

# Årsrapport 2014



# Femårsoversigt

MODERSELSKAB	2014	2013	2012	2011*	2010*
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>HOVEDTAL</b>					
Forsudspræmier	1.634.732	1.625.951	1.622.248	1.589.309	1.543.997
Bruttopræmieindtægter	1.543.019	1.533.106	1.536.514	1.485.932	1.438.173
Bruttoerstatningsudgifter	-1.162.448	-1.309.697	-1.182.954	-1.242.860	-1.112.587
Forsikringsteknisk rente	8.230	11.962	14.019	18.112	37.068
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-344.127	-329.443	-309.225	-316.982	-314.323
Resultat af afgiven forretning	-44.024	84.364	-19.269	49.622	-25.605
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>650</b>	<b>-9.708</b>	<b>39.085</b>	<b>-6.176</b>	<b>22.726</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	83.482	100.892	119.787	28.945	132.645
<b>Årets resultat</b>	<b>65.070</b>	<b>69.555</b>	<b>118.992</b>	<b>17.057</b>	<b>117.807</b>
Afløbsresultat	32.362	15.677	-91.531	-21.756	27.382
<b>BALANCE</b>					
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.712.086	1.666.166	1.498.468	1.396.330	1.298.609
Forsikringsaktiver, i alt	100.421	160.227	41.399	92.925	38.005
Egenkapital, i alt	1.469.859	1.454.789	1.385.231	1.266.241	1.249.184
Aktiver, i alt	3.676.325	3.675.661	3.365.487	3.147.462	3.047.356
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttoerstatningsprocent	75,3	85,4	77,0	83,6	77,4
Bruttoomkostningsprocent	22,3	21,5	20,1	21,3	21,9
Nettogenforsikringsprocent	2,9	-5,5	1,3	-3,3	1,8
Combined ratio	100,5	101,4	98,4	101,6	101,1
Operating ratio	99,9	100,6	97,5	100,4	98,4
Bruttoomkostningsprocent (forsudspræmie)	21,1	20,3	19,1	19,9	20,3
Relativt afløbsresultat	2,6	1,4	-9,0	-2,3	2,7
Egenkapitalforrentning i procent	4,4	4,9	9,0	1,4	9,9
Solvensdækning (Solvens I)	5,1	5,3	5,0	5,0	4,6
<b>FØLSOMHEDSOPLYSNING</b>					
<b>PÅVIRKNING PÅ EGENKAPITAL</b>					
Rentestigning på 0,7 - 1,0 procentpoint	-44.541	-6.200	-40.909	-35.725	-43.455
Rentefald på 0,7 - 1,0 procentpoint	52.860	29.556	46.665	36.130	43.929
Aktiekursfald på 12 procent	-53.610	-44.924	-29.745	-26.665	-31.273
Ejendomsprisfald på 8 procent	-6.113	-5.870	-7.016	-7.884	-7.702
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-2.013	-3.532	0	0	0
Tab på modparter på 8 procent	-53.175	-17.998	-15.668	-11.326	-9.925
Femårsoversigten for koncernen fremgår af side 33.					
*) Der henvises til side 37 om principper for omkostningsfordeling.					

## Oplysninger om solvens

	2014	2013	2012	2011	2010
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Individuel solvens (Solvens II) – urevideret	2,3	2,3	3,1	3,3	3,1

# Opsummering

## Hvem er GF Forsikring?

GF Forsikring er et kundeejet selskab, der bygger på gensidighed. Vi driver alene forretningen i kundernes interesse, og vi holder priserne på det lavest mulige niveau. Vi henvender os til familien Danmark og giver medindflydelse og overskudsdeling på vores bilforsikring.



## Hvad har vi gjort for kunderne i 2014?

GF Forsikring har nogle af Danmarks mest tilfredse forsikringskunder. GF's kundetilfredshed er i top, når det gælder kundernes forventninger, vores image og service. På alle parametre lå GF Forsikrings kundetilfredshed i 2014 blandt de bedste i den årlige EPSI-måling, og GF ligger fortsat meget højt og generelt set bedre end branchen over hele linjen i 2014.

Det mest håndgribelige bevis på vores gensidighed er GF Forsikrings årlige overskudsdeling på bilforsikringen. Takket være GF-bilisternes gode kørsel blev overskuddet på i alt 134 mio. kr., som vi i marts 2015 tilbagebetaler til kunder med bilforsikring.

## Hvordan møder kunderne GF?

Der er kommet to nye store strategiske partnere til, nemlig Ældre Sagen og AutoMester. Begge har kundegrupper, der passer godt til GF. Den strategiske partneraftale fra 2013 med Jyske Bank har allerede i andet halvår af 2014 resulteret i tilstrømning af et betydeligt antal nye kunder.

Med lokale assurandører og selvbetjeningsløsningen er GF Forsikring blevet mere opsøgende og tilgængelig. Således møder vi i højere grad kunderne på den måde de ønsker det.

På de indre linjer er der arbejdet på at udnytte fordelene ved digitalisering. For kunderne betyder det bl.a., at de nu kan acceptere tilbud let og hurtigt, uden at papirer skal sendes frem og tilbage. Det betyder også, at kunderne nu selv kan anmelde skader via vores hjemmeside. Samtidig kan kunderne nu få breve fra os i e-Boks, hvis de ønsker det.

## Hvordan har vi administreret pengene?

Årets resultat viste et overskud på 65,1 mio. kr. efter skat. Resultatet er påvirket af et positivt investeringsafkast m.v. på 83,7 mio. kr. før skat og et forsikringsteknisk resultat på 0,7 mio. kr. før skat. Det lave forsikringstekniske resultat medførte en combined ratio på 100,5.

Resultatet er væsentligt påvirket af øgede erhvervsomkostninger, fordi investeringerne i øget tilgængelighed koster på den korte bane, men er afgørende for GF's langsigtede position på markedet. Desuden er resultatet påvirket af relativt høje erstatninger for et år uden væsentlige vejrlig. Det skyldes bl.a., at hensættelserne er styrket for at sikre, at der er sat tilstrækkeligt af til de indtrufne skader.

GF's omkostninger er høje sammenlignet med de største konkurrenter. Derfor har en væsentlig del af arbejdet på de indre linjer handlet om effektiviseringer, hvilket ikke umiddelbart mærkes af kunderne, men som vil gøre GF mere konkurrencedygtig på længere sigt.

GF's investeringsresultat m.v. i 2014 var tilfredsstillende med et overskud på 83,7 mio. kr., der var drevet af faldende renter og høje afkast på aktier og virksomhedsobligationer. De store udsving i valutakurserne har ikke påvirket GF, fordi de væsentlige udenlandske aktiver afdækkes.

I 2014 havde GF Forsikring en kapital på 218 % af den nødvendige kapital med den risiko, selskabet har. I tallet er medregnet alt fra sammenbrud på aktiemarkedet til hidtil usete naturkatastrofer.

# Indhold

## Ledelsesberetning

---

Hvem er GF Forsikring?	5
Forretningside · Vision · Markedet · Strategi	
<hr/>	
Hvad har vi gjort for kunderne i 2014?	9
Værdi for kunderne	
<hr/>	
Hvordan møder kunderne GF?	13
Tættere på kunderne	
<hr/>	
Hvordan har vi administreret pengene?	17
Bestyrelse · Selskabsledelse · Direktion/ledende medarbejdere · Økonomi · Ansvarlige investeringer · Risikostyring og solvens · Forventninger til 2015	

---

## Regnskabstallene

---

Resultatopgørelse og totalindkomst	29
<hr/>	
Balance	30
<hr/>	
Egenkapitalopgørelse	32
<hr/>	
Noter	34
<hr/>	
Påtegninger	46

---

Selskabets ordinære generalforsamling holdes lørdag den 25. april 2015 på Radisson Blu H. C. Andersen Hotel, Odense.

For 48. gang aflægger GF Forsikring a/s årsrapport.



Hvem er  
GF Forsikring?

# Forretningside

GF Forsikring er et kundeejet selskab, der bygger på gensidighed. Vi giver medindflydelse og overskudsdeling.

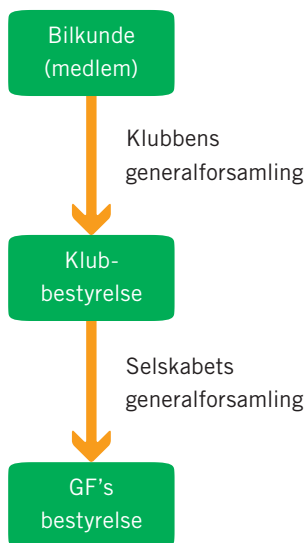
## Ejet af kunderne

GF Forsikring er et kundeejet forsikringselskab, der bygger på gensidighed.

Vi er ejet af vores kunder via selvstændige erhvervsdrivende foreninger, kaldet forsikringsklubber, der dækker hele Danmark.

"GF" står for Gruppe Forsikring, fordi man hos GF altid er forsikret sammen, enten inden for et lokalområde eller firma-/fagområde.

### Kundens vej til indflydelse:



## Kunderne har indflydelse

Når kundens bil forsikres i GF Forsikring, bliver kunden automatisk medlem af en forsikringsklub. Hvert medlem betaler et indskud på 100 kr., som foreningen køber aktier for i GF.

Som medlem kan man både øve indflydelse ved at stemme på klubbens generalforsamling og ved at blive valgt til klubbestyrelsen.

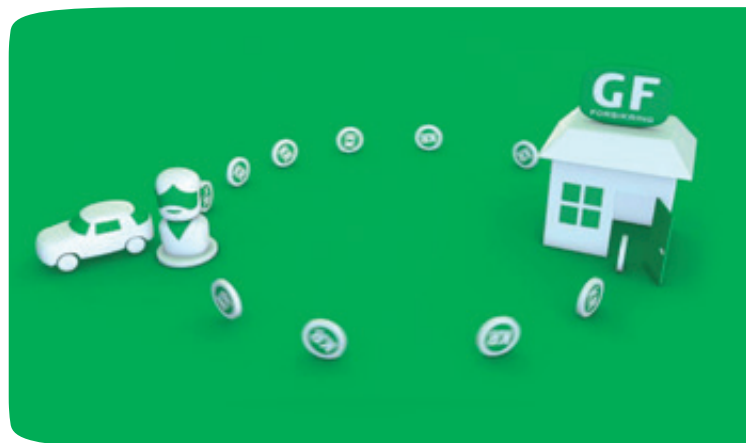
Blandt klubbestyrelsesmedlemmerne vælges repræsentanter til GF Forsikrings bestyrelse, der som forsikringselskabets øverste ledelse træffer fælles beslutninger for hele GF.

## Forsikring for alle pengene

Som kundeejet selskab driver vi alene forretningen i kundernes interesse.

Vi holder priserne på det lavest mulige niveau, og vi tilbagebetaler overskuddet på vores bilforsikring. Da vi kun skal tilgodese kunderne, kan vi give dem forsikring for alle pengene.

Siden starten i 1967 har vi tilbagebetalt mere end 2,3 mia. kr. til kunderne.



## Private forsikringer for alle

GF Forsikrings hovedaktivitet er privat skadeforsikringsvirksomhed. Vi henvender os bredt til alle privatkunder i Danmark, fordi vores kompetencer ligger på privatmarkedet, og fordi vi har fokus på at dække den almindelige families forsikringsbehov.

GF Forsikring har en unik position på markedet som et lokalt forankret, men samtidigt et landsdækkende, kundeejet forsikringselskab med overskudsdeling til kunderne.

# Vision

---

GF Forsikring vil være det foretrukne selskab for familien Danmark og vores medarbejdere.

---

## Kunder og medarbejdere

Vi vil være det foretrukne selskab for "familien Danmark", som for os omfatter alle private forbrugere med almindelige forsikringsbehov.

Og vi vil være det foretrukne selskab for vores medarbejdere, der med deres faglige og personlige kompetencer er afgørende for kundernes tilfredshed.

## Suverænitet og solidt kapitalgrundlag

Vi vil holde fast i vores kerneforretning og det, der adskiller os fra de traditionelle forsikringsselskaber. Vi vil bevare vores suverænitet og selvbestemmelse som dansk kundejet selskab.

Vi vil opretholde en kapital, der giver kunderne sikkerhed for, at GF Forsikring forbliver et solidt selskab med fortsat handlefrihed og uafhængighed.

## Drevet af kundernes interesser

Vi vil være tæt på kunderne ved at være troværdige, nærværende og tilgængelige. Vi vil tilbyde gode produkter og dækninger til den rigtige pris kombineret med tillidsfuld kundedi-  
alog. Vi vil være professionelle og seriøse i alle samarbejdsforhold.

Som organisation vil vi arbejde som ét hold drevet af kundernes interesser og fælles værdier: **Ærlighed, nærhed, gennemskuelighed og handlekraft.**

# Markedet

---

Kampen om forsikringskunderne er skærpet. Der konkurreres både på pris, tilgængelighed og service.

---

## Øget markedspris på de attraktive kunder

Forsikringsselskaberne har fortsat fokus på lønsom vækst. Samtidig er de blevet bedre til at identificere de attraktive kunder og målrette indsatsen mod dem. Hermed oplever de attraktive kunder i stigende grad direkte henvendelser og opsigende salg fra forsikringsselskaberne, hvilket generelt afstedkommer lavere loyalitet og øget priskonkurrence.

## Kundedi- alog på nye måder

Konkurrencen fordrer desuden, at man kan møde kunderne på rette sted og i rette tid. Den direkte adgang til nye og bestående kunder er en knap faktor, og samtidig stiller kunderne øgede krav til forsikringsselskabernes tilgængelighed.

Kunderne efterspørger i stigende grad mulighed for rådgivning og servicering uden for traditionelle åbningstider og gennem andre kontaktformer. Der er således behov for kundedi-  
alog, der både omfatter personlig betjening og selvbetjeningsløsninger.

Forsikringsselskaberne 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 forsikringsselskab. Vi skal være der, når der er behov for os, og vi skal levere service af høj kvalitet.

Når kunden skal træffe sit endelige valg af forsikringsselskab, skal prisen samtidig være skarp. Såvel for eksisterende som nye kunder skærpes priskonkurrencen.



# Strategi

Vores mål er at opnå lønsom vækst gennem større kendskab og øget salgskraft.

## En strategi om lønsom vækst

GF Forsikring har potentiale til at nå ud til langt flere kunder, end dem vi har i dag, fordi ideen om kundeerskab og overskudsdeling er tiltrækkende for de danske forbrugere. Derfor består vores strategi i at gøre os mere synlige og tilgængelige.

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.



## Værdi for kunderne

Vores produkter og rådgivning skal matche de behov og forventninger, som familien Danmark har til deres forsikringsselskab.

Vores produkter og serviceydelser skal være let tilgængelige og gennemskuelige. Vores priser skal holdes på det lavest mulige niveau, og vi skal tilbagebetale overskuddet på vores bilforsikring.

Vores rådgivning skal være til at forstå, relevant og helhedsorienteret ud fra kundens situation.

I skadesituationer skal vi tage hånd om kunden. Vores kundedialog skal være professionel og nærværende, så kunderne føler sig fair behandlet og kan følge skadebehandlingen fra start til slut.

## Langvarige kunderelationer

Vi vil være synlige og tilgængelige i kundernes nærrområde. Vores lokale forankring over hele landet sikrer den nærhed, det kendskab og den personlige rådgivning, som vi lægger til grund for en god kunderelation.

Uanset om vi møder kunderne i en rådgivnings-, salgs- eller skadesituation, skal vores medarbejdere være fagligt kompetente og i stand til at tage hånd om kundernes situation. Vores kunder skal føle sig genkendt, anerkendt og bekræftet.

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

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

Vi samarbejder med strategiske partnere, der deler vores værdier, og som bidrager med stærke kunderelationer. Det gælder fx samarbejdet med Coop, Jyske Bank, Ældre Sagen og AutoMester – se side 16.

## Ansvarlig administration

Vi har en forpligtelse til at administrere forretningen ansvarligt på kundernes vegne. Ved at udøve ansvarlig forvaltning skal vi undgå underskud, bl.a. ved at sikre at de konkurrencedygtige priser afspejler forsikringsrisikoen.

Ansvarlig administration omfatter hos os god selskabsledelse, lønsomhed, risikostyring, effektivitet og optimering i hele organisationen.

## Langsigtede finansielle mål

Vores strategiske målsætning har vi sammenfattet i følgende langsigtede finansielle mål:

Individuel solvensdækning større end 2.  
Combined ratio under 97 i 2018.  
Forsudspræmie på 2 mia. kr. i 2018.  
Omkostningsprocent under 19 i 2018.

Indsatserne i 2015, specielt indsatserne på salgssiden, er af afgørende betydning for at nå disse langsigtede finansielle mål. Se forventninger til 2015 på side 27.



Hvad har vi gjort for kunderne i 2014?

# Værdi for kunderne

GF Forsikring opnåede fortsat høj kundetilfredshed i et hektisk år.

## GF's kundetilfredshed

Forbrugernes generelle tilfredshed med deres forsikrings-selskab faldt en smule i 2014, men tilfredsheden blandt kunderne i de kundejede selskaber er fortsat højest.

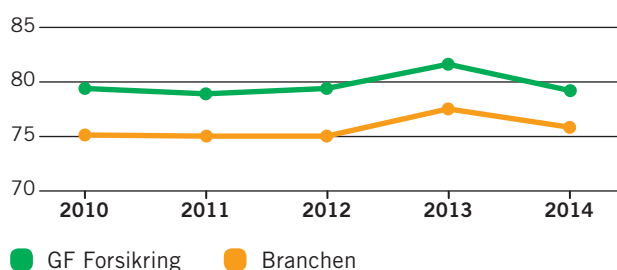
I den største uvildige undersøgelse af kundetilfredsheden i forsikringsbranchen (EPSI) scorede GF fortsat meget højt og generelt set bedre end branchen over hele linjen i 2014.

Kundetilfredshedsundersøgelsen er foretaget af analysefirmaet EPSI blandt kunder i de 13 største danske forsikrings-selskaber. GF's kundetilfredshed er i top, når det gælder kundernes forventninger, vores service og værdi for pengene. Generelt ligger GF Forsikring blandt de bedste i målingen på alle parametre.

Vi er både stolte og ydmyge over at høre til dem, der har nogle af Danmarks mest tilfredse forsikringskunder. Det forpligter.

## Udvikling i kundetilfredshed

### Kundetilfredshedsindex – EPSI



GF Forsikrings kundetilfredshed var i 2014 samlet set blandt den højeste hos de selskaber, der er åbne for alle private kunder uanset erhverv eller andre særlige tilhørsforhold.

Resultatet i EPSI-undersøgelsen blev bekræftet af en tilsvarende imagemåling foretaget af Loyalty Group. I den årlige Brandindex-måling af hele den finansielle sektor opnåede GF en 3. plads blandt 29 af de største finansielle selskaber, og vi opnåede en topplacering som det stærkeste brand inden for skadeforsikring. Det er første gang at et skadeforsikrings-selskab opnår så høj en placering på en måling på tværs af alle finansielle selskaber.

## 134 millioner retur til kunderne

Det mest håndgribelige bevis på vores gensidighed er GF's årlige overskudsdeling på bilforsikringen. Overskuddet på bilforsikringen blev i 2014 på i alt 134 mio. kr. som i marts 2015 tilbagebetales til kunder med bilforsikring. Det svarer

til, at der i gennemsnit betales 17 % af bilforsikringspræmien for 2014 retur.

Overskudsdelingen er et resultat af kundernes fornuftige kørsel og vores indsatser indenfor trafikikkerhed.

## Forebyggelse af skader

Vi arbejder med forebyggelse af skader og tilbyder løbende vores kunder at blive endnu bedre og mere sikre bilister.

I november inviterede vi igen bilisterne på køreteknisk anlæg, inden vintervejret – med glat og uvejsomt føre – satte ind.

Vi kan se, at denne indsats har effekt, ligesom guleroden i at få direkte gavn af overskuddet, er med til at motivere kunderne til at køre fornuftigt. Jo færre skader, jo større overskud.



Vores forebyggelsesarbejde sker også via Danskernes Trafikpris, som støtter folkelige projekter, der gavner trafikikkerheden. I 2014 udbyggede vi bl.a. et flerårigt arbejde med fokus på trafikikkerheden for ældre, erfarne bilister.

## Sikring ved id-tyveri

Igennem de seneste år er identitetstyveri blevet et voksende problem, og flere og flere danskere oplever, at de får misbrugt deres personoplysninger, ofte mens de færdes på internettet.

Som et af de første selskaber valgte vi i 2013 at give alle kunder med indboforsikring en gratis id-sikring. Sikringen omfatter bl.a. juridisk rådgivning og praktisk hjælp til at redde trådene ud, hvis man får stjålet sin identitet. Den gratis id-sikring besluttede vi at fortsætte med i 2014.

## Månedlige betalinger

Fra den 30. januar 2014 har vi tilbudt kunderne mulighed for månedlig betaling på hovedprodukterne.

Ved at tilbyde månedlig betaling øger vi den økonomiske fleksibilitet. Kunderne slipper for at betale et år forud og for-deler omkostningen over hele året.



## Udvidelse af rejseforsikring

Vi har udvidet vores rejseforsikring i forbindelse med, at den offentlige rejsesygesikring i EU ophørte pr. 1. august 2014.

Med udfasningen af den offentlige rejsesygesikring blev det gule sundhedskort erstattet af det blå EU-sygesikringskort, hvilket giver danskere ret til sygehjælp på samme vilkår som borgerne i det pågældende land, de befinder sig i.

Hos GF Forsikring ønsker vi ikke, at kunderne skal være ringere stillet efter ophøret af den offentlige rejsesygesikring.

Derfor udvidede vi vores rejseforsikring til også at omfatte de dækninger, som det gule sygesikringskort tidligere har dækket, og det vil indtil videre være gratis for de kunder, der i forvejen har rejseforsikring.

## Skræddersyet bilforsikring

Efter lanceringen af de nye prisportaler er der kommet særligt fokus på priserne på bilforsikringer.

For at imødegå den stigende konkurrence lancerede vi i sommeren 2014 en ny bilforsikring, der er lidt billigere end vores traditionelle bilforsikringsprodukt. Det nye produkt er velegnet til de kunder, der ønsker en billigere bilforsikring, uden samme fleksibilitet som vores traditionelle bilforsikring.

Vores traditionelle bilforsikringsprodukt er kendetegnet ved, at det kan skræddersys efter kundens ønsker og omfatter et stort udvalg af tilvalgsdækninger og loyalitetsfordele.

Med det nye bilforsikringsprodukt har vi lanceret et produkt, der er konkurrencedygtigt på prisen, og hvor der er bedre balance imellem pris og risiko.

En helt unik dækning er Superelitebarn, som giver voksne børn mellem 18 og 24 år mulighed for at blive elitebilister ved at optjene anciennitet, når de låner forældrenes bil. Derved får førstegangsbilister mulighed for at tegne en bilforsikring til en fornuftig pris, når de selv bliver bilejere for første gang.

## Nabo til nabo-biludlejning

Et marked i stærk vækst er det private biludlejningsmarked. I udlandet har trenden eksisteret i en del år og i Danmark har konceptet "nabo til nabo-biludlejning" vokset sig større og større indenfor de sidste år.

GF Forsikring har indgået et samarbejde med MinbilDinbil og GoMore, der indebærer, at vi forsikrer bilerne, mens de lejes ud.

GF Forsikring er pioner på området, og vi vil nøje følge udviklingen, da vi er overbeviste om, at konceptet vil brede sig, i og med at flere og flere danskere får øjnene op for fordelene.

## Ny Forsikringsguide

I november 2014 lancerede branchen en ny og forbedret Forsikringsguide. GF har i høj grad bidraget i udviklingen af denne nye, let tilgængelige og overskuelige portal, og GF har været særligt involveret i produktarbejdsgruppen for bil.

Forsikringsguiden giver en valid sammenligning af såvel priser som dækningsomfang på almindelige forbrugerforsikringer.

## God, nem og effektiv skadebehandling

I 2014 anmeldte kunderne i alt 94.319 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 kundediolog, så kunden føler sig fair behandlet og kan følge skadebehandlingen fra start til slut. Langt de fleste skadeanmeldelser klares i dag over telefonen, og i mange tilfælde kan sagen løses, og erstatningen udbetales med det samme.

I efteråret 2014 indførte vi en digital skadeanmeldelse på vores hjemmeside, der kan bruges ved anmeldelse af stormskader. Det betyder, at kunden ved brug af sit NemId har mulighed for at anmelde sin stormskade digitalt. ►



Vores første erfaringer med de elektroniske stormanmeldelser viser, at det virker efter hensigten – hvilket vil sige at det er enkelt for kunden – og let at håndtere for skadeafdelingen.

### Fleksibel og enkel netløsning

Kunden klarer flere og flere erstatningskøb selv. Vi sender et link til en indkøbsportal – en netbutik – hvor kunden selv kan vælge mellem et stort udvalg af produkter inden for mange forskellige kategorier.

Det viser sig at være en meget populær løsning blandt kunderne, da de fleste synes, at det både er nemt og bekvemt, og som forsikringsselskab sparer vi på erstatningsudgifterne gennem de rabatter, vi har opnået hos leverandørerne.

### Erfaringer med vejrskader

Sammenlignet med 2013, hvor de to orkaner Allan og Bodil ramte landet, kan 2014 betegnes som et roligt stormår. Men helt fri for storme gik vi dog ikke.



I marts ramte stormen Carl Danmarks kyster og lige inden årets udgang ramte Alexander Danmark.

Selvom det kun resulterede i et fåtal af skader, fik vi bekræftet, at beredskab og set-up virker, som det skal. På hjemmesiden, via medierne og gennem vores elektroniske nyhedsbrev gav vi gode råd om skadebegrænsning og information om, hvad kunderne kunne forvente.

### Færre klagesager

Selvom vi dagligt gør os umage med at behandle alle sager korrekt og gennem god dialog, sker det også hos GF, at kunder bliver utilfredse og klager.

Som kundeejet selskab er vores mål fuld tilfredshed blandt alle kunder. Vi har i 2014 gjort en ekstra indsats for at få antallet af klagesager endnu længere ned. Ved blandt andet at optimere vores retningslinjer og procedurer for klagebehandling har vi sikret, at der hurtigere bliver taget kontakt til en kunde, der er utilfreds med en afgørelse.

Vi registrerer samtidig, hvad udfaldet af klagen bliver, og sikrer, at klagen omsættes til læring for os. Har vi begået en fejl, gør vi alt for at sikre, at den ikke gentager sig.

Resultatet af denne målrettede indsats viser sig også i Ankenævnets klagestatistik, hvor GF's i forvejen lave andel af kundeklager generelt har været faldende igennem de sidste år.

### Tilfredse medarbejdere giver værdi for kunderne

Vi tror på, at tilfredse kunder er et resultat af tilfredse medarbejdere. Medarbejderne er den vigtigste resurse, vi har. Derfor gør vi meget ud af at dyrke vores særlige GF-ånd, så vores medarbejdere trives og er engagerede i deres arbejde.

Resultaterne kan aflæses i de årlige trivselsmålinger, hvor GF Forsikring – som den øvrige finanssektor – ligger højt.

Årets trivselsmåling viser, at GF's medarbejdere er motiverede og engagerede og igen i år er der en lille fremgang i den samlede trivsel fra 5,4 i 2013 til 5,5 i år (målt på en 7-punkt skala).

At 89 % af medarbejderne besvarer undersøgelsen, bekræfter os i, at medarbejderne er ansvarsbevidste og engagerede. Dette engagement har også en afsmittende effekt på vores høje kundetilfredshed.

Begrebet social kapital er kommet i fokus på flere og flere danske arbejdspladser de seneste år, herunder også hos GF. Social kapital bygger på de tre områder: Tillid, Retfærdighed og Samarbejde. Høj social kapital kræver, at organisationens medlemmer – dvs. både medarbejdere og ledere – evner at samarbejde, og at samarbejdet er baseret på et højt niveau af gensidig tillid og retfærdighed. Sammenholdt med branchens generelle score på 69 lå GF væsentligt højere med en score på 75 på social kapital indekset. GF's gode score på social kapital indekset medvirker til høj kvalitet, mere effektivitet, engagerede og innovative medarbejdere, lavere medarbejderomsætning samt færre problemer med stress og sygefravær.



Hvordan møder  
kunderne GF?



GF Forsikring er et landsdækkende forsikringselskab med 61 forsikringsklubber fordelt på 31 kontorer rundt om i landet. Alle adresser og telefonnumre findes på [www.gfforsikring.dk/find](http://www.gfforsikring.dk/find)

- Regionalklubkontor
- Firma-/fagklubkontor

## 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 • Mette Vinther Skriver

### REGION SYD

**Esbjerg** • GF Sydvest • Kim Nielsen  
**Fredericia og Billund** • GF TrekantOmrådet • Jens-Peter Riis Jensen  
**Haderslev** • GF Sønderjylland • Gunnar Hansen  
**Kollund, Tønder og Sønderborg** • GF Grænsen • Svend Anker Petersen  
**Odense og Middelfart** • GF Fyn • Knud Nielsen  
**Faaborg og Svendborg** • GF Sydfyn • Jørgen Bremholm

### REGION ØST

**Holbæk** • GF Nordvestsjælland • Søren Bødker Christiansen  
**Roskilde** • GF Roskilde og Omegn • Henrik Strauss  
**Sorø og Slagelse** • GF Sydvestsjælland • Jørgen Kristoffersen  
**Køge** • GF Finans og GF Østsjælland • Jørgen Petersen  
**Næstved** • GF Sydsjælland-Møn • Carsten Egevang Nielsen  
**Sakskøbing** • GF Lolland-Falster • Ove Christiansen  
**Hillerød** • GF Nordsjælland Vest • Torben Strauss  
     GF Nordsjælland Øst • Peter Schytte  
**Gentofte** • GF København Nord • Helle Lunde Rasmussen  
**Herlev** • GF Storkøbenhavn • Kim Friland  
**Kastrup** • GF Amager • Kim Hans Petersen  
**Rønne** • GF Bornholm • Bjarne Jørgensen

## Firma-/fagklubber: Klubnavn • Formand

GF ABB/YIT • Gerd Pudelko  
 GF AKKA • Per Sperling Knudsen  
 Dansk Pilot Forenings Auto-forsikringsklub • Hans Peder Tanderup  
 GF DASU • R. Bork Andersen  
 DTU Forsikringsklub • Søren John Sørensen  
 GF Energi • Søren Thaaning Pedersen  
 GF Energinet.dk • Bruno Usen Nielsen  
 GF 133 KLUB LAU • Søren Nordshøj  
 GF 163 Luftfart • Preben Schultz  
 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 Brüel & Kjær • Flemming G. Johansen  
 GF Officerer og Civile under Forsvarsministeriet • Stig Jessen Møller  
 Forsikringsklubben i GN • Steen Kärki  
 GF Forsikringsklubben Pas På • Herluf Kofod  
 Forsikringsklubben Post-Fyn • C. C. Hansen  
 GF - Fyns Telefon - TDC • Carl-Erik Larsen  
 GF Hospital og Sundhed • Else Marie Horn  
 GF Kommunal® • Keld Serup  
 GF LINDØ • Kai Rasmussen  
 GF Magistrene • Jørgen Nielsen  
 Nationalbankens Forsikringsklub • Steen Bakhøj  
 GF Pharma • Ole Feddersen  
 GF POST Jylland • Erik Cohn Jacobsen  
 GF Post-Tele • Jørgen Jensen  
 Postbudenes-Auto-Forsikringsklub • Erik Molsing  
 GF Region & Kommune • Gerd Pudelko  
 GF SLOTSHOLMEN • Sonny Larsen  
 GF Tele IT • Tommy Haugaard Sørensen  
 GF Transport og Logistik • Jørgen Bremholm  
 GF Veteran • Hans Hansen

# Tættere på kunderne

Med investering i lokalt tilknyttede assurandører og nye samarbejdsaftaler, er GF Forsikring blevet mere opsøgende og tilgængelig.

## Regionalklubber over hele Danmark

Vi tror på nærhed og værdien af at være helt tæt på kunderne. Med 31 klubkontorer fordelt over hele landet har GF Forsikring en unik lokal tilgængelighed.

Vores lokale forankring over hele landet sikrer den nærhed, det kendskab 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. I GF er der i alt 34 firma-/fagklubber.

## Robuste klubber

Regionalklubberne og firma-/fagklubberne udgør fundamentet i vores salgsled, hvor vi har en særlig styrke i nærheden.

I løbet af 2014 er der sket en udvikling af klubstrukturen, hvor klubber fusionerer til større og stærkere enheder. Målet med fusionerne er ikke at lukke lokale kontorer, hvilket også fremgår af vores fortsatte stærke lokale tilstedeværelse, men i stedet at sikre den lokale forankring på lang sigt. En sidegevinst herved er nemlig, at vi øger konkurrencekraften, hvilket indirekte kommer kunderne til gode.

## Investering i bedre processer og lokal rådgivning

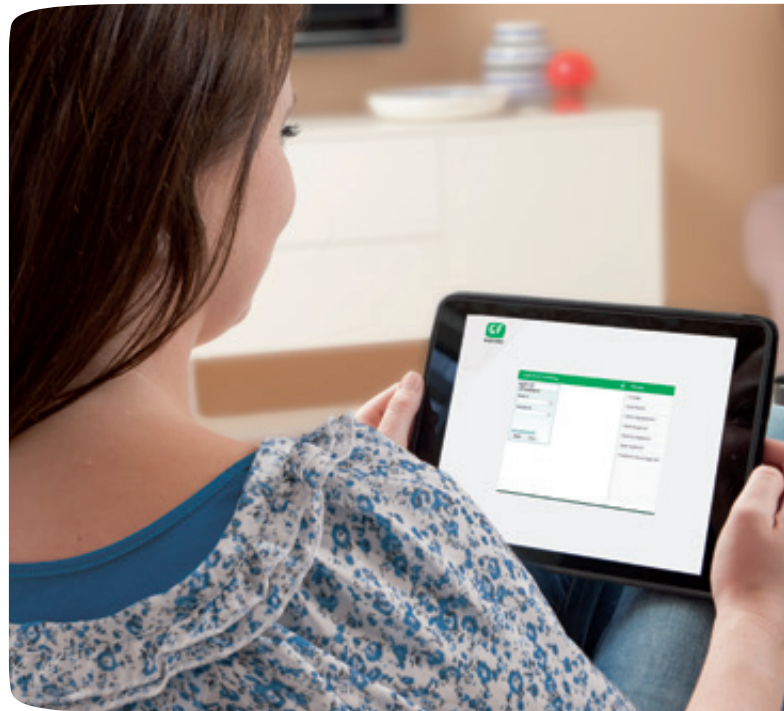
I 2014 har vi fortsat haft fokus på god og hurtig kundebehandling. Vi effektiviserede interne arbejdsgange, udviklede og uddannede personalet og investerede i øget digitalisering, hvilket sikrer god og hurtig betjening, der hvor kunderne møder os.

Det betyder, at kunderne nu fx kan acceptere tilbud og anmelde skader digitalt. Det sparer vi en masse tid og papir på. Det betyder også, at kunderne kan modtage post via e-Boks og selv logge ind på mitgf.dk med NemID og få adgang til selvbetjening samt overskue deres forsikringsforhold fra dagligstuen.

Vi styrkede endvidere vores assurandørkorps lokalt, da en del kunder fortrækker at få personlig rådgivning hjemme i stuen – når det passer dem. Vi har samtidig styrket det centrale kun-

decenter på hovedkontoret i Odense med en opsøgende enhed, som arbejder tæt sammen med de lokale salgsenheder.

Vi arbejdede videre med at styrke sammenhængen mellem firma-/fagklubber og de fællesskaber, de tilhører. Således er synligheden øget på virksomhedernes og fagenes intra- og inter-sider, i medlemsblade og personaleblade.



## Fokus på kundeoplevelsen

Selvom vores forsikringsklubber er selvstændige, har de den fælles opgave, at sikre en ensartet, god kundeoplevelse over hele landet. Vi har derfor fortsat vores fokus på ensartethed i vores måde at betjene kunderne på.

I 2014 har vi desuden gjort en særlig indsats for at byde nye kunder velkommen. Vi etablerede et velkomstprogram, som på en god måde guider den nye kunde ind i det gode selskab. En god velkomst er nemlig fundamentet for en god kundeoplevelse og siden hen øget loyalitet.

## Nye strategiske partnerskaber

2014 blev året, hvor to nye strategiske samarbejdsaftaler blev søsat. Således fortsætter GF Forsikring med at opsøge samarbejdspartnere, der kan bidrage med stærke kunderelationer baseret på særlig tilknytning og fælles værdier, og som kan skabe grundlag for nye kundeforhold.

Ved at indgå stærke partnerskaber med organisationer, der vægter kunde- eller medlemstilfredshed højt, vil vi opbygge nye og langvarige kunderelationer. Fælles for disse strategiske samarbejdsaftaler er, at der kan opnås gensidige konkurrencefordele til gavn for kunderne og vores forretningsudvikling. ►



### Jyske Bank

Efter en vellykket pilotperiode var 2014 året, hvor det strategiske samarbejde med Jyske Bank blev udbredt til samtlige afdelinger i Jyske Bank og alle GF Forsikrings regionalklubber. Vi har hele året arbejdet på at etablere det nu stærke samarbejde lokalt mellem afdelinger og klubber, så vi nu har et fælles afsæt i dialogen med og overleveringen af kunden. Samtidigt har en løbende justering af processerne været med til at sikre, at kunderne altid møder ensartethed og et højt professionelt niveau.

### Ældre Sagen

I 2014 indgik GF Forsikring et nyt strategisk samarbejde med Ældre Sagen. Det indebærer bl.a. en særlig forsikringsgruppe med egen overskudsdeling for Ældre Sagens medlemmer.

Partnerskabet passer naturligt ind i GF, hvor ældresegmentet i forvejen er veletableret, og desuden er vokset i 2014. Aftalen muliggør et lokalt foreningssamarbejde mellem GF's lokale forsikringsklubber og Ældre Sagens lokalafdelinger, hvilket understreger vores fokus på nærhed og samtidig øger tilgængeligheden for kunderne.

Samarbejdet blev igangsat i andet halvår af 2014 og har samlet set indfriet vores forventninger.



### AutoMester

Vi indgik i 2014 et helt nyt strategisk samarbejde med AutoMester, som med 440 selvstændige værksteder er Danmarks største værkstedskæde.

Samarbejdet omfatter i første omgang en aftale om henvisning af kunder fra AutoMesters værksteder og søsterkæden MesterBilers 40 forhandlere til den lokale GF-regionalklub. Både GF Forsikring og AutoMester har nemlig en stærk lokal tilstedeværelse, og det vil kunden opleve i kontakten med os begge.

Udvalgte AutoMester værksteder og GF Forsikringsklubber fik mulighed for at afprøve samarbejdet i en pilotperiode i slutningen af 2014. I 2015 udbreder vi samarbejdet til at omfatte alle AutoMester værksteder og GF Forsikrings regionalklubber.



### Coop

Med et fælles værdisæt og fokus på kunderne blev samarbejdet med Coop løbende udviklet i 2014. Løsningen, der er netbaseret og papirløst, er til gavn for kunderne, som ved køb af forsikringer hos GF kan bruge optjente point i Coops butikker. Det er endnu ikke lykkedes at indfri vores høje forventninger, men vi ser stadig et potentiale i samarbejdet.



Hvordan har  
vi administreret  
pengene?

# Bestyrelse



**Gunnar Hansen**

**Formand**

Formand for  
GF Sønderjylland

Formand for  
Holm Hansen Aabenraa ApS



**Carsten Egevang Nielsen**

**Næstformand**

Formand for  
GF Sydsjælland-Møn



**Kim Brems**

Medarbejderrepræsentant



**Jette K. Christensen**

Medarbejderrepræsentant



**Michael V. Holm**

Eksternt medlem  
Bestyrelsesmedlem i  
Public Interest Oversight  
Board (PIOB)

Bestyrelsesformand for  
Skibsforsikringen  
Frederikshavn G/F



**Jens-Peter Riis Jensen**

Formand for  
GF TrekantOmrådet



**Morten Jensen**

Bestyrelsesmedlem i  
GF Lolland-Falster



**Cristina Lage**

Uafhængigt medlem

Adm. direktør for Unipension\*  
Kvalifikationer inden for regnskabs-  
væsen opnået gennem ansættelser  
i bl.a. Nordea Liv og Pension,  
Nordea Invest og nuværende ansæt-  
telse som adm. direktør i Unipension.  
Desuden har hun været formand for  
revisionsudvalget i PensionDanmark.



**Lars Meier**

Formand for  
GF Kronjylland



**Knud Nielsen**

Formand for  
GF Fyn



**Susan Olsen**

Medarbejderrepræsentant



**Henrik Sangild**

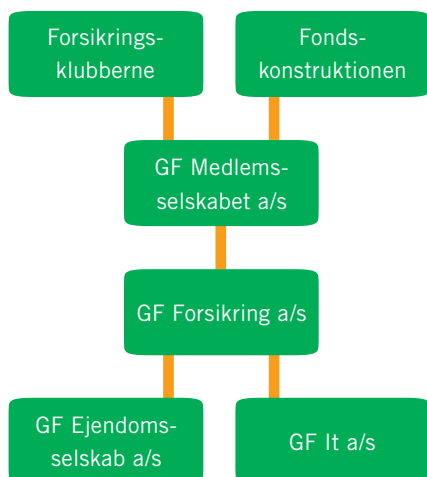
Medarbejderrepræsentant

\*) Cristina Lages øvrige ledelseshverv, se note på side 21.

# Selskabsledelse

Vi driver virksomheden professionelt og sikrer medlemmernes indflydelse.

## Ejerstruktur:



## Ejerstruktur

GF Forsikring er det fælles forsikringsselskab for de selvstændige forsikringsklubber. Eneaktionær i GF Forsikring er GF Medlems-selskabet, der er ejet af GF Fonden og forsikringsklubberne.

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

Forsikringsklubberne og GF Fonden vil dog til enhver tid besidde aktiemajoriteten, hvilket er sikret gennem vedtægter samt en aktionæroverenskomst.

## Bestyrelsens ansvar og opgaver

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

Det betyder bl.a., at bestyrelsen skal træffe beslutning om selskabets overordnede strategi og forretningsmodel.

Bestyrelsen har fastlagt den strategiske ramme frem mod 2020, hvor målet er at styrke selskabets position på privatmarkedet som familien Danmarks forsikringsselskab.

Bestyrelsen er sammensat af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer og fire medarbejderrepræsentanter. Valgbare til bestyrelsen er medlemmer af klubbestyrelserne i de selvstændige forsikringsklubber. Derudover kan der vælges to eksterne bestyrelsesmedlemmer. 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 vækststrategi. Der skal være balance mellem de kompetencer, der findes i bestyrelsen, og den kompleksitet, der ligger i at drive et forsikringsselskab af GF's størrelse.

Kompetencemodellen går ud over de minimumskrav, som stilles fra lovgiver i forhold til viden og erfaring i finansielle bestyrelser.

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

Denne bestyrelseevaluering 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. ▶



# Direktion/ledende medarbejdere



**Bjarne Toftlund**  
Adm. direktør



**Keld Gryholm**  
HR direktør



**Per Haulund**  
Skadedirektør

## Ledeshverv

Medlem af bestyrelsen i:

- Brancheorganisationen Forsikring & Pension
- Den Jyske Sparekasse
- Sparinvest Holdings SE

Formand for:

- Foreningen Gensidig Forsikring

Direktør for:

- GF Medlemsselskabet a/s
- GF Fondens Ejerselskab a/s



**Brian Nielsen**  
Police- og Udviklingsdirektør



**Jens Christian Pedersen**  
Direktør Partnere og Klubber



**John Schmidt**  
It-direktør



**Bjarne Slorup**  
Økonomidirektør



**Henrik Tølbøll**  
Chefaktuar



## Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg samt et kompetenceudvalg.

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 tre medlemmer fra bestyrelsen, hvis primære opgave er at beskrive de nødvendige kompetencer for bestyrelsesmedlemmer forud for den ordinære generalforsamling.

## 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 det seneste år har selskabet ved enhver given lejlighed adresseret ligestillingspolitikken og opfordret alle – uanset køn – til at søge relevante lederstillinger. Konkret har det medført, at antallet af kvinder (det underrepræsenterede køn) på ledelsesniveau 3 og 4 er blevet forøget, så selskabets politik med at det underrepræsenterede køn skal udgøre 40 % eller derover er opfyldt på disse niveauer. Derved er grundlaget for at øge antallet af det underrepræsenterede køn på niveau 2 også blevet bedre. På det aggregerede niveau (lederniveau 1-4) udgør det underrepræsenterede køn 32 %, hvorfor der fortsat er behov for øget fokus.

I forsikringsklubberne er der ligeledes fokus på dette område, da bestyrelsesmedlemmerne vælges fra klubbestyrelserne. Også i klubberne er der sket en marginal stigning i antallet af kvindelige ledere.

I 2013 blev der opstillet et mål om at øge antallet af generalforsamlingsvalgte kvinder i bestyrelsen fra 1 til 2 inden for en tidshorisont på fire år. Måltallet er opstillet under hensyntagen til de forhold, som gør sig gældende for selskabet. Bestyrelsen har senest besluttet at udvide tidshorisonten med 2 år, således at den tidligst skal være opfyldt 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 som udgangspunkt alene fast løn, og der ydes ikke ekstraordinære engangsvederlag (bonus). Hverken direktionen eller selskabets øvrige væsentlige risikotagere er omfattet af nogen former for incitaments- eller performanceafhængig aflønning eller pensionsordning.

### Bestyrelsesmedlemmernes honorar (1.000 kr.)

Gunnar Hansen, formand	643
Carsten Egevang Nielsen, næstformand	400
Kim Brems	135
Jette Christensen	120
Michael Holm	100
Jens-Peter Riis Jensen	120
Morten Jensen	120
Jørgen Kristoffersen	232
Cristina Lage	180
Lars Meier	120
Knud Nielsen	150
Susan Olsen	120
Henrik Sangild	120
	<u>2.560</u>

Jørgen Kristoffersen er trådt ud af bestyrelsen i 2014 og Michael Holm er trådt ind i 2014.

### Direktionens aflønning (1.000 kr.)

Bjarne Toftlund	2.709
Martin Nielsen	<u>3.732</u>
	<u>6.441</u>

Martin Nielsen er trådt ud af direktionen i 2014.

### Note: Bestyrelsesmedlemmernes øvrige ledelseshverv

#### Cristina Lage:

Adm. direktør i Arkitekternes Pensionskasse  
Adm. direktør i Pensionskassen for Jordbrugsakademikere & Dyr læger  
Adm. direktør i MP Pension – Pensionskassen for Magistre & Psykologer  
Adm. direktør i MP Ejendomme P/S  
Adm. direktør i Arkitekternes Ejendomsselskab P/S  
Bestyrelsesformand i Unipension Fondsmæglerselskab A/S  
Bestyrelsesmedlem og adm. direktør i Sorte Hest Ejendomspartnerselskab  
Direktionsmedlem i Komplementarselskabet Arkitekternes Ejendomme ApS  
Direktionsmedlem i Komplementarejendomsselskabet MP ApS

Direktionsmedlem i Komplementarejendomsselskabet Sorte Hest ApS  
Direktionsmedlem i Unipension GP ApS  
Bestyrelsesmedlem i Unipension PE K/S  
Bestyrelsesmedlem i Unipension PE II K/S  
Bestyrelsesmedlem i Unipension RE K/S  
Bestyrelsesmedlem i Unipension Infra K/S  
Bestyrelsesmedlem i Schæffergården Fondet for Dansk-Norsk Samarbejde, Det Obelske Familiefond  
Næstformand i Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

2014 viste et overskud på 65,1 mio. kr. efter skat. Resultatet er påvirket positivt af et godt investeringsafkast.

## Resultatet i 2014

Årets resultat blev et overskud efter skat på 65,1 mio. kr., hvilket ledelsen ikke betragter som tilfredsstillende, fordi forsikringsforretningen kun gav et minimalt overskud, og overskuddet reelt fremkom ved overskud på investeringsaktiviteterne, omend dette ikke var på samme høje niveau som i 2013.

Resultatet ligger på niveau med den forventning, der blev kommunikeret i halvårsregnskabet for 30. juni 2014 (50 til 70 mio. kr.). I forhold til forventningen blev der realiseret et væsentligt bedre forsikringsteknisk resultat, mens investeringsafkastet blev noget ringere.

Resultatet var sammensat af et pænt investeringsafkast m.m. på 83,7 mio. kr. før skat og et positivt forsikringsteknisk resultat på 0,7 mio. kr. før skat.

I overensstemmelse med GF's forretningside foreslår bestyrelsen, at der ikke udbetales udbytte, og at årets resultat anvendes til at styrke egenkapitalen under posten overført overskud. Dog bemærkes det, at der ved ekstraordinær generalforsamling den 20. juni 2014 blev besluttet et ekstraordinært udbytte på 50 mio. kr. Dette udbytte blev af modtagerne øremærket til udvikling af klubberne og GF Fondens aktiviteter.

## Resultatet for moderselskabet (1.000 kr.)

	2014	2013	2012
Forsikringsteknisk resultat	650	-9.708	39.085
Investeringsafkast netto m.m.	83.700	101.111	119.969
<b>Resultat før skat</b>	<b>84.350</b>	<b>91.403</b>	<b>159.054</b>
Skat	-19.280	-21.848	-40.062
<b>Resultat efter skat</b>	<b>65.070</b>	<b>69.555</b>	<b>118.992</b>

At resultatet i 2014 var under niveauet i 2013 skyldes primært, at 2014 ikke har givet så stort et afkast på finansmarkederne.

Investeringsafkastet i 2014 er ikke helt på det samme høje niveau som i 2013. Samlet opnåede vi et afkast på 3,0 % af de investerede midler. Det var alle større aktivtyper der sikrede det pæne afkast, mens de små men mere risikable investeringer i ejendomme gav negativt afkast.

At det samlede afkast på 3,0 % betegnes som pænt, skyldes at afkastet er opnået samtidig med, at den investeringsrisiko, der er påtaget, er meget begrænset.

Vi havde minimale omkostninger til vejrligsskader, hvilket dog modsvares af højere erstatningsudgifter (styrket hensættelse) på almindelige skader, lavere afløbsgevinster og højere erhvervsomkostninger.

## Combined ratio

Det gængse nøgletal, når der måles skadesforsikringsresultater, er combined ratio, der udtrykker, hvor store udgifterne har været i forhold til indtægterne. GF havde i 2014 en combined ratio på 100,5, hvilket indikerer, at forsikringsdriften var tabsgivende, netop fordi combined ratio var over 100.

Baggrunden for den for høje combined ratio i 2014 kan, sammenlignet med den langsigtede målsætning på 97, tilskrives høje erhvervsomkostninger og erstatninger. På den korte bane koster det at få gang i væksten.

## Combined ratio (procent af bruttopræmien)

	2014	2013	2012
Bruttoerstatningsprocent	75,3	85,4	77,0
Bruttoomkostningsprocent	22,3	21,5	20,1
Nettogenforsikringsprocent	2,9	-5,5	1,3
<b>Combined ratio</b>	<b>100,5</b>	<b>101,4</b>	<b>98,4</b>

At nettogenforsikringsprocenten er betydelig positiv i 2014 afspejler afløbsgevinster på orkanerne Allan og Bodil i 2013.

## Toplinjen

Antallet af udstedte tilbud og nyindtegnede kunder steg, samtidig med at kundeafgangen steg en smule sammenlignet med 2013 og tidligere år. Summen af de to blev en mindre nettoafgang. Dermed lykkedes det at holde antallet af ikraftværende policer (forsikringsporteføljen i stk.) på næsten samme niveau ved udgangen af 2014 som ved udgangen af 2013.

At udviklingen er vendt fra tidligere års betydelige afgang skyldes både, at vækstinitiativerne begynder at virke, og at aktivitetsniveauet i salgsleddet generelt er stigende. Der er behov for, at den udvikling, der blev sat i gang i 2013 og 2014, fortsættes og styrkes i de kommende år.

## Antal forsikringer (stk.)

	2014	2013	2012
Bilforsikringer	169.079	170.087	172.522
Øvrige forsikringer	458.242	461.034	460.991
<b>I alt</b>	<b>627.321</b>	<b>631.121</b>	<b>633.513</b>

Antallet af forsikringspolicer i kraft stabiliserer sig, mens porteføljepræmien er steget. Gennemsnitspræmierne på bil er faldende, fordi konkurrencen er øget, og der generelt kommer flere mindre biler. Til gengæld er gennemsnitspræmierne for ulykkesforsikring stigende, mens indbo og hus ligger stabilt.

#### Portefølje (mio. kr.)

	2014	2013	2012
Bilforsikringer	677	691	716
Øvrige forsikringer	1.078	1.022	996
<b>I alt</b>	<b>1.755</b>	<b>1.713</b>	<b>1.712</b>

Når porteføljepræmien ligger stabilt, ligger den optjente forskudspræmie også stabilt. Derfor steg forskudspræmierne i 2014 kun med 0,5 % i forhold til 2013.

### Omkostningerne

Samlet set steg omkostningerne i 2014 sammenlignet med 2013, hvilket primært kan tilskrives investeringer i vækstinitiativer, som hæver erhvervsomkostningerne. Der har været tale om omkostninger til assurandører, kundecentret samt opgradering af internetplatformen.

#### Omkostningsprocent (procent af forskudspræmien)

	2014	2013	2012
Erhvervsomkostninger	15,6	15,0	13,7
Administrationsomkostninger m.m.	5,5	5,3	5,4
Omkostningsprocent	21,1	20,3	19,1

Generelt ligger GF med et højere omkostningsniveau end de største danske konkurrenter på skadesforsikringsmarkedet. Det er hovedsageligt erhvervsomkostningerne og i mindre grad administrationsomkostningerne, der ligger over niveau.

Dette forhold kan dels tilskrives vores investeringer i vækst i GF Forsikring, dels de strukturmæssige omkostninger, som er forbundet med en decentral distributionsstruktur. Derudover har de store skadesforsikringsselskaber stordriftsfordele, som et mellemstort forsikringsselskab som GF Forsikring har svært ved at realisere på samme niveau.

De høje omkostninger understreger vigtigheden af vækststrategien, der skal sikre større forretningsvolumen til at bære vores omkostningsbase.

Der er en forsinkelse, fra investeringer i væksttiltag foretages, til den fulde effekt kan aflæses i præmieindtægterne. 2014 skal i denne sammenhæng betragtes som et mellemår, hvor vi bærer omkostningerne til investeringerne i vækst, der vil hæve topplinen i kommende år. 2015 er året, hvor resulta-

terne af vækstinitiativerne skal materialisere sig i øgede præmieindtægter.

### Effektivitetsforbedringer

I 2014 blev der gennemført tre betydelige tiltag, der øger GF's omkostningseffektivitet.

For det første blev der arbejdet med en lang række driftsoptimerings- og digitaliseringsprojekter, og for det andet blev arbejdet med strategisk indkøb styrket. For det tredje blev der ultimo 2014 gennemført organisatoriske og aktivitetsmæssige tilpasninger.

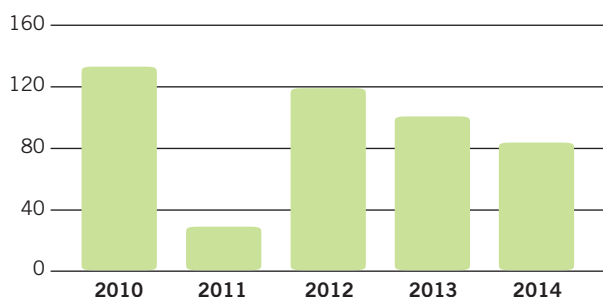
# Ansvarlige investeringer

For GF Forsikring er ansvarlighed en forudsætning for at skabe gode, stabile afkast år efter år.

## Investeringsresultatet i 2014

Det samlede investeringsresultat for GF Forsikring i 2014 har været acceptabelt med et overskud på 83,6 mio. kr. svarende til 3,0 % af de investerede midler. Det afkast, der er opnået, er lavere end relevante risikjusterede benchmark, hvilket primært skyldes, at obligations- og aktieporteføljen har haft en større råvareeksponering og olieprisens markante fald.

### Investeringsafkast (mio. kr.)



GF Forsikrings investeringspolitik er konservativ, og investeringsafkastet har de sidste 5 år været fornuftigt og stabilt set i forhold til den usikkerhed der har været på de finansielle markeder. Renteniveauet har generelt været faldende i perioden, hvilket har givet kursgevinster i de enkelte år. 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 har generelt i 2014 været begünstiget af faldende renter som følge af lempelig pengepolitik i USA og EU, men også udfordret af uro på aktie- og valutamarkederne forårsaget af konflikterne i Ukraine og Mellemøsten og store udsving i råvarepriser.

### Afkast af investeringsaktiver (procent)

	2014	2013	2012
Danske obligationer	2,5 %	0,8 %	3,0 %
Udenlandske obligationer	7,6 %	3,9 %	23,2 %
Aktier	17,6 %	20,1 %	12,0 %
Ejendomme	-8,3 %	36,9 %	20,2 %
<b>I alt</b>	<b>3,0 %</b>	<b>3,2 %</b>	<b>5,6 %</b>

Investeringer i danske obligationer har leveret et afkast på 2,5 %, hvilket er tilfredsstillende og bredt funderet, da både de danske stats- og realkreditobligationer har leveret positive afkast.

Investering i udenlandske virksomhedsobligationer, der har en rating over BBB (investment grade obligationer) sker via eksterne porteføljemanagere. Investeringen i udenlandske virksomhedsobligationer, der har en rating under BBB (high yield obligationer), samt obligationer, der er udstedt af virksomheder i emerging markets sker via investeringsforeninger. Det er virksomheder i nye stærke vækstøkonomier som fx Kina, Indien og Brasilien. Afkastet blev 7,6 % i 2014, som primært skyldes afkastet på investment grade obligationer på 17,4 %. High yield obligationer og emerging market obligationer har leveret et afkast på hhv. 1,4 % og -3,9 %.

GF Forsikrings aktieeksponering i danske og udenlandske aktier sker også primært via investeringsforeninger, og denne beholdning præsterede et afkast på 17,6 % i 2014.

GF Forsikrings investeringsportefølje indeholder desuden en mindre andel af ejendomsinvestering, der gav et negativt afkast på 8,3 % i 2014.

## Formål med GF's investeringer

Investeringsvirksomheden har til formål at styrke GF Forsikrings kapitalgrundlag, så vi kan fastholde en solid solvensdækning.

Målsætningen er derfor at skabe så højt et afkast med en så lav risiko som muligt. Vi har derudover valgt at begrænse vores investeringsunivers, så vi med vores investeringer også tager et samfundsmæssigt ansvar.

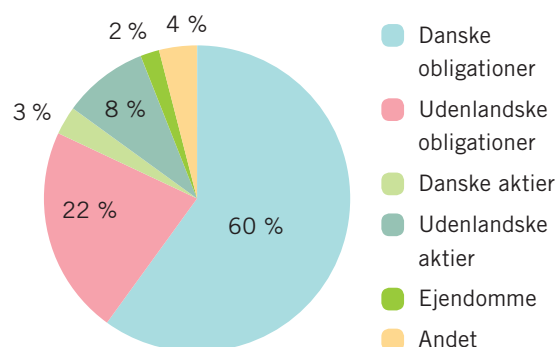
## Balance mellem afkast og risiko

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 diversificeret 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 2014







Som et væsentligt element i GF Forsikrings investeringspolitik er den investeringsrisiko, der må påtages, begrænset.

Dagligt opgøres og rapporteres den faktiske påtagede risiko målt op imod de restriktioner, der er udstukket. For eksempel ville GF Forsikring den 31. december 2014 med 95 % sandsynlighed ikke opleve et større tab på investeringsbeholdningen end 244 mio. kr. inden for et år, hvilket svarer til 17 % af egenkapitalen. Risikoen på investeringsbeholdningen er steget fra 210 mio. kr. i 2013 som følge af omlægning i beholdningen, da andelen af udenlandske obligationer og aktier er øget på bekostning af danske obligationer.

Det væsentligste nutidige skræksscenario er finanskrisen i 2008, som investeringsporteføljen derfor stresstestet op imod. Med den investeringsportefølje, vi havde 31. december 2014, ville et 2008-scenarie have resulteret i et negativt afkast på 4,1 %, hvilket svarer til 133,3 mio. kr. mod 76 mio. kr. i 2013.

I tilfælde af at porteføljen oplever betydeligt negativt afkast, har bestyrelsen pålagt, at risikopåtagelsen gradvis skal nedjusteres.

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 netto-positioner i fremmed valuta, hvorfor disse afdækkes. Desuden er der fastlagt grænser for maksimale niveauer inden for likviditets-, modparts- og kreditrisiko.

### Samfundsansvar og etik

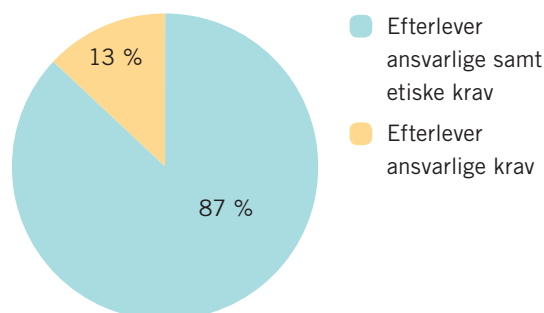
Vores ansvarlighed indebærer, at miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG) indgår i vores investeringsbeslutninger. Vi stiller krav om, at vores samarbejdspartnere på investeringsområdet integrerer respekten for menneskerettigheder og miljø samt god selskabsledelse som en kvalitativ faktor i

investeringsprocessen. Dette kan bl.a. være opfyldt ved, at samarbejdspartnerne har tilsluttet sig og efterlever FN's principper for ansvarlige investeringer (UNPRI) 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 2014 er hele porteføljen forvaltet i overensstemmelse med de ansvarlige krav, GF Forsikring har udstukket. Samtidig opfylder 87 % også de strengere etiske krav, som GF Forsikring har udstukket. De resterende 13 % vil i overvejende grad også opfylde vores etiske retningslinjer, men er endnu ikke systematisk screenet herfor.

#### Ansvarlige og etiske investeringer 31. december 2014



# Risikostyring og solvens

GF Forsikrings kunder har høj sikkerhed i et meget solidt selskab.

## 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 2014 havde GF Forsikring kapital svarende til 228 % 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 på porteføljeniveau, hvad det er for en 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 forstiller os kunne ramme GF Forsikring, er orkaner, skybrud og stadionulykker. 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 er dobbelt 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 forsigtig investeringspolitik, som sikrer et stabilt afkast også i perioder med uro på de finansielle markeder. Der henvises til afsnittet om ansvarlige investeringer for en uddybning.

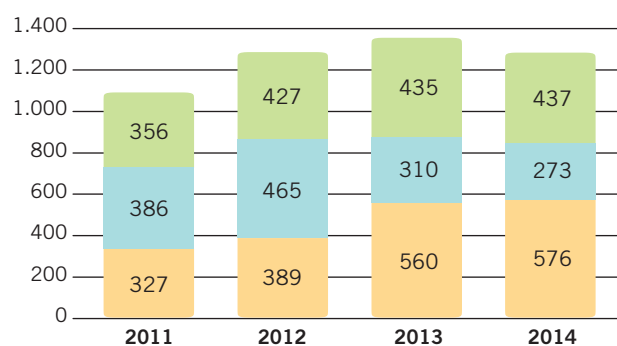
## Operationelle risici

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.

## Individuelt solvensbehov

Selskabets risikostyringsfunktion opgør løbende de samlede risici og foretager beregninger og stresstests af det individuelle solvensbehov.

### Fri basiskapital (mio. kr.)



- Kapitalbuffer i forhold til kapitalnødplan
- Marginal til iværksættelse af kapitalnødplan
- Individuelt solvensbehov

Selskabets individuelle solvensbehov beregnes ved hjælp en standardmodel, hvor vi ud fra lovfæstede 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 basiskapital, og herved fås solvensprocenten.

Bestyrelsen har fastsat et mål for den tilstrækkelige solvensprocent på 200 % af, hvad selskabets risici kræver. Solvensprocenten var ved udgangen af 2014 på 228 %; det svarer til en kapitaloverdækning på 735 mio. kr. Der er i 2014 ikke ændret på metoden for opgørelsen af det individuelle solvensbehov.

Kapitalkravet opgjort efter reglerne i FIL er på 270 mio. kr., hvilket giver en solvensdækning på 5,1.

## Stresstest og kapitalberedskab

I selskabet 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 frie basiskapital er et godt målepunkt for denne styrke.

# Forventninger til 2015

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 at vi rammes af en storm, som skulle koste selskabet fire gange så meget som december-stormen i 1999. Ingen af disse begebenheder bringer kundernes forsikringsdækninger i fare.

## Flere har opgaven, men bestyrelsen har 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.

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

I økonomiafdelingen styres selskabets investeringer inden for de rammer, bestyrelsen har fastlagt, og afdelingen har den daglige overvågning af de porteføljeforvaltere, 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.

Hele vejen rundt er der derfor medarbejdere, som dagligt udfører den egentlige risikostyring, og som er med til at sikre, at kunderne kan føle sig trygge i GF Forsikring.

---

Vi forventer et overskud i størrelsesordenen 60-80 mio. kr.

---

## Betydningsfulde hændelser

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet væsentlige hændelser, der vedrører 2014.

## Indsatser i 2015

2015 bliver året hvor der skal høstes gevinster fra investeringerne i de foregående år, samt de forbedringer de gennemførte organisatoriske tilpasninger giver på lønsomheden.

Inden for de eksisterende kanaler fokuserer vi på salgsledelse og salgseffektivitet. Samtidig fortsætter vi arbejdet med den strukturelle effektivitetsforbedring af salgsledet og udnyttelse af mulighederne i de nye strategiske partneraftaler.

Vi vil også investere i produktopdateringer, hvor forholdet mellem pris og risiko vil være skarpere sat. I den forbindelse vil der blive gennemført en markeditilpasning af basisforsikringen og husforsikringen.

Sidst, men ikke mindst, investerer vi fortsat i driftsoptimeringsprojekter, hvor den igangsatte digitalisering fortsætter, både over for kunder og for medarbejdere. Vi fortsætter arbejdet med udbygningen af selvbetjeningsløsninger i "Mit GF".

## Forventninger til resultatet

Vi forventer, at vækstinitiativerne slår igennem på forretningsomfanget i 2015 og forventer derfor en stigning i forskudspræmierne i størrelsesordenen 2 % i forhold til 2014.

Vi forventer fortsat et relativt højt omkostningsniveau, fordi vækstinitiativerne og investering i tilgængelighed fortsat kræver investeringer, og fordi driftsoptimeringsprojekter i starten belastere mere, end de frigiver. I forhold til 2014 vil omkostningsniveauet dog være faldende. Det skyldes bl.a. omkostningsreduktionerne relateret til de gennemførte organisationsændringer i december 2014.

Combined ratio forventes samlet set i niveauet 99,9, mens vi forventer et positivt investeringsafkast i niveauet 2,8 %.

For 2015 forventer vi samlet set et overskud efter skat i størrelsesordenen 60-80 mio. kr.

Regnskabs-  
tallene



# Resultatopgørelse

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2014	2013	2014	2013	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	
2	Bruttopræmier	1.555.409	1.553.700	1.555.409	1.553.700
	Afgivne forsikringspræmier	-37.733	-47.406	-37.733	-47.406
2	Ændring i præmiehensættelser	-12.390	-20.594	-12.390	-20.594
	<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>1.505.286</b>	<b>1.485.700</b>	<b>1.505.286</b>	<b>1.485.700</b>
3	<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>8.230</b>	<b>11.962</b>	<b>8.230</b>	<b>11.962</b>
	Udbetalte erstatninger	1.135.948	1.144.627	1.135.948	1.144.627
	Modtaget genforsikringsdækning	-53.824	-11.745	-53.824	-11.745
	Ændring i erstatningshensættelser	26.500	165.070	26.500	165.070
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	60.498	-119.600	60.498	-119.600
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>1.169.122</b>	<b>1.178.352</b>	<b>1.169.122</b>	<b>1.178.352</b>
	Erhvervelsesomkostninger	255.245	244.248	255.245	244.248
	Administrationsomkostninger	84.006	81.878	88.882	85.195
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-383	-425	-383	-425
4	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>338.868</b>	<b>325.701</b>	<b>343.744</b>	<b>329.018</b>
5	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>5.526</b>	<b>-6.391</b>	<b>650</b>	<b>-9.708</b>
6	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	3.203	5.192
	Indtægter af investeringsejendomme	-462	-1.433	-44	-1.061
	Renteindtægter og udbytter m.v.	72.971	60.496	73.011	60.505
7	Kursreguleringer	17.926	47.421	18.357	47.221
	Renteudgifter	-1.360	-1.080	-1.358	-1.068
	Admin. omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-4.129	-2.179	-4.127	-2.179
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>84.946</b>	<b>103.225</b>	<b>89.042</b>	<b>108.610</b>
3	<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>5.560</b>	<b>7.718</b>	<b>5.560</b>	<b>7.718</b>
	<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>79.386</b>	<b>95.507</b>	<b>83.482</b>	<b>100.892</b>
	Andre indtægter	218	219	218	219
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>85.130</b>	<b>89.335</b>	<b>84.350</b>	<b>91.403</b>
8	Skat	-20.060	-19.780	-19.280	-21.848
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>65.070</b>	<b>69.555</b>	<b>65.070</b>	<b>69.555</b>

## Totalindkomst

	2014	2013	2014	2013
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>65.070</b>	<b>69.555</b>	<b>65.070</b>	<b>69.555</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST, I ALT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SAMLET TOTALINDKOMST</b>	<b>65.070</b>	<b>69.555</b>	<b>65.070</b>	<b>69.555</b>

# Balance

## AKTIVER PR. 31. DECEMBER

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2014	2013	2014	2013	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	
9	<b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>94.918</b>	<b>114.385</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Driftsmidler	10.266	13.373	10.266	13.379
11	Domicilejendomme	73.500	70.000	0	0
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>83.766</b>	<b>83.373</b>	<b>10.266</b>	<b>13.379</b>
12	<b>Investeringsjendomme</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	135.382	172.179
	<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>135.382</b>	<b>172.179</b>
	Kapitalandele	94.255	81.415	94.255	81.415
	Investeringsforeningsandele	654.278	599.078	654.278	599.077
	Obligationer	2.419.915	2.054.409	2.419.916	2.054.410
	Andre udlån	1.024	1.157	1.024	1.157
	Indlån i kreditinstitutter	50.301	358.781	45.437	352.936
	Øvrige	118	3.174	118	3.174
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>3.219.891</b>	<b>3.098.014</b>	<b>3.215.028</b>	<b>3.092.169</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>3.221.091</b>	<b>3.099.214</b>	<b>3.351.610</b>	<b>3.265.548</b>
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	100.421	160.227	100.421	160.227
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	35.259	37.127	35.259	37.127
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	16.304	15.049	16.304	15.049
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	177	642	17.103	642
	Andre tilgodehavender	106.282	158.102	105.227	152.145
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>258.443</b>	<b>371.147</b>	<b>274.314</b>	<b>365.190</b>
	Aktuelle skatteaktiver	14	901	0	901
	Likvide beholdninger	61	15	61	15
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>75</b>	<b>916</b>	<b>61</b>	<b>916</b>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	23.385	15.506	23.385	15.506
	Andre periodeafgrænsningsposter	19.307	18.182	16.689	15.122
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>42.692</b>	<b>33.688</b>	<b>40.074</b>	<b>30.628</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>3.700.985</b>	<b>3.702.723</b>	<b>3.676.325</b>	<b>3.675.661</b>

PASSIVER PR. 31. DECEMBER

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013	2014	2013
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Aktiekapital</b>	<b>37.213</b>	<b>37.213</b>	<b>37.213</b>	<b>37.213</b>
Opskrivningshænlæggelse	0	0	0	0
Sikkerhedsfond	138.754	138.754	138.754	138.754
<b>Reserver, i alt</b>	<b>138.754</b>	<b>138.754</b>	<b>138.754</b>	<b>138.754</b>
<b>Overført overskud</b>	<b>1.293.892</b>	<b>1.278.822</b>	<b>1.293.892</b>	<b>1.278.822</b>
14 <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b><u>1.469.859</u></b>	<b><u>1.454.789</u></b>	<b><u>1.469.859</u></b>	<b><u>1.454.789</u></b>
Præmiehensættelser	395.357	382.966	395.357	382.966
Erstatningshensættelser	1.316.729	1.283.200	1.316.729	1.283.200
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b><u>1.712.086</u></b>	<b><u>1.666.166</u></b>	<b><u>1.712.086</u></b>	<b><u>1.666.166</u></b>
Andre hensættelser	0	4.405	0	0
15 Udskudte skatteforpligtelser	30.930	34.996	9.504	7.690
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b><u>30.930</u></b>	<b><u>39.401</u></b>	<b><u>9.504</u></b>	<b><u>7.690</u></b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	282.928	305.303	282.931	305.302
Gæld i forbindelse med genforsikring	11.882	25.626	11.882	25.626
Gæld til kreditinstitutter	41.830	15.987	41.830	15.987
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	2.287	488	11.171
Aktuelle skatteforpligtelser	6.884	5.383	6.965	5.193
Anden gæld	128.845	174.983	125.039	170.939
16 <b>GÆLD, I ALT</b>	<b><u>472.370</u></b>	<b><u>529.569</u></b>	<b><u>469.135</u></b>	<b><u>534.218</u></b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b><u>15.741</u></b>	<b><u>12.798</u></b>	<b><u>15.741</u></b>	<b><u>12.798</u></b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b><u>3.700.985</u></b>	<b><u>3.702.723</u></b>	<b><u>3.676.325</u></b>	<b><u>3.675.661</u></b>
17 <b>Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser</b>				
18 <b>Nærtstående parter</b>				
19 <b>Femårsoversigt</b>				
20 <b>Følsomhedsoplysninger</b>				
21 <b>Risikooplysninger</b>				

# Egenkapitalopgørelse

## KONCERN

### Egenkapital pr. 1. januar 2013

	Aktiekapital 1.000 kr.	Sikkerheds- fond 1.000 kr.	Overført resultat 1.000 kr.	I alt 1.000 kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2013	37.213	138.754	1.209.267	1.385.234
Årets resultat	0	0	69.555	69.555
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2014</b>	<b>37.213</b>	<b>138.754</b>	<b>1.278.822</b>	<b>1.454.789</b>

Årets resultat	0	0	65.070	65.070
Ekstraordinært udloddet udbytte, juni 2014	0	0	-50.000	-50.000
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>	<b>37.213</b>	<b>138.754</b>	<b>1.293.892</b>	<b>1.469.859</b>

## MODERSELSKAB

### Egenkapital pr. 1. januar 2013

Egenkapital pr. 1. januar 2013	37.213	138.754	1.209.267	1.385.234
Årets resultat	0	0	69.555	69.555
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2014</b>	<b>37.213</b>	<b>138.754</b>	<b>1.278.822</b>	<b>1.454.789</b>

Årets resultat	0	0	65.070	65.070
Ekstraordinært udloddet udbytte, juni 2014	0	0	-50.000	-50.000
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>	<b>37.213</b>	<b>138.754</b>	<b>1.293.892</b>	<b>1.469.859</b>



# Femårsoversigt

KONCERN	2014	2013	2012	2011*	2010*
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
HOVEDTAL					
Forskudspræmier	1.634.732	1.625.951	1.622.248	1.589.309	1.543.997
Bruttopræmieindtægter	1.543.019	1.533.106	1.536.514	1.485.932	1.438.173
Bruttoerstatningsudgifter	-1.162.448	-1.309.697	-1.182.954	-1.242.860	-1.112.587
Forsikringsteknisk rente	8.230	11.962	14.019	18.112	37.068
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-339.251	-326.126	-304.606	-311.703	-308.094
Resultat af afgiven forretning	-44.024	84.364	-19.269	49.622	-25.605
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>5.526</b>	<b>-6.391</b>	<b>43.704</b>	<b>-897</b>	<b>28.955</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	79.386	95.505	115.684	24.445	127.335
<b>Årets resultat</b>	<b>65.070</b>	<b>69.555</b>	<b>118.992</b>	<b>17.057</b>	<b>117.807</b>
Afløbsresultat	32.362	15.677	-91.531	-21.756	27.382
BALANCE					
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.712.086	1.666.166	1.498.468	1.396.330	1.298.609
Forsikringsaktiver, i alt	100.421	160.227	41.399	92.925	38.005
Egenkapital, i alt	1.469.859	1.454.789	1.385.231	1.266.241	1.249.184
Aktiver, i alt	3.700.985	3.703.466	3.404.901	3.193.883	3.076.760
NØGLETAL					
Bruttoerstatningsprocent	75,3	85,4	77,0	83,6	77,4
Bruttoomkostningsprocent	21,6	20,8	19,4	20,8	21,3
Nettogenforsikringsprocent	2,9	-5,5	1,3	-3,3	1,8
Combined ratio	99,8	100,7	97,7	101,1	100,5
Operating ratio	99,2	100,0	96,8	100,1	98,0
Bruttoomkostningsprocent (forskudspræmie)	20,4	19,6	18,4	19,4	19,9
Relativt afløbsresultat	2,6	1,4	-9,0	-2,2	2,7
Egenkapitalforrentning i procent	4,4	4,9	9,0	1,4	9,9
Solvensdækning (Solvens I)	5,1	5,3	5,0	5,0	4,6

Femårsoversigten for moderselskabet fremgår af side 2.

\*) Der henvises til side 37 om principper for omkostningsfordeling.

# Noter

## Note 1: Anvendt regnskabspraksis.

### Generelt

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Koncernregnskab

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

Ved konsolideringen er der elimineret for tilgodehavender, gæld, indtægter og udgifter samt interne aktiebesiddelser mellem de konsoliderede selskaber.

Datterselskabernes resultater og egenkapital måles i moderselskabets regnskab efter indre værdis metode.

### Koncerninterne transaktioner

Den løbende omsætning mellem koncernens selskaber sker på omkostningsdækkende basis.

Der er indgået administrationsaftaler og lejeaftaler mellem moderselskabet og datterselskaber.

Lejeaftalerne vedrører leje af fast ejendom (GF Ejendomsselskab a/s) og leje af kerneforsikringsystem og telefonianlæg (GF It a/s).

Administrationsaftalerne indeholder bestemmelser om afregning af brugen af fælles administrativt personale, fællesomkostninger og forrentning af mellemregningskonti.

### 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. Indregning ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra et finansielt aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget og selskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

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.

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

Der er anvendt regnskabsmæssige skøn ved opgørelse af værdien af visse aktiver og forpligtelser, herunder specielt erstatningshensættelserne. Der henvises til afsnit vedrørende erstatningshensættelser for mere herom.

### Regnskabsmæssig sikring

Sikringsforhold, herunder valutakurssikring og rentesikring 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.

### Afgivne genforsikringspræmier

Præmier til reassurandører periodiseres, således at udgiften svarer til regnskabsårets andel.

### Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente indeholder et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. med tillæg af den del af diskonteringen af forsikringsmæssige hensættelser, som ikke vedrører ændringen i diskonteringsrenten. Som rente er anvendt den gennemsnitlige sats i henhold til Finanstilsynets løbetidsafhængige justerede diskonteringssatser, der svarer til hensættelsernes forventede afviklingstid.

### 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 afløb af tidligere års erstatningshensættelser. Endvidere medregnes direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger.

### Modtaget genforsikringsdækning

Genforsikringsdækningen omfatter reassurandørernes andel af regnskabsårets erstatningsudgifter.

## Afløbsresultat

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 genforsikringssselskabernes andel.

## Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Forsikringsmæssige driftsomkostninger omfatter erhvervelses- og administrationsomkostninger med fradrag af modtagne provisioner og gevinstandele fra genforsikringssselskaber.

Direkte erhvervelsesomkostninger periodiseres over forsikringskontraktens løbetid. Indirekte erhvervelsesomkostninger udgiftsføres fuldt ud i det år, hvor de afholdes.

Administrationsomkostninger periodiseres, således at de omfatter de omkostninger der kan henføres til regnskabsåret.

Direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger overføres fra forsikringsmæssige driftsomkostninger til erstatningsudgifter.

Provisioner og gevinstandele fra genforsikringssselskaber periodiseres, således at de vedrører regnskabsårets indtægter.

Afskrivninger indeholder lineære afskrivninger på distributionsrettigheder, inventar, driftsmidler, domicilejendom m.v., baseret på aktivernes forventede driftsøkonomiske levetid.

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

## Investeringsvirksomhed

Investeringsaktiver indregnes i balancen på tidspunktet for handlens indgåelse.

## Indtægter fra tilknyttede virksomheder

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

## Indtægter af investeringsejendomme

Indtægter af investeringsejendomme indeholder resultatet af driften af de af selskabets ejendomme, som ikke anvendes til domicilejendom.

## Renteindtægter og udbytter m.v.

Renteindtægter og udbytter m.v. indeholder periodiserede renteindtægter samt modtagne udbytter af kapitalandele og investeringsforningsandele.

## Kursreguleringer

Kursreguleringer indeholder såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab samt udtrækningsgevinster og tab på værdipapirer, værdireguleringer på investeringsejendomme, op- og nedskrivning af domicilejendom, valutakursregulering af fremmed valuta samt den del af diskonteringen af erstatningshensættelserne, som vedrører ændringer i diskonteringsraten.

## Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser

Under forrentning af forsikringsmæssige hensættelser er opført et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser. Som rente er anvendt den gennemsnitlige sats, i henhold til Finanstilsynets løbetidsafhængige justerede diskonteringsrat, der svarer til hensættelsernes forventede afviklingstid.

## Renteudgifter

Renteudgifter indeholder periodiserede renteudgifter m.v.

## Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed periodiseres, således at de omfatter de omkostninger der kan henføres til regnskabsåret.

## Skat

GF Forsikring a/s er sambeskattet med datterselskaberne GF Ejendomsselskab a/s og GF It a/s samt moderselskabet GF Medlemsselskabet a/s.

Nettoskatten af sambeskatningsindkomsten fordeles efter fuldfordelingsmetoden. Skat indeholder skat af årets skattepligtige indkomst og regulering af udskudt skat. Skat af årets skattepligtige indkomst udgiftsføres i resultatopgørelsen med 24,5 %.

Udskudt skat afsættes efter den balanceorienterede gældsmetode, hvor beregningsgrundlaget består af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og passiver og eventuelle reguleringer jævnfør de særlige fradragsbegrænsningsregler. Der foretages et skøn over, hvornår de nævnte forskelle m.v. realiseres, og de enkelte delgrundlag multipliceres med den skattesats, som vil være gældende, idet selskabsskatten for perioden 2014-2016 nedsættes fra de tidligere 25 % til 22 %.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, som med overvejende sandsynlighed forventes udnyttet i fremtiden, opføres under aktiver.

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.

## Aktiver

### Immaterielle aktiver

For koncernen er udviklingsprojekter og erhvervede softwarelicenser indregnet til medgåede omkostninger og afskrives over den forventede brugstid på 10 år. Immaterielle aktiver testes ultimo regnskabsåret for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi. Immaterielle anlægsaktiver optages til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. It-udviklingsprojekter indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt de opfylder kravene herfor. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne. Afskrivninger af udviklingsomkostninger påbegyndes på ibrugtagningstidspunktet og foretages lineært over den forventede brugstid. Brugstiden er vurderet individuelt til 10 år.

For it-udviklingsprojektet TIA (forsikringsystem) afsluttede selskabet sit stabiliseringsprojekt ved udgangen af 2010. Afholdte omkostninger herefter betragtes som løbende vedligeholdelse, der udgiftsføres i de regnskabsperioder hvor de afholdes. ►

## Leasing

Finansielt leasede aktiver indregnes til dagsværdi af de aftalte leasingbetalinger. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen. Der foretages afskrivninger i forhold til aktivernes forventede levetid:

Biler ..... 6 år  
Scrapværdi vurderes at være nul.

## Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på aktivernes forventede levetider:

Inventar ..... 6 år  
It-anlæg (hardware) ..... 3 år  
Biler ..... 6 år  
Scrapværdi vurderes at være nul.

## Grunde og bygninger

Grunde og bygninger er opdelt i domicilejendom og investeringsejendomme. Domicilejendom omfatter en ejendom, som koncernen anvender til administrative formål. Øvrige ejendomme er klassificeret som investeringsejendomme.

## Domicilejendom

Domicilejendom måles til omvurderet værdi med fradrag af af- og nedskrivninger. Værdien ultimo regnskabsåret er opgjort efter afkastmetoden og under anvendelse af en vurderingsekspert. Værdiregulering, herunder stigning i domicilejendommens omvurderede værdi, indregnes i anden totalindkomst med mindre stigning modsvarer en tidligere foretaget nedskrivning af domicilejendommens værdi. Fald i domicilejendommens omvurderede værdi føres i resultatopgørelsen, med mindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på aktivernes forventede levetider:

Bygninger ..... 20-50 år  
Tekniske installationer .... 10-20 år  
Scrapværdi vurderes at være nul.

## Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi.

Værdiregulering indregnes i resultatopgørelsen.

## Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til indre værdi.

## Kapitalandele og investeringsforeningsandele

Børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele måles til dagsværdi (den på balancetidspunktet senest noterede lukkekurs på handelsdagen). Andre aktier måles til en skønnet markedsværdi ultimo året. Værdiregulering herunder opskrivninger samt nedskrivninger føres i resultatopgørelsen.

## Obligationer

Obligationer måles til dagsværdi (den på balancetidspunktet senest noterede lukkekurs på handelsdagen). Værdiregulering herunder opskrivninger samt nedskrivninger føres i resultatopgørelsen.

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

Tilgodehavender hos genforsikringselskaber vedrørende genforsikringselskabernes andele af erstatningshensættelser er diskonteret på baggrund af Finanstilsynets løbetidsafhængige, justerede diskonteringsatsar.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til dagsværdi, 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

### Præmiehensættelser

Herunder opgøres forpligtelser og beløb til dækning af omkostninger vedrørende de ikke forløbne dele af risikoperioderne for de skadesforsikringskontrakter som virksomheden har indgået.

Præmiehensættelser udgør mindst den del af bruttopræmien, der svarer til den del af forsikringsperioden, der forløber efter balance-dagen med fradrag af erhvervelsesomkostninger.

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, uanset om de er anmeldt. Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb, som efter bedste skøn må forventes at skulle afholdes til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med behandlingen af erstatningsforpligtelserne.

Erstatningshensættelser, der repræsenterer indtrufne, men endnu ikke afregnede skader, er opgjort på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte anmeldte skader med tillæg for endnu ikke anmeldte og registrerede skader baseret på tidligere perioders erfaringer.

Erstatningshensættelserne fastsættes branchevis med baggrund i aktuarmæssige metoder i kombination med regnskabsmæssige vurderinger.



Erstatningshensættelser, som erfaringsmæssigt er opgjort på baggrund af utilstrækkelige oplyste forsikringsbegivenheder, estimeres på baggrund af historiske udbetalings- og rapporteringsforløb under anvendelse af aktuar-modeller. De væsentligste elementer er anmeldelsesmønstret, skadebehandlernes udbetalingsmønster og en a priori forventet skadeprocent.

Der foretages løbende en vurdering af det historiske udbetalings- og rapporteringsforløb, for at sikre modelforudsætningernes kvalitet. Der foretages ligeledes løbende test af hensættelsernes niveau. Den kollektive models nøjagtighed testes på baggrund af simuleringer af historiske data med forskellige modeller. Selskabets aktuarer foretager en ekspertvurdering af de modelbaserede hensættelser. I de tilfælde hvor de modelbaserede hensættelser ikke vurderes at være tilstrækkelige øges hensættelserne med en expert-adjustment. Erstatningshensættelserne er diskonteret på baggrund af Finanstilsynets løbetidsafhængige, justerede diskonteringsratser.

#### **Andre hensættelser**

Andre hensættelser omfatter øvrige hensatte forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller forfaldstid og som vedrører regnskabsåret eller tidligere regnskabsår.

#### **Gæld**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter forud modtaget præmieindtægt, som er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører de efterfølgende år. Dette gælder dog ikke for indgåede præmier medmindre forsikringsperioden først påbegyndes efter regnskabsårets afslutning. Periodeafgrænsningsposter måles til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## **Nøgletal**

Principperne for omkostningsfordeling mellem erhvervelse, administration og skadesbehandling er ændret i 2013 således at indirekte omkostninger i højere grad følger de direkte omkostninger. Hoved- og nøgletal for 2013 og 2012 følger de nye principper. Tidligere år er fortsat opgjort efter gamle principper, idet etablering af det nødvendige datagrundlag ville være uforholdsmæssigt krævende.

#### **Bruttoerstatningsprocent**

Forholdet mellem bruttoerstatningsudgifter og bruttopræmieindtægter.

#### **Bruttoomkostningsprocent**

Forholdet mellem forsikringsmæssige driftsomkostninger og bruttopræmieindtægter.

#### **Nettogenforsikringsprocent**

Forholdet mellem genforsikringsresultat og bruttopræmieindtægter.

#### **Combined ratio**

Summen af bruttoerstatningsprocent + bruttoomkostningsprocent +/- nettogenforsikringsprocent.

#### **Operating ratio**

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

#### **Bruttoomkostningsprocent (forskudspræmie)**

Forholdet mellem forsikringsmæssige driftsomkostninger og forskudspræmier.

#### **Relativt afløbsresultat**

Forholdet mellem afløbsresultat og erstatningshensættelser primo.

#### **Egenkapitalforrentning**

Forholdet mellem årets resultat og årets gennemsnitlige egenkapital i procent.

#### **Solvensdækning**

Forholdet mellem basiskapital og kapitalkrav.

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013	2014	2013
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>2 BRUTTOPRÆMIER</b>				
Forskudspræmier	1.634.732	1.625.951	1.634.732	1.625.951
Tilbagebetaling	91.713	92.845	91.713	92.845
<b>Bruttopræmie indtægter</b>	<b>1.543.019</b>	<b>1.533.106</b>	<b>1.543.019</b>	<b>1.533.106</b>
Bruttopræmier direkte forsikring	1.543.019	1.533.106	1.543.019	1.533.106
Bruttopræmier indirekte forsikring	0	0	0	0
<b>Bruttopræmie indtægter</b>	<b>1.543.019</b>	<b>1.533.106</b>	<b>1.543.019</b>	<b>1.533.106</b>
Bruttopræmier Danmark	1.543.019	1.533.106	1.543.019	1.533.106
Bruttopræmier andre EU-lande	0	0	0	0
Bruttopræmier øvrige lande	0	0	0	0
<b>Bruttopræmie indtægter, i alt</b>	<b><u>1.543.019</u></b>	<b><u>1.533.106</u></b>	<b><u>1.543.019</u></b>	<b><u>1.533.106</u></b>
<b>3 FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>				
Gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser	1.914.458	1.850.920	1.914.456	1.850.920
Rentesats	0,29 %	0,42 %	0,29 %	0,42 %
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	5.560	7.718	5.560	7.718
Ændring vedrørende diskontering	2.670	4.244	2.670	4.244
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b><u>8.230</u></b>	<b><u>11.962</u></b>	<b><u>8.230</u></b>	<b><u>11.962</u></b>

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013	2014	2013
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>4 FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER F.E.R.</b>				
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. udgør personaleomkostninger følgende:				
Løn	159.164	145.626	159.164	145.626
Pension	23.580	21.798	23.580	21.798
Andre udgifter til social sikring	1.750	1.945	1.750	1.945
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantal eller lønsum	21.716	21.274	21.716	21.274
<b>Personaleudgifter, i alt</b>	<b>206.210</b>	<b>190.643</b>	<b>206.210</b>	<b>190.643</b>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året	297	280	297	280
Vederlag kan specificeres i følgende kategorier:				
Bestyrelse	2.560	2.471	2.560	2.471
Direktion	6.441	6.016	6.441	6.016
Ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil	15.018	15.008	15.018	15.008
	<b>24.019</b>	<b>23.495</b>	<b>24.019</b>	<b>23.495</b>
<b>Pensionsforpligtelser</b>				
Forpligtelsen til at yde pension til direktionen er afdækket i et pensionselskab.				
Antallet af personer i kategorierne udgør: Bestyrelse 13 personer, Direktion 2 personer, ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil 13 personer. Heraf fratrådte i 2014: Bestyrelsen 1 person, direktionen 1 person og ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil 1 person. Bestyrelsesmedlemmerne i GF Forsikring honoreres med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performance-afhængig aflønning. Direktionen og ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil aflønnes med fast løn og pension. De er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performance-afhængig aflønning. I forbindelse med en direktørs fratræden 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. Der er ikke optjent variabel løn i regnskabsåret.				
<b>Afholdte udgifter til tegnings- og portefølje provision udgør i alt</b>	<b>102.807</b>	<b>100.681</b>	<b>102.807</b>	<b>100.681</b>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</b>				
Ernst & Young				
Lovpligtig revision	491	542	430	487
Skatterådgivning	0	120	0	120
Andre ydelser	44	684	44	437
	<b>535</b>	<b>1.346</b>	<b>474</b>	<b>1.044</b>

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.
<b>5 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT MODERSELSKAB</b>						
<b>2014</b>						
<b>Bruttopræmier</b>	<b>302.878</b>	<b>294.634</b>	<b>679.159</b>	<b>266.235</b>	<b>12.503</b>	<b>1.555.409</b>
Bruttopræmieindtægter	302.566	294.959	680.198	252.784	12.512	1.543.019
Bruttoerstatningsudgifter	280.096	200.873	464.305	214.521	2.653	1.162.448
Bruttodriftsomkostninger	58.046	51.904	171.105	60.862	2.210	344.127
<b>Resultat af bruttoforretning</b>	<b>-35.576</b>	<b>42.182</b>	<b>44.788</b>	<b>-22.599</b>	<b>7.649</b>	<b>36.444</b>
Resultat af afgiven forretning	1.433	-258	-40.565	-5.027	393	-44.024
Forsikringsteknisk rente	2.557	522	1.512	3.614	25	8.230
<b>Forsikringsteknisk resultat 2014</b>	<b>-31.586</b>	<b>42.446</b>	<b>5.735</b>	<b>-24.012</b>	<b>8.067</b>	<b>650</b>
Antallet af erstatninger	6.872	29.205	46.423	5.861	569	88.930
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	29	7	10	35	2	12
Erstatningsfrekvens	0,037	0,206	0,173	0,035	0,245	0,116
<b>2013</b>						
<b>Bruttopræmier</b>	<b>316.927</b>	<b>317.592</b>	<b>674.496</b>	<b>232.139</b>	<b>12.546</b>	<b>1.553.700</b>
Bruttopræmieindtægter	312.404	314.885	665.964	227.435	12.418	1.533.106
Bruttoerstatningsudgifter	234.006	218.122	652.954	193.153	11.462	1.309.697
Bruttodriftsomkostninger	62.124	55.519	157.719	52.111	1.970	329.443
<b>Resultat af bruttoforretning</b>	<b>16.274</b>	<b>41.244</b>	<b>-144.709</b>	<b>-17.829</b>	<b>-1.014</b>	<b>-106.034</b>
Resultat af afgiven forretning	14.628	-265	75.733	-5.672	-60	84.364
Forsikringsteknisk rente	5.525	189	2.455	3.732	61	11.962
<b>Forsikringsteknisk resultat 2013</b>	<b>36.427</b>	<b>41.168</b>	<b>-66.521</b>	<b>-19.769</b>	<b>-1.013</b>	<b>-9.708</b>
Antallet af erstatninger	7.402	29.377	55.790	5.867	715	99.151
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	27	7	10	32	2	12
Erstatningsfrekvens	0,039	0,211	0,211	0,034	0,291	0,129
Bruttopræmieindtægter hidrører fra direkte forsikringsvirksomhed i Danmark.						

Note 5 fortsættes på næste side ►

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013	2014	2013
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>5 AFLØBSRESULTAT FOR EGEN REGNING</b>				
Afløbsresultat, brutto	32.362	15.677	32.362	15.677
Genforsikringsandel af afløbsresultat	-7.151	18.078	-7.151	18.078
<b>Afløbsresultat for egen regning</b>	<b>25.211</b>	<b>33.755</b>	<b>25.211</b>	<b>33.755</b>
<b>6 INDTÆGTER FRA TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>				
GF Ejendomsselskab a/s	0	0	3.040	3.499
GF It a/s	0	0	163	1.693
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.203</b>	<b>5.192</b>
<b>7 KURSREGULERINGER</b>				
Investeringsejendomme:				
Værdiregulering, netto, af investeringsejendomme	0	-198	0	-198
Domicilejendomme:				
Værdiregulering, netto, af domicilejendom	-429	200	0	0
Andre finansielle investeringsaktiver:				
Kapitalandele	1.212	18.242	1.212	18.242
Investeringsforeningsandele	45.775	47.848	45.776	47.848
Obligationer	53.084	-29.529	53.085	-29.529
Valutakursregulering	-72.706	11.810	-72.706	11.810
Andre udlån	0	-8	0	-8
Øvrige poster:				
Satsændring ved diskontering	-9.010	-944	-9.010	-944
<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>17.926</b>	<b>47.421</b>	<b>18.357</b>	<b>47.221</b>
<b>8 SKAT</b>				
Selskabsskat	24.126	20.945	17.466	17.305
Regulering af tidligere års beregnet skat	0	253	0	253
Regulering af udskudt skat	-4.066	-1.418	1.814	4.290
<b>Skat, i alt</b>	<b>20.060</b>	<b>19.780</b>	<b>19.280</b>	<b>21.848</b>
Effektiv skatteprocent:				
Selskabsskatteprocent i Danmark	24,5	25,0	24,5	25,0
Resultat datterselskaber, indtægtsført	0,0	0,0	-0,9	-1,3
Ikke skattepligtige indtægter og ikke skattepligtige udgifter, permanente afvigelser	-0,2	-0,3	-0,2	-0,1
Efterregulering fra tidligere års skat	0,0	0,3	0,0	0,3
Procent tillæg selskabsskat, 2013	0,0	0,0	0,1	0,0
Regulering af udskudt skat primo p.g.a. ændret sats	-0,7	-2,9	-0,7	0,0
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>23,6</b>	<b>22,1</b>	<b>22,8</b>	<b>23,9</b>



NOTE	Kerneforsik- ringssystem	Telefoni	I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>9 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER KONCERN</b>			
Kostpris primo	190.392	4.391	194.783
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	0	0
Afgang i årets løb	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>190.392</b>	<b>4.391</b>	<b>194.783</b>
Af- og nedskrivninger primo	78.311	2.087	80.398
Årets afskrivninger	19.028	439	19.467
Årets tilbageførsler af tidligere års af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0
<b>Samlede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>97.339</b>	<b>2.526</b>	<b>99.865</b>
<b>Værdi på balancetidspunktet</b>	<b>93.053</b>	<b>1.865</b>	<b>94.918</b>
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.
<b>DRIFTSMIDLER KONCERN</b>				
Kostpris primo	3.075	22.764	9.317	35.156
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	79	308	3.834	4.221
Afgang i årets løb	-104	-2.749	-3.946	-6.799
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.050</b>	<b>20.323</b>	<b>9.205</b>	<b>32.578</b>
Af- og nedskrivninger primo	2.701	15.888	3.194	21.783
Årets afskrivninger	111	3.683	1.427	5.221
Årets tilbageførsler af tidligere års af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-104	-2.749	-1.839	-4.692
<b>Samlede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>2.708</b>	<b>16.822</b>	<b>2.782</b>	<b>22.312</b>
<b>Værdi på balancetidspunktet</b>	<b>342</b>	<b>3.501</b>	<b>6.423</b>	<b>10.266</b>
Forventet levetid, år	6	3	6	
<b>DRIFTSMIDLER MODERSELSKAB</b>				
Kostpris primo	2.187	18.137	9.317	29.641
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	81	300	3.834	4.215
Afgang i årets løb	-104	0	-3.946	-4.050
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.164</b>	<b>18.437</b>	<b>9.205</b>	<b>29.806</b>
Af- og nedskrivninger primo	1.815	11.253	3.194	16.262
Årets afskrivninger	111	3.683	1.427	5.221
Årets tilbageførsler af tidligere års af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-104	0	-1.839	-1.943
<b>Samlede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>1.822</b>	<b>14.936</b>	<b>2.782</b>	<b>19.540</b>
<b>Værdi på balancetidspunktet</b>	<b>342</b>	<b>3.501</b>	<b>6.423</b>	<b>10.266</b>
Forventet levetid, år	6	3	6	

NOTE	2014	2013
	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>11 DOMICILEJENDOMME KONCERN</b>		
<b>Kostpris, Jernbanevej 65, Odense</b>		
Pr. 1. januar	95.755	95.755
Tilgang i året	3.929	0
Afgang i året	0	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>99.684</b>	<b>95.755</b>
Af- og nedskrivninger	25.755	25.955
Årets af- og nedskrivninger	2.817	2.773
Tilbageførte nedskrivninger	-2.388	-2.973
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	26.184	25.755
<b>Dagsværdi pr. 31. december</b>	<b>73.500</b>	<b>70.000</b>
Afkastprocent	7,0	7,0

Der har medvirket ekstern ekspert ved vurderingen af ejendommen.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013	2014	2013
<b>12 INVESTERINGSEJENDOMME</b>	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	0	0	0	0
<b>Dagsværdi på balancetidspunktet</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>
<b>13 KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>				
Anskaffelsessum primo	0	0	194.665	194.665
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>194.665</b>	<b>194.665</b>
Op- og nedskrivninger primo	0	0	-22.486	-24.678
Årets op- og nedskrivninger	0	0	3.203	5.192
Årets afgang	0	0	0	0
Udlodning til ejer	0	0	-40.000	-3.000
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-59.283</b>	<b>-22.486</b>
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>135.382</b>	<b>172.179</b>

GF Ejendomsselskab a/s, Odense, er en 100 % ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 66 mio. kr. Resultatet for året udgør 3,0 mio. kr. og den regnskabsmæssige indre værdi udgør 75,2 mio. kr.

GF It a/s, Odense, er en 100 % ejet dattervirksomhed med aktiekapital på 25 mio. kr. Resultatet for året udgør 0,2 mio. kr. og den regnskabsmæssige indre værdi udgør 60,2 mio. kr.

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013	2014	2013
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>14 EGENKAPITAL</b>				
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b><u>1.469.859</u></b>	<b><u>1.454.789</u></b>	<b><u>1.469.859</u></b>	<b><u>1.454.789</u></b>
Der findes én aktieklasse, hvoraf der er udstedt 4.654 aktier med en samlet pålydende værdi på 37,2 mio. kr.				
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.				
Basiskapitalen kan opgøres således:				
Egenkapital			1.469.859	1.454.789
Forskel i hensættelser efter diskontering			-7.299	-13.106
Skatteaktiver			-14	-901
Immaterielle anlægsaktiver			-94.918	-114.385
<b>BASISKAPITAL</b>			<b>1.367.628</b>	<b>1.326.397</b>
Basiskapitalen samt kapitalkrav er opgjort i overensstemmelse med <i>lov om finansiel virksomhed</i> samt <i>basiskapitalbekendtgørelsen</i> . Kapitalkravet er opgjort til			269.788	272.651
<b>15 UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSER</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	-21.173	-25.626	0	0
Driftsmidler	713	797	461	770
Investeringsforeningens andele	0	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	-10.470	-10.167	-9.965	-8.460
	<b><u>-30.930</u></b>	<b><u>-34.996</u></b>	<b><u>-9.504</u></b>	<b><u>-7.690</u></b>

## NOTE

### 16 GÆLD

Gæld, der forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet udgør 0 mio. kr.

### 17 SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSE

Efter bekendtgørelse nr. 922 af 28. september 2009 (*Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber*)

er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser.

De registrerede aktiver udgør 3.018 mio. kr. ved årets slutning: (Obligationer 2.402 mio. kr. / kapitalandele 94 mio. kr. / investeringsforeninger 422 mio. kr. / genforsikring 100 mio. kr.).

De samlede forpligtelser til registrering udgjorde 1.722 mio. kr. ved årets slutning.

#### Eventualforpligtelser:

Moderselskabet hæfter for skatten af sambeskatningsindkomsten.

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

Øvrige eventualforpligtelser overstiger ikke, for koncernen 67 mio. kr. og for moderselskabet 46 mio. kr.

### 18 NÆRTSTÅENDE PARTER

GF Forsikring a/s har ingen andre nærtstående parter med bestemmende indflydelse end moderselskabet GF Medlemsselskabet a/s.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion, GF Fondens ejerselskab a/s og GF Fonden.

I GF Forsikring koncernen indgår GF Forsikring a/s, GF It a/s og GF Ejendomsselskab a/s.

Vederlag til bestyrelse og direktion afholdes i moderselskabet. Der henvises til ledelsesberetning 2014.

Administrationsvederlag m.v. mellem nærtstående parter med betydelig indflydelse afregnes på omkostningsdækkende basis.

Mellemværender med nærtstående parter med betydelig indflydelse udlignes løbende.

Der henvises til afsnittet om koncerninterne transaktioner i anvendt regnskabspraksis (note 1).

### 19 FEMÅRSOVERSIGT

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

### 20 FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

Der henvises til side 2.

### 21 RISIKOOPPLYSNINGER

Herunder henvises til afsnit i ledelsesberetningen, hvor forsikrings-, markeds- og operationelle risici beskrives.

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapport for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for GF Forsikring a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell 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 30. marts 2015

### Direktion



Bjarne Toftlund  
Adm. direktør

### Bestyrelse



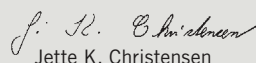
Gunnar Hansen  
Formand



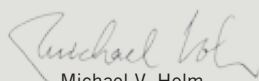
Carsten Egevang Nielsen  
Næstformand



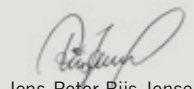
Kim Brems



Jette K. Christensen



Michael V. Holm



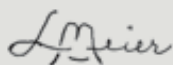
Jens-Peter Riis Jensen



Morten Jensen



Cristina Lage



Lars Meier



Knud Nielsen



Susan Olsen



Henrik Sangild

## Intern revisions erklæringer

Jeg har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GF Forsikring a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at jeg planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har jeg stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Jeg har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er min opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for min konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2014 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er tillige min opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Jeg har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Jeg har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund min opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Odense, den 30. marts 2015



Arnt Sørensen  
Revisionschef



## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærene i GF Forsikring a/s

#### Påtegning på koncern- og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GF Forsikring a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation

i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen


Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Odense, den 30. marts 2015

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab



Ole Karstensen  
Statsaut. revisor



Lisbet Kragelund  
Statsaut. revisor

**GF Forsikring a/s**

Jernbanevej 65

5210 Odense NV

Tlf. 70 13 80 80

[www.gfforsikring.dk](http://www.gfforsikring.dk)

