



# Årsrapport 2017



*Overskud  
til hinanden*

## Femårsoversigt

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

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

Femårsoversigten for koncernen fremgår af side 33.

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

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

## Opsummering

### Et godt år med overskud til hinanden

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

#### Som kunde i GF Forsikring lover vi, at:

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

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

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

#### Årets resultat

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

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



#### Hvad har vi gjort for kunderne i 2017:

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

# Indhold

## Ledelsesberetning

Overskud til hinanden	5
<small>Forretningside · Formål · Markedet · Strategi</small>	
Det har vi gjort for kunderne i 2017	9
<small>Værdi for kunderne</small>	
Sådan møder vi kunderne i GF Forsikring	13
<small>Tættere på kunderne</small>	
Vi passer godt på kundernes penge	17
<small>Bestyrelse · Selskabsledelse · Direktion/ledende medarbejdere · Økonomi · Investeringer · Risikostyring og solvens · Forventninger til 2018</small>	

## Regnskabstallene

Resultatopgørelse og totalindkomst	29
Balance	30
Egenkapitalopgørelse	32
Femårsoversigt	33
Noter	34
Påtegninger	49

## Solvens og finansiel situation

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

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

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

# Overskud til hinanden

CVR 26 23 14 18

## Forretningside

GF Forsikring bygger på gruppetanken og princippet om overskudsdeling

### Kundeejet siden 1967

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

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

### Kunden har indflydelse

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

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



### Vi deler overskuddet på alle forsikringer

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

### Både privat og erhverv

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

## Formål

Hos GF Forsikring handler det om overskud - til hinanden

### Formål og vision

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

### Kundeløfter

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

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

### Værdigrundlaget

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

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

## Markedet

Fortsat fokus på kundeoplevelsen, digitalisering og forretningsudvikling

### Fortsat markedspress på de attraktive kunder

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

### Forretningsudvikling og kundeoplevelse

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

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

### Tillid, gode dækninger og den rigtige pris

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

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



# Strategi

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

## En unik markedsposition

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

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

## Lønsom vækst handler om balance

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

## Vi skaber gode kundeoplevelser

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

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

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

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

## Det digitale og det nære går hånd i hånd

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

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

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

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

## Vi vil passe godt på kundernes penge

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

## Strategiske mål

Vores målsætninger for 2020:

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

# Det har vi gjort for kunderne i 2017

## Værdi for kunderne

### Flere kunder, et styrket brand og lancering af erhvervsforsikringer

#### Med kunden som vejviser

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

#### Daglig måling af kundeoplevelsen

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

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

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

#### Kundefokus for alle medarbejdere

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

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

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

#### Høj trivsel trods øget aktivitet

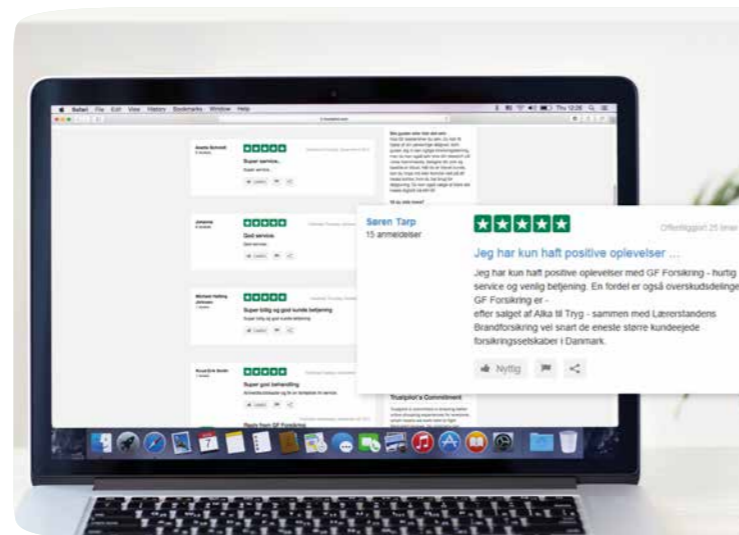
At vi har tilfredse medarbejdere ses tydeligt i de løbende trivselsmålinger, hvor GF Forsikring ligger bedre end branchen, der generelt ligger højt. I årets fire trivselsmålinger fik vi bekræftet, at vores medarbejdere fortsat er motiverede og engagerede. Den samlede trivsel var i 2017 på 6,0 (målt på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

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

#### Ny kundeviden og styrket branding

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

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



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

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

#### Over 145 mio. kroner retur til kunderne

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

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

#### Goddag til erhverv, farvel til gebyrer

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

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

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

#### Nem og effektiv skadebehandling

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

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

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

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

### Fokus på klager og atypiske skadesforløb

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

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

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



### Turbo på den digitale udvikling

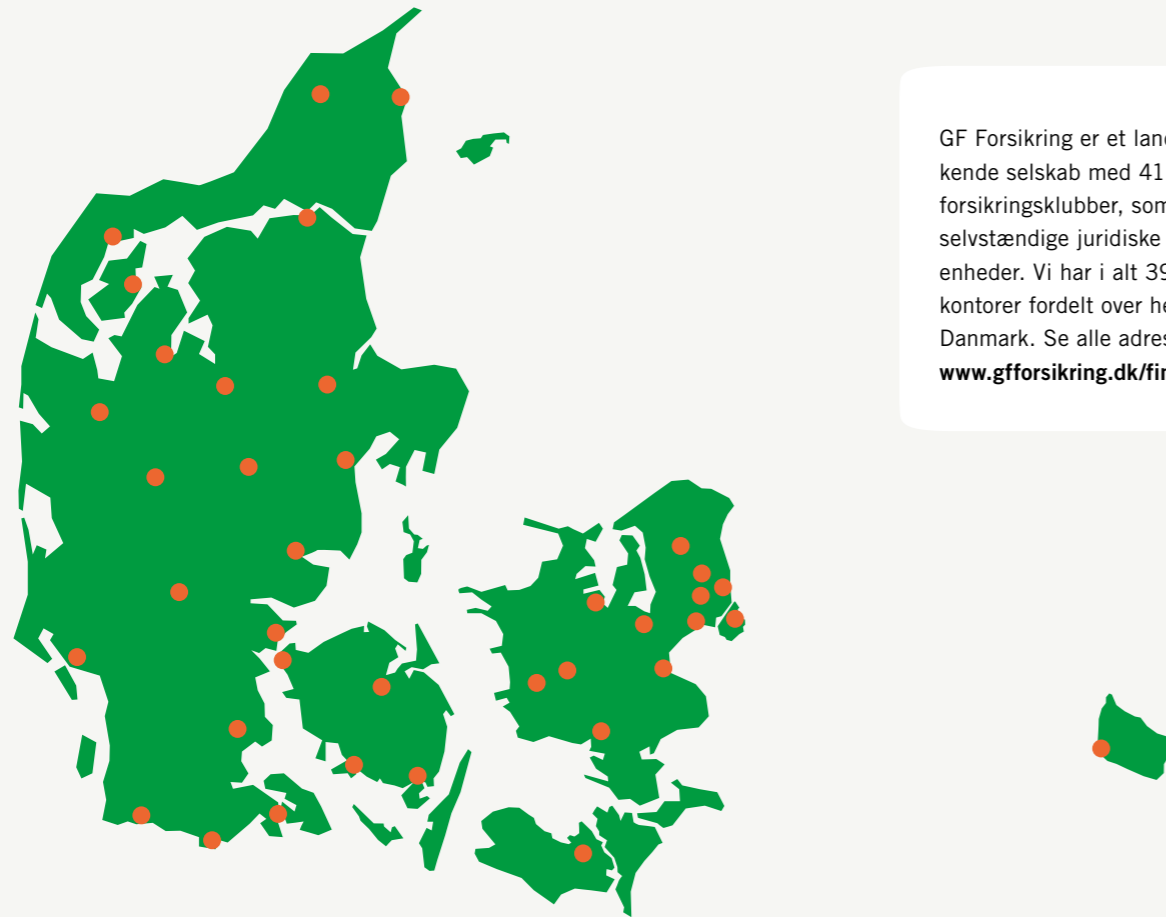
Vi har i de seneste år arbejdet målrettet på at transformere vores organisation til at blive mere agil og udviklingsorienteret. Med den hastige udvikling, der sker på markedet, skal vi selv være i stand til at rykke – og rykke hurtigt, når der opstår nye muligheder.

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

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

# Sådan møder vi kunderne i GF Forsikring





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

### Regionalklubber: By • Klubnavn • Formand

#### REGION MIDT/NORD

**Frederikshavn og Hjørring** • GF Nord • Jens Jørgen Vinther  
**Aalborg** • GF Aalborg • Allan Bach  
**Thisted og Nykøbing Mors** • GF Thy og Mors • Svend Aage S. Pedersen  
**Skive** • GF Skive og Omegn • Svend Aage Pedersen  
**Holstebro** • GF Nordvest • Connie Bruun  
**Viborg** • GF Viborg • Stig Lindenstrøm  
**Randers** • GF Kronjylland • Lars Meier  
**Herning** • GF MidtVest • Vagn Lauridsen  
**Horsens og Silkeborg** • GF Horsens • Christian Hermansen  
**Aarhus** • GF Aarhus • Mette Vinther Skriver

#### REGION SYD

**Esbjerg** • GF Sydvest • Kim Nielsen  
**Fredericia og Billund** • GF Trekantområdet • Jens-Peter Riis Jensen  
**Haderslev** • GF Sønderjylland • Gunnar Hansen  
**Kollund, Tønder og Sønderborg** • GF Grænsen • Svend Erik Danielsen  
**Odense, Faaborg, Middelfart og Svendborg** • GF Fyn • Knud Nielsen

#### REGION ØST

**Sorø, Slagelse og Holbæk** • GF Vestsjælland • Jørgen Kristoffersen  
**Køge og Roskilde** • GF Finans og GF Østsjælland • Jørgen Petersen  
**Næstved** • GF Sydsjælland • Carsten Egevang Nielsen  
**Sakskøbing og Rønne** • GF Lolland-Falster • Ove Christiansen  
**Bagsværd** • GF København Nord • Jørgen Piil  
**Herlev og Hillerød** • GF Nordsjælland/Storkøbenhavn • Kim Friland  
**Kastrup og Vallensbæk** • GF Hovedstaden • Kim Hans Pedersen

### Firma-/fagklubber: Klubnavn • Formand

Dansk Pilotforenings Autoforsikringsklub • Hans Peder Tanderup  
 GF DASU • Bo Baltzer Nielsen  
 DTU Forsikringsklub • Søren John Sørensen  
 GF 133 KLUB LAU • Søren Nordshøj  
 FLS Autoforsikringsklub • Bjørn Fatum  
 GF Forsikringsklub Forsvaret • Erik Noltensmejer  
 GF Forsikringsklub SEAS-NVE • Troels B. Jensen  
 GF Forsikringsklubben Brüel & Kjær • Flemming G. Johansen  
 GF Officerer og Civile under Forsvarsministeriet • Stig Jessen Møller  
 GF Forsikringsklubben Pas På • Herluf Kofod  
 GF Kommunal@ • Rune Jønsson  
 GF LINDØ • Thomas Lukasiewicz  
 GF Pharma • Ole Feddersen  
 GF Post-Tele • Jørgen Jensen  
 GF Postbudenes Autoforsikring • Erik Molsing  
 GF Region & Kommune • Gerd Pudelko  
 GF SLOTSHOLMEN • Sonny Larsen  
 GF Tele IT • Tommy Haugaard Sørensen  
 GF Veteran • Hans Hansen

## Tættere på kunderne

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

### Regionalklubber over hele Danmark

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

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

### Firma-/fagklubber

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

### Lokal og personlig rådgivning

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

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

### Mange digitale muligheder

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

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

### White label og online-salg

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







# Vi passer godt på kundernes penge

## Strategiske partnerskaber

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

## Gruppeaftaler

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

## Lokale events synliggør og forebygger

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

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

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

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

Se mere på [www.gftrafiksikker.dk](http://www.gftrafiksikker.dk)



## Bestyrelse



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



**Carsten Egevang Nielsen**  
**Næstformand**  
 Formand for  
 GF Sydsjælland



**Mattias Andersen**  
 Medarbejderrepræsentant  
 Formand for bestyrelsen i  
 Bilcentret A. Nielsen A/S



**Jette K. Christensen**  
 Medarbejderrepræsentant  
 Bestyrelsesmedlem i  
 Forsikringsforbundet



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



**Jens-Peter Riis Jensen**  
 Formand for  
 GF TrekantOmrådet



**Morten Jensen**  
 Bestyrelsesmedlem i  
 GF Lolland-Falster



**Karen Skjøtt Johansen**  
 Medarbejderrepræsentant



**Knud Nielsen**  
 Formand for  
 GF Fyn



**Kim Hans Pedersen**  
 Formand for  
 GF Hovedstaden



**Caspar Rose**  
 Bestyrelsesmedlem  
 i GF Nordsjælland/Storkøbenhavn  
 Bestyrelsesmedlem i  
 Hugo Games A/S

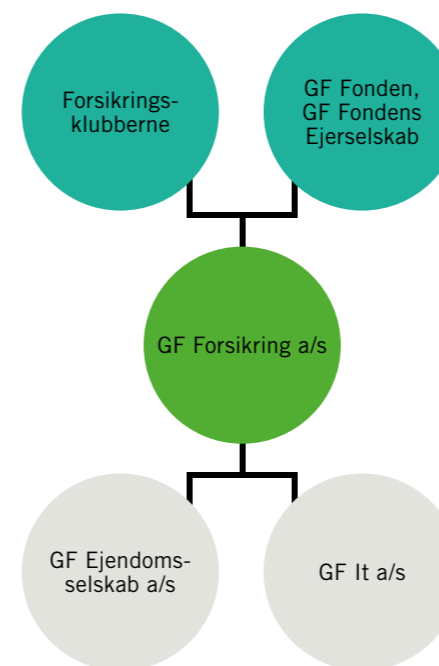


**Henrik Sangild**  
 Medarbejderrepræsentant

## Selskabsledelse

Vi driver virksomheden professionelt og sikrer medlemmernes indflydelse

Ejerstruktur:



### Ejerstruktur

GF Forsikring er det fælles forsikringselskab for de selvstændige forsikringsklubber.

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

### Bestyrelsens ansvar og opgaver

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

Bestyrelsen er sammensat af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer og fire medarbejderrepræsentanter.

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

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

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

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

Bestyrelseevalueringen danner også grundlag for rekruttering af medlemmer til bestyrelsen.

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

### Bestyrelsesudvalg

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

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

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

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

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

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

## Ligestillingspolitik

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

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

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

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

## Lønpolitik

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

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

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

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

## Direktion / ledende medarbejdere



**Jesper Mortensen**  
Adm. direktør



**Bjarne Toftlund**  
Direktør

### Ledelseshverv

Medlem af bestyrelsen i:

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

Formand for:

- Foreningen Gensidig Forsikring

### Bestyrelsesmedlemmernes honorar (1.000 kr.)

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

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

Jesper Mortensen	3.340
Bjarne Toftlund	2.759
	6.099

### Afdelingsdirektører

**Forretningsudvikling og It:** Tine Kirk

**HR:** Keld Vishart Gryholm

**Kunde og Salg:** Tobias Herbert Jensen

**Skade:** Per Haulund

**Økonomi:** Ubesat

### Chefaktuar

Henrik Tølbøll

# Økonomi

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

## Resultatet i 2017

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

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

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

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

## Resultatet for moderselskabet (1.000 kr.)

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

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

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

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

## Combined ratio

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

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

## Combined ratio

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

## Toplinjen

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

## Antal kunder (1.000 kunder)

	2017	2016	2015
Kunder	266	255	251

## Antal forsikringer (1.000 policer)

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

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

## Portefølje (mio. kr.)

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

## Omkostningerne

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

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

## Omkostningsprocent (procent af bruttopræmien)

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

## Usikkerhed ved indregning og måling

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



# Investeringer

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

### Formål med vores investeringer

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

Investeringerne skal sikre:

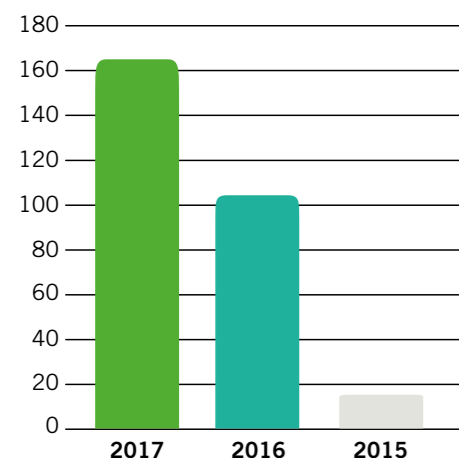
- tilstrækkelige aktiver til at dække forsikringshensættelserne.
- selskabets overlevelse, herunder solid solvensdækning.
- selskabets økonomiske råderum.

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

### Investeringsresultatet i 2017

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

### Investeringsafkast (mio. kr.)



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

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

### Afkast af investeringsaktiver opgjort i DKK (procent)

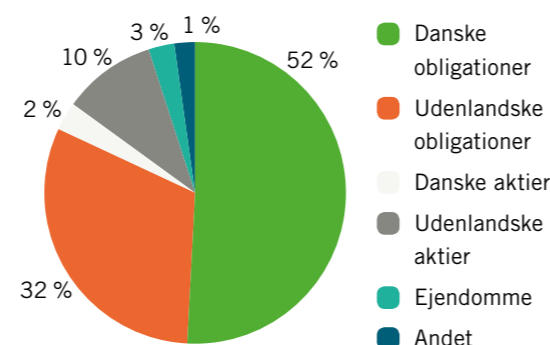
	2017	2016	2015
Danske obligationer	1,3 %	2,0 %	-0,3 %
Udenlandske obligationer	3,6 %	3,5 %	2,0 %
Aktier	15,3 %	8,2 %	13,7 %
Ejendomme	2,2 %	-2,8 %	40,8 %
<b>I alt</b>	<b>3,9 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>0,6 %</b>

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

### Balance mellem afkast og risiko

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

### Investeringsporteføljens sammensætning 31. december 2017



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

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

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

### Samfundsansvar og etik

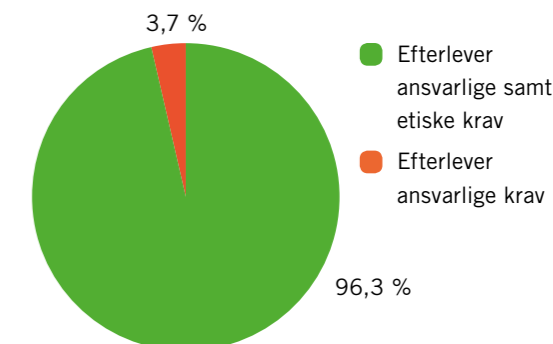
Vores ansvarlighed indebærer, at ESG-kriterierne for miljø, sociale forhold og god selskabsledelse indgår i vores investeringsbeslutninger.

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

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

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

### Ansvarlige og etiske investeringer 31. december 2017



# Risikostyring og solvens

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

## Det handler om sikkerhed

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

## Et meget solidt selskab

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

## De største risici

Overordnet har selskabet tre kategorier af risici:

- Forsikringsmæssige risici
- Markedsrisici
- Operationelle risici.

## Forsikringsrisici

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

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

## Markedsrisici

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

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

## Operationelle risici

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

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

## Solvensprocent

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

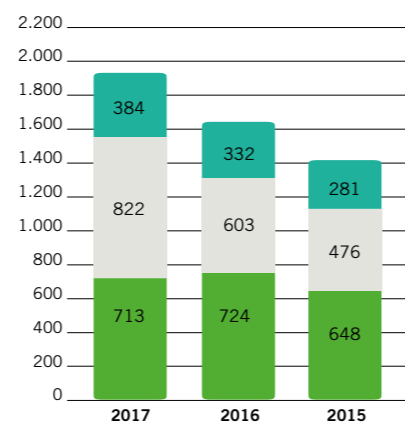
Selskabets solvens beregnes ved hjælp af en standardmodel, hvor vi ud fra fælles europæiske beregningsmetoder sammenregner både forsikringsmæssige risici, markedsrisici og operationelle risici. Beregningsmetoden tager også højde for, at der kun er meget lille sandsynlighed for, at vi rammes af alle risici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

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

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

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

Kapitalbuffer (mio. kr.)



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

## Stresstest og kapitalberedskab

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

# Forventninger til 2018

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

## Betydningsfulde hændelse

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

## Indsatser i 2018

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

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

## Forventninger til resultatet

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

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

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

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

# Regnskabs- tallene

## Resultatopgørelse

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

# Balance

## AKTIVER PR. 31. DECEMBER

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

## PASSIVER PR. 31. DECEMBER

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



## Egenkapitalopgørelse

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

1) Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf.  
GF Forsikring A/S har kun én aktieklasse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

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

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

## Femårsoversigt

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

Femårsoversigten for moderselskabet fremgår af side 2.

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

# Noter

## Note 1: Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed med tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Virksomhedssammenslutninger

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

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet GF Forsikring a/s og de 100 % ejede datterselskaber GF Ejendomsselskab a/s og GF It a/s. Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, mellemværender, aktiebesiddelser samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Ejendom, ejet af datterselskaber og benyttet af koncernen, reklassificeres fra investeringsejendomme til domicilejendomme.

### Koncerninterne transaktioner

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

### Indregning og måling

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

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

## Resultatopgørelsen

### FORSIKRINGSVIRKSOMHEDEN

#### Præmieindtægter for egen regning

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

#### Forsikringsteknisk rente

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

#### Erstatningsudgifter for egen regning

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

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

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

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

#### Bonus og præmierabatter / overskudsdeling

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

#### Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

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

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

### INVESTERINGSVIRKSOMHEDEN

#### Indtægter fra tilknyttede virksomheder

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

#### Indtægter fra investeringsejendomme

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

#### Renter og udbytter m.v.

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

#### Kursreguleringer

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

#### Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

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

### Skat

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

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

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

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

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

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

## Aktiver

### Immaterielle aktiver

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

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

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

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

### Driftsmidler

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

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

Inventar og biler op til 6 år

Restværdierne vurderes at være nul.

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

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

### Leasing

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

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

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

### Domicilejendomme

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

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

Værdiansættelsen understøttes af en ekstern vurderingsmand.

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

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

### Investeringsejendomme

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

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

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

Værdireguleringer for investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen under Kursreguleringer.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

### Andre finansielle investeringsaktiver

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

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

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

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

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

### Repo-/ reverseforretninger

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

### Andre udlån

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

### Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

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

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Passiver

### Egenkapital - Sikkerhedsfondshenlæggelser

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

### Egenkapital - Udbytte

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

### Præmiehensættelser

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

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

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

### Erstatningshensættelser

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

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

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

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

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

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

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

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

Der foretages løbende en vurdering af det historiske udbetalings- og rapporteringsforløb for at sikre modelforudsætningernes kvalitet. Der foretages ligeledes løbende test af hensættelsernes niveau. Selskabets aktuarer foretager en ekspertvurdering af de modelbaserede hensættelser. I de tilfælde hvor de modelbaserede hensættelser ikke vurderes at være tilstrækkelige øges hensættelserne på baggrund af en ekspertvurdering.

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

#### Risikomargen

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

#### Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

#### Gæld

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

## Definitioner på Nøgletal

#### Bruttoomkostningsprocent

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

#### Nettogenforsikringsprocent

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

#### Combined ratio

Summen af bruttoerstatningsprocent + bruttoomkostningsprocent +/- nettogenforsikringsprocent.

#### Operating ratio

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

#### Relativt afløbsresultat

Forholdet mellem afløbsresultat og erstatningshensættelser primo.

#### Egenkapitalforrentning

Forholdet mellem årets resultat og årets gennemsnitlige egenkapital i procent.

#### Solvendækning

Forholdet mellem kapitalgrundlag og kapitalkrav.

#### NOTE

#### 2 BRUTTOPRÆMIER

Bruttopræmier

Ændring i præmiehensættelser

#### Bruttopræmie indtægter

Bruttopræmier direkte forsikring

Bruttopræmier indirekte forsikring

#### Bruttopræmie indtægter

Bruttopræmier Danmark

Bruttopræmier andre EU-lande

Bruttopræmier øvrige lande

#### Bruttopræmie indtægter, i alt

#### 3 FORSIKRINGSTEKNISK RENTE

Gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r

Rentesats

Forrentning af præmiehensættelser f.e.r

#### Forsikringsteknisk rente

#### 4 ERHVERVELSESOMKOSTNINGER

Provision mv.

Andre erhvervelsesomkostninger

#### Erhvervelsesomkostninger i alt

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

NOTE

## 5 ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

I administrationsomkostninger udgør personaleomkostninger følgende:

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Løn	157.829	146.826	157.829	146.826
Pension	23.494	21.436	23.494	21.436
Andre udgifter til social sikring	1.802	1.722	1.802	1.722
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantal eller lønsum	26.419	22.464	26.419	22.464

**Personaleudgifter, i alt** **209.544** **192.448** **209.544** **192.448**

Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året 288 261 288 261

Vederlag kan specificeres i følgende kategorier:

Bestyrelse	3.288	3.075	3.288	3.075
Direktion	6.099	5.857	6.099	5.857
Ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil	13.753	12.789	13.753	12.789
	<b>23.140</b>	<b>21.721</b>	<b>23.140</b>	<b>21.721</b>

Det samlede vederlag for hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen fremgår af ledelsesberetningen side 20.

Direktionen og ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil modtager alene bidragsbaserede pensionsordninger. Der er ikke etableret pensionsordninger for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Antallet af personer i kategorierne udgør Bestyrelse 12 personer, Direktion 2 personer, Ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil 12 personer. Heraf fratradte i 2017: Bestyrelsen 2 personer, direktionen 0 ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil 0 personer. Bestyrelsesmedlemmerne i GF Forsikring honoreres med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performance-afhængig aflønning. Karen Skjøtt Johansen havde orlov fra bestyrelsen fra 1. februar 2017 til 31. juli 2017, Kim Brems var indtrådt som afløser i perioden.

Lars Meier udtrådte af bestyrelsen til generalforsamlingen den 29. april 2017, hvor Kim Hans Pedersen indtrådte i bestyrelsen.

Direktionen og ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil aflønnes med fast løn og pension. De er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performance-afhængig aflønning. Ved en direktørs fratredelse, betales løn ifølge kontrakten og særligt i forbindelse med opsigelse fra GF Forsikrings side betales herudover aftalt fratredelsesgodtgørelse ifølge kontrakten. Herudover betales ikke fratredelsesgodtgørelse.

**Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:**

Ernst & Young				
Lovpligtig revision	413	413	360	361
Erklæringsopgaver	31	50	31	50
Skatterådgivning	209	193	209	193
Andre ydelser	112	740	112	740
	<b>765</b>	<b>1.396</b>	<b>712</b>	<b>1.344</b>

Honorar for ikke-revisionsydelser til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor Ernst & Young P/S omfatter primært erklæringer til offentlige myndigheder, assistance i forbindelse med selskabets dialog med offentlige myndigheder samt diverse assistance i forbindelse selskabets udvidelse af forretning med erhvervsforsikring.

NOTE

## 6 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT MODERSELSKAB 2017

	Motor- køretøjs- forsikring ansvar	Motor- køretøjs- forsikring kasko	Brand- og løsøre- forsikring privat	Ulykkes- og syge- forsikring	Anden forsikring	I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Bruttopræmier *</b>	<b>234.266</b>	<b>361.825</b>	<b>723.772</b>	<b>295.518</b>	<b>24.137</b>	<b>1.639.518</b>
Bruttopræmieindtægter	227.928	368.261	725.361	296.256	22.342	1.640.148
Bruttoerstatningsudgifter	162.957	236.711	455.624	144.993	12.649	1.012.934
Bruttodriftsomkostninger	41.132	89.256	186.552	76.584	9.790	403.314

**Resultat af bruttoforretning** **23.839** **42.294** **83.185** **74.679** **-97** **223.900**

Resultat af afgiven forretning -12.883 -210 -27.758 -5.943 -470 -47.264  
Forsikringsteknisk rente -12 -772 -628 -241 -17 -1.670

**Forsikringsteknisk resultat 2017** **10.944** **41.312** **54.799** **68.495** **-584** **174.966**

Antallet af erstatninger 7.508 33.442 48.669 8.287 931 98.837

Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader 24 8 10 24 3 11

Erstatningsfrekvens 0,038 0,205 0,166 0,045 0,193 0,117

**2016**

<b>Bruttopræmier*</b>	<b>271.156</b>	<b>321.079</b>	<b>704.434</b>	<b>283.080</b>	<b>13.401</b>	<b>1.593.150</b>
Bruttopræmieindtægter	264.703	328.176	700.735	280.954	13.040	1.587.608
Bruttoerstatningsudgifter	204.240	232.518	431.537	148.924	6.029	1.023.248
Bruttodriftsomkostninger	40.441	70.705	177.042	64.965	2.436	355.589

**Resultat af bruttoforretning** **20.022** **24.953** **92.156** **67.065** **4.575** **208.771**

Resultat af afgiven forretning -356 -204 -23.823 -2.890 -101 -27.374  
Forsikringsteknisk rente -292 -524 -678 -259 -14 -1.767

**Forsikringsteknisk resultat 2016** **19.374** **24.225** **67.655** **63.916** **4.460** **179.630**

Antallet af erstatninger 7.291 31.865 47.095 7.459 387 94.097

Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader 27 8 10 31 2 12

Erstatningsfrekvens 0,039 0,210 0,167 0,043 0,199 0,118

Bruttopræmieindtægterne hidrører fra direkte forsikringsvirksomhed i Danmark.

\* Bruttopræmier indeholder bonus og præmierabatter.

**AFLØBSRESULTAT FOR EGEN REGNING**

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Afløbsresultat, brutto	215.687	199.778	215.687	199.778
Genforsikringsandel af afløbsresultat	-6.265	9.844	-6.265	9.844
<b>Afløbsresultat for egen regning</b>	<b>209.422</b>	<b>209.622</b>	<b>209.422</b>	<b>209.622</b>



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

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

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

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

**13 INVESTERINGSEJENDOMME**

Dagsværdi primo	1.150	1.200	1.150	1.200
Årets værdiregulering til dagsværdi	0	-50	0	-50
<b>Dagsværdi på balancetidspunktet</b>	<b>1.150</b>	<b>1.150</b>	<b>1.150</b>	<b>1.150</b>

KONCERN		MODERSELSKAB	
2017	2016	2017	2016
1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
1.150	1.200	1.150	1.200
0	-50	0	-50
<b>1.150</b>	<b>1.150</b>	<b>1.150</b>	<b>1.150</b>

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

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



## NOTE

## 23 SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSE

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

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

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

**Eventualforpligtelser:**

Moderselskabet hæfter for skatten af sambeskatningsindkomsten.

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

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

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

## 24 TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE

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

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

Vederlag til bestyrelse og direktion afholdes af GF Forsikring a/s. Der henvises til ledelsesberetning 2017 samt note vedr. personaleomkostninger. Administrationsvederlag mv. mellem koncernselskaber afregnes på omkostningsdækkende basis og koncerninterne mellemregninger udlignes løbende. Der er mellem GF Forsikring a/s og GF Ejendomsselskab a/s indgået lejekontrakt for koncernens domicilejendom. Lijekontrakten er indgået på markedsmæssige vilkår.

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

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

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

## 26 FEMÅRSOVERSIGT

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

## 27 RISIKOOPLYSNINGER

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

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

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


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

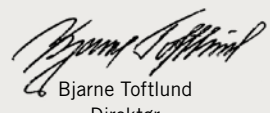
Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

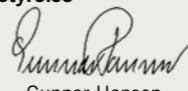
Odense, den 22. marts 2018


## Direktion

  
Jesper Mortensen  
Adm. direktør

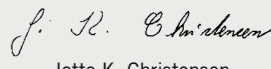
  
Bjarne Toftlund  
Direktør

## Bestyrelse

  
Gunnar Hansen  
Formand

  
Carsten Egevang Nielsen  
Næstformand

  
Mattias Andersen

  
Jette K. Christensen


  
Michael V. Holm


  
Jens-Peter Riis Jensen


  
Morten Jensen

  
Karen Skjøtt Johansen

  
Knud Nielsen

  
Kim Hans Pedersen

  
Caspar Rose

  
Henrik Sangild

## Den interne revisors revisionspåtegning

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

#### Konklusion

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

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

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

#### Den udførte revision

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

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

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

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

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

#### Nøgletallet solvensdækning

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til aktionærerne i GF Forsikring a/s

#### Konklusion

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

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

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

#### Grundlag for konklusion

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

#### Uafhængighed

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

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

#### Valg af revisor

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

#### Centrale forhold ved revisionen

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

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

#### Måling af erstatningshensættelser

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

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

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

#### Hvorledes forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

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

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Odense, den 22. marts 2018

  
Grethe Rudolph  
Revisionschef

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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

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

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

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

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

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

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

### Nøgletallet solvensdækning

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

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


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

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

København, den 22. marts 2018

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

  
Ole Karstensen  
statsaut. revisor  
mne16615

  
Allan Lunde Pedersen  
statsaut. revisor  
mne34495

# Rapport om solvens og finansiel situation<sup>(\*)</sup>

# Indhold

## A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

A.2 Forsikringsresultater

A.3 Investeringsresultater

A.4 Resultater af andre aktiviteter

A.5 Andre oplysninger

## B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

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

B.4 Internt kontrolsystem

B.5 Intern auditfunktion

B.6 Aktuarfunktion

B.7 Outsourcing

B.8 Andre oplysninger

## C. Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisici

C.2 Markedsrisici

C.3 Kreditrisici

C.4 Likviditetsrisici

C.5 Operationelle risici

C.6 Andre væsentlige risici

C.7 Andre oplysninger

## D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

D.3 Andre forpligtelser

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

D.5 Andre oplysninger

## E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

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

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

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

E.6 Andre oplysninger

## F. Bilag

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

## Sammendrag

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

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

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

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

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

## A. Virksomhed og resultater

### A.1. Virksomhed

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

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

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

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

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

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

### A.2. Forsikringsresultater

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

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

## FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT

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

## INVESTERINGSAFKAST OPDELT PÅ INVESTERINGSAKTIVER

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

### A.3. Investeringsresultater

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### A.4. Resultat af andre aktiviteter

Der har ikke været andre forretningsmæssige aktiviteter i rapporteringsperioden.

### A.5. Anden information

Der henvises til ledelsesberetningen

## B. Ledelsessystem

### B.1. Generelle oplysninger om ledelsessystemet

GF Forsikrings bestyrelse består af

- Gunnar Hansen, formand
- Carsten Egevang Nielsen, næstformand
- Knud Nielsen
- Michael Holm
- Morten Jensen
- Kim Hans Pedersen
- Jens-Peter Riis Jensen
- Mattias Andersen
- Caspar Rose
- Karen Skøtt Johansen
- Jette K. Christensen
- Henrik Sangild.

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

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

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

Der er nedsat fem bestyrelsesudvalg

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

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

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

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

Der anvendes ikke variable løn dele i aflønningen af hverken direktion eller medarbejdere i GF Forsikring. Der lægges ikke

resultatkriterier til grund for aflønning hos direktion eller medarbejdere og der findes ingen særlige tillægspensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering for direktion eller andre personer med nøgleposter i GF Forsikring.

Der har ikke i 2017 været transaktioner med bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer eller med andre personer med betydelig indflydelse på GF Forsikring.

### B.2. Egnetheds- og hæderlighedskrav

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

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

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

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

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

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

De omfattede personer er:

- Direktionsmedlemmer (som er anmeldt til Erhvervsstyrelsen)
- Medlemmer af bestyrelse samt suppleanter
- Følgende nøglepersoner:
  - ledere på niveau 2 (afdelingsdirektører)
  - aktuarfunktion
  - risikostyringsfunktion
  - compliancefunktion
  - intern audit funktion
  - andre ledere med direkte reference til direktionen (niveau 3).

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

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

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

proper-kravene skal bestyrelsen påse dette. Direktionen skal en gang årligt udfylde erklæring om fit and proper og forevise bestyrelsen.

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

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

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

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

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

GF Forsikrings bestyrelse har besluttet en risikostyringsstrategi, en politik for risikostyring og en politik for vurdering af egen risiko og solvens, som tilsammen udgør bestyrelsens krav til disse processer og metoder.

Det er risikostyringssystemets overordnede opgave at identificere, måle og rapportere om virksomhedens risici på en måde der medvirker til, at ledelsen har det nødvendige overblik over virksomhedens risici til at træffe beslutninger på et sikkert og oplyst grundlag.

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

#### Identifikation

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

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

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

Risikostyringssystemet skal være fremadskuende. Det indebærer, at risikostyringsfunktionen på forhånd skal høres om væsentlige beslutninger og skal have mulighed for at udtale sig om beslutningens risikomæssige konsekvenser

forinden. I forbindelse med udvikling af nye produkter og i større projekter foretager funktionen derfor risikovurderinger, hvor mulige risici afdækkes, og hvor vurderingerne indgår i udviklingsarbejdet og i beslutningsgrundlaget forud for implementering.

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

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

#### Måling

Risikostyringsfunktionen måler løbende, og mindst hvert kvartal, alle GF Forsikrings risici. Til måling af forsikringsmæssige risici anvendes både de risikomål, som ligger i standardmodellen, og en detaljeret måling af skadeomkostninger, skadefrekvenser og skadepræmier. På denne måde måles risiko som det potentielle tab af egenkapital som følge af negative afløbsresultater, utilstrækkelige præmier og katastrofer.

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

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

Operationelle risici vurderes og kvantificeres løbende af de decentralt placerede risiko- og complianceansvarlige. Hændelser, som kan henføres til operationelle risici, registreres i hændelsesregisteret og der rapporteres herfra månedligt til risikokomiteen.

#### Overvågning

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

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

Aktuarfunktionen genberegner tariffer på de væsentligste produkter årligt.

Risiko på investeringsområdet overvåges på daglig basis.

#### Styring

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

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

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

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

#### Rapportering

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

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

#### Indberetning

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

Risikostyringsfunktionen refererer og rapporterer til direktionen. Risikostyringsfunktionen kan om nødvendigt rette henvendelse og rapportere direkte til bestyrelsen.

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

Ved igangsætning af alle større projekter deltager risikostyringsfunktionen i de indledende projektmøder for at vurdere de risikomæssige aspekter af projektet. Hvis der er væsentlige risikomæssige aspekter i projektet, udarbejder funktionen en risikovurdering, som løbende udbygges, efterhånden som projektet skrider frem. Risikovurderingerne drøftes i Risikoudvalget og på kvartalsvise møder i Risikokomiteen, som et direktionsmedlem er formand for. Risikovurderingerne indgår i

direktionens endelige beslutningsgrundlag ved implementering af projekterne.

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

#### Egen vurdering af risiko og solvens

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

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

Risikoudvalget gennemgår vurderingen i detaljer, jf. pkt. 5 og bestyrelsen gennemgår afslutningsvis vurderingen jf. pkt. 8 ovenfor.

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

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

#### B.4. Internt kontrolsystem

Det interne kontrolsystem omfatter følgende områder:

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

Det interne kontrolsystem består af tre såkaldte forsvarslinjer:

##### 1. Forretningen

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

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

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

##### 3. Intern audit og intern revision

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

#### Kontrolmiljø

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

Kontroller er etableret på alle niveauer i organisationen.

Om kontrollerne gælder:

- omfanget af kontroller er tilstrækkeligt i forhold til risikobilledet.
- der udføres alene kontroller, som er værdiskabende.
- der er hierarkisk godkendelsesprocedure i forhold til kontrollernes vigtighed.
- personer bemyndiget til at udføre kontroller er kompetente.

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

Der er etableret følgende væsentlige og overordnede kontroltyper i organisationen:

- Skadeafdelingen og Policeafdelingen
  - Sagsbehandlingskontroller (kvalitetskontrol)
  - Udbetalingskontroller
  - Systemkontroller.

- It
  - Kontroller af it-produktion
  - Kontroller af it-udvikling
  - Kontroller af it-kvalitetssikring og test.

- Økonomi
  - Kontroller af bogføring, herunder værdiansættelse af aktiver og passiver
  - Udbetalingskontroller
  - Kontroller af koncerninterne transaktioner.

- Investering
  - Kontroller af handler
  - Kontroller af markedspriser.

- HR
  - Kontroller vedr. lønudbetaling.

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

På øvrige områder (Kunde og Salg og Aktuariat) skal også være væsentlige og risikobaserede kontroller, og der følges op på disse i regi af compliancefunktionen. Ved konstatering af manglende compliance skal dette, alt efter karakteren af den manglende compliance, videreformidles til den complianceansvarlige i den pågældende afdeling, således at der sikres opfølgning i form af justering af forretningsgang m.v. Dermed sikres det, at en evt. utilsigtet adfærd ændres. Alt efter karakteren af den manglende compliance skal der ligeledes ske rapportering til følgende kreds:

- Afdelingsdirektør
- Direktion
- Intern revision
- Revisionsudvalg
- Risikoudvalg
- Bestyrelse.

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

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

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

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

Compliancefunktionens fokusområder fastlægges i en årlig complianceplan, som beskriver planlagte aktiviteter og tager højde for alle relevante områder samt virksomhedens eksponering mod compliancerisici. Complianceplanen forelægges årligt for bestyrelsen sammen med den årlige compliancerapportering. Til at sikre fyldestgørende kontrol af procedurer og metoder samt rapportering på de udvalgte områder involveres de udpegede complianceansvarlige i de respektive afdelinger.

#### B.5. Intern auditfunktion

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

Intern audits arbejde tilrettelægges under hensyn til væsentlighed og risiko i henhold til et årshjul, og gennemføres efter et rotationsprincip vurderet i forhold til de øvrige nøgelfunktioners udførte arbejde. Intern audit vurderer, om GF Forsikrings interne kontrolsystem, herunder compliancefunktionen, risikostyringsfunktionen, aktuarfunktionen og eventuelt andre kontrolfunktioner og andre dele af ledelsen og styringen er hensigtsmæssigt, effektivt og betryggende.

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

Det er endvidere et krav, at den interne audit ikke må erklære sig om forhold, som den interne audit selv har udarbejdet grundlaget for. Disse og en række yderligere krav er fastsat i den af bestyrelsen godkendte funktionsbeskrivelse for nøglepersonen.

#### B.6. Aktuarfunktion

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

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

Aktuarfunktionens årlige rapport til direktionen indeholder følgende konklusioner:

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

metoder, modeller eller antagelser alene på baggrund af disse resultater

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

#### B.7. Outsourcing

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

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

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

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

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

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

#### B.8. Andre oplysninger

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

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

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om GF Forsikrings ledelsessystem.



## C. Risikoprofil

### C.1. Forsikringsrisici

#### Risikoprofil

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

GF Forsikring bruger standardmodellens risikoparametre til at beregne en value-at-risk (den kapital, GF Forsikring skal holde for at imødegå usikkerheden på præmie- og erstatningshensættelserne).

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

#### Risikoeksponering

GF Forsikrings forsikringsportefølje består af følgende hovedprodukter:

#### BRUTTOPRÆMIE (1.000 KR.)

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

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

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

#### Risikoreduktion

GF Forsikring benytter reassurance til risikoreduktion på storskader på private forsikringer. GF Forsikring har indgået fire kontrakter, som alle er såkaldte non-proportional excess of loss kontrakter. Det vil sige, at GF Forsikring er dækket af reassurance, når de samlede omkostninger til en enkelt hændelse overstiger et selvbehold (selvrisiko). Dækningen er begrænset af et maksimum beløb. Derudover er der tegnet quota share reassurance på erhvervsforsikringer, hvor GF Forsikrings risikoandel er 15 pct.

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

#### REASSURANCEPROGRAM 2018

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

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

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

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

#### Likviditetsrisici

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

#### Risikofølsomhed

GF Forsikring udfører tre typer stresstest og følsomhedsanalyser.

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

#### MODELSTRESS OG VÆRDIFALDSCENARIER

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

0: Udgangssituation for beregning

1: 10 pct. forøgelse af risikoparametre på præmie- og hensættelsesrisiko

2: 25 pct. forøgelse af risikoparametre på præmie- og hensættelsesrisiko

3: 50 pct. forøgelse af risikoparametre på præmie- og hensættelsesrisiko

4: Ingen diversifikation mellem markedsrisici (korr.=1)

5: Ingen diversifikation mellem forsikrings-, markeds- og modpartsrisiko (korr.=1)

6: 50 pct. nedgang i værdien på aktier og ejendomme

7: 5 pct. stigning i renteniveaue

Ad 1.

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

For at teste disse antagelser udfører GF Forsikring en række stresstest på modellen.

Ad 2.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ad 3.

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

1. Vejrligskatastrofe
2. Ulykkeskatastrofe

Ad 3.1.

#### Skybrud

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

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

Der er tegnet reassurance op til 680 mio. kr. pr. begivenhed med 20 mio. kr. i selvbehold. I programmet er der adgang til en genindsættelse til fuld præmie, og ved større skader vil der kunne tegnes ny dækning. Derudover er der tegnet en "aggregate excess of loss" kontrakt, som begrænser det samlede selvbehold til 40 mio. for året.

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

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

#### Storm

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

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

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

Ad 3.2.

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

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

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

#### Andre oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings forsikringsrisiko.

## C.2 Markedsrisici

### Eksponering

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Investeringsrisikoen er beskrevet i tabellerne ovenfor.

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

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

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

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

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

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

Risikoen på GF Forsikrings samlede investeringsbeholdning må maksimalt udgøre 25 % af kapitalgrundlaget primo regnskabsåret, svarende til 396 mio. DKK i 2017. Målt ved 95 % konfidens på en 12 måneders horisont, og uden diversifikation

#### Koncentration, markedsrisiko

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

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

#### Risikoreduktion, markedsrisiko

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

#### Eksponering

GF Forsikring har kreditrisiko på tre væsentlige områder:

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

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

Den almindelige drift af GF Forsikring nødvendiggør en likvid beholdning i form af indlån eller trækingsrettigheder til den løbende skadeudbetaling mv. Skadeudbetalingerne er dog normalt ret forudsigelige, og derfor kan den likvide beholdning og kreditrisikoen begrænses. På de tidspunkter, hvor indbetalingerne fra policefornyelserne sker, og hvor pengene endnu ikke er placeret i værdipapirer, har GF Forsikring større indlån. Derfor er der i retningslinjer for investeringsområdet fastsat rammer og regler for spredningen af indlån i kreditinstitutter og krav til disses rating.

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

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

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

#### KREDITEKSPONERING

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

#### Risikokonzentration, kreditrisiko

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

I det aktuelle reassuranceprogram benytter GF Forsikring 15 forskellige reassurandører, som hver bidrager med en andel af den dækning, GF Forsikring har.

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

#### Risikoreduktion, kreditrisiko

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

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

#### Likviditetsrisici, kreditrisiko

Dette er ikke relevant for kreditrisiko.

#### Risikofølsomhed, kreditrisiko

Se afsnit C.1.

#### Andre væsentlige oplysninger, kreditrisiko

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings kreditrisiko.

### C.4 Likviditetsrisici

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

#### Risikoeksponering

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

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

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

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

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

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

#### Risikokonzentration, likviditetsrisiko

Dette er ikke relevant for likviditetsrisiko.

#### Risikoreduktion, likviditetsrisiko

Dette er ikke relevant for likviditetsrisiko.

#### Likviditetsrisiko, likviditetsrisiko

Dette er ikke relevant for likviditetsrisiko.

#### Risikofølsomhed, likviditetsrisiko

Dette er ikke relevant for likviditetsrisiko.

#### Andre væsentlige oplysninger, likviditetsrisiko

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings likviditetsrisiko.

### C.5 Operationel risiko

#### Risikoeksponering

Operationelle risici vurderes og kvantificeres løbende af risiko- og complianceansvarlige medarbejdere i alle afdelinger. Hændelser, som kan henføres til operationelle risici, registreres i hændelsesregisteret (via risikokomiteén) og der rapporteres herfra kvartalsvist til direktionen (i Risikokomiteén).

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

GF Forsikring afsætter kapital til dækning af operationel risiko i henhold til reglerne for opgørelse af solvenskapitalkravet, det vil sige i forhold til forretningsomfanget. Den afsatte kapital skal kunne dække de faktiske tab og omkostninger for operationel risiko med meget stor statistisk sikkerhed (99,5 pct.). For at sikre dette opgør vi løbende de tab og omkostninger, der skyldes operationelle hændelser.

#### OPERATIONEL RISIKO (1.000 KR.)

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

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

#### Risikokonzentration, operationel risiko

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

#### Risikoreduktion, operationel risiko

Operationelle hændelser indberettes til et register jf. ovenfor, og risikostyringsfunktionen rapporterer til direktionen og afdelingsledere kvartalsvis (via risikokomiteén) på indberettede hændelser. Ved registreringen og rapporteringen øges organisationens bevidsthed om operationelle risici, og dette vil have forebyggende virkning på risikoen.

Der sker løbende forbedringer af GF Forsikring procedurer og en igangværende outsourcing af dele af IT driften vil bidrage til en reduktion af GF Forsikring operationelle risiko. Operationelle hændelser hos leverandører, som vedrører GF Forsikring, registreres også i registeret.

#### Likviditetsrisiko, operationel risiko

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

#### Risikofølsomhed, operationel risiko

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

#### Andre væsentlige oplysninger, operationel risiko

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

### C.6 Andre væsentlige risici

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

### C.7 Andre oplysninger

Der er ikke andre oplysninger.

## D Værdiansættelse til solvensformål

### D.1 Aktiver

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

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

Der er ikke sket ændringer i det anvendte indregnings- og værdiansættelses grundlag eller skøn i 2017.

### D.2 Tekniske hensættelser

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

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

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

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

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

### D.3 Andre passiver

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

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

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

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

### D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

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

### D.5 Andre oplysninger

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

## E. Kapitalforvaltning

### E.1 Kapitalgrundlag

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

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

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

### KAPITALELEMENT (1.000 KR.)

	2017	2016
Aktiekapital	38.333	38.333
Sikkerhedsfond	138.754	138.754
Afstemningsreserve	1.742.057	1.482.067
I alt	<u>1.919.144</u>	<u>1.659.154</u>

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

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

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

GF Forsikring har ingen supplerende kapitalgrundlag.

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

### E.2. Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Pr. 31/12 2017 var GF Forsikrings solvenskapitalkrav opgjort til 713,4 mio. og minimumskapitalkravet var opgjort til 291,3 mio.

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

### SOLVENSKAPITALKRAVET (1.000 KR.)

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

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

GF Forsikring anvender ikke selskabsspecifikke parametre i beregningen af solvenskapitalkravet.

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

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

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

Dette punkt er ikke relevant for GF Forsikring.

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

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

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

GF Forsikring overholder både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet.

### E.6 Andre oplysninger

Der er ikke andre oplysninger.



S.05.01.02\_1  
PRÆMIER, ERSTATNINGSUDGIFTER OG OMKOSTNINGER EFTER BRANCHE

BRANCHE VEDRØRENDE: SKADESFORSIKRINGS- OG SKADEGENFORSIKRINGSFORPLIGTELSE (DIREKTE VIRKSOMHED OG ACCEPTERET PROPORTIONAL GENFORSIKRING)

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

S.05.01.02\_2  
PRÆMIER, ERSTATNINGSUDGIFTER OG OMKOSTNINGER EFTER BRANCHE

BRANCHE VEDRØRENDE: SKADESFORSIKRINGS- OG SKADEGENFORSIKRINGSFORPLIGTELSE (DIREKTE VIRKSOMHED OG ACCEPTERET PROPORTIONAL GENFORSIKRING)

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

	BRANCHE VEDRØRENDE: LIVSFORSIKRINGSFORPLIGTELSESR					LIVSGENFORSIKRINGSFORPLIGTELSESR			I ALT
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
<b>Premiums written</b>									
Gross	R1410	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R1420	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1500	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Premiums earned</b>									
Gross	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R1520	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1600	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Claims incurred</b>									
Gross	R1610	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1700	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Changes in other technical provisions</b>									
Gross	R1710	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share	R1720	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1800	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Omkostrninger</b>	R1900	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Andre omkostrninger</b>	R2500	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Samlede omkostrninger</b>	R2600	0	0	0	0	0	0	0	0

## S.05.02.01\_1

## PRÆMIER, ERSTATNINGSDUDGIFTER OG OMKOSTNINGER EFTER LAND

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

## S.05.02.01\_2 PRÆMIER, ERSTATNINGSUDGIFTER OG OMKOSTNINGER EFTER LAND

	HJEMLAND		C0150		C0160		C0170		C0180		C0190		C0200		C0210	
	R1400	C0220	C0230	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0310	C0320	C0330	C0340	C0350	C0360	C0370
<b>Tegnede præmier</b>																
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforskringsandel	R1420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Præmieindtægter</b>																
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforskringsandel	R1520	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1600	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Erstatningsudgifter</b>																
Brutto	R1610	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforskringsandel	R1620	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1700	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser</b>																
Brutto	R1710	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforskringsandel	R1720	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Omkostninger</b>	R1900	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Andre omkostninger</b>	R2500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Samlede omkostninger</b>	R2600	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

TOP 5-LANDE (EFTER VÆRDIEN AF TEGNEDE BRUTTO PRÆMIER) — LIVSFORSIKRING - OG LIVSGENFORSIKRINGSFORPLIGTELSE

## S.12.01.01 LIFE AND HEALTH SLT TECHNICAL PROVISIONS

	C0020		C0030		C0040		C0050		C0060		C0070		C0080		C0090		C0100		C0150		C0160		C0170		C0180		C0190		C0200		C0210	
	R0010	R0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0310	C0320	C0330	C0340	C0350	
<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et</b>																																
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen</b>	R0020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Bedste skøn</b>																																
<b>Bedste bruttoskøn</b>	R0030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance — I alt	R0090	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Risikomargin</b>	R0100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser</b>																																
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Bedste skøn	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Risikomargin	R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Forsikringsmæssige hensættelser — i alt</b>	R0200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	



## FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER FOR SKADESFORSIKRING

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

S.19.01.21

## SKADESFORSIKRINGSERSTATNINGER

SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED I ALT

ULYKESÅR/FORSIKRINGSÅR 2010 AY

UDBETALTE BRUTTOERSTATNINGER (IKKEKUMULATIVT)  
(ABSOLUT BELØB)

Tidligere	Udviklingsår											Sum af år (kumulativt)						
	År	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10 og +					
R0100	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
N-9	543.617	233.633	98.002	59.947	35.991	19.758	12.428	6.688	2.568	1.188	2.977	0	0	0	0	0	0	2.977
N-8	566.941	331.112	94.269	53.476	23.727	12.866	9.952	4.163	3.543	0	0	0	0	0	0	0	0	1.013.820
N-7	601.166	287.130	108.526	54.595	20.677	14.771	11.272	3.144	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.100.049
N-6	668.273	285.000	109.190	46.688	23.152	14.126	6.404	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.101.281
N-5	570.222	259.026	97.528	38.590	30.469	12.024	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.152.833
N-4	656.263	357.274	98.486	41.230	15.362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.007.859
N-3	574.970	260.261	107.458	46.878	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.168.615
N-2	619.867	297.214	74.764	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	989.567
N-1	603.137	264.270	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	991.845
N	666.231	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	867.407
																		666.231
																		10.062.484
																		I ALT



## S.23.01.01

## KAPITALGRUNDLAG

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

	I alt C0010	Tier 1 - Ubegrænset C0020	Tier 1 - Begrænset C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
<b>Samlet supplerende kapitalgrundlag</b>	0				
<b>Til rådighed stående og anderkendt kapitalgrundlag</b>					
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	1.919.143.579	1.919.143.579	0	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	1.919.143.579	1.919.143.579	0	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	1.919.143.579	1.919.143.579	0	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	1.919.143.579	1.919.143.579	0	0	0
<b>Solvenskapitalkrav</b>	713.417.888				
<b>Minimumskapitalkrav</b>	291.311.432				
<b>Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav</b>	2,69				
<b>Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav</b>	6,59				

I alt

C0060

1.919.143.579

0

0

0

177.087.000

0

1.742.056.579

0

0

0

**Afstemningsreserve**

Overskydende aktiver i forhold til passiver

Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)

Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer

Andre basiskapitalgrundlagselementer

Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde

**Afstemningsreserve****Forventet fortjeneste**

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Livsforsikring

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Skadesforsikring

**Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier**

## S.25.01.21

## SOLVENSKAPITALKRAV – FOR SELSKABER, DER ANVENDER STANDARDFORMLEN

	Brutto-solvens- kapitalkrav C110	Selskabsspecifikke parametre C0090	Forenklinger C0100
Markedsrisici	464.461.633		0
Modpartsrisici	42.324.962		
Livsforsikringsrisici	0	0	0
Sygeforsikringsrisici	250.598.762	0	0
Skadesforsikringsrisici	505.917.827	0	0
Diversifikation	-398.143.969		
Risici på immaterielle aktiver	0		
<b>Primært solvenskapitalkrav</b>	<b>865.159.216</b>		

**Beregning af solvenskapitalkravet**

Operationelle risici

Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne

Udskudte skatters tabsabsorberende evne

Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF

**Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg**

Kapitaltillæg

Solvenskapitalkrav

**Andre oplysninger om solvenskapitalkravet****Kapitalkrav for delmodul 1 for løbetidsbaserede aktierisici**

Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del

Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde

Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer

Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304



## S.28.01.01 MINIMUMSKAPITALKRAV – UDELUKKENDE LIVSFORSIKRINGS- ELLER LIVSGENFORSIKRINGSVIRKSOMHED ELLER UDELUKKENDE SKADEFORSIKRINGS- ELLER SKADEGENFORSIKRINGSVIRKSOMHED

### Lineært formelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

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

### Lineært formelement for livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser

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

### Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

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

## S.28.02.01 MINIMUMSKAPITALKRAV — BÅDE LIVSFORSIKRINGS- OG SKADEFORSIKRINGSVIRKSOMHED

### Lineært formelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

SKADEFORSIKRINGSVIRKSOMHED	LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED	SKADEFORSIKRINGSVIRKSOMHED	LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED
MCR(NL) Resultat	MCR(NL) Resultat	MCR(NL) Resultat	MCR(NL) Resultat
C0010	C0010	C0020	C0020
0	0	0	0
R0010			

### SKADEFORSIKRINGSVIRKSOMHED

SKADEFORSIKRINGSVIRKSOMHED	LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED	SKADEFORSIKRINGSVIRKSOMHED	LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring			
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring			
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring			
Motoransvarforsikring, herunder proportional genforsikring			
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring			
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring			
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring			
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring			
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring			
Rethjælpsforsikring, herunder proportional genforsikring			
Assistance, herunder proportional genforsikring			
Forsikring vedrørende diverse økonomiske tab og proportional genforsikring			
Ikkeproportional sygegenforsikring			
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring			
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring			
Ikkeproportional ejendomsgenforsikring			

SKADEFORSIKRINGSVIRKSOMHED	LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED	SKADEFORSIKRINGSVIRKSOMHED	LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED
Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)
C0030	C0030	C0040	C0040
0	0	0	0
R0020			
R0030			
R0040			
R0050			
R0060			
R0070			
R0080			
R0090			
R0100			
R0110			
R0120			
R0130			
R0140			
R0150			
R0160			
R0170			

## MINIMUMSKAPITALKRAV – BÅDE LIVSFORSIKRINGS- OG SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED

	SKADESFORSIK- RINGSVIRK- SOMHED	LIVSFORSIK- RINGSVIRK- SOMHED
Lineært formelelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser	MCR(NL,NL) Resultat C0070	MCR(NL,NL) Resultat C0080
	R0200 0	0

## SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED

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

## Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

	C0130
Lineært minimumskapitalkrav	R0300 0
Solvenskapitalkrav	R0310 0
Loft for minimumskapitalkrav	R0320 0
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330 0
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340 0
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350 0
<b>Minimumskapitalkrav</b>	R0400 0

## Beregning af det teoretiske minimumskapitalkrav for skades- og livsforsikring

	SKADESFORSIK- RINGSVIRK- SOMHED	LIVSFORSIK- RINGSVIRK- SOMHED
	C0140	C0150
Teoretisk lineært minimumskapitalkrav	R0500 0	0
Teoretisk solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg (for året eller seneste beregning)	R0510 0	0
Loft for teoretisk minimumskapitalkrav	R0520 0	0
Bundgrænse for teoretisk minimumskapitalkrav	R0530 0	0
Teoretisk kombineret minimumskapitalkrav	R0540 0	0
Absolut bundgrænse for teoretisk minimumskapitalkrav	R0550 0	0
Teoretisk minimumskapitalkrav	R0560 0	0

**GF Forsikring a/s**  
Jernbanevej 65 • 5210 Odense NV • Tlf. 70 13 80 80  
[www.gfforsikring.dk](http://www.gfforsikring.dk)



*Overskud  
til hinanden*