeforvaltere, som GF har indgået 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 primo regnskabsåret, svarende til 396 mio. DKK i 2017. målt ved 95 % konfidens på en 12 måneders horisont, og uden diversifikation

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 vi alle detaljer på alle værdipapirerne i beholdningen.

GF Forsikring har en stor spredning i værdipapirporteføljen. Kun værdien af en enkelt obligation overstiger pr. 31/12 2017 den tærskelværdi, der udløser koncentrationsrisiko, som derfor er meget lav.

Risikoreduktion, markedsrisiko

GF Forsikring anvender afledte finansielle instrumenter til at afdække markedsrisiko. Det er besluttet i Politik for investeringsområdet, at GF Forsikring kun ønsker valutarisiko i EUR, og da GF Forsikring har udenlandske aktiver for mere end 1.8 mia. kr., har vi en omfattende aktivitet med afdækning af valutarisiko. Risikoen afdækkes med valutaterminforretninger.

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

Eksposering

GF Forsikring har kreditrisiko på tre væsentlige områder:

- Kreditinstitutter (indlån)
- Kunder (præmiebetaling)
- Reassurandører (genforsikring)

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

Den almindelige drift af GF Forsikring nødvendiggør en likvid beholdning i form af indlån eller trækingsrettigheder til den løbende skadeudbetaling mv. Skadeudbetalingerne er dog 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.

I rammerne for placering af likviditeten er der taget højde for kreditrisikoen. Dels er der krav til spredningen af likviditeten og dels er der krav til ratingen på de pengeinstitutter, vi placerer likviditeten hos.

Risikokonzentration, kreditrisiko

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

I det aktuelle reassuranceprogram benytter GF Forsikring 15 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 kundernes 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 Likviditetsrisici

(Risiko for, at der ikke er tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at overholde betalingsforpligtelser)

Risikoeksponering

GF Forsikring har et tilfredsstillende likviditetsberedskab i form af kontante indlån eller trækingsrettigheder. Rammerne for likviditetsberedskabet er fastsat i retningslinjerne for investeringsområdet. Indlånene og trækingsrettighederne skal således altid være fordelt på mindst to pengeinstitutter.

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 samtidigt er likviditetsmæssige stramninger, f.eks. på grund af usikkerhed på de finansielle markeder. I vores retningslinjer for likviditetsstyringen er der taget forholdsregler for dette, jf. ovenfor og vi anser derfor denne risiko for meget lille.

KREDITEKSPONERING

	1.000 kr.	Pct. af balancen
Indlån i kreditinstitutter	90.664	2 %
Reassuranceandel af hensættelser	33.169	1 %
Tilgodehavende hos forsikringstagere	31.932	1 %
- heraf over tre mdr. restance	6.615	0 %
Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder	19.165	0 %

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 Forsikring likviditetsberedskab, som imødegår likviditetsrisikoen på forsvarlig vis.

Risikokonzentration, likviditetsrisiko

Dette er ikke relevant for likviditetsrisiko.

Risikoreduktion, likviditetsrisiko

Dette er ikke relevant for likviditetsrisiko.

Likviditetsrisiko, likviditetsrisiko

Dette er ikke relevant for likviditetsrisiko.

Risikofølsomhed, likviditetsrisiko

Dette er ikke relevant for likviditetsrisiko.

Andre væsentlige oplysninger, likviditetsrisiko

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings likviditetsrisiko.

C.5 Operationel risiko

Risikoeksponering

Operationelle risici vurderes og kvantificeres løbende af risiko- og complianceansvarlige medarbejdere i alle afdelinger. Hændelser, som kan henføres til operationelle risici, registreres i hændelsesregisteret (via risikokomiteén) og der rapporteres herfra kvartalsvist 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 pct.). For at sikre dette opgør vi løbende de tab og omkostninger, der skyldes operationelle hændelser.

Stigningen i indberettede hændelser i 2017 er primært et udtryk for, at der er større opmærksomhed på at få alle hændelser indberettet. Det er ikke GF Forsikring opfattelse, at antallet af operationelle hændelser har været større i 2017 end tidligere.

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 kvartalsvis (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 Forsikring procedurer og en igangværende outsourcing af dele af IT driften vil bidrage til en reduktion af GF Forsikring 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

GF Forsikring har ikke andre væsentlige risici end de ovenfor nævnte.

C.7 Andre oplysninger

Der er ikke andre oplysninger.

OPERATIONEL RISIKO (1.000 KR.)

	2017		2016		2015	
	Antal	Omkostning	Antal	Omkostning	Antal	Omkostning
Indberettede hændelser	204	7.229	73	2.502	51	3.218

D Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

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

Der henvises derfor til anvendt regnskabspraksis i årsrapporten der beskriver værdiansættelsen af GF Forsikring væsentlige aktivklasser, herunder immaterielle aktiver, driftsmidler, leasing, domicilejendomme, investeringsejendomme, 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 værdiansættelses grundlag eller skøn i 2017.

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 præmiehensættelse og erstatningshensættelse samt for genforsikringsandele af erstatningshensættelser.

Den regnskabsmæssige værdi af risikomargenen beregnes som nutidsværdien af den kapital, der skal holdes for at dække kapitalomkostningen til erstatningshensættelserne. Beregningen er baseret på det bedste estimat for de vægtede kapitalomkostninger. Risikomargenen er regnskabsmæssigt opgjort til 18,7 mio. kr.

Til beregning af risikomargenen i til solvensformål anvendes standardmodellens approksimation (metode 4). Risikomargenen til solvensformål er opgjort til 70,5 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.

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

D.5 Andre oplysninger

Der er ingen øvrig 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.

KAPITALELEMENT (1.000 KR.)

	2017	2016
Aktiekapital	38.333	38.333
Sikkerhedsfond	138.754	138.754
Afstemningsreserve	1.742.057	1.482.067
I alt	1.919.144	1.659.154

Det samlede kapitalgrundlag til solvensformål er vokset med 260 mio. kr. i 2017. Stigningen skyldes primært afløbsgevinster på nogle af GF Forsikrings hovedprodukter og et godt afkast på investeringsporteføljen.

GF Forsikrings kapitalgrundlag til solvensformål er 107 mio. mindre end den regnskabsmæssige egenkapital. Forskellen består af de immaterielle aktiver (58 mio.) og en forskel i den risikomargen (49 mio.), som indregnes i de forsikringsmæssige hensættelser.

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 2017 var GF Forsikrings solvenskapitalkrav opgjort til 713,4 mio. og minimumskapitalkravet var opgjort til 291,3 mio.

GF Forsikring anvender standardformlen til beregning af solvenskapitalkravet, som vises nedenfor.

SOLVENSKAPITALKRAVET (1.000 KR.)

	2017	2016	2015
Solvenskapitalkrav	713.418	723.565	648.206
Kapitalgrundlag	1.919.144	1.656.045	1.405.643
Solvensdækning i procent	269	229	217

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 faldet med 10 mio. kr. i 2017. Udviklingen skyldes primært en væsentlig stigning i den tabsabsorberende effekt af skattefradraget, men også faldet i hensættelserne har trukket solvenskapitalkravet ned.

E.3 Anvendelse af delmodul 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.

F. Bilag

S.02.01.02

BALANCE

Aktiver	Solvens II værdi		Forpligtelser	Solvens II værdi	
		C0010			C0010
Immaterielle aktiver	R0030	0	Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring	R0510	1.719.755.690
Udskudte skatteaktiver	R0040	0	Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	R0520	1.139.125.969
Pensionsmæssigt overskud	R0050	0	Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0060	75.736.000	Bedste skøn	R0540	1.092.925.878
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0070	4.253.682.692	Risikomargin	R0550	46.200.092
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	80.062.053	Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	R0560	580.629.721
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0090	0	Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570	0
Aktier	R0100	36.819.378	Bedste skøn	R0580	556.377.539
Aktier - noterede	R0110	36.314.668	Risikomargin	R0590	24.252.182
Aktier - unoterede	R0120	504.710	Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)	R0600	0
Obligationer	R0130	3.639.533.815	Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	R0610	0
Statsobligationer	R0140	101.274.216	Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620	0
Erhvervsobligationer	R0150	3.533.417.053	Bedste skøn	R0630	0
Strukturerede værdipapirer	R0160	0	Risikomargin	R0640	0
Sikrede værdipapirer	R0170	4.842.547	Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)	R0650	0
Kollektive investeringsinstitutter	R0180	483.117.467	Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660	0
Skøn over forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter	R0190	14.149.980	Bedste skøn	R0670	0
Skøn over udskudt skats tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter	R0200	0	Risikomargin	R0680	0
Øvrige investeringer	R0210	0	Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked	R0690	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	R0220	0	Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700	0
Lån, herunder realkreditlån	R0230	578.000	Bedste skøn	R0710	0
Policelån	R0240	0	Risikomargin	R0720	0
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer	R0250	0	Eventualforpligtelser	R0740	0
Andre lån, herunder realkreditlån	R0260	578.000	Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750	354.366.000
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	33.027.336	Pensionsforpligtelser	R0760	0
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	33.027.336	Indskud fra genforsikringsselskaber	R0770	0
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	33.029.589	Udskudte skatteforpligtelser	R0780	27.364.000
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	-2.253	Derivater	R0790	630.599
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0310	0	Gæld til kreditinstitutter	R0800	478.252.661
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320	0	Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810	0
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330	0	Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820	2.190.000
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340	0	Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830	16.265.000
Indskud til cedenter	R0350	0	Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840	141.690.000
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	R0360	51.097.000	Efterstillet gæld	R0850	0
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	0	Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	126.182.000	Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870	0
Egne aktier (som besiddes direkte)	R0390	0	Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880	0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400	0	Passiver i alt	R0900	2.740.513.951
Likvider	R0410	90.661.502	Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000	1.919.143.579
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	28.693.000			
Aktiver i alt	R0500	4.659.657.530			

S.05.01.02_1

PRÆMIER, ERSTATNINGSUDGIFTER OG OMKOSTNINGER EFTER BRANCHE

		BRANCHE VEDRØRENDE: SKADESFORSIKRINGS- OG SKADESGENFORSIKRINGSFORPLIGTELSE (DIREKTE VIRKSOMHED OG ACCEPTERET PROPORTIONAL GENFORSIKRING)								
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskade-forsikring	Motoransvars-forsikring	Anden motor-forsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionsforsikring
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Tegnede præmier										
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	0	309.761.000	0	181.875.000	489.629.000	0	735.624.000	243.000	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130									
Genforsikringsandel	R0140	0	5.942.000	0	6.956.000	210.000	0	27.947.000	1.000	0
Netto	R0200	0	303.819.000	0	174.919.000	489.419.000	0	707.677.000	242.000	0
Præmieindtægter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	0	310.058.000	0	175.646.000	496.314.000	0	736.264.000	235.000	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230									
Genforsikringsandel	R0240	0	5.942.000	0	6.956.000	210.000	0	27.947.000	1.000	0
Netto	R0300	0	304.116.000	0	168.690.000	496.104.000	0	708.317.000	234.000	0
Erstatningsudgifter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	0	134.978.000	0	124.291.000	245.908.000	0	431.084.000	54.000	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330									
Genforsikringsandel	R0340	0	1.000	0	5.927.000	0	0	312.000	0	0
Netto	R0400	0	134.977.000	0	118.364.000	245.908.000	0	430.772.000	54.000	0
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser										
Brutto — Direkte virksomhed	R0410	0	-16.122.000	0	-44.155.000	-12.758.000	0	-8.932.000	54.000	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0430									
Genforsikringsandel	R0440	0	4.000	0	-6.793.000	0	0	-1.665.000	0	0
Netto	R0500	0	-16.126.000	0	-37.362.000	-12.758.000	0	-7.267.000	54.000	0
Omkostninger										
Andre omkostninger	R1200									
Samlede omkostninger	R1300	0	10.420.000	0	50.883.000	0	0	33.696.000	1.000	0

PRÆMIER, ERSTATNINGSUDGIFTER OG OMKOSTNINGER EFTER BRANCHE

	BRANCHE VEDRØRENDE: SKADESFORSIKRINGS- OG SKADESGENFORSIKRINGSFORPLIGTELSE (DIREKTE VIRKSOMHED OG ACCEPTERET PROPORTIONAL GENFORSIKRING)				BRANCHE VEDRØRENDE: ACCEPTERET IKKEPROPORTIONAL GENFORSIKRING				
	Retshjælpsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Sygeforsikring	Ulykkesforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Materielle anlægsaktiver	I ALT	
	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200	
Tegnede præmier									
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	0	1.137.000	0				1.718.269.000	
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0				0	
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130				0	0	0	0	
Genforsikringsandel	R0140	0	3.000	0	0	0	0	41.059.000	
Netto	R0200	0	1.134.000	0	0	0	0	1.677.210.000	
Præmieindtægter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	0	1.297.000	0				1.719.814.000	
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0				0	
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230				0	0	0	0	
Genforsikringsandel	R0240	0	3.000	0	0	0	0	41.059.000	
Netto	R0300	0	1.294.000	0	0	0	0	1.678.755.000	
Erstatningsudgifter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	0	1.330.000	0				937.645.000	
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0				0	
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330				0	0	0	0	
Genforsikringsandel	R0340	0	0	0	0	0	0	6.240.000	
Netto	R0400	0	1.330.000	0	0	0	0	931.405.000	
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto — Direkte virksomhed	R0410	0	27.000	0				-81.886.000	
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0420	0	0	0				0	
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0430				0	0	0	0	
Genforsikringsandel	R0440	0	0	0	0	0	0	-8.454.000	
Netto	R0500	0	27.000	0	0	0	0	-73.432.000	
Omkostninger	R0550		110.000	0	0	0	0	95.110.000	
Andre omkostninger	R1200								
Samlede omkostninger	R1300								

PRÆMIER, ERSTATNINGSUDGIFTER OG OMKOSTNINGER EFTER LAND

	R0010	HJEMLAND	TOP 5-LANDE (EFTER VÆRDIEN AF TEGNEDE BRUTTO PRÆMIER) — SKADESFORSIKRINGSFORPLIGTELSER						TOP 5 I ALT OG HJEMLAND
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	
Tegnede præmier									
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	1.718.269.000	0	0	0	0	0	1.718.269.000	
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0	0	0	0	
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130	0	0	0	0	0	0	0	
Genforsikringsandel	R0140	41.059.000	0	0	0	0	0	41.059.000	
Netto	R0200	1.677.210.000	0	0	0	0	0	1.677.210.000	
Præmieindtægter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	1.719.814.000	0	0	0	0	0	1.719.814.000	
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0	0	0	0	
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230	0	0	0	0	0	0	0	
Genforsikringsandel	R0240	41.059.000	0	0	0	0	0	41.059.000	
Netto	R0300	1.678.755.000	0	0	0	0	0	1.678.755.000	
Erstatningsudgifter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	937.645.000	0	0	0	0	0	937.645.000	
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0	0	0	0	0	
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330	0	0	0	0	0	0	0	
Genforsikringsandel	R0340	6.240.000	0	0	0	0	0	6.240.000	
Netto	R0400	931.405.000	0	0	0	0	0	931.405.000	
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto — Direkte virksomhed	R0410	-81.886.000	0	0	0	0	0	-81.886.000	
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0420	0	0	0	0	0	0	0	
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0430	0	0	0	0	0	0	0	
Genforsikringsandel	R0440	-8.454.000	0	0	0	0	0	-8.454.000	
Netto	R0500	-73.432.000	0	0	0	0	0	-73.432.000	
Omkostninger	R0550	95.110.000	0	0	0	0	0	95.110.000	
Andre omkostninger	R1200							0	
Samlede omkostninger	R1300							95.110.000	

S.12.01.01

LIFE AND HEALTH SLT TECHNICAL PROVISIONS

		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
		Forsikring med gevinstandele		Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier		Aftaler med optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	Annuiteter hidrørende fra skadesforsik- ringsaftaler og relateret til andre forsikringsfor- pligtelser end sygeforsikrings- forpligtelser	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, inkl. Unit-Linked)		Aftaler med optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	Annuiteter hidrørende fra skadesforsik- ringsaftaler og relateret til sygeforsikrings- forpligtelser	Sygeforsikring (accepteret genforsikring)	I alt (sygeforsikring svarende til livsforsikring)
		INDEKSREGULERET OG UNIT-LINKED FORSIKRING				ANDEN LIVSFORSIKRING					SYGEFORSIKRING (DIREKTE VIRKSOMHED)						
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0							0	0	0	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0020	0	0							0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen																	
Bedste skøn																	
Bedste bruttoskøn	R0030	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance — I alt	R0090	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	R0100	0	0			0			0	0	0	0			0	0	0
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser																	
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0110	0	0			0			0	0	0	0			0	0	0
Bedste skøn	R0120	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	R0130	0	0			0			0	0	0	0			0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R0200	0	0							0	0	0			0	0	0

FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER FOR SKADESFORSIKRING

		DIREKTE VIRKSOMHED OG ACCEPTERET PROPORTIONAL GENFORSIKRING											ACCEPTERET IKKEPROPORTIONAL GENFORSIKRING					TOTAL
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen																		
Bedste skøn																		
Præmiehensættelser																		
Brutto	R0060	0	108.161.033	0	3.233.901	1.854.826	0	287.897.463	8.030	0	0	230.850	0	0	0	0	0	401.386.101
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R0150	0	108.161.033	0	3.233.901	1.854.826	0	287.897.463	8.030	0	0	230.850	0	0	0	0	0	401.386.101
Erstatningshensættelser																		
Brutto	R0160	0	448.216.506	0	267.926.054	263.329.534	0	268.299.873	61.188	0	0	84.160	0	0	0	0	0	1.247.917.316
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0240	0	-2.253	0	16.500.956	16.500.930	0	27.698	0	0	0	5	0	0	0	0	0	33.027.336
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	0	448.218.760	0	251.425.098	246.828.604	0	268.272.175	61.188	0	0	84.155	0	0	0	0	0	1.214.889.980
Bedste skøn i alt — Brutto	R0260	0	556.377.539	0	271.159.955	265.184.360	0	556.197.336	69.218	0	0	315.010	0	0	0	0	0	1.649.303.416
Bedste nettoskøn i alt — Netto	R0270	0	556.379.792	0	254.658.999	248.683.429	0	556.169.638	69.218	0	0	315.005	0	0	0	0	0	1.616.276.081
Skøn over forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter	R0280	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skøn over udskudt skats tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter																		
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	R0310	0	24.252.182	0	11.100.397	10.839.926	0	24.243.021	3.017	0	0	13.731	0	0	0	0	0	70.452.274
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt																		
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R0320	0	580.629.721	0	282.260.351	276.024.286	0	580.440.357	72.235	0	0	328.740	0	0	0	0	0	1.719.755.690
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse — i alt	R0330	0	-2.253	0	16.500.956	16.500.930	0	27.698	0	0	0	5	0	0	0	0	0	33.027.336
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance — I alt	R0340	0	580.631.974	0	265.759.395	259.523.355	0	580.412.659	72.235	0	0	328.735	0	0	0	0	0	1.686.728.354

C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	Skades-
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskade-forsikring	Motoransvars-forsikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionsforsikring	Retshjælpsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Ikkeproportional sygegenforsikring	Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	Ikkeproportional ejendoms-genforsikring	Skades-forsikringsforpligtelser i alt

S.19.01.21

SKADESFORSIKRINGSERSTATNINGER

SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED I ALT

ULYKKESÅR/FORSIKRINGSÅR 2010 AY

UDBETALTE BRUTTOERSTATNINGER (IKKEKUMULATIVT)
(ABSOLUT BELØB)

	År	Udviklingsår											I inde- værende år	Sum af år (kumu- lativt)	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 og +			
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0170	C0180	
Tidligere	R0100											2.977	R0100	2.977	2.977
N-9	R0160	543.617	233.633	98.002	59.947	35.991	19.758	12.428	6.688	2.568	1.188		R0160	1.188	1.013.820
N-8	R0170	566.941	331.112	94.269	53.476	23.727	12.866	9.952	4.163	3.543			R0170	3.543	1.100.049
N-7	R0180	601.166	287.130	108.526	54.595	20.677	14.771	11.272	3.144				R0180	3.144	1.101.281
N-6	R0190	668.273	285.000	109.190	46.688	23.152	14.126	6.404					R0190	6.404	1.152.833
N-5	R0200	570.222	259.026	97.528	38.590	30.469	12.024						R0200	12.024	1.007.859
N-4	R0210	656.263	357.274	98.486	41.230	15.362							R0210	15.362	1.168.615
N-3	R0220	574.970	260.261	107.458	46.878								R0220	46.878	989.567
N-2	R0230	619.867	297.214	74.764									R0230	74.764	991.845
N-1	R0240	603.137	264.270										R0240	264.270	867.407
N	R0250	666.231											R0250	666.231	666.231
	I ALT	R0260	1.096.785										R0260	1.096.785	10.062.484

S.19.01.21 SKADESFORSIKRINGSERSTATNINGER

SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED I ALT

ULYKKEÅR/FORSIKRINGSÅR 2010 AY

BEDSTE SKØN OVER ERSTATNINGSHENSÆTTELSER, BRUTTO, UDISKONTERET
(ABSOLUT BELØB)

	År	Udviklingsår											Årets udgang (diskonterede data)	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 og +		
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300		C0360
Tidligere	R0100											18.356	R0100	22.604
N-9	R0160	448.419	213.452	115.408	69.817	53.329	36.620	33.561	35.930	25.157	18.356		R0160	18.334
N-8	R0170	565.869	224.747	117.950	81.854	53.883	44.948	31.349	24.567	12.059			R0170	12.038
N-7	R0180	534.343	216.268	150.375	91.108	66.574	43.587	25.341	20.203				R0180	20.170
N-6	R0190	552.836	267.037	145.329	97.130	61.382	42.838	32.026					R0190	31.959
N-5	R0200	511.661	254.572	155.434	96.350	67.238	45.824						R0200	45.861
N-4	R0210	666.628	288.224	135.409	85.580	50.560							R0210	50.724
N-3	R0220	599.641	302.542	145.017	87.205								R0220	87.563
N-2	R0230	682.973	263.341	129.960									R0230	131.194
N-1	R0240	620.989	267.910										R0240	282.805
N	R0250	562.757											R0250	544.593
	I ALT												R0260	1.247.845

S.22.01.21

Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger

		Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstalt- ninger	Virkning af overgangsforan- staltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforan-stalt- ninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Forsikringsmæssige hensættelser	R0010	0	0	0	0	0
Basiskapitalgrundlag	R0020	0	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0050	0	0	0	0	0
Solvenskapitalkrav	R0090	0	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumska	R0100	0	0	0	0	0
Minimumskapitalkrav	R0110	0	0	0	0	0

S.23.01.01

KAPITALGRUNDLAG

Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35

		I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	R0010	38.333.000	38.333.000		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0040	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0		0	0	0
Overskudskapital	R0070	0	0			
Præferenceaktier	R0090	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0		0	0	0
Afstemningsreserve	R0130	1.742.056.579	1.742.056.579			
Efterstillet gæld	R0140	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	0				0
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden.	R0180	138.754.000	138.754.000	0	0	0
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II						
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	R0220	0				
Fradrag						
Skøn over forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter	R0230	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag efter fradrag	R0290	1.919.143.579	1.919.143.579	0	0	0
Supplerende kapitalgrundlag						
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0			0	
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0			0	
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0			0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0			0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0340	0			0	
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0350	0			0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0360	0			0	
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0370	0			0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0			0	0

S.23.01.01 KAPITALGRUNDLAG

Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35

		I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Samlet supplerende kapitalgrundlag	R0400	0			0	0
Til rådighed stående og anderkendt kapitalgrundlag						
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0500	1.919.143.579	1.919.143.579	0	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	1.919.143.579	1.919.143.579	0	0	
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	1.919.143.579	1.919.143.579	0	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	1.919.143.579	1.919.143.579	0	0	
Solvenskapitalkrav	R0580	713.417.888				
Minimumskapitalkrav	R0600	291.311.432				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	2,69				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	6,59				

		I alt
		C0060
Afstemningsreserve		
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	1.919.143.579
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	0
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	177.087.000
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0
Afstemningsreserve	R0760	1.742.056.579
Forventet fortjeneste		
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Livsforsikring	R0770	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Skadesforsikring	R0780	0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0790	0

S.25.01.21

SOLVENSKAPITALKRAV – FOR SELSKABER, DER ANVENDER STANDARDFORMLEN

		Bruttosolvens- kapitalkrav	Selskabsspecifikke parametre	Forenklinger
		C110	C0090	C0100
Markedsrisici	R0010	464.461.633		0
Modpartsrisici	R0020	42.324.962		
Livsforsikringsrisici	R0030	0	0	0
Sygeforsikringsrisici	R0040	250.598.762	0	0
Skadesforsikringsrisici	R0050	505.917.827	0	0
Diversifikation	R0060	-398.143.969		
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0		
Primært solvenskapitalkrav	R0100	865.159.216		
Beregning af solvenskapitalkravet				
		C0100		
Operationelle risici	R0130	49.479.102		
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0		
Udsudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-201.220.430		
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0160	0		
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	713.417.888		
Kapitaltillæg	R0210	0		
Solvenskapitalkrav	R0220	713.417.888		
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet				
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R0420	0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0		
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0		

S.25.02.21

SOLVENSKAPITALKRAV — FOR SELSKABER, DER ANVENDER STANDARDFORMLEN OG EN PARTIEL INTERN MODEL

Unikt komponentnummer	Komponentbeskrivelse	Beregning af solvenskapitalkravet	Modelleret beløb	Selskabs-specifikke parametre	Forenklinger
C0010	C0020	C0030	C0070	C0080	C0090
1	Markedsrisici	464.461.633	0	0	0
2	Modpartsrisici	42.324.962	0	0	0
3	Livsforsikringsrisici	0	0	0	0
4	Sygeforsikringsrisici	250.598.762	0	0	0
5	Skadesforsikringsrisici	505.917.827	0	0	0
6	Risici på immaterielle aktiver	0	0	0	0
7	Operationelle risici	49.479.102	0	0	0
8	Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	0	0	0	0
9	Udskudte skatters tabsabsorberende evne	-201.220.430	0	0	0

Beregning af solvenskapitalkravet

		C0100
Ikkediversificerede komponenter i alt	R0110	1.111.561.857
Diversifikation	R0060	-398.143.969
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0160	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	713.417.888
Allerede indførte kapitaltillæg	R0210	
Solvenskapitalkrav	R0220	713.417.888
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet		0
Beløb/skøn vedrørende forsikringsmæssige hensættelsers samlede tabsabsorberende evne	R0300	-201.220.430
Beløb/skøn vedrørende udskudte skatters samlede tabsabsorberende evne	R0310	0
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring- fenced fonde	R0420	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0

S.25.03.01

SOLVENSKAPITALKRAV — FOR SELSKABER, DER ANVENDER KOMPLETTE INTERNE MODELLER

Unikt komponentnummer	Komponent- beskrivelse	Beregning af solvenskapitalkravet
C0010	C0020	C0030

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Ikkediversificerede komponenter i alt	R0110	0
Diversifikation	R0060	0
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF (overgangsforanstaltninger)	R0160	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	0
Allerede indførte kapitaltillæg	R0210	0
Solvenskapitalkrav	R0220	0
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet		
Beløb/skøn vedrørende forsikringsmæssige hensættelsers samlede tabsabsorberende evne	R0300	0
Beløb/skøn vedrørende udskudte skatters samlede tabsabsorberende evne	R0310	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ringfenced fonde (undtagen i tilknytning til virksomhed udøvet i henhold til artikel 4 i direktiv 2003/41/EF (overgangsforanstaltninger))	R0420	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0

S.28.01.01

**MINIMUMSKAPITALKRAV – UDELUKKENDE LIVSFORSIKRINGS- ELLER LIVSGENFORSIKRINGSVIRKSOMHED
 ELLER UDELUKKENDE SKADESFORSIKRINGS- ELLER SKADESGENFORSIKRINGSVIRKSOMHED**
**Lineært formelement for skadesforsikrings-
 og skadesgenforsikringsforpligtelser**

MCRNL Resultat	R0010	C0010	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)
		291.311.432		
			C0020	C0030
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring	R0020	0	0	0
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring	R0030	556.379.792	556.379.792	302.331.589
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring	R0040	0	0	0
Motoransvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0050	254.658.999	254.658.999	149.837.803
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060	248.683.429	248.683.429	443.016.956
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070	0	0	0
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080	556.169.638	556.169.638	701.936.826
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0090	69.218	69.218	240.865
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0100	0	0	0
Retshjælpforsikring, herunder proportional genforsikring	R0110	0	0	0
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120	315.005	315.005	1.137.826
Forsikring vedrørende diverse økonomiske tab og proportional genforsikring	R0130	0	0	0
Ikkeproportional sygegenforsikring	R0140	0	0	0
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	R0150	0	0	0
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	R0160	0	0	0
Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	R0170	0	0	0

**Lineært formelement for livsforsikrings-
 og livsgenforsikringsforpligtelser**

MCRNL Resultat	R0200	C0040	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er)
		0		
			C0050	C0060
Forpligtelser med gevinstandele — Garanterede ydelser	R0210	0	0	0
Forpligtelser med gevinstandele — Fremtidige diskretionære ydelser	R0220	0	0	0
Forpligtelser i tilknytning til indeksreguleret og unit-linked forsikring	R0230	0	0	0
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser	R0240	0	0	0
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser	R0250	0	0	0

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

		C0070
Lineært minimumskapitalkrav	R0300	291.311.432
Solvenskapitalkrav	R0310	713.417.888
Loft for minimumskapitalkrav	R0320	321.038.050
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	178.354.472
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	291.311.432
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	27.535.400
Minimumskapitalkrav	R0400	291.311.432

S.28.02.01

MINIMUMSKAPITALKRAV — BÅDE LIVSFORSIKRINGS- OG SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED

Lineært formelelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

	SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED	LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED
	MCR(NL,NL) Resultat	MCR(NL,L) Resultat
	C0010	C0020
R0010	0	0

		SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED		LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED	
		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)
		C0030	C0040	C0050	C0060
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring	R0020	0	0	0	0
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring	R0030	0	0	0	0
Arbejdsskade Forsikring, herunder proportional genforsikring	R0040	0	0	0	0
Motoransvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0050	0	0	0	0
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060	0	0	0	0
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070	0	0	0	0
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080	0	0	0	0
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0090	0	0	0	0
Kredit- og kauforsikring, herunder proportional genforsikring R0100	R0100	0	0	0	0
Retshjælpforsikring, herunder proportional genforsikring	R0110	0	0	0	0
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0
Forsikring vedrørende diverse økonomiske tab og proportional genforsikring	R0130	0	0	0	0
Ikkeproportional sygegenforsikring	R0140	0	0	0	0
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	R0150	0	0	0	0
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	R0160	0	0	0	0
Ikkeproportional ejendomsforsikring	R0170	0	0	0	0

S.28.02.01

MINIMUMSKAPITALKRAV – BÅDE LIVSFORSIKRINGS- OG SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED

Lineært formelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser	SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED		LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED	
	MCR(NL,NL) Resultat		MCR(NL,L) Resultat	
	C0070		C0080	
R0200	0		0	

	SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED		LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED	
	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er)	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SPV'er)
	C0090	C0100	C0110	C0120
Forpligtelser med gevinstandele — Garanterede ydelser	R0210	0	0	
Forpligtelser med gevinstandele — Fremtidige diskretionære ydelser	R0220	0	0	
Forpligtelser i tilknytning til indeksreguleret og unit-linked forsikring	R0230	0	0	
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser	R0240	0	0	
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser	R0250	0	0	

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav			Beregning af det teoretiske minimumskapitalkrav for skades- og livsforsikring			SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED	LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED
		C0130			C0140	C0150	
Lineært minimumskapitalkrav	R0300	0	Teoretisk lineært minimumskapitalkrav	R0500	0	0	
Solvenskapitalkrav	R0310	0	Teoretisk solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg (for året eller seneste beregning)	R0510	0	0	
Loft for minimumskapitalkrav	R0320	0	Loft for teoretisk minimumskapitalkrav	R0520	0	0	
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	0	Bundgrænse for teoretisk minimumskapitalkrav	R0530	0	0	
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	0	Teoretisk kombineret minimumskapitalkrav	R0540	0	0	
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	0	Absolut bundgrænse for teoretisk minimumskapitalkrav	R0550	0	0	
Minimumskapitalkrav	R0400	0	Teoretisk minimumskapitalkrav	R0560	0	0	

GF Forsikring a/s
Jernbanevej 65 • 5210 Odense NV • Tlf. 70 13 80 80
www.gfforsikring.dk



*Overskud
til hinanden*