

Årsrapport 2016



Femårsoversigt

MODERSELSKAB	2016	2015	2014*	2013*	2012*
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
HOVEDTAL					
Bruttopræmieindtægter	1.728.468	1.697.317	1.634.732	1.625.951	1.622.248
Bruttoerstatningsudgifter	-1.023.248	-1.180.846	-1.162.448	-1.309.697	-1.182.954
Forsikringsteknisk rente	-1.767	-865	8.230	11.962	14.019
Bonus og præmierabatter	-140.860	-86.797	-91.713	-92.845	-85.734
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-355.589	-329.937	-344.127	-329.443	-309.225
Resultat af afgiven forretning	-27.374	-28.603	-44.024	84.364	-19.269
Forsikringsteknisk resultat	179.630	70.269	650	-9.708	39.085
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	105.896	14.294	83.029	100.433	119.800
Årets resultat	221.761	67.808	64.728	69.212	119.016
Afløbsresultat	199.778	124.363	32.362	15.677	-91.531
BALANCE					
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.042.466	2.093.643	1.712.086	1.666.166	1.498.468
Forsikringsaktiver, i alt	42.567	47.922	100.421	160.227	41.399
Egenkapital, i alt	1.760.761	1.539.541	1.490.190	1.474.823	1.405.750
Aktiver, i alt	4.471.453	4.148.542	3.700.653	3.695.246	3.386.516
NØGLETAL					
Bruttoerstatningsprocent	64,5	73,3	75,3	85,4	77,0
Bruttoomkostningsprocent	22,4	20,5	22,3	21,5	20,1
Nettogenforsikringsprocent	1,7	1,8	2,9	-5,5	1,3
Combined ratio	88,6	95,6	100,5	101,4	98,4
Operating ratio	88,6	95,6	99,9	100,6	97,4
Relativt afløbsresultat	14,1	9,5	2,6	1,4	-9,0
Egenkapitalforrentning i procent	13,4	4,5	4,4	4,8	8,9

OPLYSNINGER OM SOLVENS	2016	2015	2014	2013	2012
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Solvensdækning - urevideret**	2,3	2,3	2,3	2,3	3,1

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

GF Forsikring vil være mere for flere.

GF Forsikring - hvem er vi?

I 2016 fortsatte GF Forsikring de seneste års positive udvikling og vækst, og vi satte med en række strategiske beslutninger retningen for selskabets fortsatte udvikling frem mod 2020. En udvikling, der har kunden i centrum, og hvor målet fortsat er at *være mere for flere*.

Vi udvikler os med respekt for vores DNA som et landsdækkende og lokalt forankret selskab, der er ejet af og deler overskuddet med kunderne. Vores mål er at skabe øget værdi for kunderne. Samtidig vil vi drive en sund og solid forretning, der har den nødvendige kapital, der sikrer vores handlefrihed til at videreudvikle forretningen i takt med kundernes behov og mulighederne i markedet.

Det har vi sammenfattet i en skærpet formulering af vores vision: I GF Forsikring vil vi være det nære forsikringsselskab ved at være tæt på kunderne og dele overskuddet.

Hvordan møder kunderne GF?

Den bærende salgsorganisation er forsikringsklubberne, hvor kunderne oplever nærhed og personlig betjening. I 2016 fortsatte klubberne med at forenkle strukturen, samtidig med at den personlige kundebetjening på lokale kontorer og med assurandører blev styrket.

Som supplement til forsikringsklubberne styrkede og udbyggede vi desuden vores strategiske samarbejder, bl.a. gennem nye white label-aftaler, hvor produkter og ydelser sælges via

OK Forsikring og DM Forsikring. Derudover udvidede vi samarbejdet med Jyske Bank-koncernen til også at omfatte BRFKredit.

I 2016 benyttede stadig flere kunder sig af digital skadeanmeldelse, ligesom flere benyttede den digitale postkasse og modtog information fra os via e-Boks. Desuden fik de lokale GF-kontorer deres egne Facebook-sider, der - som supplement til elektroniske nyhedsbreve og information på hjemmesiden - løbende informerer om bl.a. skadeforebyggelse.

Hvordan har vi drevet forretningen?

Årets økonomiske resultat viste et meget tilfredsstillende overskud på 221,8 mio. kr. efter skat. Resultatet er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på 179,6 mio. kr. før skat og et investeringsafkast på 105,9 mio. kr. før skat.

Det forsikringstekniske resultat medførte en combined ratio på 88,6 mod 95,5 i 2015. Det forsikringstekniske resultat er drevet af høje afløbsgevinster.

Alle GF-kunder kunne fra første januar 2017 nyde godt af en overskudsdeling på over 125 mio. kroner. Den flotte overskudsdeling var et resultat af, at 2016 var et godt forsikringsår med få vejrskader samt af kundernes fornuftige adfærd.

I 2016 havde GF Forsikring en kapital på 229 % af den nødvendige kapital med den risiko, selskabet har. I tallet er medregnet alt fra sammenbrud på aktiemarkedet til hidtil usete naturkatastrofer.

De strategiske indsatser kræver fortsat investeringer. Vi udvider med erhverv som nyt forretningsområde, vi øger vores synlighed og vi udvikler nye digitale muligheder, der forbedrer kundeoplevelsen. Nye digitaliseringstiltag medvirker samtidig til at effektivisere processerne i forretningen.

Hvad har vi gjort for kunderne i 2016?

Forretningsudvikling: Vi gennemførte i 2016 tre historiske beslutninger, der for alvor begynder at få virkning i GF Forsikrings 50 års jubilæumsår i 2017. For det første gennemførte vi en udvidelse af overskudsdelingen, der fra og med skadeåret 2016 omfatter alle forsikringer. For det andet besluttede vi at udvide forretningsmodellen med erhvervsforsikringer for mindre virksomheder. Arbejdet med at udvikle vores erhvervskoncept blev påbegyndt i 2016, og produkterne vil komme på markedet fra midten af 2017. For det tredje investerede vi massivt i digitalisering på en lang række fronter.

En bedre kundeoplevelse: Vi fokuserede i 2016 vores indsatser for at styrke kundeoplevelsen og for at komme tættere på den enkelte kundes individuelle behov og ønsker. Vi måler løbende kundernes anbefalingsgrad (NPS) og forbedrer kundeoplevelsen ud fra de tilbagemeldinger, vi

får fra kunderne. I 2016 udnyttede vi den gode ambassadøreffekt via et ny kunde-skaf-kunde-koncept. Og i den årlige EPSI-måling opnåede vi en topplacering på både tilfredshed og anbefaling. Samtidig er vi i gang med at udvikle et nyt kunderelationssystem (CRM), som skal understøtte vores målretning af kundediologen til den enkelte kunde.

Flere digitale muligheder: I GF går det digitale og det lokale hånd i hånd. De digitale løsninger skal øge vores 24/7-tilgængelighed, og de er med til at styrke vores relationer til kunden. I 2016 udvidede vi muligheden for at foretage digitale skadeanmeldelser, som nu omfatter alle typer skader. Desuden har vi bl.a. udviklet en GF-app til kunderne og forbedret brugeroplevelsen på hjemmesiden. Derudover igangsatte vi forberedelserne af onlinesalg, der introduceres til både nye og eksisterende kunder i 2017.

Indhold

Ledelsesberetning

Forsikring for alle pengene	5
Forretningside · Vision · Markedet · Strategi	

Det har vi gjort for kunderne i 2016	9
Værdi for kunderne	

Sådan møder vi kunderne i GF	13
Tættere på kunderne	

Vi passer godt på kundernes penge	17
Bestyrelse · Selskabsledelse · Direktion/ledende medarbejdere · Økonomi · Investeringer · Risikostyring og solvens · Forventninger til 2017	

Regnskabstallene

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

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

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

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

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

Påtegninger	48
-------------	----

Solvens og finansiell situation

Solvens og finansiell situation	52
---------------------------------	----

Selskabets ordinære generalforsamling holdes lørdag den 29. april 2017 på Radisson Blu H.C. Andersen Hotel.

For 50. gang aflægger GF Forsikring a/s årsrapport.
Forsidebillede: GF TrekantOmrådets kontor i Fredericia.

Forsikring for
alle pengene

Forretningside

GF Forsikring er et kundeejet selskab, der bygger på lokal forankring og princippet om overskudsdeling.

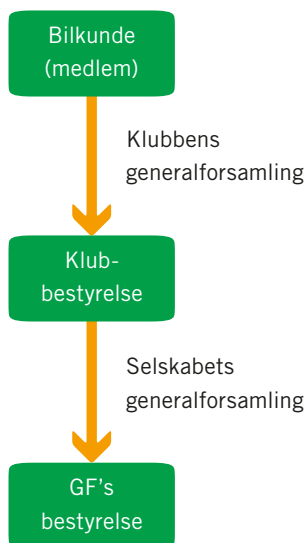
Ejet af kunderne

GF Forsikring er et kundeejet forsikringsselskab, der bygger på gensidighed og lokal forankring.

"GF" står for Gruppe Forsikring. Vi er ejet af vores kunder via selvstændige erhvervsdrivende foreninger, kaldet forsikringsklubber, der med lokale kontorer dækker hele Danmark.

Der er to typer GF-klubber: Regionalkлубberne 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.

Kundens vej til indflydelse:



Kunderne har indflydelse

Når kundens bil forsikres i GF, bliver kunden automatisk medlem af en forsikringsklub. 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

Som kundeejet selskab driver vi alene forretningen i kundernes interesse.

Vi holder priserne på det lavest mulige niveau, og når der er overskud, tilbagebetaler vi det til kunderne. Hidtil har dette princip været gældende for bilforsikring, men fra skadeåret 2016 gælder det for alle forsikringer. Siden starten i 1967 har vi tilbagebetalt mere end 2,5 mia. kr. til kunderne.

GF Forsikrings hovedaktivitet er skadeforsikring i Danmark. Vores kundegrupper er privatkunder, og fra 2017 vil vi også forsikre mindre erhvervsvirksomheder. Vores konkurrenceparametre er kunderelationer og kundetilfredshed, lokal forankring og nærhed, overskudsdeling og medlemsindflydelse

Tilgængelige for mange kundegrupper

Vi distribuerer vores forsikringsprodukter landsdækkende til alle kundegrupper. Forsikringsklubberne er den primære salgs- og serviceorganisation med klubkontorer, der sikrer kunderne lokal tilstedeværelse og nærhed.

Vi understøtter forsikringsklubberne med strategiske, centrale og lokale partnersamarbejder, der styrker kunde relationerne og øger vores tilgængelighed til nye kunder.

Som supplement til forsikringsklubberne sælger vi produkter i form af white label-løsninger, hvor vores produkter og ydelser sælges under et andet varemærke. Fremover vil vi desuden sælge forsikringer online.



Vision

Vi vil dyrke nærheden, dele overskuddet og udvikle forretningen i takt med kundernes behov.

Kunderne i GF Forsikring kan forvente:

- nærvær og nærhed, troværdighed og tilgængelighed på tværs af lokale forsikringsklubber og digitale løsninger.
- konkurrencedygtige produkter og rådgivning, der spiller sammen med kundernes forsikringsbehov og understøtter lønsom vækst.
- forretningsudvikling i takt med kundernes behov og for at bevare konkurrencekraften.
- samarbejder, der understøtter kundeoplevelsen, kundernes forsikringsbehov og konkurrencekraften.

Vores vision lyder kort og godt: Vi vil være det nære forsikrings-selskab ved at være tæt på kunderne og dele overskuddet.

Tilfredse medarbejdere skaber tilfredse kunder

For at nå visionen er det afgørende, at vi er en attraktiv arbejdsplads for medarbejderne, hvor vi:

- tiltrækker og udvikler stærke faglige og personlige kompetencer.
- samarbejder gennem fokus på resultater og fælles værdier.

Vi er drevet af grundlæggende fælles værdier: ærlighed, nærhed, gennemskuelse og handlekraft.

Markedet

Kampen om forsikringskunderne er præget af konkurrence på kundeoplevelse, forretningsudvikling og pris.

Øget markedspris på de attraktive kunder

Forsikrings-selskaberne har fortsat fokus på lønsom vækst. Samtidig er de blevet bedre til at identificere de attraktive kunder og målrette indsatsen mod dem. Derfor oplever de attraktive kunder i stigende grad direkte henvendelser og opsigende salg fra forsikrings-selskaberne, hvilket generelt afstedkommer øget konkurrence.

Forretningsudvikling og kundeoplevelse

Konkurrencen fordrer 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 forsikrings-selskabernes tilgængelighed og relevans – også digitalt.

Kunderne efterspørger i stigende grad nye koncepter og mulighed for rådgivning og servicering uden for traditionelle åbningstider og gennem andre kontaktformer. Der er således behov for en styrket kundeoplevelse, der både omfatter personlig betjening og selvbetjeningsløsninger.

Forsikrings-selskaberne anvender i vid udstrækning samarbejdspartnere og supplerende salgskanaler til at komme i kontakt med nye kunder.

Tillid og pris

Det er afgørende for kunderne, at de kan have tillid til deres forsikrings-selskab. 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 forsikrings-selskab, skal prisen samtidig være konkurrencedygtig. Både for eksisterende og for nye kunder skærpes konkurrencen.



Strategi

Vores mål er at opnå lønsom vækst gennem nem adgang til vores rådgivning, produkter og gode, langvarlige kundeforhold.

En strategi med fokus på lønsom vækst

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

Vi skal samtidig sikre den økonomiske balance, der giver kunderne sikkerhed for, at GF Forsikring forbliver et solidt selskab med fortsat handlefrihed og uafhængighed. Derfor skal væksten være lønsom.

Det primære fokus er organisk vækst. Samtidig ønsker vi at udnytte strategiske muligheder for samarbejder og opkøb. I GF kan et forsikringselskab opretholde lokale særkender, samtidig med at opgaver med fx solvens og it løses centralt.



Vi skaber gode kundeoplevelser

Vores kundeløfte er at dele overskuddet, at være lokalt til stede og at give nærværende og personlig rådgivning. Derigennem skal kunderne blive så tilfredse med os, at de får lyst til at anbefale os til andre.

Kunderne 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, og vi udvikler dem løbende for at understøtte kundeværdiskabelsen. 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.

Vi er tæt på kunderne

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

Som supplement til den lokale tilstedeværelse og personlige kundediolog tilbyder vi selvbetjeningsløsninger og andre fleksible muligheder for salg, rådgivning og service med henblik på at øge vores tilgængelighed. Det sker altid med respekt for, at nærvær og dialog spiller en stor rolle i kundernes beslutningsproces.

Vi samarbejder med strategiske partnere, der deler vores værdier, og som bidrager med stærke kunderelationer. Derfor har vi bl.a. valgt at samarbejde med Jyske Bank, BRFKredit, Ældre Sagen og Diabetesforeningen. Samtidig distribuerer vi vores forsikringer gennem selvstændige løsninger til OK og Dansk Magisterforening.

Vi passer godt på kundernes penge

Vi har en forpligtelse til at administrere forretningen ansvarligt på kundernes vegne. Vi vil sikre kapital til vækst og udvikling gennem god selskabsledelse, lønsomhed og risikostyring, og understøtte konkurrencekraften gennem digitalisering, automatisering og optimering i hele organisationen.

Langsigtede mål

Vores langsigtede målsætning har vi sammenfattet i følgende mål for 2020:

- Kundeanbefaling (NPS) top 3 på skadeforsikring
- Medarbejdertrivsel bedre end branchen
- Individuel solvensdækning større end 1,8
- Combined ratio på 97
- Bruttopræmieindtægt på 2,2 mia. kr.
- Bruttoomkostningsprocent på 20

Det har vi gjort for
kunderne i 2016

Værdi for kunderne

Alt, hvad vi gør, tager udgangspunkt i kundens oplevelse af os.

Øget fokus på kundeoplevelsen

I 2016 satte vi forstærket fokus på kundeoplevelsen, og samtidig gjorde vores medarbejdere som altid deres yderste for at leve op til kundernes tillid og forventninger til os. Vi var derfor både stolte og ydmyge over resultatet af EPSI-målingen, som er den største uvildige måling af kundetilfredsheden i forsikringsbranchen.

Kunderne er meget tilfredse og loyale

GF Forsikring blev årets EPSI-højdespringer med en samlet kundetilfredshed på 81,0 i 2016 mod 77,3 i 2015. Vi kom samtidig i den absolutte top blandt de selskaber, som kunderne vil anbefale til deres venner og familie. Vores resultater er markant over branchegennemsnittet, der både på kundetilfredshed og kundeforretning var faldende i 2016.

Vi kunne samtidig glæde os over at være gået markant frem på kundeforretning blandt de kunder, som har været i kontakt med os i forbindelse med en skade. At kunderne i stor stil ønsker at anbefale os, fik os i 2016 til at tage et kunde-skaf-kunde-koncept i brug hvor kunder, som henviser andre gode kunder til os, præmieres med en rabat. På den måde belønnes kunderne direkte, når de bidrager positivt.

Tættere på hver enkelt kunde

Med mere end 255.000 kunder er det i sagens natur ikke muligt at kende hver enkelt kundes personlige behov. Men gennem fokus på segmentering, CRM (kunderelationsstyring) og digitalisering ønsker vi i de kommende år at komme tættere på hver enestes kundes behov – og dermed at kunne fastholde og styrke kundeoplevelsen yderligere. For i et kundeejet selskab som GF må den enkelte kunde aldrig bare være et nummer i rækken.

Over 125 mio. kroner retur til kunderne

Det mest håndgribelige bevis på kundeejerskabet er vores overskudsdeling, der fremover gælder for alle forsikringer. Sidst på året blev skaderne i 2016 gjort op, og regnskabet viste et overskud på alle forsikringer – i alt over 125 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 11,25 procent, mens den for andre forsikringer er på 4,00 procent af forsikringspræmien. For en typisk familie med bil, hus og indbo betød årets overskud, at familiens samlede forsikringer bliver omkring 1000 kroner billigere i 2017.

Overskudsdelingen sker ud fra det solidariske GF-princip, hvor også de kunder, som har haft skader i årets løb, deltager i overskudsdelingen. Det er dog et krav for at få del i overskuddet, at kundens forsikring fortsat er i kraft i det efterfølgende år.

Attraktive priser og produkter

Med øget brug af mikrotarifering sikrer vi, at den enkelte kunde får en både fair og konkurrencedygtig pris. Når vi beregner priserne er vi så tæt på kostprisen som muligt fra starten. Samtidig er overskudsdelingen alle kunders garanti for, at de betaler den rigtige pris, og det gælder alle forsikringer. Forsikringsdækningerne skal høre til blandt markedets bedste og imødekomme vores kunders ønsker og behov. Vi introducerede i 2016 børnesygdomsdækning, som er en meget konkurrencedygtig tilvalgsdækning, der dækker ved dødsfald, kritisk sygdom og varigt men som følge af sygdom. Desuden lancerede vi en ny kæledyrsforsikring for hund og kat, som i stigende grad har været efterspurgt hos vores kunder. Og så kom vi med en landboforsikring, så vi nu også kan forsikre de kunder, der bor på et nedlagt landbrug.



Young Advisory Board

Forsikringsbranchen bliver udfordret af fx nye teknologier og er nødt til at tænke ud af boksen for også at kunne være med om 20 år. Derfor har vi i oprettet et Young Advisory Board, der



hjælper os med at udvikle fremtidens forretningskoncepter. Til trods for medlemmernes unge alder har de alle solid erhvervs erfaring, og flere har lavet egne virksomheder. De repræsenterer vidt forskellige studieretninger – fra innovation og iværksætteri over jura og økonomi til filosofi.

Forsikring af mindre erhverv på vej

I 2016 blev der desuden truffet en historisk beslutning om at udvide produktpaletten til også at omfatte forsikring af mindre erhverv. Arbejdet med at udvikle produkterne og sikre de nødvendige kompetencer til at rådgive og servicere kunderne blev sat i gang i slutningen af året, så vi er klar til at tilbyde forsikringer til mindre virksomheder fra midten af 2017.

Trafiksikkerhed - en folkesag

Siden en gruppe ildsjæle stiftede lokale GF-forsikringsklubber tilbage i 1960'erne, har ønsket om at fremme en god adfærd i trafikken været en bærende ide. Arbejdet med trafiksikkerhed varetages af GF Fonden, der er en almennyttig fond stiftet af forsikringsklubberne. Under overskriften "Hold øje med hinanden i trafikken" ønsker GF Fonden i de kommende år at medvirke til at gøre trafiksikkerhed til en folkesag lokalt over hele Danmark.

I 2016 blev der gennemført et væld af lokale events, der blandt andet drejede sig om at køre sikkert på elcykel og at køre sikkert i bil. Samtidig blev GF Trafikpris uddelt til en række nyskabende og spændende trafikprojekter, der kan give ny viden og inspiration og har potentiale til større udbredelse.

Et af de mest opsigtsvækkende tiltag blev til i samarbejde med Fonden for Entreprenørskab, hvor 7400 elever fra 6.-7. klasses elever over hele landet arbejdede med trafiksikkerhed og innovation i årets Projekt Edison. Ud over børn og unge er GF Fondens fokusmålgrupper seniorer og medarbejdere på virksomheder.

Nem og effektiv skadebehandling – med flere digitale muligheder

I 2016 anmeldte kunderne i alt 97.863 skader til os. Hver gang det uventede sker, og en kunde får en skade, er vi til eksamen. I skadesituationen tager vi hånd om kunden gennem professionel og nærværende kundediialog, 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. I 2016 udvidede vi muligheden for at foretage digitale skadeanmeldelser, som nu omfatter alle typer skader. Det betyder, at vi får anmeldelserne ind meget hurtigere, og at vi er i stand til at planlægge vores arbejdsdag 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. ▶

Vejrmæssigt var 2016 et godt forsikrings-år. Selv stormen Urd, der under stor mediebevågenhed rasede i juledagene, blev ikke den store storm, som det var frygtet. Vi fik igen i år bekræftet, at vores beredskab virker, som det skal, så vi kan hjælpe kunderne med det samme. På hjemmesiden, via medierne, gennem vores elektroniske nyhedsbrev og via lokale Facebook-sider gav vi gode råd om skadebegrænsning og information om, hvad kunderne kunne forvente.

Ingen af vejrbegebenhederne i 2016 havde totale skadeomkostninger i et niveau, der har udløst reassurancedækning.

Fokus på klager og atypiske skadesforløb

I 2016 forbedrede vi vores i forvejen høje skadetilfredshed, og i årets EPSI-måling af skadetilfredsheden blev GF Forsikring det næstbedste selskab på markedet. Vi gør os dagligt umage med at behandle alle sager korrekt og gennem god dialog. I 2016 var samtlige medarbejdere således på kursus i god kundediolog, for selvom medarbejderne gør det godt, kan vi altid lære og blive endnu bedre.

I 2016 fortsatte vi vores målrettede indsats for at minimere klagesagerne, og vi ligger fortsat lavt i antallet af klagesager i forhold til branchen. Resultatet af indsatsen viser sig også i Ankenævnets klagestatistik, hvor vores i forvejen lave andel af kundeklager generelt har været faldende igennem de sidste år. Der blev i 2016 afgjort 40 skader, hvoraf vi ikke fik medhold i fem (0,051 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.

Tilfredse medarbejdere giver værdi for kunderne

Vi tror på, at trivsel blandt medarbejderne skaber tilfredse kunder. Medarbejderne er den vigtigste resurse, vi har, og vi ønsker 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.

Resultaterne kan aflæses i de løbende trivselsmålinger, hvor GF Forsikring ligger bedre end branchen, der generelt ligger højt. I årets trivselsmåling bekræftede vi, at vores medarbejdere fortsat er motiverede og engagerede, og den samlede trivsel var i 2016 på 5,8 (målt på en 7-punkt skala), hvilket er over branchegennemsnittet på 5,5.

At det gode resultat er opnået i et år med meget højt aktivitetsniveau tilskriver vi bl.a. vores øgede indsats for at sikre trivslen blandt medarbejderne. Det sker bl.a. gennem jævnlige samtaler mellem leder og medarbejder med fokus på kompetencer og performance.

Vi har netop introduceret et nyt samtalekoncept (RIK), som gennem hyppigere og mere performancefokuserede samtaler skal sikre, at enhver medarbejder kan se hans/hendes bidrag til det samlede GF-resultat. Vi har desuden indført hyppigere trivselsmålinger, ligesom vi har sat mere fokus på uddannelse via GF Akademiet. I 2016 færdiggjorde vi en organisationsændring, der blev sat i gang i slutningen af 2015 for at styrke vores kundefokus, forbedre vores forretningsudvikling og effektivisere. Vi igangsatte samtidig den største salg- og rådgivningsuddannelse nogensinde, hvor samtlige assurandører og kunderådgivere trænes i salg og rådgivning med udgangspunkt i kundens oplevelse og behov.



Sådan møder
vi kunderne i GF



GF Forsikring er et landsdækkende forsikringselskab med 43 forsikringsklubber fordelt på 36 kontorer rundt om i landet. Alle adresser og telefonnumre findes på www.gfforsikring.dk/find

● Kontor

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 • Jan Thomsen
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 • Else Marie Horn

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

REGION ØST

Sorø, Slagelse og Holbæk • GF Vestsjælland • Jørgen Kristoffersen
Køge • 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 • GF Storkøbenhavn • Kim Friland
Kastrup • 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
 GF Finans og GF Østsjælland • Jørgen Petersen
 FLS Autoforsikringsklub • Bjørn Fatum
 GF for Ledere • Jørgen Lück Wedel
 GF Forsikringsklub Forsvaret • Erik Noltensmejer
 GF Forsikringsklub SEAS-NVE • Troels B. Jensen
 GF Forsikringsklubben Brül & 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 Lukasiwicz
 GF Pharma • Ole Feddersen
 GF Post-Tele • Jørgen Jensen
 GF Postbudenens 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

Med personlig kunderådgivning over hele landet og stærke strategiske samarbejdsaftaler er vi blevet mere tilgængelig og opsøgende i markedet.

Regionalklubber over hele Danmark

Vi tror på værdien af at være helt tæt på kunderne. Med 36 lokale kontorer fordelt over hele landet har GF Forsikring en unik lokal tilgængelighed.

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's 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.

Styrkede klubber

Klubberne er fundamentet i vores salgsled, hvor vi har en særlig styrke i nærheden. Igennem 2016 er der sket en fortsat udvikling af klubstrukturen, hvor klubber fusionerer til større og stærkere forretningsenheder. Antallet af klubber er således reduceret fra 50 til 43 i løbet af året. Samtidig har vi bevaret

lokale klubkontorer, der er tæt på kunderne over hele landet - fra Esbjerg i vest til Rønne i øst.

Lokal og personlig rådgivning

Vores landsdækkende assurandørkorps servicerer de kunder, der foretrækker at få personlig rådgivning hjemme i stuen. Vores lokale forsikringsrådgivere servicerer kunderne både på kontoret, på telefonen og på mail. Og i Kundecentret på hovedkontoret i Odense bakker vi op med service og rådgivning og booking af møder med nye kunder.

Flere digitale muligheder

For at forbedre kundeoplevelsen har vi samtidig øget de digitale muligheder, så kunderne nu kan acceptere tilbud eller anmelde skader digitalt med brug af NemID. I 2016 valgte stadig flere kunder at modtage post fra os via e-Boks, ligesom flere kunder benytter mitgf.dk til selvbetjening. Derudover har vi udviklet en GF-app til mobilen, så kunderne har let og hurtig adgang til vigtige informationer om os, uanset hvor de befinder sig. Endelig fik de lokale GF-klubber i 2016 deres egne Facebook-sider, hvor der løbende gives relevante information, bl.a. gode råd til forebyggelse af skader.

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 og vurderer løbende de enkelte partnerskabers forretningsmæssige og kundemæssige værdi.



GF Forsikrings partneraftaler:

Fælles for disse strategiske samarbejdsaftaler er, at der kan opnås gensidige konkurrencefordele til gavn for kunderne og vores forretningsudvikling. I 2016 styrkede vi vores eksisterende partnerskaber, samtidig med at vi har budt velkommen til tre nye: BRFkredit, OK og Dansk Magisterforening.



Jyske Bank

Det strategiske samarbejde med Danmarks tredjestørste bank omfatter samtlige afdelinger i Jyske Bank og alle GF Forsikrings regional klubber. Jyske Bank henviser deres kunder til et forsikringstjek i GF, hvor samarbejdet om kunden og den gode rådgivning er med til at sikre den gode kundeoplevelse. Rigtig mange af de henviste kunder fra Jyske Bank vælger også at blive kunder i GF.

Den gode kundeoplevelse skabes lokalt, og derfor kunne vi også i 2016 glæde os over, at de lokale relationer mellem Jyske Banks afdelinger og GF-lokalkontorerne blev styrket. Fx blev der holdt fælles kundeevents rundt i landet, hvor kunderne har mødt Jyske Bank og GF på en ny måde.

BRFkredit

BRFkredit

I slutningen af 2016 kunne vi byde velkommen til endnu en gren af Jyske Bank-koncernen, nemlig BRFkredit. Her genfinder vi de holdninger til kundeværdi, nærhed og personlig rådgivning, som vi selv lægger så stor vægt på. Samarbejdet sætter fokus på helhedsrådgivning, da BRFkredits privatrådgivere løbende vil tilbyde deres kunder et forsikringstjek hos GF. BRFkredit tager sig af den indledende samtale med kunden og henviser derefter til den lokale afdeling af GF Forsikring. Kunden bliver så kontakttet af en af vores rådgivere, som giver personlig rådgivning med udgangspunkt i de lokale forhold.

Ældre Sagen

Ældre Sagen

Det strategiske samarbejde med Ældre Sagen, som er en af Danmarks største medlems- og frivilligorganisationer, udvikler sig fortsat positivt. Medlemmer af Ældre Sagen får hos os adgang til både overskudsdeling og en række attraktive produktfordele.

De lokale relationer og den lokale forankring af aftalen blev styrket gennem 2016, hvor der var en stigende efterspørgsel på arrangementer mellem Ældre Sagens lokalafdelinger og GF. Emnerne spænder vidt – fra fokus på el-cykler og trafikikkerhed til forebyggelse af identitetstyveri. Samtidig informerer vi løbende medlemmerne om aftalen via Ældre Sagens medlemsblad.



OK

De to kundeejede selskaber, energiselskabet OK og GF Forsikring, indgik i 2016 et strategisk samarbejde. Aftalen blev etableret som en white label-løsning. OK Benzin er et dansk andelsselskab og har 500.000 medlemmer med benzinkort. Når man er kunde hos OK Forsikring, bliver forsikringen leveret af GF Forsikring, som også varetager eventuel skadebehandling.



Diabetesforeningen

Med sine ca. 81.000 medlemmer er Diabetesforeningen en af Danmarks største patientforeninger.

Diabetesforeningens medlemmer får særlige fordele og vilkår hos os, bl.a. dækning for insulinpumpe og blodsukkersensor og dækning af personskade ved insulinchok.

GF Forsikring støttede op om Diabetesforeningens landsindsamling, hvor mange klubber havde en udstilling på kontoret. For hvert medlem af Diabetesforeningen, der bliver kunde hos os, giver vi samtidig en årlig donation til foreningens arbejde. I 2016 blev det til en donation på hele 139.042 kr. til Diabetesforeningens arbejde, der blev uddelt på den årlige Diabetes Update-konference.



Dansk Magisterforening

De 50.000 medlemmer i Dansk Magisterforening fik i 2016 deres egen forsikringsløsning. Formålet med det nye partnerskab med GF Forsikring er at tiltrække og fastholde DM-medlemmer ved at tilbyde gode forsikringsdækninger til attraktive priser. Fx introducerede vi en skræddersyet indboforsikring specielt rettet mod de studerende. Den nye aftale er blevet etableret som en white label-løsning ved navn DM Forsikring. Dansk Magisterforening fungerer som forsikringsagent for GF Forsikring.

Vi er stolte af vores partnerskaber, og de nye partneraftaler er kommet godt fra start. Vi glæder os til at videreudvikle partnerskaberne, ligesom vi fortsat er opmærksomme på at tilknytte flere, attraktive partnere.

Vi passer godt på
kundernes penge

Bestyrelse



Gunnar Hansen
Formand
Formand for
GF Sønderjylland
Formand for
Holm Hansen Aabenraa ApS



Carsten Egevang Nielsen
Næstformand
Formand for
GF Sydsjælland



Mattias Andersen
Medarbejderrepræsentant
Bestyrelsesmedlem 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.
Bestyrelsesmedlem i Public Interest
Oversight Board (PIOB).
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
Orlov fra bestyrelsen fra 1. februar
2017 til 31. juli 2017. Kim Brems
er indtrådt som suppleant.



Lars Meier
Formand for
GF Kronjylland



Knud Nielsen
Formand for
GF Fyn



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

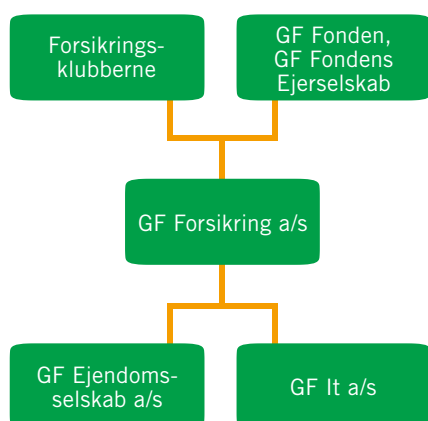


Henrik Sangild
Medarbejderrepræsentant

Selskabsledelse

Vi driver virksomheden professionelt og sikrer medlemmernes indflydelse.

Ejerstruktur:



Ejerstruktur

GF Forsikring er det fælles forsikringselskab for de selvstændige forsikringsklubber. I 2016 forenklede vi vores ejerstruktur, som betød at GF Forsikring fusionerede med moderselskabet GF Medlemsselskabet. Med den nye ejerstruktur bliver forsikringsklubberne direkte ejere af GF Forsikring sammen med GF Fonden.

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

Bestyrelsens ansvar og opgaver

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

Bestyrelsen er sammensat af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer og fire medarbejderrepræsentanter.

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

Som led i arbejdet med god selskabsledelse har bestyrelsen fastlagt en kompetencemodel, som tager udgangspunkt i selskabets forretningsmodel, overordnede risici og strategi. Der skal være balance mellem de kompetencer, der findes i bestyrelsen, og den kompleksitet, der ligger i at drive et forsikringselskab af vores størrelse.

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

Bestyrelseevalueringen danner også grundlag for rekruttering af medlemmer til bestyrelsen.

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



Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, et kompetenceudvalg, et vækstudvalg samt et klubudvalg.

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.

Kompetenceudvalget består af fem 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 henholdsvis fem og seks medlemmer, hvis opgave er at varetage ejernes interesser i GF Forsikring.

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 ledelsesniveau 3 og 4 blevet forøget, så selskabets politik med at det underrepræsenterede køn skal

udgøre 40 % eller derover er opfyldt på disse niveauer. På det aggregerede niveau (lederniveau 1-4) udgør det underrepræsenterede køn 36 %, hvorfor der fortsat er behov for fokus.

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

I 2014 blev der opstillet et mål om at øge antallet af generalforsamlingsvalgte kvinder i bestyrelsen til 2 i 2019.

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.

Bestyrelsesmedlemmernes honorar (1.000 kr.)

	Honorar	Revisionsudvalg	Kompetenceudvalg	Total bestyrelseshonorar	Klub- og vækstudvalg	Total
Gunnar Hansen	797	32	14	843	0	843
Carsten Egevang Nielsen	500	32	14	546	0	546
Mattias Andersen	129	0	0	129	0	129
Jette Christensen	129	0	0	129	0	129
Michael Holm	129	87	44	260	0	260
Jens-Peter Riis Jensen	129	0	0	129	22	151
Morten Jensen	129	0	0	129	83	212
Karen Skjøtt Johansen	129	0	0	129	0	129
Lars Meier	129	0	0	129	37	166
Knud Nielsen	129	32	0	161	50	211
Caspar Rose	129	0	14	143	13	156
Henrik Sangild	129	0	14	143	0	143
	<u>2.587</u>	<u>183</u>	<u>100</u>	<u>2.870</u>	<u>205</u>	<u>3.075</u>

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

Jesper Mortensen	3.136
Bjarne Toftlund	<u>2.721</u>
	<u>5.857</u>

Direktion/ledende medarbejdere



Jesper Mortensen
Adm. direktør



Bjarne Toftlund
Direktør

Ledelseshverv

Medlem af bestyrelsen i:

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

Formand for:

- Foreningen Gensidig Forsikring

Afdelingsdirektører

Forretningsudvikling og It: Tine Kirk

HR: Keld Vishart Gryholm

Kunde og Salg: Tobias Herbert Jensen

Skade: Per Haulund

Økonomi: Brian Kain

Chefaktuar

Henrik Tølbøll

2016 viste et overskud på 221,8 mio. kr. efter skat. Resultatet er påvirket positivt af afløbsgevinster og af et godt investeringsafkast.

Resultatet i 2016

Årets resultat blev et overskud efter skat på 221,8 mio. kr., hvilket ledelsen betragter som meget tilfredsstillende. Forsikringsforretningen gav overskud som følge af øget aktivitet samt store afløbsgevinster og et overskud på investeringsaktiviteterne, som var væsentligt over niveauet i 2015.

Resultatet var sammensat af et forsikringsteknisk resultat på 179,6 mio. kr. før skat og et investeringsafkast m.m. på 105,9 mio. kr. før skat.

Resultatet ligger over den forventning, der blev kommunikeret i halvårsregnskabet for 30. juni 2016 (140 til 160 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.)

	2016	2015	2014
Forsikringsteknisk resultat	179.630	70.269	650
Investeringsafkast netto m.m.	106.637	14.588	84.027
Resultat før skat	286.267	84.957	84.677
Skat	-64.506	-17.049	-19.949
Resultat efter skat	221.761	67.808	64.728

At resultatet i 2016 var over niveauet i 2015 skyldes primært, at der i 2016 har været betydelige afløbsgevinster, som følge af engangseffekter samt en positiv skadesudvikling på selskabets hovedprodukter.

Investeringsafkastet i 2016 er væsentligt over det lave niveau fra 2015. Samlet opnåede vi et afkast på 2,8 % af de investerede midler, hvilket er på et tilfredsstillende niveau med vores risikojusterede benchmark. Alle aktivtyper på nær ejendomme gav positive afkast og sikrede dermed det positive investeringsafkast.

Combined ratio

Det gængse nøgletal, når der måles skadesforsikringsresultater, er combined ratio, der udtrykker, hvor store udgifterne har været i forhold til indtægterne. GF Forsikring havde i 2016 en combined ratio på 88,6.

Baggrunden for den lave combined ratio i 2016 kan, sammenlignet med den langsigtede målsætning på 97, tilskrives store afløbsgevinster.

Combined ratio

	2016	2015	2014
Bruttoerstatningsprocent	64,5	73,3	75,3
Bruttoomkostningsprocent	22,4	20,5	22,3
Nettogenforsikringsprocent	1,7	1,8	2,9
Combined ratio	88,6	95,6	100,5

Toplinjen

Antallet af udstedte tilbud og nyindtegnede kunder steg, samtidig med at kundeafgangen faldt sammenlignet med 2015 og tidligere år. Summen af de to blev en kundenettotilgang på 4356 kunder sammenlignet med 439 i 2015 og en kundeafgang på 2642 i 2014. Den fortsat positive udvikling i kundetilgangen skyldes både, at vækstinitiativerne begynder at virke, og at aktivitetsniveauet i salgsløbet generelt er stigende. Der er behov for, at denne udvikling styrkes yderligere i de kommende år.

Antal kunder

	2016	2015	2014
Kunder	255.230	250.874	250.435

Antallet af forsikringspolicer i kraft er steget, hvilket bidrager til at porteføljepræmien er steget.

Antal forsikringer

	2016	2015	2014
Bilforsikringer	172.465	169.624	169.079
Øvrige forsikringer	473.110	463.705	458.242
I alt	645.575	633.329	627.321

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.)

	2016	2015	2014
Bilforsikringer	692	684	677
Øvrige forsikringer	1.164	1.107	1.078
I alt	1.856	1.791	1.755

Omkostningerne

Samlet set steg omkostningerne i 2016 sammenlignet med 2015. Det er erhvervsomkostningerne der er steget, hvorimod administrationsomkostningerne ligger på niveau med sidste år. Erhvervsomkostningerne er primært steget som følge af vækstinitiativer. Som en del af årets administrationsomkostninger er der i årets løb foretaget investeringer indenfor it-området for fortsat at øge digitaliseringen i GF Forsikring.

Omkostningsprocent (procent af bruttopræmien)

	2016	2015	2014
Erhvervsomkostninger	17,2	15,4	16,5
Administrationsomkostninger m.m.	5,2	5,1	5,7
Omkostningsprocent	22,4	20,5	22,3

Sammenlignet med det foregående år er omkostningsprocenten steget i 2016. Stigningen skyldes primært, at stigningen i overskudsdeling påvirker beregningen af omkostningsprocenten.

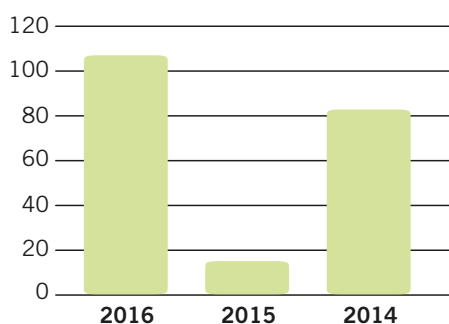
Investeringer

GF Forsikring har en forsigtig investeringspolitik og ønsker at skabe gode afkast år efter år.

Investeringsresultatet i 2016

Det samlede investeringsresultat for GF Forsikring i 2016 var acceptabelt i forhold til markedet med et overskud på 105,9 mio. kr. svarende til 2,8 % af de investerede midler. Det afkast, der er opnået, er på niveau med vores risikojusterede benchmark.

Investeringsafkast (mio. kr.)



GF Forsikrings investeringspolitik er forsigtig. Renteniveauet har været faldende i de seneste tre år. Dog begyndte de lange danske renter at stige i 2015, og i slutningen af 2016 steg de amerikanske renter markant. 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 2016 generelt præget af store udsving på aktie- og obligationsmarkederne bl.a. som følge af usikkerheden forbundet med Storbritanniens udmeldelse af EU og præsidentvalget i USA.

Afkast af investeringsaktiver opgjort i DKK (procent)

	2016	2015	2014
Danske obligationer	2,0 %	-0,3 %	2,5 %
Udenlandske obligationer	3,5 %	2,0 %	7,6 %
Aktier	8,2 %	13,7 %	17,6 %
Ejendomme	-2,8 %	40,8 %	-8,3 %
I alt	2,8 %	0,6 %	3,0 %

Investeringer i danske obligationer leverede i 2016 et afkast på 2,0 %, da det danske renteniveau har været faldende, og danske stats- og realkreditobligationer har leveret positive afkast.

Afkastet på udenlandske obligationer blev 3,5 % i 2016, som skyldtes afkastet på investment grade- obligationer og emerging market-obligationer på henholdsvis 4,5 % og 5,6 %. High yield-obligationer leverede negative afkast på -6,5 %.

GF Forsikrings aktieeksponering i danske og udenlandske aktier sker også primært via investeringsforeninger, og denne beholdning præsterede et afkast på 8,2 % i 2016.

GF Forsikrings investeringsportefølje indeholder desuden en mindre andel af ejendomsinvestering, der gav et negativt afkast på -2,8 % i 2016.

Formål med vores investeringer

Som skadeforsikringsselskab 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:

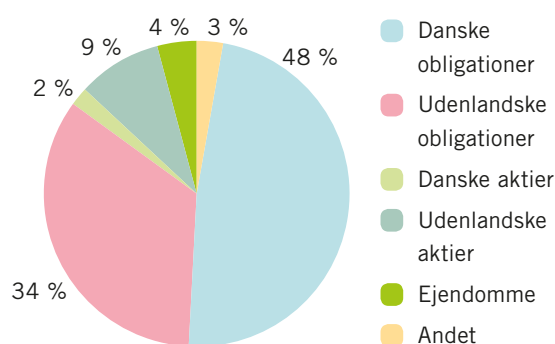
- tilstrækkelige aktiver til at dække forsikringshensættelserne.
- selskabets overlevelse, herunder solid solvensdækning.
- selskabets økonomiske råderum.

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

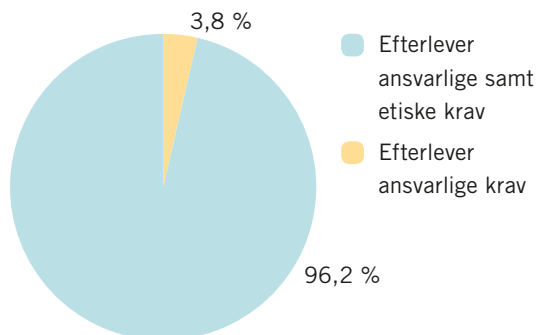
Balance mellem afkast og risiko

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 2016



Ansvarlige og etiske investeringer 31. december 2016



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 2016 med 95 % sandsynlighed ikke opleve et større tab på investeringsbeholdningen end 280,0 mio. kr. inden for et år, hvilket svarer til 16 % af egenkapitalen. Risikoen på investeringsbeholdningen er øget i løbet af 2016, hvilket skyldes dels øget investeringsportefølje, og dels at andelen af udenlandske obligationer er blevet øget på bekostning af danske obligationer.

Det væsentligste nutidige skrækscenarie er finanskrisen i 2008, som investeringsporteføljen derfor stresstesttes op imod. Med den investeringsportefølje vi havde 31. december 2016, ville et 2008-scenarie have resulteret i et negativt afkast på 6,9 %, hvilket svarer til 254,7 mio. kr. mod 172,1 mio. kr. i 2015.

Bestyrelsen har – ud over rammerne for den samlede risiko – 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 2016 blev hele porteføljen forvaltet i overensstemmelse med de ansvarlige krav, GF Forsikring har udstukket. Samtidig opfyldte 96,2 % også de strengere etiske krav, som GF Forsikring har udstukket. De resterende 3,8 % opfyldte også i overvejende grad vores etiske retningslinjer, men er ikke blevet systematisk screenet.

Risikostyring og solvens

GF Forsikring er et meget solidt selskab med en tæt risikostyring.

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 2016 havde GF Forsikring kapital svarende til 229 % 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

Med udgangspunkt i de forsikringspolicer, der er i kraft, beregnes det på porteføljeniveau hvilken risiko, de udgør for GF Forsikring.

Af særlig betydning er risikoen ved katastrofer, dvs. begivenheder hvor mange kunder bliver ramt på samme tid. De primære 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.

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.

Solvensprocent

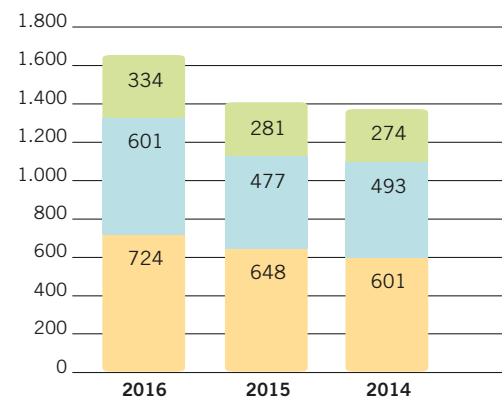
GF Forsikrings risikostyringsfunktion opgør løbende de samlede risici og foretager beregninger og stresstests af solvensen.

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

Bestyrelsen har fastsat et internt mål for solvensen på 180 % af, hvad selskabets risici kræver. Solvensprocenten var ved udgangen af 2016 på 229 %, svarende til en kapitaloverdækning på 935 mio. kr. Der er i 2016 ikke ændret på metoden for opgørelsen af solvensen, men bestyrelsen har justeret det interne mål for solvensen fra 200 % til 180 %, primært for at øge handlefriheden og mulighederne for at udvikle selskabet.

Selskabets nødplan for genoprettelse af kapitalgrundlaget iværksættes, hvis solvensdækningen kommer under 125 %. Figuren herunder viser selskabets solvenskapitalkrav og de økonomiske buffere i forhold til den nødplan, selskabet har for genoprettelse af kapitalgrundlaget.

Kapitalbuffer (mio. kr.)



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

Forventninger til 2017

Stresstest og kapitalberedskab

I GF Forsikring følger vi udviklingen i solvensen tæt, og det er afgørende at vide, hvor stor en kapitalstyrke, selskabet 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 december stormen i 1999. Ingen af disse begivenheder bringer kundernes forsikringsdækninger i fare.

Fordeling af ansvaret

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

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

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

I investeringsafdelingen styres selskabets investeringer inden for de rammer, bestyrelsen har fastlagt, og afdelingen har den daglige overvågning af de porteføljeformidlere, som laver den specifikke porteføljesammensætning.

Aktuarafdelingen har en nøglerolle i at estimere de forventede fremtidige skadesudbetalinger. 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 med til at sikre, at kunderne kan føle sig trygge i GF Forsikring.

Vi forventer et overskud i størrelsesordenen 45-65 mio. kr.

Betydningsfulde hændelser

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet væsentlige hændelser, der vedrører 2016.

Indsatser i 2017

2017 bliver et år hvor der investeres kraftigt i fremtiden. Inden for de eksisterende kanaler fokuserer vi også i 2017 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.

I 2017 vil GF Forsikring bevæge sig ud i et nyt forretningsområde, idet GF Forsikring udvider forretningsområdet til at omfatte forsikring af mindre erhverv. Vi vil udnytte klubbernes personlige, faglige og lokale netværk til at udnytte potentialet i markedet. Vi har samtidigt valgt at begrænse målgruppen af erhvervsvirksomheder for at sikre en balanceret risiko. Vi forventer at være klar med de nye produkter fra midten af året. Udvidelsen med erhvervsforsikringer griber ind i hele vores forretning, og kræver derfor investeringer i både vores medarbejdere, produkter og processer.

Sidst, men ikke mindst, investerer vi fortsat i både driftsoptimeringer og en forbedret kundeoplevelse. Den igangsatte digitalisering fortsætter, og vi vil blandt andet introducere onlinesalg til eksisterende og nye kunder i 2017.

Forventninger til resultatet

Som følge af de igangsatte vækstinitiativers effekt på forretningsomfanget i 2017 forventes der en stigning i bruttopræmierne i størrelsesordenen 5 % i forhold til 2016.

Vi forventer fortsat et relativt højt omkostningsniveau, fordi vækstinitiativerne fortsat kræver investeringer, og fordi driftsoptimeringsprojekter i starten belaster mere, end de frigiver. Dette vil påvirke combined ratio, som vi regner med vil ligge på niveauet 100 i 2017.

Vi forventer et positivt investeringsafkast i niveauet 2 %.

For 2017 forventer vi samlet set et overskud efter overskudsdeling og skat i størrelsesordenen 45-65 mio. kr. Den samlede forventning skal ses i lyset af investeringer i nye tiltag i 2017 og at vi ikke forventer samme afløbsgevinster i 2017 som i 2016.

Regnskabs-
tallene

Resultatopgørelse

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
2	Bruttopræmier	1.734.010	1.734.010	1.696.948
	Afgivne forsikringspræmier	-37.739	-37.739	-46.150
2	Ændring i præmiehensættelser	-5.542	369	-5.542
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	1.690.729	1.651.167	1.690.729
3	Forsikringsteknisk rente	-1.767	-865	-1.767
	Udbetalte erstatninger	1.118.213	1.118.213	1.081.934
	Modtaget genforsikringsdækning	-15.417	-15.417	-70.189
	Ændring i erstatningshensættelser	-93.863	96.539	-93.863
	Ændring i risikomargen	-1.102	2.373	-1.102
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	5.474	52.992	5.474
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	1.013.305	1.163.649	1.013.305
	Bonus og præmierabatter	140.860	86.797	140.860
	Erhvervelsesomkostninger	273.396	247.310	273.396
4	Administrationsomkostninger	77.749	78.712	82.193
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-422	-350	-422
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	350.723	325.672	355.167
5	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	184.074	74.184	179.630
6	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	-3.581
	Indtægter af investeringsejendomme	-110	-60	-110
	Renteindtægter og udbytter mv.	89.806	72.046	89.820
7	Kursreguleringer	25.524	-53.791	32.624
	Renteudgifter	-742	-432	-734
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-8.434	-4.721	-8.433
	Investeringsafkast, i alt	106.044	13.042	109.586
3	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	3.690	1.795	3.690
	INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	102.354	11.247	105.896
	Andre indtægter	741	294	741
	RESULTAT FØR SKAT	287.169	85.725	286.267
8	Skat	-65.408	-17.917	-64.506
	ÅRETS RESULTAT	221.761	67.808	221.761

Totalindkomst

	2016	2015	2016	2015
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
ÅRETS RESULTAT	221.761	67.808	221.761	67.808
ANDEN TOTALINDKOMST, I ALT	0	0	0	0
SAMLET TOTALINDKOMST	221.761	67.808	221.761	67.808

Balance

AKTIVER PR. 31. DECEMBER

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
9	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER			
	<u>55.931</u>	<u>75.451</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10	Driftsmidler	10.563	8.178	10.557
11	Domicilejendomme	73.500	0	0
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	<u>74.584</u>	<u>8.178</u>	<u>10.557</u>
12	Investeringsjendomme	1.150	1.150	1.200
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	114.357	136.938
	Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	0	114.357	136.938
	Kapitalandele	107.208	107.208	117.916
	Investeringsforeningsandele	451.596	451.596	677.660
14	Obligationer	3.418.435	2.849.324	3.418.435
	Andre udlån	948	948	994
15	Indlån i kreditinstitutter	128.575	95.961	118.564
19	Øvrige	4.136	8.444	4.136
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	4.110.898	4.100.887	3.746.071
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	<u>4.112.048</u>	<u>3.751.499</u>	<u>4.216.394</u>
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	42.567	42.567	47.922
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	37.671	37.671	38.883
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	17.677	17.677	14.095
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	16	117	396
	Andre tilgodehavender	103.457	103.265	116.475
	TILGODEHAVENDER, I ALT	<u>201.388</u>	<u>201.297</u>	<u>217.771</u>
	Aktuelle skatteaktiver	3.350	5.218	31
	Likvide beholdninger	23	23	51
	ANDRE AKTIVER, I ALT	<u>3.373</u>	<u>5.241</u>	<u>82</u>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	28.450	28.450	21.957
	Andre periodeafgrænsningsposter	14.701	11.893	13.966
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	<u>43.151</u>	<u>40.343</u>	<u>35.923</u>
	AKTIVER, I ALT	<u><u>4.490.475</u></u>	<u><u>4.167.564</u></u>	<u><u>4.148.542</u></u>

PASSIVER PR. 31. DECEMBER

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Aktiekapital	38.333	37.213	38.333	37.213
Sikkerhedsfond	138.754	138.754	138.754	138.754
Reserver, i alt	138.754	138.754	138.754	138.754
Overført overskud	1.583.674	1.363.574	1.583.674	1.363.574
EGENKAPITAL, I ALT	<u>1.760.761</u>	<u>1.539.541</u>	<u>1.760.761</u>	<u>1.539.541</u>
Præmiehensættelser	400.529	394.987	400.529	394.987
Erstatningshensættelser	1.333.462	1.421.745	1.333.462	1.421.745
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	19.815	20.917	19.815	20.917
Hensættelser til bonus og præmierabatter	288.660	255.994	288.660	255.994
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT	<u>2.042.466</u>	<u>2.093.643</u>	<u>2.042.466</u>	<u>2.093.643</u>
16 Udsudte skatteforpligtelser	25.905	20.022	14.755	3.900
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	<u>25.905</u>	<u>20.022</u>	<u>14.755</u>	<u>3.900</u>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	4.383	6.850	4.383	6.852
Gæld i forbindelse med genforsikring	13.271	13.336	13.271	13.336
17 Gæld til kreditinstitutter	456.278	358.434	456.278	357.700
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.072	1.552
Aktuelle skatteforpligtelser	0	4.265	0	4.943
18, 19 Anden gæld	170.421	112.351	160.477	107.953
GÆLD, I ALT	<u>644.353</u>	<u>495.236</u>	<u>636.481</u>	<u>492.336</u>
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	<u>16.990</u>	<u>19.122</u>	<u>16.990</u>	<u>19.122</u>
PASSIVER, I ALT	<u>4.490.475</u>	<u>4.167.564</u>	<u>4.471.453</u>	<u>4.148.542</u>
20 Kapital				
21 Følsomhedsoplysninger				
22 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser				
23 Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter				
24 Aktionærer som besidder mindst 5 % af aktiekapitalen i GF Forsikring a/s				
25 Femårsoversigt over hoved- og nøgletal				
26 Risikooplysninger				

Egenkapitalopgørelse

KONCERN

	Aktiekapital ¹	Sikkerhedsfond ²	Overført resultat	I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2015	37.213	138.754	1.293.892	1.469.859
Effekt af ændret regnskabspraksis	0	0	-21.474	-21.474
Korrigeret egenkapital primo	37.213	138.754	1.272.418	1.448.385
Årets resultat	0	0	71.020	71.020
Tilgang primo ved fusion	0	0	20.136	20.136
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0
Egenkapital pr. 1. januar 2016	37.213	138.754	1.363.574	1.539.541
Årets resultat	0	0	221.761	221.761
Kapitaludvidelse	1.120	0	-1.120	0
Køb af egne aktier	0	0	-541	-541
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. december 2016	38.333	138.754	1.583.674	1.760.761

MODERSELSKAB

Egenkapital pr. 1. januar 2015	37.213	138.754	1.293.892	1.469.859
Effekt af ændret regnskabspraksis	0	0	-21.474	-21.474
Korrigeret egenkapital primo	37.213	138.754	1.272.418	1.448.385
Årets resultat	0	0	71.020	71.020
Tilgang primo ved fusion	0	0	20.136	20.136
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0
Egenkapital pr. 1. januar 2016	37.213	138.754	1.363.574	1.539.541
Årets resultat	0	0	221.761	221.761
Kapitaludvidelse	1.120	0	-1.120	0
Køb af egne aktier	0	0	-541	-541
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31. december 2016	38.333	138.754	1.583.674	1.760.761

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 beholdning af egne aktier udgør 5.414 stk. med en pålydende værdi på 541 t.kr. pr. 31.12.2016. Egne aktier udgør 1,4% af aktiekapitalen. Alle aktier er erhvervet i 2016. Aktiekapitalen er erhvervet som følge af en tilpasning i forhold til aktionærernes stemmeberettigede andel.

Femårsoversigt

KONCERN

	2016	2015	2014*	2013*	2012*
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
HOVEDTAL					
Bruttopræmieindtægter	1.728.468	1.697.317	1.634.732	1.625.951	1.622.248
Bruttoerstatningsudgifter	-1.023.248	-1.180.846	-1.162.448	-1.309.697	-1.182.954
Forsikringsteknisk rente	-1.767	-865	8.230	11.962	14.019
Bonus og præmierabatter	-140.860	-86.797	-91.713	-92.845	-85.734
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-351.145	-326.022	-340.134	-327.032	-305.315
Resultat af afgiven forretning	-27.374	-28.603	-44.024	84.364	-19.269
Forsikringsteknisk resultat	184.074	74.184	4.643	-7.297	42.995
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	102.354	11.247	79.816	95.954	116.405
Årets resultat	221.761	67.808	64.728	69.212	119.016
Afløbsresultat	199.778	124.363	32.362	15.677	-91.531
BALANCE					
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.042.466	2.093.643	1.712.086	1.666.166	1.498.468
Forsikringsaktiver, i alt	42.567	47.922	100.421	160.227	41.399
Egenkapital, i alt	1.760.761	1.539.541	1.490.190	1.474.823	1.405.750
Aktiver, i alt	4.490.475	4.167.564	3.726.889	3.722.070	3.424.853
NØGLETAL					
Bruttoerstatningsprocent	64,5	73,3	75,3	85,4	77,0
Bruttoomkostningsprocent	21,4	19,8	21,6	20,9	19,7
Nettogenforsikringsprocent	1,7	1,8	2,9	-5,5	1,3
Combined ratio	87,6	94,9	99,8	100,8	98,0
Operating ratio	87,6	95,0	99,3	100,1	97,0
Relativt afløbsresultat	14,1	9,5	2,6	1,4	-9,0
Egenkapitalforrentning i procent	13,4	4,5	4,4	4,8	8,9

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 forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Finanstilsynet har med virkning fra 1. januar 2016 udstedt ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Bekendtgørelsen er tilpasset de nye Solvens II-regler, som er gældende fra 1. januar 2016.

Den nye bekendtgørelse har medført præsentationsmæssige ændringer, ændringer i målingen af forsikringsmæssige hensættelser samt anvendelse af ny rentekurve ved diskontering af forsikringsmæssige forpligtelser og tilgodehavender hos reassurandører. Der er endvidere indført nye regnskabsposter benævnt Risikomargen og Bonus og præmierabatter.

Sammenligningstal er tilpasset med virkning fra åbningsbalancen 2015, hvorfra EIOPA har offentliggjort rentekurver til beregning af hensættelser. Femårsoversigterne er ikke tilrettet for årene 2012-2014, idet det ikke er praktisk muligt.

Præmiehensættelser, erstatningshensættelser og risikomargen

For GF Forsikring a/s betyder den nye regnskabsbekendtgørelse, at hensættelser til forsikringskontrakter specificeres i regnskabsposterne, præmiehensættelser, erstatningshensættelser samt risikomargen på skadesforsikringskontrakter. Forsikringerne hos GF har alle en risikoperiode på 1 år eller derunder, hvorfor GF Forsikring har besluttet at anvende den simple metode i regnskabsbekendtgørelsens § 69a til opgørelse af præmiehensættelser. Den simple metode er i store træk uændret i forhold til den metode, som GF Forsikring tidligere har anvendt, og opgørelsen af præmiehensættelser sker derfor efter samme regnskabspraksis som hidtil. Erstatningshensættelser opgøres som hidtil til nutidsværdien af de betalinger, som efter bedste skøn må forventes at skulle afholdes i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder. I forhold til tidligere er der alene foretaget en ændring i diskonteringsrenten, som anvendes til at opgøre nutidsværdien med. Hidtil har en af Finanstilsynet offentliggjort diskonteringsrente været anvendt, mens den ændrede regnskabsbekendtgørelse foreskriver, at der skal anvendes den af EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering (VA). Risikomargen opgøres som det beløb, som GF Forsikring må forventes at skulle betale til en potentiel erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen for, at de faktiske omkostninger ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn.

Praksisændring – effekt på egenkapital og resultat

Effekten af praksisændringerne på egenkapital og resultat af betydning for årsregnskabet ses nedenfor:

- 1: Hensættelse til forsikringskontrakter skal som nyt indeholde en risikomargen. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af henholdsvis resultat før skat på 1,1 mio. kr. og periodens resultat efter skat på 1,9 mio. kr. Ændringen medfører en reduktion af egenkapitalen pr. 31. december 2016 med 15,5 mio. kr. (16,3 mio. kr. pr. 31. december 2015).
- 2: Erstatningshensættelser og tilgodehavender hos reassurandører skal diskonteres med EIOPA's rentekurve. Hidtil har diskontering

været foretaget med Finanstilsynets rentekurve. Fra 1. januar 2016 offentliggøres Finanstilsynets rentekurve ikke længere. Ændringen medfører en samlet reduktion af egenkapitalen pr. 31. december 2015 med 5,2 mio. kr.

Den akkumulerede virkning af praksisændringen udgør en forøgelse af resultat før skat med 1,1 mio. kr., periodens skat forøges 0,2 mio. kr., hvorefter periodens resultat efter skat forøges med 0,9 mio. kr. Balancesummen reduceres med 0,2 mio. kr., mens egenkapitalen pr. 31. december 2016 forøges med 0,9 mio. kr.

RESULTAT OG EGENKAPITAL

	RESULTAT	EGENKAPITAL	
	2015	2014	2015
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Resultat og egenkapital før tilpasninger	70.667	1.490.190	1.561.015
Tilpasninger			
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser			
Ny rentekurve	-21	305	284
Erstatningshensættelser			
Ny rentekurve	-1.271	-5.627	-6.898
Risikomargen	-2.373	-18.544	-20.917
Effekt før skat	-3.665	-23.866	-27.531
Skat	806	5.251	6.057
Effekt af tilpasninger efter skat	-2.859	-18.615	-21.474
Resultat og egenkapital ny regnskabspraksis	67.808	1.471.575	1.539.541

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er i 2016 foretaget en ændring af skønnet over hensættelse til skadebehandlingsomkostninger. Ændringen relaterer sig til faktoren behandlingstid, som indgår i beregningen af hensættelse til skadebehandlingsomkostninger.

Effekten af ændringen har i 2016 en positiv effekt på årets resultat i niveauet 20-22 mio. kr.

Regnskabsopstilling

Den ny regnskabsbekendtgørelse har medført ændringer i præsentationen af forsikringsteknisk rente og effekt af ændringer i diskonteringsrente mv., idet resultatposten forsikringsteknisk rente alene indeholder en beregnet rente af præmiehensættelser mod tidligere af erstatningshensættelser. Ændring i erstatningshensættelser, som følge af ændring i den anvendte rentekurve samt løbetidsforkortelse frem til de forventede udbetalingsdatoer, præsenteres under den ny resultatpost Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Præsentationen af bonus og præmierabatter er endvidere ændret i forbindelse med selskabets indførsel af overskudsdeling på alle private produkter. Tidligere blev bonus og præmierabatter indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsposten bruttopræmier og i balancen under regnskabsposten gæld i forbindelse med direkte forsikring. Nu præsenteres bonus og præmierabatter i resultatopgørelsen under regnskabsposten bonus og præmierabatter og i balancen under regnskabsposten hensættelser til bonus og præmierabatter. Ændringen påvirker ikke resultat, balance eller egenkapitalen.

Sammenligningstallene i resultatopgørelse og balance samt hoved og nøgletal for regnskabet og regnskabsåret 2015 er tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Det har ikke været praktisk muligt at tilrette sammenligningstal for hoved- og nøgletal i femårsoversigten til den ændrede regnskabspraksis.

Bortset fra ovennævnte ændringer er regnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Virksomhedssammenslutninger

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

GF Forsikring A/S er med virkning fra 1. januar 2016 fusioneret med GF Medlemselskabet A/S. Sammenlægningsmetoden er anvendt, idet der er tale om en fusion af to selskaber under fælles ledelse.

Som effekt af fusionen er sammenligningstallene og sammenligningstallene i femårsoversigten tilpasset fusionen. For 2015 er årets resultat efter skat er formindsket med 0,4 mio. kr. Egenkapitalen er forøget med 20,1 mio. kr. og balancen er forøget med 20,0 mio. kr.

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.

Ejendomme, ejet af datterselskaber og benyttet af koncernen, reklassificeres fra investeringsejendomme til domicilejendomme.

Koncerninterne transaktioner

Moderselskabet varetager administrationen for samtlige af koncernens selskaber. Vederlæg 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 transaktionsdagens kurs. 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.

Der henvises til afsnit om anvendt regnskabspraksis vedrørende erstatningshensættelser.

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.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er som følger:

- Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- Værdiansættelse af ejendomme

Regnskabsmæssig sikring

Sikringsforhold, herunder valutakurssikring af aktiver indregnes og måles til dagsværdi. Positive markedsværdier indregnes under øvrige finansielle investeringsaktiver. Negative markedsværdier indregnes under anden gæld, og værdien af den sikrede post reguleres til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter for egen regning

Præmieindtægter for egen regning omfatter periodiserede bruttopræmier med fradrag af periodiserede afgivne genforsikringspræmier samt præmierabatter.

Præmieindtægten periodiseres prorata i forhold til risikodækningsperioden, således at indtægten svarer til regnskabsårets andel.

Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente opgøres som et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser for egen regning. Som rentesats anvendes den af EIOPA offentliggjorte rentekurv uden volatilitetsjustering (VA).

Et beløb svarende til det beregnede renteafkast fradrages under regnskabsposten Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Erstatningsudgifter for egen regning

Erstatningsudgifter for egen regning omfatter erstatningsudgifter med fradrag af modtaget genforsikringsdækning. Erstatningsudgifter omfatter kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende regnskabsåret samt gevinst eller tab på afløbsresultatet af tidligere års erstatningshensættelser. Endvidere medregnes direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger.

Afløbsresultatet er beregnet 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 genforsikringsselskabernes andel.

Den del af ændringen i erstatningshensættelser, som kan henføres til ændring i diskonterings-sats eller løbetiden, er ikke indeholdt i regnskabsposten, men indregnes under kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Bonus og præmierabatter / overskudsdeling

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Forsikringsmæssige driftsomkostninger omfatter erhvervs- og administrationsomkostninger med fradrag af modtagne provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber. Direkte erhvervsomkostninger periodiseres over forsikringskontrakternes løbetid. 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.

I note 5 er bruttodriftsomkostningerne primært fordelt på de forsikringsklasser de vedrører, sekundært efter bruttopræmieindtægter.

Investeringsvirksomhed

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

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

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

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 danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske 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 posterings i anden totalindkomst og på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings 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 posten "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 anlægsaktiver 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. Afskrivningsperioden er vurderet op til 10 år.

Aktiverede udviklingsprojekter, herunder i gangværende projekter, nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt der er indikationer for værdiforringelse. Nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen tilbageføres ikke.

Aktiveret udviklingsprojekt omfatter TIA (forsikringssystem).

Løbende vedligeholdelse af TIA udgiftføres i de regnskabsperioder hvor de afholdes.

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

Scrapværdierne 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 (finansiell leasing), indregnes i balancen under anlægsaktiver. 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 anlægsaktiver. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

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

Domicilejendomme

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

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

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

Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid på 10-50 år, under hensyntagen til den forventede scrapværdi ved brugstidens udløb. Der afskrives ikke på grunde. Scrapværdien vurderes at være nul.

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.

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 forholdsmæssige 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, investeringsfondsandele 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. Kurtage og provision ved handel med finansielle investeringsaktiver 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 som gæld til kreditinstitutter. Kursforskelle opstået mellem købs- og salgstidspunktet indregnes i resultatopgørelsen over løbetiden som renter. Afkastet af værdipapirerne indregnes i resultatopgørelsen.

Andre udlån

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

Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Passiver

Egenkapital - Sikkerhedsfondshenlæggelser

Sikkerhedsfonde er indregnet under egenkapitalen som del af overført resultat.

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

Egenkapital - Udbytte

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

Præmiehensættelser

Forsikringerne hos GF 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 regnskabsårets 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 skadeårgange for langhalede (volatile) brancher.

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

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

Data til beregningerne stammer fra GF's egen portefølje, hvor analyseklasserne kan være enkeltbrancher eller opsplnitning af enkeltbrancher, der sikrer homogeniteten. For langhalede brancher analyseres der på flere skadeår end for korthalede brancher. Der foretages løbende en vurdering af det historiske udbetalings- og rapporteringsforløb for at sikre modelforudsætningernes kvalitet. Der foretages ligeledes løbende test af hensættelsernes niveau. Selskabets aktuarer foretager en ekspertvurdering af de modelbaserede hensættelser. I de tilfælde hvor de modelbaserede hensættelser ikke vurderes at være tilstrækkelige øges hensættelserne på baggrund af en ekspertvurdering.

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

Risikomargen

Risikomargen opgøres som det beløb, som GF Forsikring må forventes at skulle betale til en potentiel erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen for, at de faktiske omkostninger ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn.

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 nominal 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 nominal værdi.

Nøgletal

Princippet for omkostningsfordeling mellem erhvervelse, administration og skadesbehandling er at indirekte omkostninger tilnærmelsesvis fordeles i forhold til de direkte omkostninger.

Definitioner på Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent

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

Bruttoomkostningsprocent

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

Nettogenforsikringsprocent

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

Combined ratio

Summen af bruttoerstatningsprocent + bruttoomkostningsprocent +/- nettogenforsikringsprocent.

Operating ratio

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

Relativt afløbsresultat

Forholdet mellem afløbsresultat og erstatningshensættelser primo.

Egenkapitalforrentning

Forholdet mellem årets resultat og årets gennemsnitlige egenkapital i procent.

Solvensdækning

Forholdet mellem kapitalgrundlag og kapitalkrav.

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
2 BRUTTOPRÆMIER				
Bruttopræmier	1.734.010	1.696.948	1.734.010	1.696.948
Ændring i præmiehensættelser	-5.542	369	-5.542	369
Bruttopræmie indtægter	1.728.468	1.697.317	1.728.468	1.697.317
Bruttopræmier direkte forsikring	1.728.468	1.697.317	1.728.468	1.697.317
Bruttopræmier indirekte forsikring	0	0	0	0
Bruttopræmie indtægter	1.728.468	1.697.317	1.728.468	1.697.317
Bruttopræmier Danmark	1.728.468	1.697.317	1.728.468	1.697.317
Bruttopræmier andre EU-lande	0	0	0	0
Bruttopræmier øvrige lande	0	0	0	0
Bruttopræmie indtægter, i alt	<u>1.728.468</u>	<u>1.697.317</u>	<u>1.728.468</u>	<u>1.697.317</u>
3 FORSIKRINGSTEKNISK RENTE				
Gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	739.983	735.265	739.983	735.265
Rentesats	0,24 %	0,12 %	0,24 %	0,12 %
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	-1.767	-865	-1.767	-865
Forsikringsteknisk rente	<u>-1.767</u>	<u>-865</u>	<u>-1.767</u>	<u>-865</u>

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
4 FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER F.E.R.				
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. udgør personaleomkostninger følgende:				
Løn	146.826	147.582	146.826	147.582
Pension	21.436	22.686	21.436	22.686
Andre udgifter til social sikring	1.722	1.544	1.722	1.544
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantal eller lønsum	22.464	21.105	22.464	21.105
Personaleudgifter, i alt	192.448	192.917	192.448	192.917
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året	261	273	261	273
Vederlag kan specificeres i følgende kategorier:				
Bestyrelse	3.075	2.901	3.075	2.901
Direktion	5.857	4.210	5.857	4.210
Ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil	12.789	13.548	12.789	13.548
	21.721	20.659	21.721	20.659
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 15 personer. Heraf fratrådte i 2016: Bestyrelsen 0 personer, direktionen 0 ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil 3 personer. Karen Skjøtt Johansen har orlov fra bestyrelsen fra 1. februar 2017 til 31. juli 2017, Kim Brems er indtrådt som afløser i perioden.				
Bestyrelsesmedlemmerne i GF Forsikring honoreres med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performance-afhængig aflønning. I forbindelse med en direktørs fratreden tildeles ikke nogen ekstraordinære fratrædelsesgodtgørelser ud over, hvad direktøren i henhold til sin kontrakt er berettiget til af løn i henhold til gældende opsigelsesvarsel og aftalt fratrædelsesgodtgørelse i tilfælde af selskabets opsigelse af en direktør. Det er muligt at indgå aftale om fratrædelsesgodtgørelse inkl. outplacementforløb ved fratreden. Denne kan dog ikke udgøre mere end et års samlet vederlag inklusive pension.				
Afholdte udgifter til tegnings- og portefølje provision udgør i alt	116.083	110.876	116.083	110.876
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:				
Ernst & Young				
Lovpligtig revision	413	403	361	347
Erklæringsopgaver	50	25	50	25
Skatterådgivning	193	25	193	25
Andre ydelser	740	137	740	137
	1.396	590	1.345	534

NOTE	Motor- køretøjs- forsikring ansvar	Motor- køretøjs- forsikring kasko	Brand- og løsøre- forsikring privat	Ulykkes- og syge- forsikring	Anden forsikring	I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
5 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT MODERSELSKAB						
2016						
Bruttopræmier*	271.156	321.079	704.434	283.080	13.401	1.593.150
Bruttopræmieindtægter	264.703	328.176	700.735	280.954	13.040	1.587.608
Bruttoerstatningsudgifter	204.240	232.518	431.537	148.924	6.029	1.023.248
Bruttodriftsomkostninger	40.441	70.705	177.042	64.965	2.436	355.589
Resultat af bruttoforretning	20.022	24.953	92.156	67.065	4.575	208.771
Resultat af afgiven forretning	-356	-204	-23.823	-2.890	-101	-27.374
Forsikringsteknisk rente	-292	-524	-678	-259	-14	-1.767
Forsikringsteknisk resultat 2016	19.374	24.225	67.655	63.916	4.460	179.630
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
2015						
Bruttopræmier*	296.063	324.469	701.202	275.925	12.492	1.610.151
Bruttopræmieindtægter	289.407	331.703	700.147	276.789	12.474	1.610.520
Bruttoerstatningsudgifter	250.614	222.576	485.176	208.362	14.118	1.180.846
Bruttodriftsomkostninger	49.777	51.714	164.736	61.136	2.574	329.937
Resultat af bruttoforretning	-10.984	57.413	50.235	7.291	-4.218	99.737
Resultat af afgiven forretning	6.583	-315	-27.856	-6.909	-106	-28.603
Forsikringsteknisk rente	-143	-257	-331	-127	-7	-865
Forsikringsteknisk resultat 2015	-4.544	56.841	22.048	255	-4.331	70.269
Antallet af erstatninger	7.040	31.093	48.782	6.830	651	94.396
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	27	7	10	35	2	12
Erstatningsfrekvens	0,038	0,213	0,179	0,040	0,295	0,121

Bruttopræmieindtægterne hidrører fra direkte forsikringsvirksomhed i Danmark.

* Bruttopræmier indeholder bruttopræmier og bonus og præmierabatter.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
AFLØBSRESULTAT FOR EGEN REGNING				
Afløbsresultat, brutto	199.778	124.363	199.778	124.363
Genforsikringsandel af afløbsresultat	9.844	19.260	9.844	19.260
Afløbsresultat for egen regning	209.622	143.623	209.622	143.623

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
6	INDTÆGTER FRA TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
GF Ejendomsselskab a/s	0	0	-3.673	1.529
GF It a/s	0	0	92	27
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	0	0	-3.581	1.556
7	KURSREGULERINGER			
Investeringsejendomme:				
Værdiregulering, netto, af investeringsejendomme	-50	0	-50	0
Domicilejendomme:				
Værdiregulering, netto, af domicilejendom	-7.100	-2.034	0	0
Andre finansielle investeringsaktiver:				
Kapitalandele	-8.074	24.731	-8.074	24.731
Investeringsforeningsandele	30.626	32.395	30.626	32.395
Obligationer	66.125	-18.650	66.125	-18.653
Valutakursregulering	-56.003	-90.233	-56.003	-90.233
Andre udlån	0	0	0	0
Kursreguleringer, i alt	25.524	-53.791	32.624	-51.760
8	SKAT			
Selskabsskat	59.895	24.111	154.112	17.939
Regulering af udskudt skat	5.447	-4.851	10.419	453
Regulering af tidligere års beregnet skat	66	-1.343	-25	-1.343
Skat, i alt	65.408	17.917	64.506	17.049
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0 %	23,5 %	22,0 %	23,5 %
Ikke skattepligtige indtægter og øvrige ikke skattepligtige reguleringer	0,0 %	-0,7 %	0,0 %	-1,2 %
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,8 %	0,2 %	0,5 %	0,2 %
Efterregulering fra tidligere års skat	0,0 %	-1,3 %	0,0 %	-1,5 %
Reg. af udskudt skat primo pga. ændret sats	0,0 %	-0,7 %	0,0 %	-0,8 %
Effektiv skatteprocent	22,8 %	21,0 %	22,5 %	20,2 %

NOTE	Kerneforsik- ringssystem	Telefoni	I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
9 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER KONCERN			
Kostpris primo	190.392	4.391	194.783
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	0	0
Afgang i årets løb	0	0	0
Kostpris ultimo	190.392	4.391	194.783
Af- og nedskrivninger primo	116.367	2.965	119.332
Årets afskrivninger	19.080	440	19.520
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	135.447	3.405	138.852
Værdi på balancetidspunktet	54.945	986	55.931
Forventet levetid, år	10	10	

10	Inventar m.v.	It-anlæg	Biler	I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
DRIFTSMIDLER KONCERN				
Kostpris primo	2.935	19.821	8.370	31.126
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	75	308	1.981	2.364
Afgang i årets løb	0	-4.914	-2.111	-7.025
Kostpris ultimo	3.010	15.215	8.240	26.465
Af- og nedskrivninger primo	2.532	15.703	2.328	20.563
Årets afskrivninger	105	2.091	1.411	3.607
Årets tilbageførsler af tidligere års af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-4.847	-1.042	-5.889
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	2.637	12.947	2.697	18.281
Værdi på balancetidspunktet	373	2.268	5.543	8.184
Forventet levetid, år	6	3	6	
DRIFTSMIDLER MODERSELSKAB				
Kostpris primo	2.051	18.107	8.370	28.528
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	75	308	1.981	2.364
Afgang i årets løb	0	-4.914	-2.111	-7.025
Kostpris ultimo	2.126	13.501	8.240	23.867
Af- og nedskrivninger primo	1.646	13.997	2.328	17.971
Årets afskrivninger	105	2.091	1.411	3.607
Årets tilbageførsler af tidligere års af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-4.847	-1.042	-5.889
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	1.751	11.241	2.697	15.689
Værdi på balancetidspunktet	375	2.260	5.543	8.178
Forventet levetid, år	6	3	6	

NOTE	2016	2015
	1.000 kr.	1.000 kr.
11 DOMICILEJENDOMME KONCERN		
Jernbanevej 65, Odense		
Kostpris pr. 1. januar	101.717	99.684
Tilgang i året	0	2.033
Afgang i året	0	0
Kostpris pr. 31. december	101.717	101.717
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	28.217	26.183
Årets afskrivninger	3.097	3.058
Årets nedskrivninger	7.100	2.034
Tilbageførte afskrivninger	-3.097	-3.058
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	35.317	28.217
Dagsværdi pr. 31. december	66.400	73.500
Afkastprocent	7,5	7,0

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
12 INVESTERINGSEJENDOMME	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Dagsværdi primo	1.200	1.200	1.200	1.200
Årets værdiregulering til dagsværdi	-50	0	-50	0
Dagsværdi på balancetidspunktet	1.150	1.200	1.150	1.200
13 KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
Anskaffelsessum primo	0	0	194.665	194.665
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	0	0	194.665	194.665
Op- og nedskrivninger primo	0	0	-57.727	-59.283
Årets op- og nedskrivninger	0	0	-3.581	1.556
Årets afgang	0	0	0	0
Udlodning til ejer	0	0	-19.000	0
Op- og nedskrivninger ultimo	0	0	-80.308	-57.727
Balanceværdi ultimo	0	0	114.357	136.938

GF Ejendomsselskab a/s, Odense, er en 100 procent ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 66 mio. kr. Resultatet for året udgør -3,7 mio.kr. og den regnskabsmæssige indre værdi udgør 69,1 mio. kr. GF Ejendomsselskab a/s' aktivitet består i udlejning af ejendommen Jernbanevej 65, Odense, til moderselskabet GF Forsikring a/s.

GF It a/s, Odense, er en 100 procent ejet dattervirksomhed med aktiekapital på 25 mio. kr. Resultatet for året udgør 0,1 mio.kr. og den regnskabsmæssige indre værdi udgør 45,3 mio. kr. GF It a/s' aktivitet er drift af TIA Forsikringsystemet for moderselskabet GF Forsikring a/s.

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
14 OBLIGATIONER				
Obligationer stillet til sikkerhed som led i repoforretninger udgør	451.192	345.126	451.192	345.126
Tilgodehavende renter af obligationer solgt som led i repoforretninger	4.244	3.097	4.244	3.097
15 INDLÅN I KREDITINSTITUTTER				
Afgivet til sikkerhedsstillelse for valutaterminskontrakter	40.358	0	40.358	0
16 UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSER				
Immaterielle anlægsaktiver	-12.176	-16.427	0	0
Driftsmidler	846	519	835	504
Andre periodeafgrænsningsposter mv.	-14.804	-10.171	-15.819	-10.461
Anden gæld	229	0	229	0
Forsikringsmæssige hensættelser, Ændret regnskabspraksis	0	6.057	0	6.057
	-25.905	-20.022	-14.755	-3.900
17 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER				
Heraf modtaget sikkerhedsstillelse for repokontrakter	8.892	0	8.892	0
Gæld vedr. repoforretninger udgør	445.685	348.220	445.685	348.220
Gæld, der forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet udgør 0 mio. kr.				
18 ANDEN GÆLD				
Afgivet til sikkerhedsstillelse for valutaterminskontrakter	40.358	0	40.358	0
19 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER				
Selskabet anvender valutaterminskontrakter til afdækning af valutakursrisiko på udenlandske investering i USD, EUR, GBP, JPY, CHF, HKD, CAD og AUD. Løbetiden på kontrakterne er op til 6 måneder.				
Afledte finansielle instrumenter, positiv værdi	4.136	8.444	4.136	8.444
Afledte finansielle instrumenter, negativ værdi	41.555	2.457	41.555	2.457
Afledte finansielle instrumenter med negativ værdi er indregnet under anden gæld				
20 KAPITAL				
Kapitalgrundlag (sovensmæssigt)				
Egenkapital	1.760.761	1.539.541		
Forskel i hensættelser	-45.676	-57.705		
Skatteaktiver	-	-742		
Immaterielle anlægsaktiver	-55.931	-75.451		
Kapitalgrundlag	1.659.154	1.405.643		
Kapitalgrundlag er beregnet efter Finantilsynets bestemmelser.				

NOTE

MODERSELSKAB

21 FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

PÅVIRKNING PÅ EGENKAPITAL

Rentestigning på 0,7 - 1,0 procentpoint
 Rentefald på 0,7 - 1,0 procentpoint
 Aktiekursfald på 12 procent
 Ejendomsprisfald på 8 procent
 Valutakursrisiko (VaR 99,5)
 Tab på modparter på 8 procent

	2016	2015
	1.000 KR.	1.000 KR.
	-83.866	-63.516
	83.112	62.755
	-66.514	-59.662
	-5.404	-6.235
	-3.308	-2.201
	-125.217	-84.180

22 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 3.580 mio. kr. ved årets slutning: Obligationer mv. 2.991 mio. kr. / kapitalandele mv. 102 mio. kr. / investeringsforeninger 444 mio. kr. / genforsikring 43 mio. kr.

De samlede forpligtelser til registrering udgjorde 2.049 mio. kr. ved årets slutning.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Obligationer stillet til sikkerhed for lån vedr. repokontrakter	445.685	348.220	455.436	348.220
Likvider afgivet til sikkerhedsstillelse for valutaterminskontrakter	40.358	0	40.358	0

Eventualforpligtelser:

Moderselskabet hæfter for skatten af sambeskatningsindkomsten.

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

Øvrige eventualforpligtelser overstiger ikke for koncernen 124 mio. kr og for moderselskabet 110 mio. kr.

Alle kontrakter vedrørende øvrige eventualforpligtelser har udløb indenfor 5 år.

23 TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE

Som nærtstående parter anses GF Fonden, GF Fondens ejerselskab a/s og de tilknyttede virksomheder GF It a/s og GF Ejendomsselskab a/s samt GF Forsikrings a/s' bestyrelse, direktion og disses personers nærtstående familiemedlemmer og selskaber hvori personerne har kontrol. I 2016 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

GF It a/s og GF Ejendomsselskab a/s har i 2016 udbetalt udbytte til GF Forsikring a/s.

Vederlag til bestyrelse og direktion afholdes af GF Forsikring a/s. Der henvises til ledelsesberetning 2016 samt note vedr. personaleomkostninger. Administrationsvederlag mv. mellem koncernselskaber afregnes på omkostningsdækkende basis og koncerninterne mellemregninger mellemværender udlignes løbende.

Der er mellem GF Forsikring a/s og GF Ejendomsselskab a/s indgået lejekontrakt for koncernens domicilejendom. Lejekontrakten er indgået på markedsmæssige vilkår.

Der er mellem GF Forsikring a/s og GF IT a/s indgået lejekontrakt for drifts af selskabets IT-forsikringssystem. Lejekontrakten er indgået på omkostningsdækkende basis.

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

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

25 FEMÅRSOVERSIGT

Der henvises til side 2 for moderselskabet og side 33 for koncern

26 RISIKOOPLYSNINGER

Der henvises til beskrivelsen af forsikrings-, marked, og operationelle risici på side 26.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapport for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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.

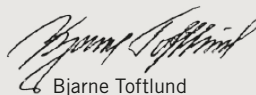
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 28. marts 2017

Direktion

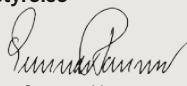


Jesper Mortensen
Adm. direktør



Bjarne Toftlund
Direktør

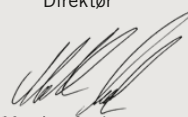
Bestyrelse



Gunnar Hansen
Formand



Carsten Egevang Nielsen
Næstformand



Mattias Andersen

Kim Brems



Jette K. Christensen



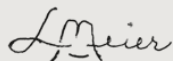
Michael V. Holm



Jens-Peter Riis Jensen



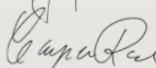
Morten Jensen



Lars Meier



Knud Nielsen



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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiell 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.

Den udførte revision

Jeg har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GF Forsikring a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell 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 finansiell 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 finansiell virksomheds krav. Jeg har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Nøgletallet solvensdækning

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

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

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

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

Odense, den 28. marts 2017


Grethe Rudolph
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i GF Forsikring a/s

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GF Forsikring a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet, omfattende side 29 - 47. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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". Vi er uafhængige af koncernen/selskabet 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 afdække 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 revisionshandlinger, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenhe-

der 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 koncernregnskabet

og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om finansiel virksomhed. Vi 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. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

Odense, den 28. marts 2017

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



Ole Karstensen
Statsaut. revisor



Allan Lunde Pedersen
Statsaut. revisor

Solvens og
finansiell situation^(*)

Indhold

A. Virksomhed og resultater

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

B. Ledelsessystem

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

C. Risikoprofil

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

D. Værdiansættelse til solvensformål

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

E. Kapitalforvaltning

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

F. Bilag

F.1 XXXXXXXXXXXXXXXX

(*) 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 selskabets status og resultater pr. 31/12 2016.

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

Det forsikringsmæssige resultat er præget af betydelige afløbsgevinster og sammen med et godt investeringsresultat har det givet selskabet en betydelig styrkelse af egenkapitalen og dermed en større evne til at imødegå selskabets risici.

GF Forsikring er et solidt selskab med en solvensmæssig overdækning på over 900 mio. Det betyder, at selskabet er polstret til at modstå selv meget store skadeomkostninger.

Selskabet har etableret de fire nøglefunktioner og sammen med selskabets øvrige kontrolsystemer er funktionerne med til at sikre, at selskabets processer fungerer effektivt.

A. Virksomhed og resultater

A.1. Virksomhed

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

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

Selskabet ejes af GF Fondens Ejerselskab (49 %) og GF forsikringsklubberne (51 %).

Selskabet er ikke en del af en koncern. 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).

Selskabet udøver skadesforsikringsvirksomhed i Danmark. Selskabet har i 2016 kun tegnet privat skadesforsikring. I 2017 vil selskabet også udbyde skadesforsikring til mindre erhvervsvirksomheder. Selskabets hovedprodukter er bilforsikring, husforsikring, indboforsikring og ulykkesforsikring.

I 2016 er der ikke sket væsentlige ændringer eller begivenheder i selskabets virksomhed. Selskabet er pr. 1. januar 2016 fusioneret med GF Medlemselskabet a/s.

Beslutningerne om onlinesalg og udvidelsen af forretningsområdet til også at omfatte erhverv får først effekt i 2017.

A.2. Forsikringsresultater

Selskabets forsikringsmæssige resultat for 2016 fordelt på brancher fremgår af nedenstående tabel. Der henvises i øvrigt også til note 5 i regnskabet

Det forsikringstekniske resultat er markant forbedret i 2016 sammenlignet med 2015. Det skyldes primært, at der i 2016 har været betydelige nedjusteringer i de forventede fremtidige skadeudbetalinger (afløbsgevinster) på alle selskabets hovedprodukter. Afløbsgevinst for egen regning er i 2016 steget med 66 mio. kr. i forhold til sidste år, hvilket også kan ses af note 5 i årsregnskabet.

Udviklingen ses på stort set alle produkter. Dog ser vi et fald i det forsikringstekniske resultat for bilkaskoforsikringer, som primært skyldes en opjustering i de forventede fremtidige skadeudbetalinger. Den meget positive udvikling for bilansvarsforsikringer skyldes primært en regulering af selskabets skøn for skyldige omkostninger til skadebehandling.

Der henvises i øvrigt også til ledelsesberetningens afsnit omkring økonomi for yderligere beskrivelse af årets resultat.

FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT

	Motor- køretøjs- forsikring ansvar	Motor- køretøjs- forsikring kasko	Brand- og løvsøre- 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.
2016						
Bruttopræmier*	271.156	321.079	704.434	283.080	13.401	1.593.150
Bruttopræmieindtægter	264.703	328.176	700.735	280.954	13.040	1.587.608
Bruttoerstatningsudgifter	204.240	232.518	431.537	148.924	6.029	1.023.248
Bruttodriftsomkostninger	40.441	70.705	177.042	64.965	2.436	355.589
Resultat af bruttoforretning	20.022	24.953	92.156	67.065	4.575	208.771
Resultat af afgiven forretning	-356	-204	-23.823	-2.890	-101	-27.374
Forsikringsteknisk rente	-292	-524	-678	-259	-14	-1.767
Forsikringsteknisk resultat 2016	19.374	24.225	67.655	63.916	4.460	179.630
2015						
Bruttopræmier*	296.063	324.469	701.202	275.925	12.492	1.610.151
Bruttopræmieindtægter	289.407	331.703	700.147	276.789	12.474	1.610.520
Bruttoerstatningsudgifter	250.614	222.576	485.176	208.362	14.118	1.180.846
Bruttodriftsomkostninger	49.777	51.714	164.736	61.136	2.574	329.937
Resultat af bruttoforretning	-10.984	57.413	50.235	7.291	-4.218	99.737
Resultat af afgiven forretning	6.583	-315	-27.856	-6.909	-106	-28.603
Forsikringsteknisk rente	-143	-257	-331	-127	-7	-865
Forsikringsteknisk resultat 2015	-4.544	56.841	22.048	255	-4.331	70.269

Bruttopræmieindtægterne hidrører fra direkte forsikringsvirksomhed i Danmark.

*Bruttopræmier indeholder bruttopræmier og bonus og præmierabatter.

INVESTERINGSAFKAST OPDELT PÅ INVESTERINGSAKTIVER

	Obligationer	Aktier	Ejendomme	Valuta	Securitiseringsprodukter	Øvrige	I alt
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Renteindtægter og udbytter mv.							
2016	70.667	18.560			271	308	89.806
2015	60.578	11.337			98	33	72.046
Kursregulering							
2016	62.279	25.836	-11.629	-53.129	532	1.635	25.524
2015	-30.727	42.973	21.812	-89.816	414	1.553	-53.791
Indtægter fra investeringsejendomme							
2016			-110				-110
2015			-60				-60
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed							
2016						-8.434	-8.434
2015						-4.721	-4.721
Renteudgifter							
2016						-742	-742
2015						-432	-432
Investeringsafkast i alt							
2016	132.946	44.396	-11.739	-53.129	803	-7.233	106.044
2015	29.851	54.310	21.752	-89.816	512	-3.567	13.042

A.3. Investeringsresultater

GF Forsikrings beholdning af obligationer har i 2016 givet et større positivt afkast end i 2015 som følge af dels flere renteindtægter (som følge af større obligationsbeholdning) og dels en positiv kursregulering (som følge af faldende renter).

Trods højere udbytter i 2016 er afkastet på aktiebeholdningen faldet i 2016 sammenlignet med 2015, da kursreguleringen har været lavere.

Ejendomsporteføljen har givet et mindre afkast i 2016 end i 2015, da GF Forsikring har foretaget nedskrivning af domicilejendom, samtidig med at GF Forsikrings øvrige investering i ejendomme har oplevet mindre positive kursreguleringer.

Afdækningen af valutarisiko har resulteret i et mindre negativt afkast i 2016 end i 2015, hvilket bl.a. skyldes, at dollaren er styrket over for danske kroner i 2016.

Resultatet af GF Forsikrings beskedne beholdning af securitiseringsprodukter er en anelse højere i 2016 end 2015 på grund af højere renteindtægter.

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

aktivtype. Omkostningen stiger i 2016 som følge af momsplichten på forvaltningsgebyr medio 2015. Derudover har selskabet flere forvaltningsaftaler i 2016 end i 2015, og forvaltningsgebyrer er nu synlige i modsætning til tidligere, hvor de var indregnet i investeringsforeningernes prissætning.

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. Andre oplysninger

I regnskabet for 2016 har GF Forsikring andre indtægter på 741 t.kr. (2015: 294 t.kr.). Andre indtægter vedrører primært provisioner fra andre forsikringsselskaber for henvisninger idet vi ikke udbyder disse produkter samt administrationshonorarer fra administrationsydelser til GF Fonden og GF Fondens Ejerselskab.

B. Ledelsessystem

B.1. Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Selskabets bestyrelse består af

- Gunnar Hansen, Formand
- Carsten Egevang Nielsen, Næstformand
- Knud Nielsen
- Michael V. Holm
- Morten Jensen
- Lars Meier
- Jens Peter Riis Jensen
- Mattias Andersen
- Caspar Rose
- Karen Skøtt Johansen
(orlov fra 1. februar 2017 til 31. juli 2017)
- Jette K. Christensen
- Henrik Sangild
- Kim Brems (suppleant for Karen Skøtt Johansen under orlov)

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 selskabet. 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.

Bestyrelsen har nedsat fire udvalg:

1. Revisionsudvalg (Formand: Michael V. Holm).
2. Kompetenceudvalg (Formand: Michael V. Holm).
3. Vækstudvalg (Formand: Morten Jensen).
4. Klubudvalg (Formand: Lars Meier).

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

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

Der er ikke foretaget væsentlige ændringer i ledelsessystemets opgaver eller ansvarsfordeling i 2016.

Der anvendes ikke variable lønde i aflønningen af hverken direktion eller medarbejdere i GF Forsikring. Der lægges ikke resultatkræfter til grund for aflønning hos direktion eller medarbejdere og der findes ingen særlige

tillægspensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering for direktion eller andre personer med nøgleposter i GF Forsikring.

Der har ikke i 2016 været transaktioner med bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer eller med andre personer med betydelig indflydelse på selskabet udover vederlag til bestyrelsen og direktion som anført i ledelsesberetningens afsnit om selskabsledelse side 20 samt note 4 i regnskabet.

B.2 Egentheds- og hæderlighedskrav

Det er bestyrelsens mål, at selskabets 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 tilstrækkeligt godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed i forbindelse med udførelsen af sit arbejde.

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

Når selskabet 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 udover de i loven fastsatte krav.

Processen for vurdering af egnethed og hæderlighed er fastlagt i selskabets 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 revisionschef / 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: Selskabet 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 revisionschef / intern audit funktionen foreviser denne årligt udfyldt erklæring til revisionsudvalget, der påser funktionens fortsatte overholdelse af fit and proper kravene.

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

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

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

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

Selskabets 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. Selskabet anvender risikobaseret prisfastsættelse (mikrotarifering) til sikring af, at forsikringspræmierne på såvel det individuelle plan som aggregeret afspejler den risiko, selskabet indtegner.

Risiko for katastrofer og storskader identificeres centralt (Økonomiafdelingen), baseret på analyser af hændelser med store skadeomkostninger. Selskabet 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, f.eks. systemfejl, som har medført omkostninger for selskabet.

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

Måling

Risikostyringsfunktionen måler løbende, og mindst hvert kvartal, alle selskabets 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.

Selskabets Investeringsafdeling måler dog 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 kvartalsvist til risikokomiteen.

Overvågning

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

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

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 selskabets styrende økonomiske parametre.

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

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

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

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 forsikringsselskaber m.v.

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

Indberetning

Selskabet indberetter kvartalsvise oplysninger om selskabets 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 på kvartalsvise møder i Risikokomitéen, som et direktionsmedlem er formand for. Risikovurderingerne indgår i direktionens endelige beslutningsgrundlag ved implementering af projekterne.

Selskabet 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 selskabets risikostyringssystem.

Egen vurdering af risiko og solvens

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

1. Direktionen/Risikostyringsfunktionen 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 den ansvarlige for risikostyringsfunktionen, som evt. også leder dem
3. Risikoidentifikation med udgangspunkt i forretningsmodellen (nuværende forretning)
4. Risikoidentifikation af eksterne risici
5. Risikovurdering på alle risici. Sandsynlighed og konsekvens før og efter risikobegrænsende foranstaltninger
6. Risikovurdering på strategiske temaer
7. Afsættelse af solvenskapital ud over standardmodellen
8. ORSA processen inddrager forretningsplan, budget, politikker og retningslinjer, reassurance mv. hen over efteråret
9. Direktionen/Risikostyring udarbejder oplæg til ORSA rapport i første kvartal baseret på de færdige planer og budgetter
10. Revisionsudvalget drøfter ORSA rapporten og giver yderligere input til rapportens indhold
11. Direktionen/Risikostyring udarbejder nyt oplæg til ORSA rapport
12. Revisionsudvalget gennemgår ORSA rapporten og indstiller til bestyrelsens godkendelse
13. Bestyrelsen gennemgår og godkender ORSA rapporten.

Bestyrelsen gennemgår vurderingen af egen risiko og solvens jf. pkt. 13 ovenfor. Rapporten udsendes til bestyrelsen en uge før mødet. På mødet gennemgår den ansvarlige for risikostyringsfunktionen rapportens vigtigste forudsætninger og resultater. Bestyrelsen diskuterer resultaterne og godkender rapporten, evt. med justeringer.

Bestyrelsen vurderer i hvor høj grad standardmodellen er retvisende for de af selskabets risici, som indgår i modellen. Vurderingen tager udgangspunkt i selskabets 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. Disse risici fratrækkes i det kapitalgrundlag, bestyrelsen opgør (den interne) solvensdækning efter.

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 kontroller. Funktionerne kontrollerer samt vurderer overholdelse og implementering af henholdsvis love og standarder, væsentlige risici, som kan ramme GF Forsikring, hensættelser og forpligtelser. Risikostyringssystemet er en naturlig del af kontrolsystemet, som er beskrevet nærmere i Politik for risikostyring.

3. Intern audit og intern revision

I tredje forsvarslinje vurderer Intern Audit funktionen, om kontrolsystemet er hensigtsmæssigt, effektivt og betryggende. 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 som udfører kontroller ikke kontrollerer 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

- Udbetalingskontroller
- 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
- Koncerninterne transaktioner

- Investering

- Kontroller af bogføring, herunder værdiansættelse af aktiver og passiver
- Kontroller af handler
- Kontroller af markedspriser

- Ledelsessystemet

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

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

- Afdelingsdirektør
- Direktion
- Intern revision
- Revisionsudvalg
- Bestyrelse

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

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

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

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

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

B.5. Intern auditfunktion

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

Intern audits arbejde tilrettelægges under hensyn til væsentlighed og risiko i henhold til et årshjul, og gennemføres efter et rotationsprincip vurderet i forhold til de øvrige nøglefunktioners udførte arbejde. Intern audit vurderer, om selskabets interne kontrolsystem, herunder compliancefunktionen, risikostyringsfunktionen, aktuarfunktionen og eventuelt andre kontrolfunktioner og andre dele af ledelsen og styringen 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 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 selskabets 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, selskabets hensættelser beregnes efter. Aktuarfunktionen deltager desuden i udviklingen af selskabets 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 har aktuarfunktionen ser aktuarfunktionen ikke grund til at ændre i metoder, modeller eller antagelser alene på baggrund af disse resultater
- Aktuarfunktionen vurderer, at selskabets tegningspolitik er hensigtsmæssig for det kommende regnskabsår
- Aktuarfunktionen vurderer, at genforsikringspolitikken og den tilkøbte genforsikringsdækning er betryggende for selskabet.

B.7. Outsourcing

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

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

Bestyrelsen træffer beslutning om outsourcing af væsentlige aktivitetsområder, som dermed er omfattet af reguleringen

om outsourcing af væsentlige aktiviteter. Som udgangspunkt er en aktivitet væsentlig, hvis aktiviteten er - eller skulle være - omfattet af en retningslinje til direktionen.

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

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

Ved indgåelse af aftaler om outsourcing skal selskabets øvrige politikker, herunder særligt selskabets it-sikkerhedspolitik ved outsourcing på it-området, overholdes, og det skal generelt sikres, at der aftales løbende rapportering om opgavens udførelse til selskabet 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, selskabet har. GF Forsikring driver privat skadesforsikringsvirksomhed med lave enkeltrisici. Derudover forvalter selskabet en investeringsportefølje, hvoraf langt hovedparten er outsourcet til eksterne kapitalforvaltere.

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

Der er ikke andre væsentlige oplysninger om selskabets 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. Nøgletallene bruges til at vurdere bevægelser i porteføljens lønsomhed, behov for tarifjusteringer og hensættelsesbehovet.

Derudover anvender selskabet standardmodellens risikoparametre til at beregne en value-at-risk (den kapital, selskabet 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, selskabet har tegnet på de forskellige forsikringstyper. GF Forsikring samarbejder med mæglerfirmaet AON Benfield på katastrofeområdet og AON Benfield udfører katastrofeberegningerne for GF.

Risikoeksponering

Selskabets forsikringsportefølje består af følgende hovedprodukter:

PORTEFØLJE ULTIMO 2016

	ANTAL		ÅRSPRÆMIE	
	2016	2015	2016	2015
Bilforsikring	172.465	169.624	691.575	684.278
Ulykkesforsikring	174.594	171.816	328.167	307.773
Indboforsikring	153.162	147.766	358.005	339.926
Ejendomsforsikring	89.512	86.583	417.361	397.482
Øvrige forsikringer	55.842	57.540	60.977	61.890
Total	645.575	633.329	1.856.086	1.791.350

Koncentration af risiko

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

GF Forsikring sælger private forsikringer i hele Danmark, og der er en god geografisk spredning på kunderne. De største markedsandele har selskabet dog i det syd- og sønderjyske område, og derfor rammes selskabet relativt hårdt, når det for alvor blæser i Danmark.

Den største koncentration af forsikringssteder består af 33 forsikringssteder inden for en radius af 200 meter. Denne koncentration ligger i Fredericia området. Den samlede forsikringssum (indbo- og brandforsikring) heri er ca. 89,2 mio.

Risikoreduktion

GF Forsikring benytter reassurance til risikoreduktion på storskader. GF har indgået fire kontrakter, som alle er såkaldte non-proportional excess of loss kontrakter. Det vil sige, at GF 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 selskabets væsentlige forsikringsrisici.

Vilkårene for det fire kontrakter fremgår af oversigten nedenfor.

REASSURANCEPROGRAM 2016

(1.000 kr.)	Selvbehold	Maksimal dækning
Ulykke	10.000	90.000
Motor	5.000	Uendelig
Ejendom	5.000	12.500
Storm/skybrud	20.000	660.000

Reassuranceprogrammet er etableret med ret til genindsættelse af dækningen efter den første hændelse. Genindsættelsespræmien svarer til det oprindelige præmiebeløb.

Behovet for reassurancedækning vurderes årligt i forbindelse med fornyelsen og genforhandlingen af programmet.

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

Likviditetsrisici

GF Forsikring modtager altid forsikringspræmien forud. Alle selskabets forsikringer er et årige og der er ikke indregnet forventet fortjeneste af fremtidige præmier i selskabets resultat eller balance.

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.

Konklusionen på analysen er, at modellen er knap så følsom over for ændringer i de enkelte parametre, men at ændrede korrelationer imellem risikotyperne kan udløse store ændrin-

MODELSTRESS OG VÆRDFALDSSCENARIER

(1.000 kr.)	0	1	2	3	4	5	6	7
Solvenskapitalkrav	723.565	795.240	816.501	911.068	765.604	1.115.639	665.125	701.439
Kapitalgrundlag	1.659.154	1.659.154	1.659.154	1.659.154	1.659.154	1.659.154	1.659.154	1.517.430
Solvendækning i pct.	229 %	209 %	203 %	182 %	217 %	149 %	202 %	216 %

0: Udgangssituation for beregning

1: 10 procent forøgelse af risikoparametre på præmie- og hensættelsesrisiko

2: 25 procent forøgelse af risikoparametre på præmie- og hensættelsesrisiko

3: 50 procent 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 procent nedgang i værdien på aktier og ejendomme

7: 5 procent stigning i renteniveauet

Tabellen nedenfor viser de indberettede værdier pr. 31/12 2016.

	Renterisici	Aktierisici	Ejendomsrisici	Kredit- spændsrisici	Præmievækst	Katastrofe
Stød	996 %	138 %	239 %	18 %	215 %	1,69
Solvendækning = 150 %	150 %	150 %	150 %	150 %	150 %	150 %
Stød	1444 %	194 %	400 %	28 %	451 %	1,85
Solvendækning = 100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

ger i solvensbehovet (scenarie 5). Fortolkningen af scenarie 5 er, at alle risikopåvirkninger sker absolut samtidig. Dette er naturligvis en ekstrem antagelse, og det er svært at forestille sig i praksis, men beregningen demonstrerer, at forudsætningen om ikke-samtidighed i modellen er væsentlig.

Scenarie 6 og 7 viser konsekvensen af større værdifald på investeringsaktiverne. En rentestigning vil påvirke både passiver (hensættelser) og aktiver, men isoleret set vil en rentestigning på 5 procentpoint give et kursfald på obligatorerne på ca. 320 mio. kr.

Ad. 2.

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

Stødet på renterisici fortolkes som det antal basispunkter, rentekurven skal forskydes med. 1.444 basispunkter svarer dermed til, at renterne skal stige med 14,44 procentpoint før solvendækningen bliver 100.

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

Kreditspændsrisici måles ved fald i obligationernes værdi som følge af nedgradering af udsteders kreditkvalitet. Et værdifald på 28 procent vil sende koncernens solvendækning ned på

100 procent. Erfaringsmæssigt falder en AAA eller AA rated obligation 1-2 procent 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. 215 og 451 procent vil reducere solvendækningen til hhv. 150 og 100. Dette skal ske uden samtidig forøgelse af basiskapitalen.

Hvis vi oplever henholdsvis 1,69 og 1,85 stormkatastrofer, udover de to, der i forvejen ligger i standardmodellen, og uden at vi har tegnet yderligere reassurance, så kommer solvendækningen ned på henholdsvis 150 og 100 procent. 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 reassicurancemarkedet. 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 skal rammes af ekstremt usandsynlige begivenheder, hvis solvendækningen skal under 100. Pr. 31/12 2016 var koncernens overdækning 935 mio. kr. og solvendækningen var på 2,29. Der skal derfor et meget stort enkeltstående tab til, før solvendækningen kommer under 100 procent. Den samlede værdi af selskabets aktie- og ejendomsportefølje er ca. 622 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:

3.1. Vejrlygskatastrofe

3.2. Ulykkeskatastrofe

Ad 3.1.

Skybrud

Det værst tænkelige vejrlig vurderes at være en serie af gentagne skybrud i områder med stor befolkningstæthed eller stor koncentration af GF's 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 1.222 mio. kr. før reassurancedækning.

Der er tegnet reassurance op til 680 mio. kr. pr. begivenhed. 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 således beregnet til ca. 223 mio. kr. Katastrofen vil bringe solvensdækningen ned på 199 procent.

Skulle der vise sig en varig, markant stigning i antallet af skybrud, vil selskabet 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 2016 priser ville omkostningen blive 335,3 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 den nævnte model vil en 200 års begivenhed koste selskabet et bruttobeløb i størrelsesordenen 456 mio. (inkl. bilskader) og en 500 års begivenhed vil koste ca. 640 mio. (inkl. bilskader). I modellen er der taget højde for placeringen af selskabets eksponering.

Ligesom på skybrud er der tegnet reassurance for stormhændelser på 680 mio. Det betyder, at selskabet (antageligvis) heller ikke i en 500 års begivenhed vil få skadeomkostninger ud over selvbeholdet.

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. 210 mio.

Ulykken er dækket af reassurance op til 110 mio. kr. og med et selvbehold på 6 mio. og genindsættelse på samme beløb, vil den direkte omkostning for koncernen blive 112 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 selskabets investeringsaktiver uden hensynstagen 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 clearingcentral. 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 procent af selskabets 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	2.030.682	1.421.555	3.452.237
Aktier	92.087	377.479	469.566
Ejendomme	153.617	-	153.616
Indlån i kreditinstitutter	87.375	48.125	135.500
I alt	2.363.761	1.847.159	4.210.919

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

	Danske	Udenlandske	I alt
Aktier, noterede	92.087	369.642	461.728
Aktier, unoterede	-	7.837	7.837
Ejendomme, domicil inkl. driftsmidler	75.734	-	75.734
Ejendomme, investering	77.883	-	77.883
I alt	245.703	377.479	623.183

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

	DANSKE		UDLANDSKE		I alt
	Rating > = BBB	Rating < BBB	Rating > = BBB	Rating < BBB	
Statsobligationer o. lign.	40.702	-	38.952	9.949	89.603
Realkreditobligationer	1.789.566	-	-	-	1.789.566
Virksomhedsobligationer	191.103	9.311	880.793	481.672	1.562.879
Andre sikrede obligationer (MBS, CDS mv.)	-	-	6.450	3.739	10.189
I alt	2.021.371	9.311	926.195	495.360	3.452.237

Investeringsrisikoen er beskrevet i tabellerne nedenfor.

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

I 2016 er obligationsporteføljen udvidet med ca. 300 mio. kr. Aktie- og ejendomsporteføljen er stort set uændret, dog er domicilejendommen nedskrevet med 7,1 mio. i 2016.

I politik for investeringsområdet har bestyrelsen skrevet, at investeringsaktiviteterne skal følge prudent person principperne, således at selskabet kan identificere, måle, overvåge, forvalte, kontrollere og rapportere de risici, som selskabet 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 ikke nogen stor andel af komplekse finansielle aktiver og afledte finansielle instrumenter anvendes kun til risikoafdækning, jf. Politik for investeringsområdet.

Risikoen på selskabets samlede investeringsbeholdning må maksimalt udgøre 25 % af kapitalgrundlaget primo regnskabsåret, svarende til 346,5 mio. DKK i 2016. 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 selskabets værdipapirer, herunder også dem, der ligger i investeringsforeninger, er gennemlyste. Derfor kender vi alle detaljer på alle værdipapirerne i beholdningen.

GF Forsikring har en stor spredning i værdipapirporteføljen. Kun værdien af en enkelt obligation overstiger pr. 31/12 2016 den tærskelværdi, der udløser koncentrationsrisiko, som derfor er meget lav.

Risikoreduktion, markedsrisiko

GF Forsikring anvender desuden afledte finansielle instrumenter til at afdække markedsrisiko. Det er besluttet i bestyrelsens Politik for investeringsområdet, at selskabet ikke ønsker valutarisiko, og da selskabet 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 Kreditrisici

Eksposering

GF Forsikring har kreditrisiko på tre væsentlige områder:

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

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

Den almindelige drift af selskabet 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 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 forsikrings-selskaber, men området har stigende fokus, da også GF gerne vil tilbyde mere fleksible betalingsbetingelser.

Reassurancetilgodehavende kan også udgøre en væsentlig del af selskabets 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	128.575	3 %
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser	42.567	1 %
Tilgodehavende hos forsikringstagere	37.671	1 %
- heraf over tre mdr. restance	7.392	0 %
Tilgodehavende hos reassurandører	-	0 %

Risikokoncentration, kreditrisiko

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

I det aktuelle reassuranceprogram benytter selskabet 32 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 Likviditetsrisici

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

Risikoeksposering

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

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

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

Den væsentligste likviditetsrisiko for GF Forsikring opstår ved større vejrligsskader (storme, skybrud mv.) hvis der samtidigt er likviditetsmæssige stramninger, f.eks. på grund af

usikkerhed på de finansielle markeder. I vores retningslinjer for likviditetsstyringen er der taget forholdsregler for dette, jf. ovenfor og vi anser derfor denne risiko for meget lille. I retningslinjer for investeringsområdet har bestyrelsen stillet krav til selskabets 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 Operationelle risici

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 procent). For at sikre dette opgør vi løbende de tab og omkostninger, der skyldes operationelle hændelser.

Stigningen i indberettede hændelser i 2016 er primært et udtryk for, at der er større opmærksomhed på at få alle hændelser indberettet. Det er ikke selskabets opfattelse, at antallet af operationelle hændelser har været større i 2016 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 selskabets procedurer og en igangværende outsourcing af dele af IT driften vil bidrage til en reduktion af selskabets operationelle risiko. Operationelle hændelser hos leverandører, som vedrører GF, registreres også i registeret.

Likviditetsrisiko, operationel risiko
 Dette er ikke relevant for operationel risiko.

Risikofølsomhed, operationel risiko
 Dette er ikke relevant for operationel risiko.

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

C.6 Andre væsentlige risici

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

C.7. Andre oplysninger

Der er ikke andre oplysninger.

OPERATIONEL RISIKO (1.000 KR.)

	2016		2015		2014	
	Antal	Omkostning	Antal	Omkostning	Antal	Omkostning
Indberettede hændelser	73	2.501	51	3.218	121	10.173

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 selskabets 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 2016.

D.2 Forsikringsmæssige 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 selskabets 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 19,8 mio. kr.

Til beregning af risikomargenen i til solvensformål anvendes standardmodellens approksimation (metode 4). Risikomargenen til solvensformål er opgjort til 65,3 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 procent.

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 selskabets 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 immaterielle aktiver, driftsmidler samt andre periodeafgrænsningsposter såsom forudbetalte erhvervelsesomkostninger og hensættelser. Der henvises i øvrigt til note 16 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 selskabets 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 selskabets 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 selskabet af andre årsager midlertidigt har behov for at få tilført yderligere kapital, kan dette ske ved udstedelse af ansvarlig lånekapital.

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

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

KAPITALELEMENT (1.000 KR.)

	2016	2015
Aktiekapital	38.333	37.213
Sikkerhedsfond	138.754	138.754
Afstemningsreserve	1.482.067	1.230.418
I alt	1.659.154	1.405.643

Det samlede kapitalgrundlag er vokset med 253 mio. kr. i 2016. Stigningen skyldes primært betydelige afløbsgevinster på nogle af selskabets hovedprodukter og et godt afkast på investeringsporteføljen.

Selskabets kapitalgrundlag til solvensformål er 101 mio. mindre end den regnskabsmæssige egenkapital. Forskellen består af de immaterielle aktiver (56 mio.) og en forskel i den risikomargen (45 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 selskabets kapitalgrundlag.

E.2. Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Pr. 31/12 2016 var GF Forsikrings solvenskapitalkrav opgjort til 723,6 mio. og minimumskapitalkravet var opgjort til 298,4 mio.

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

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 vokset med 75 mio. kr. i 2016. Udviklingen skyldes primært væksten i forretningsomfang og udvidelse af investeringsaktiviteterne.

SOLVENSKAPITALKRAVET (1.000 KR.)

	2016	2015	2014
Solvenskapitalkrav	723.565	648.206	600.866
Basiskapital	1.659.154	1.386.064	1.311.118
Solvensdækning i procent	229	214	218

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.

F. Bilag

S.02.01.02 BALANCE

Aktiver	CO010	CO010	R0510	CO010
Immaterielle aktiver	R0030	0	R0510	1.802.626.534
Udskudte skatteaktiver	R0040	0	R0520	1.206.631.139
Pensionsmæssigt overskud	R0050	0	R0530	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0060	75.734.000	R0540	1.163.316.952
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0070	4.009.834.562	R0550	43.314.187
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	77.882.727	R0560	595.995.395
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0090	0	R0570	0
Aktier	R0100	36.665.789	R0580	573.818.096
Aktier - noterede	R0110	36.175.866	R0590	22.177.299
Aktier - noterede	R0120	489.923	R0600	0
Obligationer	R0130	3.446.885.259	R0610	0
Statsobligationer	R0140	89.488.529	R0620	0
Erhvervsobligationer	R0150	3.347.207.975	R0630	0
Strukturerede værdipapirer	R0160	0	R0640	0
Sikrede værdipapirer	R0170	10.188.755	R0650	0
Kollektive investeringsinstitutter	R0180	444.228.137	R0660	0
Skøn over forsikringsmæssige hensættelser tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter	R0190		R0670	0
Skøn over udskudt skats tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter	R0200		R0680	0
Øvrige investeringer	R0210	4.172.650	R0690	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	R0220		R0700	0
Lån, herunder realkreditlån	R0230	948.000	R0710	0
Policelån	R0240		R0720	0
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer	R0250	948.000	R0740	0
Andre lån, herunder realkreditlån	R0260		R0750	288.660.000
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	42.600.501	R0760	0
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	42.600.501	R0770	0
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	42.600.501	R0780	25.905.000
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	0	R0790	8.524
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0310	0	R0800	456.278.000
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320	0	R0810	0
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330	0	R0820	4.383.000
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340	0	R0830	13.271.000
Udskud til cedenter	R0350	0	R0840	170.421.000
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	R0360	55.348.000	R0850	0
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370		R0860	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	103.473.000	R0870	0
Egne aktier (som besiddes direkte)	R0390		R0880	16.990.000
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400		R0890	2.778.543.058
Likvider	R0410	128.576.000	R0900	1.656.045.005
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	18.074.000	R1000	
Aktiver i alt	R0500	4.434.588.064		

PRÆMIER, ERSTATNINGSDUDGIFTER OG OMKOSTNINGER EFTER BRANCHE

BRANCHE VEDRØRENDE: SKADESFORSIKRINGS- OG SKADEGENFORSIKRINGSFORPLIGTELSE (DIREKTE VIRKSOMHED OG ACCEPTERET PROPORTIONAL GENFORSIKRING)										
	Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskade-forsikring	Motoransvars-forsikring	Anden motor-forsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brænd og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionforsikring	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	
Tegnede præmier										
Brutto — Direkte virksomhed	0	293.493.000	0	303.117.000	300.515.000	0	699.760.000	0	0	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	0	3.238.000	0	6.782.000	204.000	0	27.512.000	0	0	0
Genforsikringsandel	0	290.255.000	0	296.335.000	300.311.000	0	672.248.000	0	0	0
Netto	0	290.351.000	0	303.117.000	301.207.000	0	695.588.000	0	0	0
Præmieindtægter										
Brutto — Direkte virksomhed	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	0	3.238.000	0	6.782.000	204.000	0	27.512.000	0	0	0
Genforsikringsandel	0	287.113.000	0	296.335.000	301.003.000	0	668.076.000	0	0	0
Netto	0	184.056.000	0	237.548.000	229.455.000	0	463.863.000	0	0	0
Erstatningsudgifter										
Brutto — Direkte virksomhed	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	0	113.000	0	10.346.000	0	0	4.958.000	0	0	0
Genforsikringsandel	0	183.943.000	0	227.202.000	229.455.000	0	458.905.000	0	0	0
Netto	0	-9.760.000	0	-14.624.000	-14.624.000	0	-21.709.000	0	0	0
Ændringer i andre forsikringsmassige hensættelser										
Brutto — Direkte virksomhed	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	0	-187.000	0	-1.960.000	-1.960.000	0	-1.367.000	0	0	0
Genforsikringsandel	0	-9.573.000	0	-12.664.000	-12.664.000	0	-20.342.000	0	0	0
Netto	0	0	0	43.062.000	0	0	26.327.000	0	0	0
Omkostninger										
Andre omkostninger										
Samlede omkostninger										
R0110										
R0120										
R0130										
R0140										
R0200										
R0210										
R0220										
R0230										
R0240										
R0300										
R0310										
R0320										
R0330										
R0340										
R0400										
R0410										
R0420										
R0430										
R0440										
R0500										
R0550										
R1200										
R1300										

PRÆMIER, ERSTATNINGSUDGIFTER OG OMKOSTNINGER EFTER BRANCHE

	BRANCHE VEDRØRENDE: SKADESFORSIKRINGS- OG SKADEGENFOR- SIKRINGSFORPLIGTELSE (DIREKTE VIRKSOMHED OG ACCEPTERET PROPORTIONAL GENFORSIKRING)				BRANCHE VEDRØRENDE: ACCEPTERET IKKEPROPORTIONAL GENFORSIKRING				I ALT
	Retshjælpsforsikring C0100	Assistance C0110	Diverse økonomiske tab C0120	Sygeforsikring C0130	Ulykkesforsikring C0140	Sø-, luftfarts- og transportforsikring C0150	Materielle anlægsaktiver C0160	C0200	
Tegnede præmier									
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	0	1.067.000	0	0	0	0	1.597.952.000	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130	0	3.000	0	0	0	0	37.739.000	0
Genforsikringsandel	R0140	0	1.064.000	0	0	0	0	1.560.213.000	0
Netto	R0200	0	1.067.000	0	0	0	0	1.591.330.000	0
Præmieindtægter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	0	1.067.000	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230	0	3.000	0	0	0	0	37.739.000	0
Genforsikringsandel	R0240	0	1.064.000	0	0	0	0	1.553.591.000	0
Netto	R0300	0	1.067.000	0	0	0	0	1.115.603.000	0
Erstatningsudgifter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	0	681.000	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	0	0	0	0	0	15.417.000	0
Genforsikringsandel	R0340	0	681.000	0	0	0	0	1.100.186.000	0
Netto	R0400	0	-47.000	0	0	0	0	-60.764.000	0
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
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	0	0	0	0	0	-5.474.000	0
Genforsikringsandel	R0440	0	-47.000	0	0	0	0	-55.290.000	0
Netto	R0500	0	60.000	0	0	0	0	69.449.000	0
Omkostninger	R0550								
Andre omkostninger	R1200								
Samlede omkostninger	R1300								

PRÆMIER, ERSTATNINGSDGIFTER OG OMKOSTNINGER EFTER BRANCHE

	BRANCHE VEDRØRENDE: LIVSFORSIKRINGSFORPLIGTELSE					LIVSGENFORSIKRINGSFORPLIGTELSE			I ALT
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
	Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livsforsikring	Annuiteter hidrørende fra skades- forsikringsaftaler og relateret til sygeforsikrings- forpligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings- aftaler og relateret til andre forsikringsforpligtel- ser end sygeforsik- ringsforpligtelser	Sygegenforsikring	Materielle anlægsaktiver	
Premiums written									
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
Premiums earned									
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
Claims incurred									
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
Changes in other technical provisions									
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
Omkostninger									
Andre omkostninger	R1900	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlede omkostninger	R2500	0	0	0	0	0	0	0	0
	R2600								

PRÆMIER, ERSTATNINGSDUDGIFTER OG OMKOSTNINGER EFTER LAND

	HJEMLAND				TOP 5-LANDE (EFTER VÆRDIEN AF TEGNEDE BRUTTO PRÆMIER) — SKADESFORSIKRINGSFORPLIGTELSE				TOP 5 I ALT OG HJEMLAND
	R0010	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	
Tegnede præmier									
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	1.597.952.000	0	0	0	0	0	0	1.597.952.000
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	37.739.000	0	0	0	0	0	0	37.739.000
Netto	R0200	1.560.213.000	0	0	0	0	0	0	1.560.213.000
Præmieindtægter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	1.591.330.000	0	0	0	0	0	0	1.591.330.000
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	37.739.000	0	0	0	0	0	0	37.739.000
Netto	R0300	1.553.591.000	0	0	0	0	0	0	1.553.591.000
Erstatningsudgifter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	1.115.603.000	0	0	0	0	0	0	1.115.603.000
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	15.417.000	0	0	0	0	0	0	15.417.000
Netto	R0400	1.100.186.000	0	0	0	0	0	0	1.100.186.000
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser									
Brutto — Direkte virksomhed	R0410	-60.764.000	0	0	0	0	0	0	-60.764.000
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	-5.474.000	0	0	0	0	0	0	-5.474.000
Netto	R0500	-55.290.000	0	0	0	0	0	0	-55.290.000
Omkostninger	R0550	56.632.000	0	0	0	0	0	0	56.632.000
Andre omkostninger	R1200								0
Samlede omkostninger	R1300								56.632.000

PRÆMIER, ERSTATNINGSUDGIFTER OG OMKOSTNINGER EFTER LAND

	HJEMLAND		TOP 5-LANDE (EFTER VÆRDIEN AF TEGNEDE BRUTTO PRÆMIER) — SKADESFORSIKRINGSFORPLIGTELSE									
	R1400	C0150 C0220	C0160 C0230	C0170 C0240	C0180 C0250	C0190 C0260	C0200 C0270	C0210 C0280				
Tegnede præmier												
Brutto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Præmieindtægter												
Brutto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erstatningsudgifter												
Brutto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser												
Brutto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger												
Andre omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlede omkostninger												
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

S.1.2.01.01

LIFE AND HEALTH SLT TECHNICAL PROVISIONS

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

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
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et																	
R0010 Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0050 genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance efter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
justeringen for forventede tab som følge af																	
modpartens misligholdelse i forbindelse med																	
forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et																	
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som																	
summen af bedste skøn og risikomarginen																	
Bedste skøn																	
Præmiehensættelser																	
Brutto	0	108.497.512	0	617.928	0	0	293.359.281	0	0	0	391.221	0	0	0	0	0	402.865.942
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til																	
genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
justering for forventede tab som følge af																	
modpartens misligholdelse																	
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	0	108.497.512	0	617.928	0	0	293.359.281	0	0	0	391.221	0	0	0	0	0	402.865.942
Erstatningshensættelser																	
Brutto	0	465.320.584	0	298.125.045	293.218.821	0	277.547.894	0	0	0	56.764	0	0	0	0	0	1.334.269.107
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til																	
genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter	0	0	0	20.042.803	20.042.803	0	2.514.895	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42.600.501
justering for forventede tab som følge af																	
modpartens misligholdelse																	
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	0	465.320.584	0	278.082.242	273.176.017	0	275.032.999	0	0	0	56.764	0	0	0	0	0	1.291.668.606
Bedste skøn i alt — Brutto																	
0 573.818.096	0	573.818.096	0	298.742.973	293.218.821	0	570.907.175	0	0	0	447.984	0	0	0	0	0	1.737.135.049
Bedste nettoskøn i alt — Netto																	
0 573.818.096	0	573.818.096	0	278.700.170	273.176.017	0	568.392.280	0	0	0	447.984	0	0	0	0	0	1.694.534.547
Skøn over forsikringsmæssige hensættelser's																	
tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
komponenter																	
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																	
Bedste skøn	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	0	22.177.299	0	10.771.387	10.557.886	0	21.967.599	0	0	0	17.314	0	0	0	0	0	65.491.486
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt																	
0 595.995.395	0	595.995.395	0	309.514.360	303.776.707	0	592.874.773	0	0	0	465.298	0	0	0	0	0	1.802.626.534
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt																	
0 595.995.395	0	595.995.395	0	20.042.803	20.042.803	0	2.514.895	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42.600.501
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til																	
genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
justering for forventede tab som følge af																	
modpartens misligholdelse — i alt																	
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der																	
kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra	0	595.995.395	0	289.471.557	283.733.904	0	590.359.879	0	0	0	465.298	0	0	0	0	0	1.760.026.033
SPV'er og finite reinsurance — I alt																	

	C0020	C0030	C0040	C0050	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	Skades-
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Anden motorforsikring	Sø-, transportfor-	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarfor-	Kredit- og kautionsfor-	Retshjælps-	Assistance	Diverse økonomiske tab	Ikkeproportional ulykkesgen-	Ikkeproportional lufftarfs-, sø- og transportgenfor-	Ikkeproportional lufftarfs-, sø- og transportgenfor-	Ikkeproportional lufftarfs-, sø- og transportgenfor-	Ikkeproportional lufftarfs-, sø- og transportgenfor-	Ikkeproportional lufftarfs-, sø- og transportgenfor-	Skadesforsikringsforpligtelser i alt

S.19.01.21
SKADESFORSIKRINGSERSTATNINGER

SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED I ALT
 ULYKKEÅR/FORSIKRINGSÅR Z0010

UDBETALTE BRUTTOERSTATNINGER (IKKEKUMULATIVT)
 (ABSOLUT BELØB)

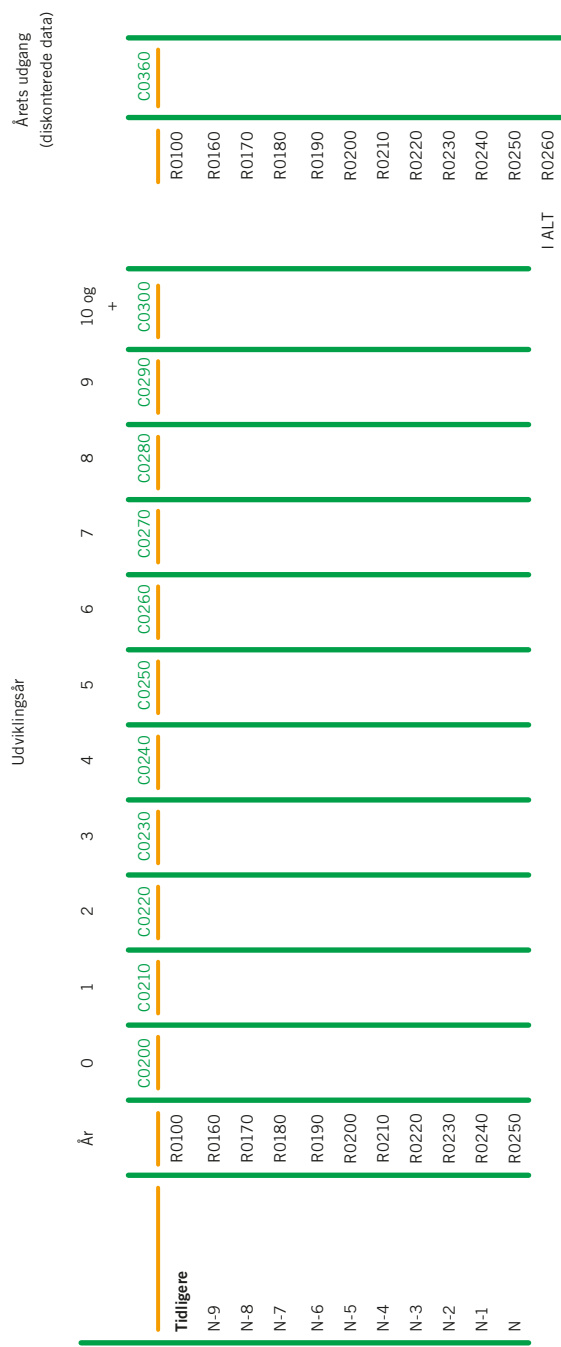
År	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 og +	I ALT
Tidligere	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	
R0100												
R0160												
R0170												
R0180												
R0190												
R0200												
R0210												
R0220												
R0230												
R0240												
R0250												
I ALT												
												C0170
												C0180

S.19.01.21 SKADESFORSIKRINGERSTATNINGER

SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED I ALT

ULYKKEÅR/FORSIKRINGSÅR 20010

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



S.23.01.01

KAPITALGRUNDLAG

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

	I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Samlet supplerende kapitalgrundlag	R0400	0			
Til rådighed stående kapitalgrundlag					
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0500	1.656.045.005	0	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	1.656.045.005	0	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	1.656.045.005	0	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	1.656.045.005	0	0	0
Solvenskapitalkrav	R0580	723.564.895			
Minimumskapitalkrav	R0600	298.419.616			
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	2,29			
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	5,55			

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

S.23.01.01

KAPITALGRUNDLAG

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

	I alt	Tier 1 - Ubegrænset	Tier 1 - Begrænset	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	37.213.000	37.213.000		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidigtliggende selskaber	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	0	0	0	0	0
Overskudskapital	0	0	0	0	0
Præferenceaktier	0	0	0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	0	0	0	0	0
Afstemningsreserve	1.480.078.005	1.480.078.005		0	
Efterstillet gæld	0	0	0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udsdudte skatteaktiver netto	0	0	0	0	0
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden.	138.754.000	138.754.000	0	0	0
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II					
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	0	0		0	
Fradrag					
Skøn over forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne, hvis modelleret inden for komponenter	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag efter fradrag					
Supplerende kapitalgrundlag	1.656.045.005	1.656.045.005	0	0	0
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	0	0		0	
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garanti kapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidigtliggende selskaber, som kan kræves indkaldt	0	0		0	
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	0	0		0	
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	0	0		0	
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	0	0		0	
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	0	0		0	
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	0	0		0	
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	0	0		0	
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	0	0		0	

S.25.01.21

SOLVENSKAPITALKRAV — FOR SELSKABER, DER ANVENDER STANDARDFORMLEN

	Bruttosolvens- kapitalkrav	Selskabspecifikke parametre	Forenklinger
	C110	C0090	C0100
Markedsrisici	442.509.755		0
Modpartsrisici	62.158.036		
Livsforsikringsrisici	0	0	0
Sygeforsikringsrisici	253.941.261	0	0
Skadeforsikringsrisici	458.012.242	0	0
Diversifikation	-391.044.391		
Risici på immaterielle aktiver	0		
Primært solvenskapitalkrav	825.576.903		
Beregning af solvenskapitalkravet			
Operationelle risici	52.114.051		
Forsikringsmæssige hensættelser tabsabsorberende evne	0		
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	-154.126.060		
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	0		
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	723.564.895		
Kapitaltillæg	0		
Solvenskapitalkrav	723.564.895		
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet			
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtillipasningsporteføljer	0		
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	0		

S.25.02.21

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

Unikt komponentnummer	Komponentbeskrivelse	Beregning af solvenskapitalkravet	Modelleret beløb	Selskabs-specifikke parametre	Forenklinger
C0010	C0020	C0030	C0070	C0080	C0090
1	Markedsrisici	442.509.755	0	0	0
2	Modpartsrisici	62.158.036	0	0	0
3	Livsforsikringsrisici	0	0	0	0
4	Sygeforsikringsrisici	253.941.261	0	0	0
5	Skadeforsikringsrisici	458.012.242	0	0	0
6	Risici på immaterielle aktiver	0	0	0	0
7	Operationelle risici	52.114.051	0	0	0
8	Forsikringsmæssige hensættelser tabsabsorberende evne	0	0	0	0
9	Udskudte skatters tabsabsorberende evne	-154.126.060	0	0	0

Beregning af solvenskapitalkravet

Ikkediversificerede komponenter i alt		C0100	
Diversifikation	R0110	1.114.609.286	
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0060	-391.044.391	
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0160	0	
Allerede indførte kapitaltillæg	R0200	723.564.895	
Solvenskapitalkrav	R0210	0	
	R0220	723.564.895	
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet			
Beløbskøn vedrørende forsikringsmæssige hensættelser samlede tabsabsorberende evne	R0300	0	
Beløbskøn vedrørende udskudte skatters samlede tabsabsorberende evne	R0310	-154.126.060	
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 matchitilpasningsporteføljer	R0430	0	
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0	

S.25.03.01

SOLVENSKAPITALKRAV — FOR SELSKABER, DER ANVENDER KOMPLETTE INTERNE MODELLER

Unikt komponentnummer C0020	Komponent- beskrivelse C0020	Beregning af solvenskapitalkravet C0030
-----------------------------------	------------------------------------	---

Beregning af solvenskapitalkravet

Ikkediversificerede komponenter i alt

Diversifikation

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

Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg

Allerede indførte kapitaltillæg

Solvenskapitalkrav

Andre oplysninger om solvenskapitalkravet

Beløb/skøn vedrørende forsikringsmæssige hensættelsers samlede tabsabsorberende evne

Beløb/skøn vedrørende udsudte skatters samlede tabsabsorberende evne

Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del

Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ringfæncede fonde (undtagen i tilknytning til virksomhed udøvet i henhold til artikel 4 i direktiv 2003/41/EF (overgangsforanstaltninger))

Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer

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

R0110	C0100	0
R0060		0
R0160		0
R0200		0
R0210		0
R0220		0
R0300		0
R0310		0
R0410		0
R0420		0
R0430		0
R0440		0

S.28.01.01

MINIMUMSKAPITALKRAV – UDELUKKENDE LIVSFORSIKRINGS- ELLER LIVSGENFORSIKRINGSVIRKSOMHED ELLER UDELUKKENDE SKADEFORSIKRINGS- ELLER SKADESGENFORSIKRINGSVIRKSOMHED

Lineært formelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

MCRNL Resultat	R0010	C0010 298.419.616	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 vedvørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring	R0020		0		0	
Forsikring vedvørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring	R0030		573.818.096		290.255.000	
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring	R0040		0		0	
Motoransvarforsikring, herunder proportional genforsikring	R0050		278.700.170		296.335.000	
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060		273.176.017		300.311.000	
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070		0		0	
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080		568.392.280		672.248.000	
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0090		0		0	
Kredit- og kautionforsikring, herunder proportional genforsikring	R0100		0		0	
Retshjælpforsikring, herunder proportional genforsikring	R0110		0		0	
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120		447.984		1.064.000	
Forsikring vedvørende 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

MCRNL Resultat	R0200	C0040 0	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
Forpligtelser med gevinstandele — Garanterede ydelser	R0210		0		0	
Forpligtelser med gevinstandele — Fremtidige diskretionære ydelser	R0220		0		0	
Forpligtelser i tilknytning til indeksreguleret og unit-linked forsikring	R0230		0		0	
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser	R0240		0		0	
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser	R0250		0		0	

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

Lineært minimumskapitalkrav	R0300	C0070 298.419.616
Solvenskapitalkrav	R0310	723.564.895
Løft for minimumskapitalkrav	R0320	325.604.203
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	180.891.224
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	298.419.616
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	27.535.400
Minimumskapitalkrav	R0400	298.419.616

S.28.02.01

MINIMUMSKAPITALKRAV — BÅDE LIVSFORSIKRINGS- OG SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED

Lineært formelelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

	SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED	LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED
R0200	MCR(NL,NL) Resultat C0070	MCR(NL,L) Resultat C0080
	0	0

SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED

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

SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED

Beregning af det teoretiske minimumskapitalkrav for skades- og livsforsikring

	SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED	LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED
Lineært minimumskapitalkrav	Teoretisk lineært minimumskapitalkrav	Teoretisk lineært minimumskapitalkrav
Solvenskapitalkrav	Teoretisk solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg (for året eller seneste beregning)	Teoretisk solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg (for året eller seneste beregning)
Løft for minimumskapitalkrav	Løft for teoretisk minimumskapitalkrav	Løft for teoretisk minimumskapitalkrav
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	Bundgrænse for teoretisk minimumskapitalkrav	Bundgrænse for teoretisk minimumskapitalkrav
Kombineret minimumskapitalkrav	Teoretisk kombineret minimumskapitalkrav	Teoretisk kombineret minimumskapitalkrav
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	Absolut bundgrænse for teoretisk minimumskapitalkrav	Absolut bundgrænse for teoretisk minimumskapitalkrav
Minimumskapitalkrav	Teoretisk minimumskapitalkrav	Teoretisk minimumskapitalkrav
	R0300	R0300
	R0310	R0310
	R0320	R0320
	R0330	R0330
	R0340	R0340
	R0350	R0350
	R0400	R0400
	R0500	R0500
	R0510	R0510
	R0520	R0520
	R0530	R0530
	R0540	R0540
	R0550	R0550
	R0560	R0560

MINIMUMSKAPITALKRAV — BÅDE LIVSFORSIKRINGS- OG SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED

Lineært forrelement for skadesforsikrings- og skadesforsikringsforpligtelser	SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED		LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED	
	MCR(NL,NL) Resultat	C0010	MCR(NL,NL) Resultat	C0020
R0010	0	0	0	0

	SKADESFORSIKRINGSVIRKSOMHED		LIVSFORSIKRINGSVIRKSOMHED	
	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)	Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)	Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)
Forsikring vedvørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring	R0020	0	C0030	0
Forsikring vedvørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring	R0030	0	C0040	0
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring	R0040	0	C0050	0
Motoransvarforsikring, herunder proportional genforsikring	R0050	0	C0060	0
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060	0		0
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070	0		0
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080	0		0
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0090	0		0
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring R0100	R0100	0		0
Retshjælpsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0110	0		0
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120	0		0
Forsikring vedvørende 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

GF Forsikring a/s

Jernbanevej 65

5210 Odense NV

Tlf. 70 13 80 80

www.gfforsikring.dk

