



GF Forsikring A/S

Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR) 2021

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



*Overskud
til hinanden*

INDHOLD

SAMMENDRAG	3
A. VIRKSOMHED OG RESULTATER	3
A.1 VIRKSOMHED.....	3
A.2 FORSIKRINGSRESULTATER	3
A.3 INVESTERINGSRESULTATER.....	4
A.4 RESULTAT AF ANDRE AKTIVITETER.....	5
A.5 ANDRE OPLYSNINGER.....	5
B. LEDELSESSYSTEMET	5
B.1 GENERELLE OPLYSNINGER OM LEDELSESSYSTEMET	5
B.2 EGNETHEDS- OG HÆDERLIGHEDSKRAV	7
B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEM, HERUNDER VURDERINGEN AF EGEN RISIKO OG SOLVENS.....	8
B.4 INTERNT KONTROLSYSTEM	11
B.5 INTERN AUDITFUNKTION.....	14
B.6 AKTUARFUNKTION	14
B.7 OUTSOURCING	15
B.8 ANDRE OPLYSNINGER.....	15
C. RISIKOPROFIL	16
C.1 FORSIKRINGSRISICI	16
C.2 MARKEDSRISIKO	21
C.3 KREDITRISIKO	23
C.4 LIKVIDITETSRISIKO	25
C.5 OPERATIONEL RISIKO	26
C.6 ANDRE VÆSENTLIGE RISICI	27
D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL	28
D.1 AKTIVER.....	28
D.2 TEKNISKE HENSÆTTELSER	28
D.3 ANDRE PASSIVER	28
D.4 ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER	29
D.5 ANDRE OPLYSNINGER	29
E. KAPITALFORVALTNING	29
E.1 KAPITALGRUNDLAG	29
E.2 SOLVENSKAPITALKRAV OG MINIMUMSKAPITALKRAV	30
E.3 ANVENDELSE AF DELMODULET FOR LØBETIDSBASEREDE AKTIERISICI TIL BEREGNING AF SOLVENSKAPITALKRAVET	31
E.4 FORSKELLE MELLEMLAND STANDARDFORMLEN OG EN INTERN MODEL	31
E.5 MANGLENDE OVERHOLDELSE AF MINIMUMSKAPITALKRAVET OG MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SOLVENSKAPITALKRAVET	31
E.6 ANDRE OPLYSNINGER	31
BILAG – ÅRS QRT	32

SAMMENDRAG

Denne rapport om solvens og finansiell situation er baseret på GF Forsikrings status og resultater pr. 31/12 2021. Rapporten giver et samlet overblik over GF Forsikrings ledelsessystem, de vigtigste økonomiske resultater og GF Forsikrings risikomæssige forhold.

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

Resultat efter skat blev i 2021 på 330,6 mio. kr. Resultatet er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på 298,2 mio. kr. før skat og et investeringsafkast m.m. på 133,2 mio. kr. før skat. Ledelsen betragter det som et meget tilfredsstillende resultat på både forsikrings- og investeringsforretningen.

Overskudsdelingen i GF Forsikring er afhængig af det forsikringstekniske resultat i selskabet. Derfor tilbagebetales der i 2022 mere end 265 mio. kr. til selskabets medlemmer i overskudsdeling for 2021. Det svarer til 13,7% i gennemsnit på bil, 6% på øvrige private produkter og 4% på erhverv.

GF Forsikring er et solidt selskab med en solvensmæssig overdækning på over 1,4 mia. kr. Det betyder, at GF Forsikring er polstret til at modstå selv meget store skadeomkostninger og tab.

Ultimo februar 2022 fratrådte administrerende direktør Jan Parner. Direktionen består herefter af CFO, Mark Palmberg, der fungerer som konstitueret administrerende direktør.

A. VIRKSOMHED OG RESULTATER

A.1 Virksomhed

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

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

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

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

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

A.2 Forsikringsresultater

Det forsikringsmæssige resultat for 2021 fordelt på brancher fremgår af tabel 1. Der henvises også til note 8 i regnskabet. Det forsikringstekniske resultat udgør 298,2 mio. kr. for 2021.

Det forsikringstekniske resultat i 2021 er positivt påvirket af betydelige afløbsgevinster som følge af både engangsgevinster på særligt ulykkesproduktet, hvor der i årets løb har været kigget ned i hensættelsesmodellerne, men derudover også en positiv udvikling på skaderne, særligt for ulykke, indbo og hus. Samtidigt har vi igen i 2021 set en positiv indvirkning fra corona-nedlukningen i starten af året på 2021-skader, samt også været forskånet for storm- og vejrskader i 2021.

(1000 kr.)	Motor-køretøjs-forsikring ansvar		Motor-køretøjs-forsikring kasko		Brand og løsøreforsikring privat		Ulykkes- og sygeforsikring		Anden forsikring		I alt	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Bruttopræmier e. overskudsdel.	228.578	221.782	865.714	775.875	985.970	921.522	541.229	496.009	102.432	72.704	2.723.923	2.487.892
Bruttopræmieindtægter	228.996	222.273	869.967	774.878	944.406	890.318	525.788	482.680	89.971	63.366	2.659.128	2.433.515
Bruttoerstatningsudgifter	-276.477	-218.507	-430.812	-377.753	-510.579	-506.427	-	-283.142	-73.129	-37.964	-1.480.400	-1.423.793
Bruttodriftsomsomkostninger	-41.790	-35.552	-151.370	-114.572	-211.623	-196.565	189.403	-	-26.009	-21.251	-539.668	-464.036
Bonus og præmierabat	79.314	27.675	-281.238	-267.903	-59.571	-42.275	108.876	-32.334	-5.925	-4.248	-299.754	-309.048
Resultat af bruttoforretning	-9.957	-4.111	6.547	14.650	162.633	145.051	195.175	81.145	-15.092	-97	339.306	236.638
Resultat af afgiven forretning	-149	-991	406	-3.114	-26.877	-26.981	-9.493	-8.353	-1.489	-3.173	-37.602	-42.612
Forsikringsteknisk rente	-423	-586	-1.660	-2.108	-915	-1.312	-452	-652	-39	-40	-3.489	-4.698
Forsikringsteknisk resultat	-10.529	-5.688	5.293	9.428	134.841	116.758	185.230	72.140	-16.620	-3.310	298.215	189.328

Tabel 1: Forsikringsmæssigt resultat fordelt på brancher.

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

A.3 Investeringsresultater

(1.000 kr.)		Obligationer	Aktier	Ejendomme	Valuta	Securitiseringsprodukter	Øvrige	I alt
Renteindtægter og udbytte	2020	91.812	13.118			213	860	106.003
	2021	85.400	18.738			182	-161	104.159
Kursregulering	2020	-89.321	13.332	1.100	113.867	-	2.097	40.479
	2021	-18.913	165.847	-29.600	-87.633	596	-1.942	28.084
Indtægter fra investeringsejendomme	2020			-67				-67
	2021			-22				-22
Administration og øvrige omkostninger	2020	-9.377					-6.267	-15.644
	2021	-6.594					-6.019	-12.613
Renteudgifter	2020						-476	-476
	2021						-947	-947
Investeringsafkast i alt	2020	-6.886	26.450	1.033	113.867	-383	-3.786	130.295
	2021	59.873	184.585	-29.622	-87.633	507	-9.069	118.661

Tabel 2: Investeringsresultater inddelt på aktivklasser.

2021 var stærkt præget af covid. Sommeren blev i højere grad påvirket af deltavariantens indtræden, og hen mod årets afslutning blev vi introduceret til omikron-varianten. Forskellige meldinger med hensyn til alvorligheden og symptomerne lagde kortvarigt en dæmper på markederne. På trods af udfordringerne med covid,

var makrotallene stadig stærke. Amerikansk BNP sluttede året højere end før covid. Flere andre lande har ligeledes formået at indhente det tabte siden foråret 2020.

Udviklingen på de finansielle markeder i 2021 var i høj grad præget af positive afkast på de globale aktiemarkeder. Globale aktier i almindelighed og amerikanske aktier i særdeleshed leverede høje afkast for året (+27 % for S&P500 i lokalvaluta). De høje afkast blev drevet af stigende indtjeningsforventninger og fortsat ekspansiv pengepolitik. Kursreguleringerne på aktiebeholdningen var meget positive i 2021 sammenholdt med 2020.

Den amerikanske 10-årige rente steg gennem 2021, men der var store udsving i løbet af året. Stigningen skete hovedsageligt i starten af året, og sommeren og efteråret var præget af stor volatilitet. Ved årets udgang ligger renteniveauet ca. midt mellem årets top og bund. Afkastet på GF Forsikrings beholdning af obligationer er i 2021 højere end i 2020. Den primære forskel er, at kursreguleringerne i 2021 er markant mindre negative end i 2020. Selvom renterne steg henover 2021, så betød en især stigende US dollar (+8,3% i 2021), at kursreguleringerne blev mindre end i 2020. De stigende renter ramte især de danske konverterbare obligationer i 2021 hårdt. De langt løbende konverterbare obligationer lå på et tidspunkt nede med ca. 6%, men det rettede sig lidt i november og december. Baggrunden for administrationens omkostninger er faldet på obligationsforvaltningen er, at der er sket omlægning af dele af obligationsbeholdningen fra segregerede mandater til investeringsforeninger.

Der er i 2021 foretaget en nedskrivning af GFs domicilejendom på ca. 29,7 mio. kr. Dette har direkte påvirkning på det samlede investeringsresultat.

Afdækningen af valutarisiko har resulteret i et stort negativt afkast i 2021 sammenlignet med et positivt afkast i 2020. Afkastet på valutaterminerne er drevet af stigningen i US-dollaren. Samtidig har renteudvidelsen mellem den amerikanske rente og danske rente betydet en lidt dyrere præmie på valutaafdækningen.

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

A.4 Resultat af andre aktiviteter

Der har ikke været andre forretningsmæssige aktiviteter i rapporteringsperioden.

A.5 Andre oplysninger

Der henvises til ledelsesberetningen.

B. LEDELSESYSTEMET

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

GF Forsikrings bestyrelse består af

- Jens-Peter Riis Jensen, Formand
- Torben Bruno Pedersen, Næstformand
- Knud Nielsen

- Helle Okholm
- Mette Vinther Skriver
- Christian Juul Thaarup
- Carsten Egevang Nielsen
- Susanne Hertzum Jensen
- Lykke Outzen
- Michael Nørrung
- Claus Nielsen
- Henrik Sangild

Bestyrelsens opgaver og ansvar er fastlagt i bestyrelsens forretningsorden, som er udformet i overensstemmelse med § 70 i lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringselskaber mv.

Bestyrelsen varetager således den overordnede og strategiske ledelse og skal sikre en forsvarlig organisation af GF Forsikring. Det betyder blandt andet, at bestyrelsen skal træffe beslutning om selskabets overordnede strategi og forretningsmodel.

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

Der er nedsat fire bestyrelsesudvalg

1. Risikoudvalg (Formand: Helle Okholm)
2. Revisionsudvalg (Formand: Christian Juul Thaarup)
3. Vækst- og Klubudvalg (Formand: Knud Nielsen)
4. Udvalg for Medlemmer og Marked. (Formand: Mette Vinther Skriver)

Direktionen bestod af administrerende direktør Jan Parner frem til ultimo februar 2022. Herefter består direktionen af CFO, Mark Palmberg, der fungerer som konstitueret administrerende direktør.

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

Der er ikke foretaget væsentlige ændringer i ledelsessystemets opgaver i 2021. En organisationsændring i slutningen af året har resulteret i, at stabsdirektøren – som selskabets risikostyrings- og compliancefunktion refererer til – nu referer til selskabets CFO, i stedet for den administrerende direktør.

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

Der har ikke i 2021 været væsentlige transaktioner med bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer eller med andre personer med betydelig indflydelse på GF Forsikring.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Risikostyringssystemet udgøres af de processer og metoder, som identificerer, måler, overvåger, styrer og rapporterer om GF Forsikrings risici. GF Forsikrings bestyrelse har besluttet en risikostyringsstrategi, en Politik for risikostyring og en Politik for vurdering af egen risiko og solvens, som tilsammen udgør bestyrelsens krav til disse processer og metoder.

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

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

Det fremgår af strategien, at for at skabe størst mulig effektivitet i risikostyringssystemet og for at opbygge en sund risikokultur, skal risici identificeres og rapporteres så tæt på risikokilden som muligt. Ansvar for identifikation, måling og rapportering ligger hos den ansvarlige for den konkrete risikopåtagelse.

Identifikation

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

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

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

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

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

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

Måling

GF Forsikring måler løbende, og mindst hvert kvartal, alle GF Forsikrings risici. Til måling af forsikringsmæssige risici anvendes både de risikomål, som ligger i standardmodellen fra Solvens II, og en detaljeret måling

af skadeomkostninger, skadefrekvenser og skadeprocenter. På denne måde måles risiko som det potentielle tab af egenkapital som følge af negative afløbsresultater, utilstrækkelige præmier og katastrofer.

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

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

Operationelle risici identificeres og vurderes løbende af de decentralt placerede risiko- og compliance medarbejdere. Hændelser, som kan henføres til operationelle risici, registreres i hændelsesregisteret og der rapporteres herfra månedligt til risikokomiteén.

Styring

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

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

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

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

Overvågning

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

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

Pris, Analyse og Produkt overvåger løbende lønsomheden i alle produkter.

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

Rapportering

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

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

Indberetning

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

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

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

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

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

Egen vurdering af risiko og solvens

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

1. Step 1
 - Bestyrelsens visionsmøde. Her diskuteres strategiske initiativer.
 - Risikoansvarlig får referat fra visionsmødet på denne diskussion.
2. Step 2
 - Risikoansvarlig risikovurderer på retning fastlagt på visionsmødet.
3. Step 3
 - Direktionens skitse til forretningsplan og strategiske initiativer sendes til risikoansvarlig, som risikovurderer disse.
 - Risikovurderinger drøftes på risikoudvalgsmødet medio oktober.
4. Step 4

- Direktion og risikoansvarlig laver sammen vurdering og udvælgelse af strategiske initiativer i forretningsplanen, som skal indgå i ORSA. Der vurderes også på store projekter som evt. skal indgå.
- 5. Step 5
 - Risikoansvarlig laver risikoanalyse på besluttede punkter i oktober/november, som inkluderer:
 - Strategiske initiativer
 - Forretningsplanen
 - GF Forsikrings væsentligste risici
 - Risikoudvalgs- og bestyrelsesmøder:
 - Risikoudvalg drøfter risikoidentifikation og -vurdering på oplæg fra direktion og risikoansvarlig om
 - GF Forsikrings væsentligste risici
 - Forretningsmodellen
 - Forretningsplan, herunder strategiske initiativer og evt. større projekter
 - Risikoudvalg foretager vurdering af samlet solvensbehov, samt kritiske scenarier i ORSA - på oplæg fra direktion og risikoansvarlig.
 - Bestyrelse drøfter og beslutter - på oplæg fra direktion og risikoansvarlig:
 - Risikoidentifikation og -vurdering
 - Samlet solvensbehov, samt kritiske scenarier i ORSA - herunder vurdering på kapitaltillæg for risici, som ikke er dækket af solvenskapitalkravet.
- 6. Step 6
 - Risikoansvarlig udarbejder 1. og 2. udkast på ORSA rapport
 - Risikoudvalg behandler rapport på møder i februar og marts
 - Bestyrelsen godkender ORSA rapport i marts

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

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

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

B.4 Internt kontrolsystem

Det interne kontrolsystem omfatter følgende områder:

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

Det interne kontrolsystem består af de tre forsvarslinjer:

1. Forretningen

I første forsvarslinje udføres kvalitetstjek af arbejdet i den udførende del af organisationen, ligesom det kontrolleres, om arbejdet er i overensstemmelse med beskrevne forretningsgange, procedurer og rammer udstukket af bestyrelsen. De decentrale risiko- og compliancemedarbejdere er placeret i første forsvarslinje.

2. Funktionerne (Compliance, Risikostyring og Aktuar)

I anden forsvarslinje udfører de tre lovkrævede funktioner; compliance, risikostyring og aktuar kontroller. Funktionerne kontrollerer samt vurderer overholdelse og implementering af henholdsvis love og standarder, risikostyringen og væsentlige risici, som kan ramme GF Forsikring, samt hensættelser og forpligtelser.

3. Intern audit og intern revision

I tredje forsvarslinje overvåger og vurderer den Interne Auditfunktion, hvorvidt kontrolsystemet og andre dele af ledelsessystemet er hensigtsmæssigt, effektivt og betryggende. Intern audit og intern revisions opgaver er i vid udstrækning sammenfaldende, hvorfor funktionerne udføres under ét. Funktionerne er uafhængige og deltager ikke i andet arbejde i GF Forsikring end revision.

Kontrolsystemet

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

Kontroller er etableret på alle niveauer i organisationen. Om kontrollerne gælder:

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

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

- Skadeafdelingen og Policeafdelingen
 - Sagsbehandlingskontroller (kvalitetskontrol)
 - Udbetalingskontroller
 - Outsourcing af skadebehandling (rejse)
- IT
 - Kontroller af it-produktion
 - Kontroller af it-udvikling
 - Kontroller af it-kvalitetssikring og test
 - Outsourcing af it-drift
 - Outsourcing af telefoni
- Økonomi
 - Kontrol af regnskab, herunder værdiansættelse af aktiver og passiver

- Kontrol af forsikringsteam
- Udbetalingskontrol
- Koncerninterne transaktioner

- Investering
 - Kontroller af investeringer
 - Outsourcing (porteføljeformidlere)
 - Outsourcing (drift af treasury system)

- Ledelsessystemet
 - Kontrol af videredelegering
 - Kontrol af overholdelse af rammer
 - Kontrol af ledelsesrapportering til direktion og bestyrelse

- Pris, Analyse og Produkt
 - Kontrol af hensættelser
 - Kontrol af udviklingsprocessen

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

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

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

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

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

- Identificere, overvåge og rapportere om compliancerisici
- Bistå ledelsen med compliancevurderinger af større aktiviteter, projekter, investeringer og strategiske beslutninger
- Foretage lovovervågning og sikre implementering af ny lovgivning.
- Sikre årlig ajourføring af politikker og retningslinjer samt sikre overholdelse af lovgivning.

Compliancefunktionens fokusområder fastlægges i en årlig complianceplan, som beskriver planlagte aktiviteter og tager højde for alle relevante områder samt virksomhedens eksponering mod compliancerisici.

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

B.5 Intern auditfunktion

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

Intern audits arbejde tilrettelægges, under hensyn til væsentlighed og risiko i et årshjul, og gennemføres efter et rotationsprincip. Selskabets forretningsplan, de øvrige kontrolfunktioners udførte arbejde og deltagelse som observatør i selskabets risikokomiteemøder er væsentligt bidrag til afklaring af hvilke revisioner der udføres. Intern audits planlægning forelægges revisionsudvalget og revurderes og tilpasses løbende i takt med selskabets risikobillede ændrer sig. Forud for udførelsen af revisionsopgaver foretages en vurdering af, om intern revision har de nødvendige kompetencer til at udføre revisionen, eller om der skal involveres eksterne kompetencer. Derudover vurderes det, om der er forhold, som påvirker intern revisions uafhængighed eller objektivitet, og i givet fald hvordan dette undgås. Den interne revisionschef bliver årligt evalueret af revisionsudvalget samt den eksterne revision. Evalueringen bliver rapporteret til bestyrelsen.

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

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

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

B.6 Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen rapporterer skriftligt og mundtligt til revisionsudvalget. Rapporteringen sker mindst en gang årligt, eller oftere hvis der fremsættes et ønske om det fra revisionsudvalget eller aktuarfunktionen. I årsrapporten kommer aktuarfunktionen med de anbefalinger den måtte have.

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

For at sikre aktuarfunktionens uafhængighed og objektivitet kan nøglepersonen ikke afskediges uden forudgående accept af bestyrelse. Nøglepersonen skal derfor ligeledes blandt andet leve op til Finanstilsynets krav om egnethed og hæderlighed.

B.7 Outsourcing

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

- Investeringsområdet
- Salgsområdet
- Hosting af GF Forsikrings it-infrastruktur
- Telefoni
- Skadeområdet
- Microsoft Dynamics 365 for Finance and Operations (økonomistyringsystem)
- Microsoft 365 (modern workplace)
- Microsoft Dynamics 365 Customer Relationship Management (CRM)
- Drift af Citrix

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

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

- a) Hvis det medfører en væsentlig forringelse af kvaliteten af ledelsen
- b) Hvis det medfører en uretmæssig forøgelse af den operationelle risiko
- c) Hvis det hindrer, at GF Forsikring til stadighed kan tilbyde forsikringstagerne en tilfredsstillende service

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

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

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

B.8 Andre oplysninger

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

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

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om GF Forsikrings ledelsessystem.

C. RISIKOPROFIL

C.1 Forsikringsrisici

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

Risikoprofil

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

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

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

Risikoeksponering

Nedenstående tabel viser GF Forsikrings forsikringsporteføje fordelt på hovedprodukter.

Bruttopræmie (1.000 kr.)	2021	Pct.	2020	Pct.
Motor, ansvar	230,370	8.5%	223.051	9,0%
Motor, kasko	888,936	32.6%	792.875	31,9%
Ejendom	948,439	34.8%	853.832	34,3%
Anden forsikring	208,224	7.6%	223.598	9,0%
Sundhed	464,732	16.4%	394.536	15,9%
Bruttopræmie i alt	2.723.923	100,0%	2.487.592	100,0%

Tabel 3: Bruttopræmie fordelt på hovedprodukter.

Koncentration af risiko

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

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

Den største koncentration af forsikringssteder består af 125 policer inden for en radius af 200 meter. Denne koncentration ligger i Haderslev området. Den samlede forsikringssum (indbo- og brandforsikring) heri er ca. 199 mio. kr.

Risikoreduktion

GF Forsikring benytter reassurance til risikoreduktion på storskader på private forsikringer. GF Forsikring har for 2021 indgået fem kontrakter, som alle er såkaldte non-proportional excess of loss kontrakter. Det vil sige, at GF Forsikring er dækket af reassurance, når de samlede omkostninger til en enkelt hændelse overstiger et selvbehold (selvrisiko). Dækningen er begrænset af et maksimum beløb.

Reassuranceprogrammet dækker alle GF Forsikrings væsentligste forsikringsrisici. Vilklårene for de fem kontrakter fremgår af oversigten nedenfor.

Reassuranceprogram 2022 Mio. kr.	Selvbehold	Maksimal dækning
Ulykke	10	100
Arbejdsskade	5	5
Motor	7,5	Ingen
Ejendom	5	145
Katastrofe	30	670

Tabel 4: Opsummering af reassurance programmets selvbehold og dækning.

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

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

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

Likviditetsrisici

GF Forsikring modtager altid forsikringspræmien forud. Alle privatforsikringer er tegnet for et år og der er ikke indregnet forventet fortjeneste af fremtidige præmier i GF Forsikrings resultat eller balance. Erhvervsforsikringer kan tegnes op til 5 år.

Risikofølsomhed

GF Forsikring udfører tre typer stresstest og følsomhedsanalyser.

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

Ad 1.

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

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

Modelstress og værdifaldsscenarioer									
Beløb i 1.000 kr.	Basis scenario	1	2	3	4	5	6	7	8
Solvenskapitalkrav ekskl. tillæg	1.401.953	1.442.791	1.506.555	1.618.496	1.610.964	2.005.233	1.265.775	1.355.446	1.286.585
Kapitalgrundlag	2.819.412	2.819.412	2.819.412	2.819.412	2.819.412	2.819.412	2.333.205	2.333.205	2.112.804
Solvensdækning (pct.)	201	195	187	174	175	141	184	172	164

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

Tabel 5: Modelstress og værdifaldsscenarioer.

Konklusionen på stresstesten er, at GF Forsikring i alle scenarier ligger langt fra solvenskapitalkravet. Stressscenario 5 ("Ingen diversifikation") giver største påvirkning på solvensdækningen. Det skyldes en stor stigning i solvenskapitalkravet. Det noteres, at dette er et meget teoretisk scenario, da der i praksis altid vil være en vis korrelation og dermed diversifikation. Scenario 7 ("5 pct. stigning i renteniveau") giver en ubetydelig ændring i solvenskapitalkravet, mens scenario 8 er rentestigning kombineret med et fald i værdien af aktier og ejendomme på 25%. Hermed rammes både investeringsaktiver samt hensættelserne, og dermed påvirkes både solvenskapitalkrav og basiskapital. Det får solvensdækningen ned på 164%.

Ad 2.

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

Tabellen nedenfor viser de indberettede værdier for SCR pr. 31/12 2021.

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag	Solvensdækning (pct.)	Stress (pct.)	Kapitalgrundlag	Solvensdækning (pct.)
Renterisiko	200	2,639,553,554	188.1	200	2,639,553,554	188.1
Aktierisiko	100	2,063,506,426	177.5	100	2,063,506,426	177.5
Ejendomsrisiko	100	2,786,614,476	199.5	100	2,786,614,476	199.5
Kreditspænd, danske obligationer	44	1,734,892,442	125.0	56	1,384,148,999	100.0
Kreditspænd, øvrige statsobligationer	100	2,731,536,460	195.9	100	2,731,536,460	195.9
Kreditspænd, øvrige obligationer	100	1,578,506,257	125.7	100	1,578,506,257	125.7
Valutaspændrisiko, USD	100	2,483,044,042	181.7	100	2,483,044,042	181.7
Valutaspændrisiko, JPY	100	2,780,333,771	199.0	100	2,780,333,771	199.0
Valutaspændrisiko, CHF	100	2,788,569,459	199.4	100	2,788,569,459	199.4
Modpartsrisiko, default største modpart		2,608,116,996	178.5			
Katastrofe	2	1,716,311,447	83.9	2	1,716,311,447	83.9

Tabel 6: Resultat af udførte stresstests.

Testen af renterisiko, aktierisiko, ejendomsrisiko og kreditspænd på øvrige statsobligationer viser, at det maksimale stød ikke giver væsentlige reduktioner i solvensdækningen. Selv hvis aktieporteføljen mister hele sin værdi, vil solvensdækningen være over 170%.

Beholdningen af danske obligationer kan falde 44% i værdi, før solvensdækningen rammer 125 pct., og falde 56% før solvensdækningen rammer 100 pct.

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

Hvis GF Forsikrings største modpart (Jyske Bank) går konkurs og mister hele selskabets tilgodehavende, falder solvensdækningen til 178%.

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

Ad 3.

Stresstest med kritiske scenarier søger at beregne konsekvenserne af en række scenarier, som bestyrelsen har identificeret som særligt kritiske for GF Forsikring. Hensigten med disse tests er at sammensætte kombinationer af hændelser og scenarier, som også kan inddrage risici, som ikke indgår direkte i standardmodellen, fx konkurrencemæssige forhold. Scenarierne tager ofte udgangspunkt i kendte hændelser og deres konsekvenser. Bestyrelsen har identificeret to kritiske scenarier:

- 3.1. Finanskrisen eller effekt af pandemi
- 3.2. Vejrligskatastrofe

Ad 3.1.

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

- ingen afsmitning på skadefrekvenserne,
- kurstab på aktier og ejendomme: Kursværdi før krise er 929,7 mio. kr. Tab på 25% = 246,2 mio. kr.
- Kurstab på obligationer: Kursværdien er 4,5 mia. kr. Tab ved rentestigning på 1,5%-point er 256,7 mio. kr.
- Rentestigningen medfører reduktion af nettohensættelsen hvilket påvirker kapitalgrundlaget positivt med 83,7 mio. kr.
- Meromkostninger til reassurance: Budgetterede omkostninger til reassurance før krise 36 mio. kr. Stigning på 50% giver en meromkostning på ca. 18 mio. kr.
- Tab på finansielle modparter: Likvid beholdning på tidspunktet for bankens konkurs antages at være 200 mio. kr. Tabet bliver 50 mio. kr.

Samlet nettotab på krisen bliver ca. 487,3 mio. kr. Tabet vil bringe solvensdækningen ned på 180%.

Ad 3.2.

Skybrud

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

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

Det kritiske scenarie er derfor defineret som tre på hinanden følgende selvstændige skybrud med eksponentielt stigende skadeomkostninger. Den samlede skadeomkostning beregnes til 1.391 mio. kr. før reassurance-dækning.

Der er tegnet reassurance op til 700 mio. kr. pr. begivenhed med selvbehold på 30 mio. kr. I programmet er der adgang til en genindsættelse til fuld præmie, og ved større skader vil der kunne tegnes ny dækning. Derudover er der tegnet en "aggregate excess of loss" kontrakt, som begrænser det samlede selvbehold til 60 mio. kr. for året.

Nettoomkostningen er beregnet til i alt ca. 312 mio. kr. Katastrofen vil bringe solvensdækningen ned på 179%.

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

Andre oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings forsikringsrisiko.

C.2 Markedsrisiko

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

Eksponering

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

Til opgørelse af den daglige renterisiko, aktierisiko og ejendomsrisiko anvendes Value-at-Risk på baggrund af de daglige historiske priser på den faktiske beholdning. Value-at-Risk beregningen medregner både pa-pir-kurs-risikoen på aktiverne og kursrisikoen på valutaen. Styring af valutarisiko sker under hensyntagen til fastsatte rammer, hvor uafdækkede eksponeringer i fremmed valuta (ekskl. EUR) ikke må overstige 650 mio. kr.

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

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

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

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

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

Samlet eksponering (1.000 kr.)	Danske	Udenlandske	I alt
Obligationer	2,996,096	1,388,376	4,384,471
Aktier	291,792	637,923	929,715
Ejendomme incl. driftsmidler	65,698	-	65,698
Indlån i kreditinstitutter	48,051	92,584	140,635
I alt	3,401,638	2,118,882	5,520,520

Tabel 7: Samlet eksponering fordelt på aktivklasser.

Obligationer (1.000 kr.)	Danske		Udenlandske		I alt
	Rating > = BBB	Rating < BBB	Rating > = BBB	Rating < BBB	
Statsobligationer o. lign.	66,365	-	48,117	71,691	186,173
Realkreditobligationer	2,929,730	-	-	-	2,929,730
Virksomhedsobligationer	-	-	885,317	376,685	1,262,002
Andre sikrede obligationer (MBS, CDS mv.)	-	-	6,434	132	6,566
I alt	2,996,096	-	939,868	448,508	4,384,471

Tabel 8: Fordeling af investering i obligationer.

Aktier og ejendomme (1.000 kr.)	Danske	Udenlandske	I alt
Aktier, noterede	256,907	637,923	894,830
Aktier, unoterede	34,885	-	34,885
Ejendomme, domicil inkl. driftsmidler	64,548	-	64,548
Ejendomme, investering	1,150	-	1,150
I alt	357,490	637,923	995,413

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

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 8 porteføljeforvaltere, og GF har indgået samlet 9 forvaltningsaftaler med. Hver forvalter investerer inden for nøje beskrevne mandater, som tilsammen overholder de rammer, bestyrelsen har besluttet. Forvaltningsaftalerne overholder Solvens 2-forordningen og FIL § 72b.

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

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

Risikoen på GF Forsikrings samlede investeringsbeholdning må maksimalt udgøre 25% af kapitalgrundlaget, svarende til 212,5 mio. kr. pr. 31/12 2021, målt ved 95% konfidensniveau over en 12 mdr. horisont.

Koncentration, markedsrisiko

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

GF Forsikring har en stor spredning i værdipapirporteføljen. Ingen enkeltpapirer overstiger pr. 31/12 2021 den tærskelværdi, der udløser koncentrationsrisiko, som derfor er 0.

Risikoreduktion, markedsrisiko

GF Forsikring anvender afledte finansielle instrumenter til at afdække markedsrisiko. Det er besluttet i Politik for investeringsområdet, at GF Forsikring kun ønsker begrænset valutarisiko, og da GF Forsikring har

udenlandske aktiver for omkring 2,2 mia. kr., har GF Forsikring en omfattende aktivitet med afdækning af valuta-risiko. Risikoen afdækkes med valutaterminsforretninger.

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

Risikoreduktion, markedsrisiko

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

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

Likviditetsrisici, fremtidige præmier, markedsrisiko

Dette er ikke relevant for markedsrisiko.

Risikofølsomhed, markedsrisiko

Se afsnit C.1

Andre væsentlige oplysninger, markedsrisiko

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings markedsrisiko.

C.3 Kreditrisiko

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

Eksponering

GF Forsikring har kreditrisiko på tre væsentlige områder:

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

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

Den almindelige drift af GF Forsikring nødvendiggør en likvid beholdning i form af indlån eller trækingsretigheder til den løbende skadeudbetaling med videre. Skadeudbetalingerne er normalt ret forudsigelige, og derfor kan den likvide beholdning og kreditrisikoen begrænses. På de tidspunkter, hvor indbetalingerne fra policefornyelserne sker, og hvor pengene endnu ikke er placeret i værdipapirer, har GF Forsikring større indlån. Derfor er der i retningslinjer for investeringsområdet fastsat rammer og regler for spredningen af indlån i kreditinstitutter og krav til disses rating. Kundetilgodehavender repræsenterer også en kreditrisiko for GF Forsikring. Det er en naturlig del af forretningen. Opkrævnings- og rykkerprocedurer følger normal praksis for forsikringssselskaber, 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 forsikringsområdet sat et krav til reassurandørernes rating på mindst A minus (A-).

Krediteksponering (1.000 kr.)	Kr.	Pct. af balancen
Indlån i kreditinstitutter	60.164	1,0
Reassuranceandel af hensættelser	24.607	0,4
Tilgodehavende hos forsikringstagere	371.243	6,0
- heraf over tre mdr. restance	29.135	0,5
Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder	26.052	0,4

Tabel 10: Krediteksponering.

Risikokoncentration, kreditrisiko

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

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

Som nævnt ovenfor er der ligeledes sat rammer for det maksimale indlån pr. kreditinstitut.

Risikoreduktion, kreditrisiko

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

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

Som nævnt ovenfor er der ligeledes sat rammer for det maksimale indlån pr. kreditinstitut.

Likviditetsrisici, kreditrisiko

Dette er ikke relevant for kreditrisiko.

Risikofølsomhed, kreditrisiko

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

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

Andre væsentlige oplysninger, kreditrisiko

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings kreditrisiko.

C.4 Likviditetsrisiko

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

Risikoeksponering

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

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

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

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

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

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

Risikokoncentration, likviditetsrisiko

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

Risikoreduktion, likviditetsrisiko

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

Likviditetsrisiko, likviditetsrisiko

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

Risikofølsomhed, likviditetsrisiko

Dette er ikke relevant for likviditetsrisiko.

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

Andre væsentlige oplysninger, likviditetsrisiko

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings likviditetsrisiko.

C.5 Operationel risiko

Operationel risiko er defineret som risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlagtige procedurer eller processer. Det dækker over såvel menneskelige som systemmæssige fejl.

Risikoeksponering

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

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

GF Forsikring afsætter kapital til dækning af operationel risiko i henhold til reglerne for opgørelse af solvenskapitalkravet, det vil sige i forhold til forretningsomfanget. Den afsatte kapital skal kunne dække de faktiske tab og omkostninger for operationel risiko med meget stor statistisk sikkerhed (99,5%). For at sikre dette opgøres løbende de tab og omkostninger, der skyldes operationelle hændelser. Der er per 31/12 2021 reserveret 80 mio. kr. til operationel risiko i kapitalopgørelsen.

Operationel risiko	2020		2021	
Beløb i 1.000 kr.	Antal	Økonomisk værdi	Antal	Økonomisk værdi
Driftstop - pga. fejl hos leverandør eller i system	51	1.844	52	3.842
Menneskelig fejl eller kontrolbrist	193	4.858	304	10.033
I alt	244	6.702	356	13.875

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

Risikokoncentration, 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 månedsvist (via Risikokomiteén) på indberettede hændelser. Ved registreringen og rapporteringen øges organisationens bevidsthed om operationelle risici, og dette vil have forebyggende virkning på risikoen.

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

Likviditetsrisiko, operationel risiko

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

Risikofølsomhed, operationel risiko

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

Andre væsentlige oplysninger, operationel risiko

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

C.6 Andre væsentlige risici

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

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

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

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

D. VÆRDIANSÆTTELSE TIL SOLVENSFORMÅL

D.1 Aktiver

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

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

Der er i regnskabsåret foretaget en byggeteknisk gennemgang af ejendommen, som har givet anledning til en ændring af det regnskabsmæssige skøn vedrørende værdiansættelsen af selskabets domicilejendom.

Det ændrede regnskabsmæssige skøn har i 2021 medført en nedskrivning af domicilejendommen med 29,7 mio. kr. samt en formindskelse af egenkapitalen med samme beløb.

Der er ikke sket yderligere ændringer i det anvendte indregnings- og værdiansættelsesgrundlag eller skøn i 2021.

D.2 Tekniske hensættelser

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

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

Der er ikke sket ændringer i det anvendte indregnings- og værdiansættelsesgrundlag eller skøn på de tekniske hensættelser i 2021.

Til beregning af risikomargenen i solvensformål anvendes standardmodellens approksimation (metode 2). Her anvendes cashflow for præmie- og erstatningshensættelser til at bestemme de forsikringsmæssige risici som referenceselskabet overtager. Risikomargenen til solvensformål er opgjort til 99,6 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 45 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 22 i årsregnskabet for en specifikation af udskudt skat.

Der er ikke sket ændringer i det anvendte indregnings- og værdiansættelsesgrundlag eller skøn i 2021.

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

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

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

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

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

D.5 Andre oplysninger

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

E. KAPITALFORVALTNING

E.1 Kapitalgrundlag

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

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

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

Kapitalelementer			
Beløb i 1.000 kr.	31/12 2021	31/12 2020	31/12 2019
Aktiekapital	39.923	39.718	39.718
Sikkerhedsfond	138.753	138.753	138.754
Afstemningsreserve	2.640.735	2.296.785	2.051.820
I alt	2.819.412	2.475.256	2.230.292

Tabel 12: Kapitalelementer i solvensopgørelsen.

Det samlede kapitalgrundlag til solvensformål er vokset med 344 mio. kr. i 2021. Stigningen dækker over et positivt forsikringsteknisk resultat, herunder afløbsgevinster på nogle af GF Forsikrings hovedprodukter, og et positivt afkast på investeringsporteføljen.

GF Forsikrings kapitalgrundlag til solvensformål er 22 mio. kr. mindre end den regnskabsmæssige egenkapital. Forskellen består af de immaterielle aktiver og modpartsrisiko på genforsikringsaftaler.

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

GF Forsikring har ingen supplerende kapitalgrundlag.

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

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Pr. 31/12 2021 var GF Forsikrings solvenskapitalkrav opgjort til 1.401,9 mio. kr. og minimumskapitalkravet var opgjort til 442,3 mio. kr.

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

Solvenskapitalkravet					
Beløb i 1.000 kr.	31/12 2021	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2017
Solvenskapitalkrav	1.401.953	1.015.095	925.760	768.733	713.418
Kapitalgrundlag	2.819.412	2.475.256	2.230.292	1.952.263	1.919.144
Solvensdækning i procent	201	244	241	254	269

Tabel 13: Udvikling i solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag.

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

GF Forsikring anvender ikke selskabsspecifikke parametre i beregningen af solvenskapitalkravet.

GF Forsikring anvender de samme input til beregning af minimumskapitalkravet som til beregning af solvenskapitalkravet.

Solvenskapitalkravet er steget 38% (387 mio. kr.) i 2021 drevet af vækst i forsikringsforretningen, en stigende markedsrisiko og nogle skønsmæssige ændringer i beregningsgrundlaget. Kapitalgrundlaget er steget 14% (344 mio. kr.) i 2021. Solvensdækningen er som konsekvens faldet 43 procentpoint.

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

Dette punkt er ikke relevant for GF Forsikring.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

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

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

GF Forsikring overholder både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet.

E.6 Andre oplysninger

Der er ikke andre oplysninger.

BILAG – ÅRS QRT

S.02.01: Balance sheet

Always view C0020? SAND

	Solvency II value	Statutory accounts value		Solvency II value	Statutory accounts value
	C0010	C0020			
Assets			Liabilities		
Goodwill	R0010	0	Technical provisions — non-life	R0510	2,231,917,000
Deferred acquisition costs	R0020	0	Technical provisions — non-life (excluding health)	R0520	1,449,204,458
Intangible assets	R0030	22,394,000	Technical provisions calculated as a whole	R0530	0
Deferred tax assets	R0040	0	Best Estimate	R0540	1,376,579,989
Pension benefit surplus	R0050	0	Risk margin	R0550	72,624,469
Property, plant & equipment held for own use	R0060	55,202,000	Technical provisions — health (similar to non-life)	R0560	782,712,031
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	5,520,519,972	Technical provisions calculated as a whole	R0570	0
Property (other than for own use)	R0080	0	Best Estimate	R0580	755,741,001
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	31,452,000	Risk margin	R0590	26,971,030
Equities	R0100	135,768,252	Technical provisions — life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	0
Equities — listed	R0110	132,335,108	Technical provisions — health (similar to life)	R0610	0
Equities — unlisted	R0120	3,433,144	Technical provisions calculated as a whole	R0620	0
Bonds	R0130	4,085,277,639	Best Estimate	R0630	0
Government Bonds	R0140	116,884,204	Risk margin	R0640	0
Corporate Bonds	R0150	3,961,826,977	Technical provisions — life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	0
Structured notes	R0160	0	Technical provisions calculated as a whole	R0660	0
Collateralised securities	R0170	6,566,457	Best Estimate	R0670	0
Collective Investments Undertakings	R0180	1,266,682,452	Risk margin	R0680	0
Derivatives	R0190	1,339,629	Technical provisions — index-linked and unit-linked	R0690	0
Deposits other than cash equivalents	R0200	0	Technical provisions calculated as a whole	R0700	0
Other investments	R0210	0	Best Estimate	R0710	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	0	Risk margin	R0720	0
Loans and mortgages	R0230	482,000	Other technical provisions	R0730	0
Loans on policies	R0240	0	Contingent liabilities	R0740	0
Loans and mortgages to individuals	R0250	0	Provisions other than technical provisions	R0750	644,806,000
Other loans and mortgages	R0260	482,000	Pension benefit obligations	R0760	0
Reinsurance recoverables from:	R0270	24,659,405	Deposits from reinsurers	R0770	0
Non-life and health similar to non-life	R0280	24,659,405	Deferred tax liabilities	R0780	20,124,000
Non-life excluding health	R0290	24,659,405	Derivatives	R0790	7,951,285
Health similar to non-life	R0300	0	Debts owed to credit institutions	R0800	247,170,715
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	0	Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0
Health similar to life	R0320	0	Insurance & intermediaries payables	R0820	450,000
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	0	Reinsurance payables	R0830	8,376,000
Life index-linked and unit-linked	R0340	0	Payables (trade, not insurance)	R0840	154,772,000
Deposits to cedants	R0350	0	Subordinated liabilities	R0850	0
Insurance and intermediaries receivables	R0360	371,243,000	Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	0
Reinsurance receivables	R0370	26,052,000	Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	0
Receivables (trade, not insurance)	R0380	63,587,000	Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	14,650,000
Own shares (held directly)	R0390	0	Total liabilities	R0900	3,330,217,000
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	0	Excess of Assets over Liabilities	R1000	2,819,411,887
Cash and cash equivalents	R0410	75,161,999			
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	12,721,000			
Total assets	R0500	6,149,628,376			



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

	Direct business and accepted proportional reinsurance												Accepted non-proportional reinsurance				Total Non-Life obligation	
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance		
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160		C0200
Premiums written																		
Gross - Direct Business	R0110	0	447,953,109	16,779,245	230,370,232	886,936,116	0	948,439,403	74,152,628	0	25,192,929	92,107,011	0					2,723,930,872
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0140	0	3,486,654	320,705	2,219,682	8,565,640	0	21,373,225	1,203,124	0	405,529	1,976,689	0	0	0	0	0	45,551,448
Net	R0200	0	438,466,255	16,458,540	228,150,549	880,370,476	0	927,066,178	72,949,504	0	24,787,400	90,130,322	0	0	0	0	0	2,678,379,224
Premiums earned																		
Gross - Direct Business	R0210	0	432,519,034	13,441,175	229,515,530	886,379,149	0	922,338,880	68,839,505	0	23,674,444	88,145,431	0					2,665,453,747
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0240	0	3,486,654	320,705	2,219,682	8,565,640	0	21,373,225	1,203,124	0	405,529	1,976,689	0	0	0	0	0	45,551,448
Net	R0300	0	423,032,179	13,121,070	227,295,848	878,413,509	0	900,965,655	67,636,381	0	23,268,915	86,168,742	0	0	0	0	0	2,619,902,299
Claims incurred																		
Gross - Direct Business	R0310	0	139,637,318	12,525,431	220,335,255	407,004,051	0	448,530,189	34,042,079	0	10,006,744	17,283,563	0					1,289,424,637
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0340	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R0400	0	139,637,318	12,525,431	220,335,255	407,004,051	0	448,530,189	34,042,079	0	10,006,744	17,283,563	0	0	0	0	0	1,289,424,637
Changes in other technical provisions																		
Gross - Direct Business	R0410	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Expenses incurred																		
Gross - Direct Business	R0510	0	94,023,501	3,280,233	44,366,159	172,953,344	0	199,770,904	15,532,371	0	5,247,207	19,068,900	0					553,622,625
Administrative expenses																		
Gross - Direct Business	R0610	0	22,385,506	775,516	10,696,164	41,140,659	0	47,281,318	3,694,707	0	1,248,161	4,535,346	0					131,738,578
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0620	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0630	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0640	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R0700	0	22,385,506	775,516	10,696,164	41,140,659	0	47,281,318	3,694,707	0	1,248,161	4,535,346	0	0	0	0	0	131,738,578
Investment management expenses																		
Gross - Direct Business	R0710	0	2,403,572	83,343	1,149,433	4,421,297	0	5,081,285	397,062	0	134,137	487,468	0					14,157,658
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0720	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0730	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0740	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R0800	0	2,403,572	83,343	1,149,433	4,421,297	0	5,081,285	397,062	0	134,137	487,468	0	0	0	0	0	14,157,658
Claims management expenses																		
Gross - Direct Business	R0810	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0820	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0830	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0840	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R0900	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acquisition expenses																		
Gross - Direct Business	R0910	0	69,254,429	2,401,374	33,120,501	127,391,386	0	146,407,701	11,440,602	0	3,864,909	14,045,485	0					407,926,390
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0920	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0930	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R0940	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1000	0	69,254,429	2,401,374	33,120,501	127,391,386	0	146,407,701	11,440,602	0	3,864,909	14,045,485	0	0	0	0	0	407,926,390
Development expenses																		
Gross - Direct Business	R1010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R1020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R1030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R1040	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Other expenses																		
Gross - Direct Business	R1200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Proportional reinsurance accepted	R1210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R1220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R1230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total expenses																		
	R1300	0	94,023,501	3,280,233	44,366,159	172,953,344	0	199,770,904	15,532,371	0	5,247,207	19,068,900	0	0	0	0	0	553,622,625



S.17.01: Non-Life Technical Provisions

	Direct business and accepted proportional reinsurance														Accepted non-proportional reinsurance				Total Non-life obligations
	Medical expense insurance	Income protection insurance	'Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance			
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0150	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180		
Technical provisions calculated as a whole	R0000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Direct business	R0020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Accepted proportional reinsurance business	R0030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Accepted non-proportional reinsurance	R0040	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total Recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																			
Best Estimate																			
Premium provisions																			
Gross - Total	R0060	0	130,453,710	6,526,321	8,562,643	12,533,156	0	339,035,022	30,807,161	0	10,504,838	36,642,464	0	0	0	0	0	637,193,382	
Gross - Direct Business	R0070	0	130,453,710	6,526,321	8,562,643	12,533,156	0	339,035,022	30,807,161	0	10,504,838	36,642,464	0	0	0	0	0	637,193,382	
Gross - accepted proportional reinsurance business	R0080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gross - accepted non-proportional reinsurance business	R0090	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Recoverable from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses	R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Recoverable from SPV before adjustment for expected losses	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Recoverable from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses	R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	0	130,453,710	6,526,321	8,562,643	12,533,156	0	339,035,022	30,807,161	0	10,504,838	36,642,464	0	0	0	0	0	637,193,382	
Claims provisions																			
Gross - Total	R0160	0	543,183,036	15,563,266	434,382,671	116,654,471	0	270,758,837	44,010,867	0	4,381,054	5,386,743	0	0	0	0	0	1,435,121,000	
Gross - Direct Business	R0170	0	543,183,036	15,563,266	434,382,671	116,654,471	0	270,758,837	44,010,867	0	4,381,054	5,386,743	0	0	0	0	0	1,435,121,000	
Gross - accepted proportional reinsurance business	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gross - accepted non-proportional reinsurance business	R0190	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0200	0	0	0	20,419,784	4,254,371	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24,674,755	
Recoverable from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses	R0210	0	0	0	20,419,784	4,254,371	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24,674,755	
Recoverable from SPV before adjustment for expected losses	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Recoverable from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses	R0230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	0	0	0	20,407,091	4,252,324	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24,653,405	
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	0	543,183,036	15,563,266	414,575,591	112,602,147	0	270,758,837	44,010,867	0	4,381,054	5,386,743	0	0	0	0	0	1,410,461,602	
Total Best estimate - gross	R0260	0	733,645,314	22,092,107	443,545,314	123,447,621	0	663,853,859	74,818,028	0	14,885,892	44,029,208	0	0	0	0	0	2,122,326,355	
Total Best estimate - net	R0270	0	733,645,314	22,092,107	423,126,233	123,152,303	0	663,853,859	74,818,028	0	14,885,892	44,029,208	0	0	0	0	0	2,107,661,584	
Risk margin	R0280	0	26,192,600	788,430	22,730,763	6,725,426	0	35,364,200	4,019,185	0	799,666	2,365,226	0	0	0	0	0	99,535,439	
Amount of the transitional on Technical Provisions																			
TP as a whole	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Best Estimate	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Risk margin	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Technical provisions - total																			
Technical provisions - total	R0320	0	759,831,414	22,880,617	466,276,090	136,173,053	0	705,638,059	78,837,214	0	15,685,617	46,394,434	0	0	0	0	0	2,231,916,469	
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	0	0	0	20,407,091	4,252,324	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24,653,405	
Technical provisions minus recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	0	759,831,414	22,880,617	445,868,999	131,920,729	0	705,638,059	78,837,214	0	15,685,617	46,394,434	0	0	0	0	0	2,207,263,064	
Line of Business - further segmentation (Homogeneous Risk Groups)																			
Premium provisions - Total number of homogeneous risk groups	R0350	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Claims provisions - Total number of homogeneous risk groups	R0360	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cash-flows of the Best estimate of Premium Provisions (Gross)																			
Cash out-flows																			
Future benefits and claims	R0370	0	130,453,710	6,526,321	8,562,643	12,533,156	339,035,022	30,807,161	0	0	10,504,838	36,642,464	0	0	0	0	0	637,193,382	
Future expenses and other cash-out flows	R0380	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cash in-flows																			
Future premiums	R0390	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)	R0400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cash-flows of the Best estimate of Claims Provisions (Gross)																			
Cash out-flows																			
Future benefits and claims	R0410	0	543,183,036	15,563,266	434,382,671	116,654,471	270,758,837	44,010,867	0	0	4,381,054	5,386,743	0	0	0	0	0	1,435,121,000	
Future expenses and other cash-out flows	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cash in-flows																			
Future premiums	R0430	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Other cash-in flow (incl. Recoverable from salvages and subrogations)	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations	R0450	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0000%	
Best estimate subject to transitional of the interest rate	R0460	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Technical provisions without transitional on interest rate	R0470	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

S.19.01: Non-life insurance claims

Basis: 1: Ulykkesår

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

Year	Development year										10 & +	In Current year	Sum of years (cumulative)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9				
Prior												3,348,029	3,348,029	3,348,029
N-9	478,689,784	233,462,067	97,526,599	38,588,964	30,586,767	11,911,141	5,277,207	7,105,491	2,288,523	4,975,910		4,975,910	910,412,454	
N-8	540,699,136	316,350,395	98,485,487	41,650,726	15,113,884	9,120,708	4,367,644	7,212,503	1,266,397			1,266,397	1,034,266,880	
N-7	495,715,240	227,123,588	93,307,672	46,372,277	23,358,818	13,425,880	14,295,262	6,766,847				6,766,847	920,365,585	
N-6	512,811,298	240,458,781	73,316,576	40,629,600	18,452,772	9,463,357	3,232,609					3,232,609	898,364,994	
N-5	537,063,278	227,522,906	95,825,447	33,869,235	19,276,557	11,322,003						11,322,003	924,879,425	
N-4	577,073,344	223,417,500	72,827,079	38,779,161	13,405,769							13,405,769	925,502,854	
N-3	633,415,939	258,632,808	97,697,035	49,225,914								49,225,914	1,038,971,697	
N-2	705,914,418	257,822,327	86,011,545									86,011,545	1,049,748,291	
N-1	720,475,896	258,477,982										258,477,982	978,953,878	
N	761,464,038											761,464,038	761,464,038	
Total												1,199,497,044	9,446,278,124	

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions (absolute amount)

Year	Development year										10 & +	Year end (discounted data)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9			
Prior												963,187	32,628,522
N-9	486,095,312	-231,520,734	-99,139,673	-59,083,532	-29,112,619	-21,415,905	-15,115,116	-11,616,386	-846,459	-3,419,200			14,825,689
N-8	625,700,813	-357,676,293	-132,615,467	-49,827,708	-35,021,327	-18,258,311	-13,348,318	-6,140,570	1,603,747				14,416,566
N-7	586,700,149	-284,157,867	-157,526,506	-57,811,617	-36,734,071	-18,856,050	-11,878,193	-4,325,006					15,410,839
N-6	628,481,055	-365,140,946	-133,378,104	-68,055,246	-33,235,900	-8,718,848	-3,825,963						16,126,049
N-5	599,598,600	-331,690,556	-140,212,029	-73,145,595	-20,513,703	-11,715,819							22,320,898
N-4	542,507,713	-285,349,059	-145,133,352	-51,264,420	-27,244,385								33,516,496
N-3	577,002,077	-288,767,100	-152,557,212	-70,116,852									65,560,912
N-2	623,648,013	-307,770,219	-171,568,140										144,309,654
N-1	654,284,895	-343,635,927											310,648,968
N	693,221,382												693,221,382
Total													1,362,985,975

S.23.01: Own funds

	Total	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010 39,718,000	39,718,000		0	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030 0	0		0	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own – fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040 0	0		0	
Subordinated mutual member accounts	R0050 0		0	0	0
Surplus funds	R0070 0	0			
Preference shares	R0090 0		0	0	0
Share premium account related to preference shares	R0110 0		0	0	0
Reconciliation reserve	R0130 2,640,939,887	2,640,939,887			
Subordinated liabilities	R0140 0		0	0	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160 0				0
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180 138,754,000	138,754,000	0	0	0

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

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

Deductions

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

	Total	Tier 1 – unrestricted	Tier 1 – restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Total basic own funds after deductions	R0290 2,819,411,887	2,819,411,887	0	0	0



Ancillary own funds

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

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

	Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0500	2,819,411,887	2,819,411,887	0	0	0
R0510	2,819,411,887	2,819,411,887	0	0	

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

	Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0540	2,819,411,887	2,819,411,887	0	0	0
R0550	2,819,411,887	2,819,411,887	0	0	

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

	C0010	
R0580	1,401,953,021	1,401,953,021 OK
R0600	442,370,568	442,370,568 OK
R0620	201.11%	
R0640	637.34%	

Reconciliation reserve

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

	C0060	
R0700	2,819,411,887	2,819,411,887 OK
R0710	0	0 OK
R0720	0	
R0730	178,472,000	
R0740	0	
R0760	2,640,939,887	

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

	C0060
R0770	0
R0780	0
R0790	0

S.25.01: Solvency Capital Requirement — Only SF

Article 112		Z0010	2: Regelmæssig indberetning		Only relevant for public disclosure	
			Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios	USP
			C0030	C0040	C0050	C0090
Market risk	R0010		759,749,513	759,749,513	0	
Counterparty default risk	R0020		59,809,894	59,809,894	0	
Life underwriting risk	R0030		0	0	0	
Health underwriting risk	R0040		313,200,273	313,200,273	0	
Non-life underwriting risk	R0050		887,498,365	887,498,365	0	
Diversification	R0060		-603,279,888	-603,279,888		
Intangible asset risk	R0070		0	0		
Basic Solvency Capital Requirement	R0100		1,416,978,157	1,416,978,157		

Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	0
Operational risk	R0130	79,963,612
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-94,988,748
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	1,401,953,021
Capital add-ons already set	R0210	0
Solvency capital requirement for undertakings under consolidated method	R0220	1,401,953,021

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

Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes

Approach based on average tax rate

DTA	
DTA carry forward	
DTA due to deductible temporary differences	
DTL	
LAC DT	
LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities	
LAC DT justified by reference to probable future taxable profit	
LAC DT justified by carry back, current year	
LAC DT justified by carry back, future years	
Maximum LAC DT	

		C0109	
		Before the shock	After the shock
		C0110	C0120
R0590	1: Ja		
			LAC DT
			C0130
R0600		0	0
R0610		0	0
R0620		0	0
R0630		20,124,000	0
R0640			-94,988,748
R0650			0
R0660			-94,988,748
R0670			0
R0680			0
R0690			0

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

	C0010	Suggested values
Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations	R0010 442,370,568	442,370,568

	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
	C0020	C0030
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020 0	0
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030 733,648,814	447,953,109
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040 22,092,187	16,779,245
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050 423,138,233	230,370,232
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060 125,195,303	888,936,116
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070 0	0
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080 669,853,859	948,439,403
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090 74,818,028	74,152,628
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100 0	0
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110 14,885,952	25,192,929
Assistance and proportional reinsurance	R0120 44,029,208	92,107,011
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130 0	0
Non-proportional health reinsurance	R0140 0	0
Non-proportional casualty reinsurance	R0150 0	0
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160 0	0
Non-proportional property reinsurance	R0170 0	0

	C0040	Suggested values
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations	R0200 0	0

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

	C0070	Suggested values
Overall MCR calculation		
Linear MCR	R0300 442,370,568	
SCR	R0310 1,401,953,021	
MCR cap	R0320 630,878,860	
MCR floor	R0330 350,488,255	
Combined MCR	R0340 442,370,568	
Absolute floor of the MCR	R0350 27,565,000	
Minimum Capital Requirement	R0400 442,370,568	