



Rapport om solvens og finansiell situation 2019

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



*Overskud
til hinanden*

RAPPORT OM SOLVENS OG FINANSIEL SITUATION* 2019

Indholdsfortegnelse

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

(*) 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 er baseret på GF Forsikrings status og resultater pr. 31/12 2019.

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

Resultat efter skat og overskudsdeling blev i 2019 på 308,1 mio. kr.

Resultatet er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på 121,3 mio. kr. før skat og et investeringsafkast m.m. på 271,5 mio. kr. før skat. Ledelsen betragter det som et tilfredsstillende resultat på forsikringsforretningen og et meget tilfredsstillende resultat på investeringsforretningen.

Overskudsdelingen i GF Forsikring er afhængig af det forsikringstekniske resultat i selskabet. Derfor tilbagebetaler vi i 2020 mere end 190 mio. kr. til vores kunder i overskudsdeling for 2019.

GF Forsikring er et solidt selskab med en solvensmæssig overdækning på over 1,3 mia. kr. Det betyder, at GF Forsikring er polstret til at modstå selv meget store skadeomkostninger og tab.

Der er i 2019 ikke sket væsentlige ændringer i GF Forsikrings virksomhed

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

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

Der er ingen væsentlige ændringer eller begivenheder i GF Forsikrings virksomhed i 2019 med relevans for denne rapport.

A.2. Forsikringsresultater

Det forsikringsmæssige resultat for 2019 fordelt på brancher fremgår af nedenstående tabel. Der henvises også til note 6 i regnskabet.

(1000 kr.)	Motor-køretøjs-forsikring ansvar		Motor-køretøjs-forsikring kasko		Brand og løsøre-forsikring privat		Ulykkes- og syge-forsikring		Anden forsikring		I alt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Bruttopræmier e. overskudsdel.	221.518	206.344	509.435	465.872	837.127	773.033	340.008	315.084	40.438	27.023	1.948.526	1.787.356
Bruttopræmieindtægter	215.560	200.205	516.413	473.058	843.277	783.772	344.027	320.340	39.767	27.505	1.959.044	1.804.880
Bruttoerstatningsudgifter	-205.634	-174.931	-332.521	-278.971	-511.106	-484.365	-232.627	-209.651	-26.678	-21.013	-1.308.566	-1.168.931
Bruttodriftsomkostninger	-39.657	-42.790	-115.062	-110.256	-221.766	-217.145	-92.245	-89.611	-17.576	-13.015	-486.306	-472.817
Resultat af bruttoforretning	-29.731	-17.516	68.830	83.831	110.405	82.262	19.155	21.078	-4.487	-6.523	164.172	163.132
Resultat af afgiven forretning	-5.063	-6.324	-204	-226	-24.098	-24.546	-8.546	-7.524	-1.733	-978	-39.644	-39.598
Forsikringsteknisk rente	-18	-12	-1.715	-949	-1.096	-695	-412	-265	-37	-20	-3.278	-1.941
Forsikringsteknisk resultat	-34.812	-23.852	66.911	82.656	85.211	57.021	10.197	13.289	-6.257	-7.521	121.250	121.593

Også i 2019 har der været nedjusteringer i forventningerne til de fremtidige skadeudbetalinger (afløbsgevinster), dog ikke helt i samme grad som i 2018. Nedjusteringen sker primært som følge af en positiv skadesudvikling på bilprodukter og indboprodukter. 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.

A.3. Investeringsresultater

(1.000 kr.)	Obligationer	Aktier	Ejendomme	Valuta	Securiseringsprodukter	Øvrige	I alt
Renteindtægter og udbytte							
2019	96.553	18.334	1.181			112	117.477
2018	89.475	29.288	1.181			45	134.853
Kursregulering							
2019	128.294	101.201	33.552	-92.147		471	171.371
2018	-49.126	-35.577	6.370	-115.994		58	-194.269
Indtægter fra investeringsejendomme							
2019			-30				-30
2018			-72				-72
Administration og øvrige omkostninger							
2019	-8.783					-1.965	-10.748
2018	-7.694					-5.841	-13.535
Renteudgifter							
2019						-4.261	-4.261
2018						-373	-373
Investeringsafkast i alt							
2019	216.064	119.535	34.703	-92.147		583	273.809
2018	32.655	-6.289	7.479	-115.994		103	-73.396

Afkastet på GF Forsikrings beholdning af obligationer er i 2019 markant større end i 2018. Den primære forskel er, at kursreguleringerne i 2018 var negative, mens et faldende renteniveau i 2019 har givet pæne kursgevinster. Renteindtægterne på obligationer er øget i 2019, men dette skyldtes en øget obligationsbeholdning bl.a. som følge af præmieindbetalingerne primo 2019 og et efterfølgende mindre likviditetstræk end i 2018.

Udbytte på aktiebeholdningen i 2019 var mindre end i 2018. Dette sker som følge af, at årets resultat i 2018 var negativt på aktiebeholdningen. Lovgivningen tilsiger, at en del af årets resultat skal udbetales til medlemmerne i investeringsforeningerne, men grundet resultatet i 2018, er udbetalingen i 2019 mindre end i

2018. Kursreguleringerne på aktiebeholdningen er vendt fra værende negativ i 2018 til et pænt positivt resultat i 2019. De store positive kursreguleringer i 2019 sker som følge af et generelt positivt aktiemarked.

Ejendomsporteføljen har givet et større afkast i 2019 end i 2018, til trods for at beholdningen løbende er reduceret i 2019.

Afdækningen af valutarisiko har resulteret i et negativt afkast i 2019. Resultatet er dog mindre negativt end i 2018. Afkastet i 2019 skyldes bl.a., at dollaren er styrket over for den danske krone og et fortsat stort rentespænd mellem USA og Danmark. Medio september blev valutaafdækningen på aktierne fjernet, hvilket betyder en åben position på valuta på aktierne, som hidtil har været afdækket.

Resultatet af GF Forsikrings beskedne beholdning af securitiseringsprodukter steg primært grundet større kursreguleringer, som følge af rentefald og stigende US-dollar. Samtidig er renteindtægterne i 2019 større end i 2018.

Gruppen 'Øvrige' indeholder primært administration i forbindelse med investeringsvirksomheden og andre poster, hvor det ikke har været muligt at foretage en fordeling på aktivtype. I 2018 var medregnet ca. 14 mio. kr. i renteindtægt fra den verserende momssag, disse indgår ikke i 2019 og er den største forklarende årsag til forskellen mellem 2018 og 2019.

Administrationsomkostninger er opdelt i Porteføljemanager fee inklusive depotgebyrer for forvaltning af obligationsporteføljer og øvrige omkostninger.

Storkunderabat er registreret som dividende på aktier.

A.4. Resultat af andre aktiviteter

Der har ikke været andre forretningsmæssige aktiviteter i rapporteringsperioden.

A.5. Andre oplysninger

Der henvises til ledelsesberetningen.

B. Ledelsessystemet

B.1. Generelle oplysninger om ledelsessystemet

GF Forsikrings bestyrelse består af

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

- Jette K. Christensen
- Henrik Sangild

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

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

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

Der er nedsat fire bestyrelsesudvalg

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

Direktionen består af administrerende direktør Jan Parner, tiltrådt februar 2020, og direktør Bjarne Toftlund.

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

Der er ikke foretaget væsentlige ændringer i ledelsessystemets opgaver eller ansvarsfordeling i 2019.

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

Der har ikke i 2019 været transaktioner med bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer eller med andre personer med betydelig indflydelse på GF Forsikring.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

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

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

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

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

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

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

- Direktionsmedlemmer (som er anmeldt til Erhvervsstyrelsen)
- Medlemmer af bestyrelse samt suppleanter
- Øvrige nøglepersoner:
 - ledere på niveau 2 (afdelingsdirektører)
 - aktuarfunktion
 - risikostyringsfunktion
 - compliancefunktion
 - intern audit funktion
 - investeringschef

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 ansøgningskema, som skal udfyldes og underskrives. Ansøgningskemaet skal vedlægges en erklæring med redegørelse og begrundelse for personens egnethed til at varetage stillingen som nøgleperson. Direktionssekretariatet er tovholder på at indhente denne erklæring hos direktionen. Bestyrelsen underrettes såfremt Finanstilsynet ikke godkender ansøgningen.

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

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

For så vidt angår intern audit funktionen 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 sikre, at GF Forsikring identificerer, måler, overvåger og rapporterer virksomhedens risici på en måde der medvirker til, at ledelsen har det nødvendige overblik over virksomhedens risici til at træffe beslutninger på et sikkert og oplyst grundlag.

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

Identifikation

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

Sagsbehandlerne anvender faste spørgeguides til at afdække både 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 en risikoidentifikation og risikovurdering. Risikovurderingerne indgår i udviklingsarbejdet og i beslutningsgrundlaget forud for implementering.

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

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

Måling

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

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

Bestyrelsen har desuden fastsat rammer for likviditetsrisiko, kredit- og modpartsrisiko og for særlige risici. Her anvendes simplere 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.

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.

Overvågning

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

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

Aktuarfunktionen genberegner tariffer på de væsentligste produkter årligt.

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

Rapportering

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

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

Indberetning

GF Forsikring indberetter kvartalsvise oplysninger om risiko og solvens, herunder følsomhedsanalyser, til Finanstilsynet. Det 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 Risikokomiteén, 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 er med deltagelse af den ansvarlige for risikostyringsfunktionen.
 - 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. Solvens-effekten 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 1. 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 kontroller. Funktionerne kontrollerer samt vurderer overholdelse og implementering af henholdsvis love og standarder, risikostyringen og væsentlige risici, som kan ramme GF Forsikring, hensættelser og forpligtelser.
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.

Kontrolsystemet

GF Forsikrings kontrolmiljø etableres ud fra risikobilledet - hvad kan gå galt, eller 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
- kontroller skal være værdiskabende
- der er hierarkisk godkendelsesprocedure i forhold til kontrollernes vigtighed
- personer bemyndiget til at udføre kontroller er kompetente

- personer som udfører kontroller, er ikke kontrollanter på egne sager
- der følges op på manglende compliance
- medarbejderne kender deres ansvar og opgaver i det interne kontrolsystem

Der er etableret følgende væsentlige og overordnede kontroltyper i organisationen:

- Skadeafdelingen og Policeafdelingen
 - Sagsbehandlingskontroller (kvalitetskontrol)
 - Udbetalingskontroller
 - Systemkontroller
 - Outsourcing af skadebehandling (rejse)
- IT
 - Kontroller af IT-produktion
 - Kontroller af IT-udvikling
 - Kontroller af IT-kvalitetssikring og test
 - Kontroller af IT-sikkerhed
 - Outsourcing af IT-drift
 - Outsourcing af telefoni
- Økonomi
 - Kontroller af bogføring, herunder værdiansættelse af aktiver og passiver
 - Udbetalingskontroller
 - Kontroller af koncerninterne transaktioner
 - Kontrol af solvensberegning
- Investering
 - Kontroller af værdiansættelse af aktiver
 - Kontroller af handler
 - Kontroller af markedspriser
 - Kontroller af outsourcet investeringsaktiviteter (porteføljeforvaltere og treasuryssystem)
- HR
 - Kontroller vedr. lønudbetaling
- Ledelsessystemet
 - Kontrol af videredelegering
 - Kontrol af overholdelse af rammer
 - Kontrol af ledelsesrapportering til direktion og bestyrelse
- Aktuariatet
 - Kontrol af data til beregning af præmie- og erstatningshensættelser
 - Kontrol af beregning af præmie- og erstatningshensættelser
 - Kontrol af beregnede præmie- og erstatningshensættelser

På øvrige områder (Kunde og Salg, Partner og klubber, m.v.) findes ligeledes 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 afdelingen, så opfølgning sikres, og at der fx justeres i forretningsgange. Dermed sikres det, at utilsigtet adfærd ændres. Alt efter karakteren af den manglende compliance skal der ligeledes ske rapportering til følgende kreds:

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

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

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

Med henblik på at sikre intern audits uafhængighed og objektivitet kan nøglepersonen alene ansættes og afskediges af bestyrelsen, til hvem nøglepersonen refererer. Nøglepersonen skal derfor ligeledes leve op til Finanstilsynets krav om egnethed og hæderlighed samt en række yderligere krav, som blandt andet spekulationsforbud, sikring mod interessekonflikter og specifikke krav til uddannelse og kompetencer. Det er endvidere et krav, at revisionsopgaverne ikke må bevirke, at revisionschefen kommer i en situation, hvor revisionschefen erklærer sig, konkluderer eller oplyser om forhold eller dokumenter, som revisionschefen eller ansatte i den interne revision eller konsulenter, som revisionschefen gør anvendelse af, har udarbejdet grundlaget for. Disse og en række yderligere krav er fastsat i den af bestyrelsen godkendte funktionsbeskrivelse for nøglefunktionen.

B.6. Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen er en uafhængig funktion i GF Forsikring, der sikrer, at opgørelsen af erstatningshensættelserne foregår betryggende, og at bestyrelse og direktion dermed kan have et retvisende billede af GF's indtjening og risici. Aktuarfunktionen foretager ikke selv beregningerne af erstatningshensættelserne, men koordinerer derimod udelukkende beregningen og foretager herefter de vurderinger der er beskrevet i den relevante lovtekst.

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

- På baggrund af de udførte handlinger har aktuarfunktionen ikke fundet anledning til bemærkninger omkring kvaliteten, hensigtsmæssigheden, korrektheden 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 koordineret beregningen af hensættelserne og alle deadlines har været overholdt
- Aktuarfunktionen har sikret sig, at de metoder og modeller, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, er betryggende og relevante. Dette gælder for alle typer af hensættelser.
- Aktuarfunktionen har sikret sig, at de antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, er betryggende og relevante. Dette gælder for alle typer af hensættelser. Aktuarfunktionen vurderer, at der er større chance for afløbsgevinst end afløbstab.
- Aktuarfunktionen har ikke fundet grund til at ændre i antagelser, metoder eller modeller på baggrund af sammenligningen af bedste skøn med hidtidige erfaringer. Dette gælder for alle typer af hensættelser.
- Aktuarfunktionen bifalder de ændringer der er lavet til hensættelsesmodellerne i løbet af året.
- Det er aktuarfunktionens opfattelse at erstatningshensættelserne svarer til værdien af et bedste skøn samt risikomargin.
- På baggrund af de usikkerhedsberegninger aktuarfunktionen har foretaget af erstatningshensættelserne, ser aktuarfunktionen ikke grund til at ændre i metoder, modeller eller antagelser.
- På baggrund af den udførte backtest af erstatningshensættelserne, ser aktuarfunktionen ikke grund til at ændre i metoder, modeller eller antagelser.
- Aktuarfunktionen har vurderet niveauet af præmiehensættelser i forhold til sidste år, og har vurderet metoden til beregning af præmiehensættelser, og det har ikke givet anledning til bemærkninger.

- Aktuarfunktionen har vurderet niveauet af hensættelsen til bonus og præmierabatter i forhold til sidste år, og har vurderet metoden til beregning af hensættelse til bonus og præmierabatter, og det har ikke givet anledning til bemærkninger.
- Aktuarfunktionen har vurderet niveauet af risikomargin og konstateret at risikomargin ligger på omtrent samme niveau som den kontrolberegning aktuarfunktionen har udført.
- Aktuarfunktionen vurderer, at GF's tegningspolitik er hensigtsmæssig for det kommende regnskabsår.
- Aktuarfunktionen vurderer, at genforsikringspolitikken og den tilkøbte genforsikringsdækning er betryggende for GF. Bestyrelsens retningslinjer bør dog gøres klarere.
- Aktuarfunktionen har bidraget til gennemførelsen af risikosystemet, og har ingen bemærkninger til dette.

Aktuarfunktionen vurderer, at informationsteknologisystemerne understøtter processen til beregning af alle typer af forsikringsmæssige hensættelser på fornuftig vis og har ikke fundet anledning til bemærkninger.

B.7. Outsourcing

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

- Investeringsområdet (Porteføljevaltning og drift af data-integrationer)
- Salgsområdet (Klubberne som salgsagenturer)
- It-området (IT-drift og Telefoni)
- 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.

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

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

B.8. Andre oplysninger

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

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

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

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om GF Forsikrings ledelsessystem.

C. Risikoprofil

C.1. Forsikringsrisici

Risikoprofil

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

GF Forsikring anvender 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.)	2019	Pct.	2018	Pct.
Motor, ansvar	117.758	6,0%	137.423	7,5%
Motor, kasko	617.230	31,7%	541.381	29,5%
Ejendom/brand	847.999	43,5%	828.267	45,1%
Anden forsikring	5.414	0,3%	1.908	0,1%
Sundhed/ulykke	360.125	18,5%	328.918	17,9%
Bruttopræmie i alt	1.948.527	100,0%	1.837.897	100,0%

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 der er kraftige storme i den del af Danmark.

Den største koncentration af forsikringssteder består af 26 forsikringssteder inden for en radius af 200 meter. Denne koncentration ligger i Padborg området. Den samlede forsikringssum (indbo- og brandforsikring) heri er ca. 133,6 mio. kr.

Risikoreduktion

GF Forsikring benytter reassurance til risikoreduktion på storskader på private forsikringer. GF Forsikring har for 2020 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.

Reassuranceprogrammet dækker alle GF Forsikrings væsentligste forsikringsrisici. Vilklårene for de fire kontrakter fremgår af oversigten nedenfor, hvor også erhvervsforsikringer er inkluderet.

Reassuranceprogram 2020		
Mio kr.	Selvbehold	Maksimal dækning
Ulykke	10	100
Motor/ansvar	5	Ingen
Ejendom	5	145
Storm/skybrud	20	630

Reassuranceprogrammet er etableret med ret til mindst én genindsættelse af dækningen efter den første hændelse. På storm/skybrud kontrakten svarer genindsættelsespræmien til det oprindelige præmiebeløb. På de øvrige XL-kontrakter er der to frie genindsættelser.

Arbejdsskade er dækket fra 3. kvartal 2019 og er et tillæg til ulykkesprogrammet.

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

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

Likviditetsrisici

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

Erhvervsforsikringer kan tegnes op til 5 år.

Risikofølsomhed

GF Forsikring udfører tre typer stresstest og følsomhedsanalyser.

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

Ad 1.

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

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

Modelstress og værdifaldsscenerier									
Beløb i 1.000 kr.	0	1	2	3	4	5	6	7	8
Solvenskapitalkrav	925.760	950.862	998.374	1.081.224	1.112.685	1.397.123	857.827	928.154	893.063
Basiskapital	2.230.292	2.230.292	2.230.292	2.230.292	2.230.292	2.230.292	1.963.528	1.840.444	1.693.444
Solvensdækning	241%	235%	223%	206%	200%	160%	229%	198%	190%

0: Udgangssituation for beregning

1: 10 pct. stigning i bruttopræmieindtægt

2: 25 pct. stigning i bruttopræmieindtægt

3: 50 pct. stigning i bruttopræmieindtægt

4: Ingen diversifikation mellem markedsrisici

5: Ingen diversifikation mellem forsikrings-, markeds- og modpartsrisiko

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

7: 5 pct. stigning i renteniveauet

8: 25 pct. fald i værdien på aktier og ejendomme og 5 pct. stigning i renteniveauet

Konklusionen på stresstesten er, at GF Forsikring i alle scenarier ligger langt fra solvenskapitalkravet. Stressscenarie 5 ("Ingen diversifikation") giver største påvirkning på solvensdækningen. Det skyldes en stor stigning i solvenskapitalkravet. Det noteres, at dette er et meget teoretisk scenarie, da der i praksis altid vil være en vis korrelation og dermed diversifikation. Scenarie 7 ("5 pct. stigning i renteniveau") giver en ubetydelig ændring i solvenskapitalkravet, mens scenarie 8 er rentestigning kombineret med et fald i værdien af aktier og ejendomme på 25 %. Hermed rammes både investeringsaktiver samt hensættelserne, og dermed påvirkes både solvenskapitalkrav og basiskapital. Det får solvensdækningen ned på 190 %.

Ad 2.

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

Tabellen nedenfor viser de indberettede værdier for SCR pr. 31/12 2019.

Pr. 31.12.2019	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning
Renterisiko	200 bp	2.074.352.556	224%	200 bp	2.074.352.556	224%
Aktierisiko	-100%	1.845.486.372	226%	-100%	1.845.486.372	226%
Ejendomsrisiko	-100%	2.081.569.920	230%	-100%	2.081.569.920	230%
Kreditspænd, danske obligationer	-54%	1.141.942.702	125%	-64%	911.287.033	100%
Kreditspænd, øvrige statsobligationer	-100%	2.182.509.555	236%	-100%	2.182.509.555	236%
Kreditspænd, øvrige obligationer	-90%	1.011.180.161	125%	-100%	855.136.685	107%
Valutaspændrisiko, USD	-100%	2.057.786.067	226%	-100%	2.057.786.067	226%
Valutaspændrisiko, JPY	-100%	2.208.006.529	239%	-100%	2.208.006.529	239%
Valutaspændrisiko, CHF	-100%	2.212.751.329	240%	-100%	2.212.751.329	240%
Modpartsrisiko, default største modpart		2.179.765.632	238%			
Katastrofe	3	927.150.211	100%	4	492.769.727	53%

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

Beholdningen af danske obligationer kan falde 54 pct. i værdi, før solvensdækningen rammer 125 pct.

Beholdningen af øvrige obligationer (især udenlandske virksomhedsobligationer) kan falde 90 pct. i værdi, før solvensdækningen rammer 125 pct.

Hvis GF Forsikrings største modpart (Jyske Bank) går konkurs og vi mister hele vores tilgodehavende, falder solvensdækningen til 238 pct.

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

Ad 3.

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

1. Vejrligskatastrofe
2. Ulykkeskatastrofe

Ad 1.

Skybrud

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

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

Det kritiske scenarie er derfor defineret som tre på hinanden følgende selvstændige skybrud med eksponentielt stigende skadeomkostninger. Den samlede skadeomkostning beregnes til 1.333 mio. kr. før reassurancedækning.

Der er tegnet reassurance op til 650 mio. kr. pr. begivenhed med selvbehold på 20 mio. kr. I programmet er der adgang til en genindsættelse til fuld præmie, og ved større skader vil der kunne tegnes ny dækning. Derudover er der tegnet en "aggregate excess of loss" kontrakt, som begrænser det samlede selvbehold til 40 mio. kr. for året.

Nettoomkostningen er beregnet til i alt ca. 330 mio. kr. Katastrofen vil bringe solvensdækningen ned på 206 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. kr. Omregnet til 2019 priser ville omkostningen blive ca. 372 mio. kr. Siden da har de største storme været Allan og Bodil i oktober og december 2013. Allan kostede ca. 92 mio. kr. og Bodil er opgjort til ca. 40 mio. kr. Ifølge den model, som GF Forsikrings reassurancemægler har anvendt, 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. Skadeomkostningerne antages at stige mere end proportionalt med vindstyrke indtil et vist niveau, hvorefter omkostningerne stiger mindre end proportionalt. Ifølge den nævnte model vil en 200 års begivenhed koste selskabet et bruttobeløb i størrelsesordenen 450 mio. kr. (inkl. bilskader) og en 500 års begivenhed vil koste ca. 650 mio. kr. (inkl. bilskader). I modellen er der taget højde for placeringen af selskabets eksponering.

Ligesom på skybrud er der tegnet reassurance for stormhændelser på 600 mio. kr. Det betyder, at selskabet (antageligvis) i en 500 års begivenhed kun vil få skadeomkostninger på ca. 70 mio. kr. og solvensdækningen reduceres til 234 pct.

Ad 2.

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

De samlede erstatningsomkostninger til denne katastrofe estimeres til ca. 149 mio. kr.

Ulykken er dækket af reassurance op til 110 mio. kr. og med et selvbehold på 10 mio. kr. og genindsættelse på 0,5 mio. kr. vil den direkte omkostning for koncernen blive 49 mio. kr. Ulykken vil bringe solvensdækningen ned på 236 pct.

Andre oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings forsikringsrisiko.

C.2 Markedsrisiko

Eksponering

Den samlede markedsrisiko beregnes ved brug af statistisk metode Value-at-Risk over 1 års horisont med 95 % sikkerhed, dog undtaget koncernens domicilejendom og sommerhus. Spænd-, koncentrations-, likviditets- og modpartsrisiko medtages ikke i den samlede risiko, da GF Forsikring ikke kan måle dem på en sammenlignelig vis. Disse risici styres derfor separat.

Til opgørelse af den daglige renterisiko, aktierisiko og ejendomsrisiko anvendes value-at-risk på baggrund af de daglige historiske priser på den faktiske beholdning. Value-at-Risk beregningen medregner både papirkursrisikoen på aktiverne og kursrisikoen på valutaen. Styring af valutarisiko sker også under hensyntagen til, at valutarisiko i form af samlet uafdækket eksponering ekskl. EUR må være 500 mio. DKK.

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

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

Hver måned modtager bestyrelsen rapportering om afkast og overholdelse af risikorammerne. Overholdelse af beløbsrammerne fra retningslinjerne kontrolleres dagligt af investeringsafdelingen under opretholdelse af funktionsadskillelse.

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

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

Samlet eksponering (1.000 kr.)	Danske	Udenlandske	I alt
Obligationer	2.315.869	1.591.551	3.907.420
Aktier	85.739	407.601	493.340
Ejendomme incl. driftsmidler	192.712	-	192.712
Derivater	14.362	-	14.362
Indlån i kreditinstitutter	44.012	13.111	57.124
I alt	2.652.694	2.012.264	4.664.958

Obligationer (1000 kr)	Danske		Udenlandske		I alt
	Rating >= BBB	Rating < BBB	Rating >= BBB	Rating < BBB	
Statsobligationer o. lign	54.061		87.365	5.961	147.387
Realkreditobligationer	2.261.286				2.261.286
Virksomhedsobligationer	-		1.002.337	492.690	1.495.027
Ander sikrede obligationer (MBS, ABS mv.)	-	522	2.936	263	3.720
I alt	2.315.347	522	1.092.638	498.913	3.907.420

Aktier og ejendomme (1000 kr.)	Danske	Udenlandske	I alt
Aktier, noterede	84.143	407.121	491.264
Aktier, unoterede	1.596	480	2.076
Ejendomme, domicil incl. driftsmidler	72.791	-	72.791
Ejendomme, investering	119.921	-	119.921
I alt	278.451	407.601	686.052

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

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

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

Risikoen på GF Forsikrings samlede investeringsbeholdning må maksimalt udgøre 25 % af kapitalgrundlaget, svarende til 562,1 mio. DKK pr. 31/12 2019, målt ved 95 % konfidensniveau på en 12 måneders horisont.

Koncentration, markedsrisiko

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

GF Forsikring har en stor spredning i værdipapirporteføljen. Ingen enkeltpapirer overstiger pr. 31/12 2019 den tærskelværdi, der udløser koncentrationsrisiko, som derfor er 0.

Risikoreduktion, markedsrisiko

GF Forsikring anvender afledte finansielle instrumenter til at afdække markedsrisiko. Det er besluttet i Politik for investeringsområdet, at GF Forsikring kun ønsker begrænset valutarisiko, og da GF Forsikring har udenlandske aktiver for omkring 2 mia. kr., har 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 forsikringselskaber, men området har stigende fokus, da også GF Forsikring gerne vil tilbyde mere fleksible betalingsbetingelser.

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

Krediteksponering	1.000 kr.	Pct. af balancen
Indlån i kreditinstitutter	57.124	1%
Reassuranceandel af hensættelser	14.738	0%
Tilgodehavende hos forsikringstagere	36.827	1%
- heraf over tre mdr. restance	5.969	0%
Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder	30.770	1%

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, GF Forsikring placerer likviditeten hos.

Risikokoncentration, kreditrisiko

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

I det aktuelle reassuranceprogram benytter GF Forsikring over 28 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 risikokoncentrationen, 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 Likviditetsrisiko

(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.

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

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

Den væsentligste likviditetsrisiko for GF Forsikring opstår ved større vejrligsskader (storme, skybrud mv.) hvis der samtidig er likviditetsmæssige stramninger, fx på grund af usikkerhed på de finansielle markeder. I 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 Forsikrings likviditetsberedskab, som imødegår likviditetsrisikoen på forsvarlig vis.

Risikokonzentration, likviditetsrisiko

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

Risikoreduktion, likviditetsrisiko

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

Likviditetsrisiko, likviditetsrisiko

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

Risikofølsomhed, likviditetsrisiko

Dette er ikke relevant for likviditetsrisiko.

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

Andre væsentlige oplysninger, likviditetsrisiko

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om GF Forsikrings likviditetsrisiko.

C.5 Operationel risiko

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 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.

Operationelle hændelser	2018		2019	
	Antal	Omkostning	Antal	Omkostning
<i>Beløb i kr.</i>				
<i>Driftsstop - pga. fejl hos leverandør, i system eller evt. virusangreb</i>	32	374.412	42	1.048.213
<i>Menneskelig fejl eller kontrolbrist (bevidst eller ubevidst)</i>	362	4.100.588	633	4.440.370
<i>Retssager</i>	-	-	1	1.000.000
I alt	394	4.475.000	676	6.488.583

Risikokoncentration, operationel risiko

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

Risikoreduktion, operationel risiko

Operationelle hændelser indberettes til et register jf. ovenfor, og risikostyringsfunktionen rapporterer til direktionen og afdelingsledere 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 Forsikrings procedurer og en igangværende outsourcing af dele af IT-driften vil bidrage til en reduktion af GF Forsikrings operationelle risiko. Operationelle hændelser hos leverandører, som vedrører GF Forsikring, registreres også i registeret.

Likviditetsrisiko, operationel risiko

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

Risikofølsomhed, operationel risiko

Dette er ikke relevant for operationel risiko.

Andre væsentlige oplysninger, operationel risiko

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

C.6 Andre væsentlige risici

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

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 Forsikrings væsentlige aktivklasser, herunder immaterielle aktiver, driftsmidler, leasing, domicilejendomme, kapitalandele i tilknyttede virksomheder, andre finansielle investeringsaktiver, repo- og reverseforretninger, andre udlån, tilgodehavende og periodeafgrænsningsposter.

Der er ikke sket ændringer i det anvendte indregnings- og værdiansættelsesgrundlag eller skøn i 2019.

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 10,9 mio. kr.

Til beregning af risikomargenen i solvensformål anvendes standardmodellens approksimation (metode 4). Risikomargenen til solvensformål er opgjort til 81,1 mio. kr.

GF Forsikring anvender en statistisk baseret metode til at estimere og indregne estimationsusikkerheden på erstatningshensættelserne. Metoden indebærer, at sandsynligheden for afløbsgevinst er 7 ud af 8.

D.3 Andre passiver

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

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

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

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

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

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

D.5 Andre oplysninger

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

E Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

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

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

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

Kapitalelement (1.000 kr.)	2019	2018
Aktiekapital	39.718	38.333
Sikkerhedsfond	138.754	138.754
Afstemningsreserve	2.051.820	1.775.176
I alt	2.230.292	1.952.263

Det samlede kapitalgrundlag til solvensformål er vokset med 278 mio. kr. i 2019. Stigningen dækker over betydelige afløbsgevinster på nogle af GF Forsikrings hovedprodukter og et stort positivt afkast på investeringsporteføljen.

GF Forsikrings kapitalgrundlag til solvensformål er 96 mio. kr. mindre end den regnskabsmæssige egenkapital på 2.326 mio. kr. Forskellen består af de immaterielle aktiver (25,5 mio. kr.) og en forskel i den risikomargen (70,4 mio. kr.), 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 2019 var GF Forsikrings solvenskapitalkrav opgjort til 925,8 mio. kr. og minimumskapitalkravet var opgjort til 317,4 mio. kr.

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

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

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

GF Forsikring anvender ikke selskabsspecifikke parametre i beregningen af solvenskapitalkravet.

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

Solvenskapitalkravet er steget 20 pct. (157 mio. kr.) i 2019, mens kapitalgrundlaget er steget 14 pct. (278 mio. kr.). Solvensdækningen er som konsekvens faldet 5 pct. Udviklingen viser, at forøgelsen af risici er gået hurtigere end udviklingen i kapitalgrundlaget. Det er effekten af væksten i GF Forsikring det seneste år, som medfører en tidsmæssig forskudt effekt på risici og kapital. Væksten betyder, at effekt af optaget risiko slår hurtigere igennem i forhold til effekt af væksten på kapitalgrundlaget. Udviklingen af faldet i solvensdækning er desuden drevet af en ændret vurdering af den tabsabsorberende effekt af udskudt skat.

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

Dette punkt er ikke relevant for GF Forsikring.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

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

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

GF Forsikring overholder både minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet.

E.6 Andre oplysninger

Der er ikke andre oplysninger.

S.02.01: Balance

Fondsnummer

Aktiver

Solvens II-værdi

C0010

Immaterielle aktiver	R0030	0
Udskudte skatteaktiver	R0040	0
Pensionsmæssigt overskud	R0050	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0060	72.791.000
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0070	4.538.959.522
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	119.920.638
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0090	0
Aktier	R0100	20.963.101
Aktier — noterede	R0110	19.367.405
Aktier — unoterede	R0120	1.595.696
Obligationer	R0130	3.906.898.208
Statsobligationer	R0140	147.386.656
Erhvervsobligationer	R0150	3.756.313.287
Strukturerede værdipapirer	R0160	0
Sikrede værdipapirer	R0170	3.198.265
Kollektive investeringsinstitutter	R0180	476.177.070
Derivater	R0190	15.000.506
Indskud, bortset fra likvider	R0200	0
Øvrige investeringer	R0210	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	R0220	0
Lån, herunder realkreditlån	R0230	522.000
Policelån	R0240	0
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer	R0250	0
Andre lån, herunder realkreditlån	R0260	522.000
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	14.738.365
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	14.738.365
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	14.738.365
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	0
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0310	0
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320	0
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330	0
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340	0
Indskud til cedenter	R0350	0
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	R0360	36.827.000
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	30.770.000
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	51.118.000
Egne aktier (som besiddes direkte)	R0390	0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400	0
Likvider	R0410	53.323.120
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	25.090.000
Aktiver i alt	R0500	4.824.139.007

S.02.01: Balance

		C0010
		Solvens II-værdi
Forpligtelser		
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring	R0510	1.709.804.275
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	R0520	1.059.742.217
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530	0
Bedste skøn	R0540	1.002.351.503
Risikomargin	R0550	57.390.714
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	R0560	650.062.058
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570	0
Bedste skøn	R0580	626.289.211
Risikomargin	R0590	23.772.847
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)	R0600	0
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	R0610	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620	0
Bedste skøn	R0630	0
Risikomargin	R0640	0
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)	R0650	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660	0
Bedste skøn	R0670	0
Risikomargin	R0680	0
Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked	R0690	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700	0
Bedste skøn	R0710	0
Risikomargin	R0720	0
Andre forsikringsmæssige hensættelser	R0730	0
Eventualforpligtelser	R0740	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750	480.778.000
Pensionsforpligtelser	R0760	0
Indskud fra genforsikringsselskaber	R0770	0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780	15.074.000
Derivater	R0790	638.068
Gæld til kreditinstitutter	R0800	171.120.000
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820	1.734.000
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830	8.900.000
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840	191.657.000
Efterstillet gæld	R0850	0
Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860	0
Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880	14.142.000
Passiver i alt	R0900	2.593.847.344
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000	2.230.291.664

S.17.01: Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring

	Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring												Accepteret ikkeproportional genforsikring				Skadesforsikringsforpligtelser i alt
	Forsikring vedrørende udgifter til	Forsikring vedrørende indkomstskat	Arbejdsskade forsikring	Motoransvars forsikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportfor	Brand og andre skader på	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionsforsikring	Retshjælpsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Ikkeproportional sygegenforsikring	Ikkeproportional ulykkesgenf	Ikkeproportional luftfarts-, sø-	Ikkeproportional ejendomsge	
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>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</i>	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen																	
Bedste skøn																	
Præmiehensættelser																	
<i>Brutto — I alt</i>	R0060	0	98.358.861	-78.000	6.141.931	-3.715.585	0	271.000.836	26.942	0	0	120.409	0	0	0	0	371.855.394
<i>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</i>	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R0150	0	98.358.861	-78.000	6.141.931	-3.715.585	0	271.000.836	26.942	0	0	120.409	0	0	0	0	371.855.394
Erstatningshensættelser																	
<i>Brutto — I alt</i>	R0160	0	528.008.350	0	226.200.547	219.679.391	0	280.947.734	1.946.797	0	0	2.501	0	0	0	0	1.256.785.319
<i>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</i>	R0240	0	0	0	6.249.793	6.249.793	0	2.238.780	0	0	0	0	0	0	0	0	14.738.365
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	0	528.008.350	0	219.950.755	213.429.598	0	278.708.954	1.946.797	0	0	2.501	0	0	0	0	1.242.046.954
Bedste skøn i alt — Brutto	R0260	0	626.367.211	-78.000	232.342.478	215.963.806	0	551.948.570	1.973.738	0	0	122.910	0	0	0	0	1.628.640.713
Bedste nettoskøn i alt — Netto	R0270	0	626.367.211	-78.000	226.092.686	209.714.013	0	549.709.790	1.973.738	0	0	122.910	0	0	0	0	1.613.902.348
Risikomargin	R0280	0	23.772.847	0	13.138.364	12.186.591	0	31.943.923	114.695	0	0	7.142	0	0	0	0	81.163.562
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser																	
<i>Forsikringsmæssige hensættelser under et</i>	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Bedste skøn</i>	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Risikomargin</i>	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt																	
<i>Forsikringsmæssige hensættelser — i alt</i>	R0320	0	650.140.058	-78.000	245.480.842	228.150.397	0	583.892.492	2.088.433	0	0	130.053	0	0	0	0	1.709.804.275
<i>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</i>	R0330	0	0	0	6.249.793	6.249.793	0	2.238.780	0	0	0	0	0	0	0	0	14.738.365
<i>Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra</i>	R0340	0	650.140.058	-78.000	239.231.050	221.900.604	0	581.653.712	2.088.433	0	0	130.053	0	0	0	0	1.695.065.910

S.19.01: Skadesforsikringserstatninger

Basis: 1: Ulykkesår

Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt) (absolut beløb)

År	Udviklingsår										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
Tidligere											1.438.068.000
N-9	537.625.000	263.121.000	108.526.000	54.593.000	20.676.000	14.771.000	11.274.000	3.145.000	2.337.000	1.904.000	
N-8	562.836.000	252.416.000	109.191.000	46.690.000	23.152.000	14.131.000	6.419.000	5.821.000	7.956.000		
N-7	478.690.000	233.461.000	97.526.000	38.589.000	30.587.000	11.911.000	5.276.000	7.106.000			
N-6	540.700.000	316.350.000	98.486.000	41.651.000	15.115.000	9.121.000	4.368.000				
N-5	495.716.000	227.124.000	93.308.000	46.371.000	23.359.000	13.427.000					
N-4	512.811.000	240.459.000	73.316.000	40.629.000	18.452.000						
N-3	537.063.000	227.522.000	95.825.000	33.869.000							
N-2	577.073.000	223.219.000	72.827.000								
N-1	632.516.000	258.484.000									
N	703.363.000										

I indeværende år
1.438.068.000
1.904.000
7.956.000
7.106.000
4.368.000
13.427.000
18.452.000
33.869.000
72.827.000
258.484.000
703.363.000
I alt 2.559.824.000

Sum af år (kumulativt)
1.438.068.000
1.017.972.000
1.028.612.000
903.146.000
1.025.791.000
899.305.000
885.667.000
894.279.000
873.119.000
891.000.000
703.363.000
10.560.322.000

Bedste skøn over erstatningshensættelser, brutto, udiskonteret (absolut beløb)

År	Udviklingsår										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
Tidligere											1.401.455.000
N-9	1.029.003.000	179.228.000	-148.615.000	-4.530.000	-3.080.000	-8.165.000	-6.409.000	-1.766.000	-6.274.000	2.006.000	
N-8	909.540.000	173.339.000	-12.969.000	-1.074.000	-12.740.000	-4.290.000	-793.000	-5.455.000	-4.517.000		
N-7	965.576.000	1.233.000	-943.000	-20.732.000	1.215.000	-9.219.000	-7.843.000	-7.293.000			
N-6	1.166.523.000	-40.897.000	-33.834.000	-8.280.000	-20.060.000	-9.721.000	-10.202.000				
N-5	1.084.243.000	-57.494.000	-65.033.000	-11.392.000	-13.907.000	-5.509.000					
N-4	1.143.149.000	-125.299.000	-60.174.000	-28.302.000	-14.988.000						
N-3	1.138.886.000	-105.379.000	-45.237.000	-39.461.000							
N-2	1.122.106.000	-64.201.000	-72.524.000								
N-1	1.209.039.000	-30.193.000									
N	1.324.220.000										

Årets udgang (diskonterede data)
1.401.536.000
2.027.000
-4.502.000
-7.274.000
-10.170.000
-5.466.000
-14.913.000
-39.333.000
-72.164.000
-29.564.000
1.325.558.000
I alt 2.545.735.000

S.23.01: Kapitalgrundlag

Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)
 Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital
 Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber
 Efterstillede gensidige medlemskonti
 Overskudskapital
 Præferenceaktier
 Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier
 Afstemningsreserve
 Efterstillet gæld
 Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto

Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden

Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II

Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II

Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter

Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag

Supplerende kapitalgrundlag

Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt

Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt

Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt

En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning

Rembuser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF

Rembuser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/ 138/EF

Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF

Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/ 138/EF

Andre former for supplerende kapitalgrundlag

Samlet supplerende kapitalgrundlag

	I alt	Tier 1 — Ubegrænset	Tier 1 — Begrænset	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	39.718.000	39.718.000		0	
R0030	0	0		0	
R0040	0	0		0	
R0050	0		0	0	0
R0070	0	0			
R0090	0		0	0	0
R0110	0		0	0	0
R0130	2.051.819.664	2.051.819.664			
R0140	0		0	0	0
R0160	0				0
R0180	138.754.000	138.754.000	0	0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	0
R0290	2.230.291.664	2.230.291.664	0	0	0
	I alt			Tier 2	Tier 3
R0300	0			0	
R0310	0			0	
R0320	0			0	0
R0330	0			0	0
R0340	0			0	
R0350	0			0	0
R0360	0			0	
R0370	0			0	0
R0390	0			0	0
R0400	0			0	0

Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet
 Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet

Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet
 Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet

Solvenskapitalkrav

Minimumskapitalkrav

Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav

Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav

	I alt	Tier 1 — Ubegrænset	Tier 1 — Begrænset	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0500	2.230.291.664	2.230.291.664	0	0	0
R0510	2.230.291.664	2.230.291.664	0	0	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0540	2.230.291.664	2.230.291.664	0	0	0
R0550	2.230.291.664	2.230.291.664	0	0	
R0580	892.253.911				
R0600	317.358.294				
R0620	249,96%				
R0640	702,77%				

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

	C0060
R0700	2.230.291.664
R0710	0
R0720	0
R0730	178.472.000
R0740	0
R0760	2.051.819.664

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Livsforsikring

Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Skadesforsikring

Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier

	C0060
R0770	0
R0780	0
R0790	0

S.25.01: Solvenskapitalkrav — Kun standardformel

		Nettosolvenskapitalkrav	Bruttosolvenskapitalkrav	Forenklinger	Selskabsspecifikke parametre
		C0030	C0040	C0120	C0090
Markedsrisici	R0010	506.487.098	506.487.098		
Modpartsrisici	R0020	31.467.924	31.467.924		
Livsforsikringsrisici	R0030	0	0		
Sygeforsikringsrisici	R0040	290.316.906	290.316.906		
Skadesforsikringsrisici	R0050	658.128.243	658.128.243		
Diversifikation	R0060	-462.500.503	-462.500.503		
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0	0		
Primært solvenskapitalkrav	R0100	1.023.899.668	1.023.899.668		
Beregning af solvenskapitalkravet		C0100			
Justering som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0120	0			
Operationelle risici	R0130	58.771.350			
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0			
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-190.417.107			
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF	R0160	0			
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	892.253.911			
Allerede indførte kapitaltillæg	R0210	0			
Solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender den konsoliderede metode	R0220	892.253.911			
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet					
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	0			
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	0			
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R0420	0			
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0			
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring- fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0			

Lineært formelement for livsforsikrings- og livs-genforsikringsforpligtelser

Forpligtelser med gevinstandele — Garanterede ydelser
 Forpligtelser med gevinstandele — Fremtidige diskretionære ydelser
 Forpligtelser i tilknytning til indeksreguleret og unit-linked forsikring
 Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser
 Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livs-genforsikringsforpligtelser

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

Lineært minimumskapitalkrav
 Solvenskapitalkrav
 Loft for minimumskapitalkrav
 Bundgrænse for minimumskapitalkrav
 Kombineret minimumskapitalkrav
 Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav

Minimumskapitalkrav

C0040	
R0200	0

Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)		Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)
C0050		C0060
R0210	0	
R0220	0	
R0230	0	
R0240	0	
R0250		0

C0070	
R0300	317.358.294
R0310	892.253.911
R0320	401.514.260
R0330	223.063.478
R0340	317.358.294
R0350	27.565.000
R0400	317.358.294