

Great Lakes Insurance SE

Swiss Branch

Financial Condition Report 2024

Local GAAP format
(Swiss Code of obligations)

Table of Contents

TABLE OF CONTENTS	2
Business activities	3
Performance.....	6
Appendices	11

Business activities

Overview

Great Lakes Insurance SE (hereinafter the "Company" or "Great Lakes") was established under its original name of Great Lakes Reinsurance (UK) Plc in London on 5th November 1987. The company's importance to the Munich Re Group as a special purpose vehicle for developing new business opportunities in primary insurance arising out of the reinsurance portfolio developed over the next twenty-five years culminating in the renaming of the company into Great Lakes Insurance SE and the move of the Headquarters from London to Munich on 29th December 2016.

The Swiss Branch of Great Lakes was authorised in Switzerland on 13th December 2007. The Branch is authorised by the Swiss regulator to transact primary and reinsurance business in almost all non-life insurance classes. Business is written mainly through large single risk placements and delegated authorities.

The Company and its branches combine the financial strength of the Munich Re Group through shared credit ratings with flexibility in offering appropriate bespoke innovation solutions to the Group's clients.

Great Lakes enhances the value of the Group through four pillars: acting as a competent partner to develop primary insurance business; maximising the profitability of the business through transparent and efficient administrative and capital costs; providing operational excellence in expertise and innovation; conducting our business in a legal and ethical manner that meets the expectations of our regulators and satisfies the requirements of our policyholders.

Business segments

Property & Casualty Insurance

Property and casualty insurances for multinational clients located in Switzerland via their head offices or local presences are written on a subscription market basis. These are placed as a coinsurance by the international broker houses. We maintain an appetite for such business as a following insurer. Lines of business that build upon the underwriting strength of our Group may include property, liability including specialist liabilities (PI), engineering and energy risks. Through an agent's distribution channel, we write motor insurance.

Aviation

Aviation is written either via brokers or through agents. The business may include larger airlines as well as general aviation within the portfolio. This business has been written since the inception of the branch.

Contingency

A book of cancellation insurance is written by the branch via broker placement. This book includes the largest risk in the branch's portfolio but is a small proportion of the overall business.

Management summary

General Overview

The overall result for 2024 is predominantly driven by continued positive development of the investment result and currency valuation effects for USD, GBP, and EUR against CHF; resulting in a gain of 4.01m CHF compared to the loss of -1.60m CHF in 2023.

Market conditions, competition, supply and demand

The Swiss insurance market showed a premium growth in 2024. The non-life premium grew by 3.6% as a result comparable to previous years of cost developments and the robust demand for insurance products. The slight above average increased premium was mainly driven by increased costs. Raising repair and spare parts costs caused for the first time after a number of years an increase of the Motor Third Party Liability premium. Fire, Elemental Perils and other Property lines contributed to the premium growth by increased insured values despite a lower building cost index. Tightened insurance conditions in Professional and General Liability Insurance are driving a premium growth despite the economic downturn.

Overall the stable market conditions stayed favourable for the single risk business too.

Innovation and development

As in previous years and backed by New Reinsurance Company AG, Great Lakes Swiss Branch supported the Motor retail business sourced by its Swiss distribution and sales partner. Due to the change of the risk carrier during the first half of 2024 the main focus going forward will be on a smooth transfer of risks to the new carrier and the handling of the run-off.

Great Lakes holds licenses from FINMA for most of the non-life branches and will continue to explore new opportunities to expand sales channels and business partners.

Extraordinary events

No extraordinary events had a material impact on the Swiss Branch of Great Lakes during 2024. There was a continued focus on market conduct and sanctions.

Risk management

Great Lakes risk management for the Swiss Branch is integrated into the overall Great Lakes risk framework. It is also consistent with the requirements and approach taken by the overall Munich Re Group.

Outlook

Despite the competitive but favourable market environment Great Lakes continuously reviews the profitability of various lines of business. The premium volume 2025 will be further reduced due to the termination of the sales agreement and the acceptance of new motor insurance business. Other segments will be stable using conservative planning assumptions.

The strategic development will lead from the recent platform model to a positioning as the partner of choice for Large Single Risk and Delegated Authority business. The provision of highly flexible, innovative and digital primary insurance solutions will be based on growing digital offerings and end-to-end services along the whole value chain of the insurance business.

In addition to winning new customers, Great Lakes cares about existing customers. The goal is to offer all customers current and modern state of the art insurance cover and to place innovative products and services. The Company's annual report has been prepared under the conditions of going concern: the Company is financially stable to meet its obligations and continue its business for the foreseeable future.

Additional information

Supervisory Board of Great Lakes Insurance SE

Mike Kerner, Chairman

Ralph Ronnenberg

Dr. Carsten Prussog

Board of Management Great Lakes Insurance SE

Christoph Carus, Chief Executive Officer

Dr. Tobias Klauß, Responsible Board of Management member for Risk, Compliance, Legal and Services

Dr. Stefan Pasternak, Chief Financial Officer

Stéphane Deutscher, Chief Operations Officer

Claire Weston

Legal Representative Great Lakes Insurance SE Swiss Branch

Gerald König, PRS Prime Re Services AG, Cham

Shareholder

100% Munich Reinsurance Company, Munich

Rating

AA- by Standard & Poor's

A+ by A.M. Best

Auditors

Ernst & Young AG, Zurich

Performance

Income statement for the year

<i>in CHF</i>	2024	2023
Gross premiums	25,432,286	39,591,821
Premiums ceded	(18,687,430)	(27,828,353)
Premiums for own account	6,744,856	11,763,468
Change in unearned premiums gross	8,435,482	(2,134,562)
Change in unearned premiums ceded	(6,798,297)	2,318,896
Change in unearned premiums for own account	1,637,185	184,334
Net earned premiums for own account	8,382,041	11,947,802
Other technical income, net of RI	769	-
Total income from underwriting business	8,382,810	11,947,802
Claims payment gross	(30,319,656)	(15,614,315)
Claims payment ceded	24,150,004	12,730,745
Claims payment for own account	(6,169,652)	(2,883,570)
Change in provision gross	7,057,518	(2,110,711)
Change in provision ceded	(7,490,890)	(3,275,245)
Change in provision for own account	(433,371)	(5,385,956)
Expenditure for insurance claims for own account	(6,603,023)	(8,269,526)
Acquisition expenses gross	(3,886,364)	(6,284,918)
Acquisition expenses ceded	3,283,775	5,622,963
Net acquisition costs	(602,590)	(661,955)
Other underwriting expenses for own account	(296,426)	(329,138)
Total expenses from underwriting business	(7,502,039)	(9,260,619)
Overall technical result	880,771	2,687,183
Investment income	2,700,558	1,757,097
Investment expenses	(253,215)	(164,329)
Investment result	2,447,343	1,592,768
Operating result	3,328,114	4,279,951
Other income	2,307,260	207,764
Other expenses	(1,494,026)	(6,069,666)
Result before taxes	4,141,348	(1,581,951)
Direct taxes	(54,411)	(22,137)
Result for the year	4,086,937	(1,604,088)

Qualitative information performance

Premiums

Written premiums are comprised of the amount of premiums received, including an estimate of pipeline premiums, during the financial year for the whole period the Company is on risk in respect of contracts of insurance entered into and incepting during that period, together with any further adjustments to premiums for prior accounting periods that were not fully recognised in previous financial statements. Pipeline premiums are those collected by intermediaries but not yet notified to Great Lakes; these are assessed based on estimates from underwriting or past experience. Premiums are stated before deduction of commissions but net of taxes and leviable duties on premiums. Premiums are earned over the term of the insurance policies to which they relate, in accordance with the risk coverage provided by the underlying insurance policies.

Outward reinsurance and retrocession premiums are accounted for in the same accounting period as the premiums for the underlying direct insurance or inwards reinsurance business.

Claims incurred

Claims incurred comprise claims and claim settlement expenses (both internal and external) paid in the year and the movement in the provision for outstanding claims and settlement expenses, including an allowance for the costs of claims incurred by the balance sheet date but not reported until after the year end.

Acquisition costs and administrative expenses

Acquisition costs comprise all direct and indirect costs arising from the conclusion of insurance and reinsurance contracts.

Investment result

Investment income comprises amortization, interests, realised investment gains and losses, investment management expenses and other investment expenses.

Realised gains and losses represent the difference between net sales proceeds and amortized acquisition costs in the accounting period.

Foreign currencies

Foreign currency transactions are translated at the rates of exchange ruling at the dates of the transaction.

Other income and expenses

The main component of the other income and expenses were foreign exchange gains and losses, together with increased expenses for VAT/GST.

Profits and losses recognised directly in equity

There are no profits and losses recognised directly in equity.

Quantitative information performance

Performance Solo NL Direct

Financial situation report: quantitative template "Performance Solo NL"

Currency: CHF or annual report currency
Amounts stated in millions

	Total	Accident			Illness			Motor vehicle			Transport			Fire, natural hazards, property damage			General third-party liability			Other branches		
		Previous year	Reporting year	Previous year	Reporting year	Previous year	Reporting year	Previous year	Reporting year	Previous year	Reporting year											
Gross premiums	40	25	-	-	-	-	-	17	4	5	1	0	0	7	5	10	5	10	10	10	10	
Reinsurers' share of gross premiums	(28)	(19)	-	-	-	-	-	(15)	(4)	(4)	0	0	0	(2)	(2)	(8)	(2)	(8)	(8)	(8)	(8)	
Premiums for own account [1 + 2]	12	8	-	-	-	-	-	(3)	9	(10)	(10)	(10)	(10)	1	0	6	3	3	3	2	2	2
Change in unearned premium reserves	(2)	(7)	-	-	-	-	-	(7)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurers' share of change in unearned premium reserves	2	8	-	-	-	-	-	2	2	1	1	1	1	0	0	6	4	4	4	2	2	2
Premiums earned for own account [3 + 4 + 5]	12	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0	0	0	0
Other income from insurance business	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total income from underwriting business [6 + 7]	12	8	-	-	-	-	-	2	2	1	1	1	1	0	6	4	2	2	2	2	2	2
Payments for insurance claims (gross)	(16)	(30)	-	-	-	-	-	(12)	(18)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)
Reinsurers' share of payments for insurance claims	13	24	-	-	-	-	-	10	13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Change in technical provisions	(2)	7	-	-	-	-	-	(5)	(2)	0	(3)	1	0	0	(6)	1	1	1	1	1	1	1
Reinsurers' share of change in technical provisions	(3)	(7)	-	-	-	-	-	4	2	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)
Change in technical provisions for unit-linked life insurance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Expenses for insurance claims for own account [9 + 10 + 11 - 12 - 13]	(8)	(7)	-	-	-	-	-	(3)	(3)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Acquisition and administration expenses	(6)	(9)	-	-	-	-	-	(4)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Reinsurers' share of acquisition and administration expenses	6	3	-	-	-	-	-	4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Change in technical provisions for unit-linked life insurance	(1)	(1)	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Acquisition and administration expenses for own account	(1)	(1)	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Total expenses from underwriting business [14 + 17 - 18] (non-life insurance only)	(9)	(8)	-	-	-	-	-	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	
Investment income	2	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investment expenses	(1)	(1)	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Net investment income [20 + 21]	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-										
Capital and interest income from unit-linked life insurance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other financial income	0	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other financial expenses	(6)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Extraordinary income/expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating result [8 + 14 - 17 + 18 + 22 + 23 - 24 + 25]	4	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-										
Interest expenses for interest-bearing liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other income	0	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other expenses	(6)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Profit / loss before taxes [16 + 27 + 28 - 29 - 30]	(2)	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-										
Direct taxes	(1)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Profit / loss [31 + 32]	(2)	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-										

Performance Solo NL Direct non-Swiss & Indirect

Financial situation report: quantitative template "Performance Solo NL"

	Direct non-Swiss business			Indirect business			Casualty	Property	Previous year	Reporting year	Miscellaneous							
	Total	Personal accident	Health	Motor	Marine, aviation, transport													
Previous year	Reporting year	Previous year	Reporting year	Previous year	Reporting year													
Gross premiums	-	-	-	-	-													
Reinsurers' share of gross premiums	-	-	-	-	-													
Premiums for own account (1 + 2)	-	-	-	-	-													
Change in unearned premium reserves	-	-	-	-	-													
Reinsurers' share of change in unearned premium reserves	-	-	-	-	-													
Premiums earned for own account (3 + 4 + 5)	-	-	-	-	-													
Other income from insurance business	-	-	-	-	-													
Total Income from underwriting business (6 + 7)	-	-	-	-	-													
Payments for insurance claims (gross)	-	-	-	-	-													
Reinsurers' share of payments for insurance claims	-	-	-	-	-													
Change in technical provisions	-	-	-	-	-													
Reinsurers' share of change in technical provisions	-	-	-	-	-													
Change in technical provisions for unit-linked life insurance	-	-	-	-	-													
Expenses for insurance claims for own account (9 + 10 + 12 + 13)	-	-	-	-	-													
Acquisition and administration expenses	-	-	-	-	-													
Reinsurers' share of acquisition and administration expenses	-	-	-	-	-													
Acquisition and administration expenses for own account (15 + 16)	-	-	-	-	-													
Other underwriting expenses for own account	-	-	-	-	-													
Total expenses from underwriting business (14 + 17 + 18) (non-life insurance only)	-	-	-	-	-													
Investment income	-	-	-	-	-													
Net investment income (20 + 21)	-	-	-	-	-													
Capital and interest income from unlinked life insurance	-	-	-	-	-													
Other financial income	-	-	-	-	-													
Other financial expenses	-	-	-	-	-													
Operating result (8 + 14 + 17 - 18 - 22 + 23 + 24 - 25)	-	-	-	-	-													
Interest expenses for interest-bearing liabilities	-	-	-	-	-													
Other income	-	-	-	-	-													
Other expenses	-	-	-	-	-													
Far-and-long-term expenses	-	-	-	-	-													
Profit / loss before taxes (26 + 27 + 28 + 29 + 30)	-	-	-	-	-													
Direct taxes	-	-	-	-	-													
Profit / loss (31 + 32)	-	-	-	-	-													

Comments on “Performance Solo NL” Template

Premium income

The net premium income reduced from CHF 11.9m to CHF 8.4m.

Direct motor premium decreased moderately as a result of a reduction of business. Premiums in the other lines of business remained stable.

Expenses for insurance claims

Total net expenses for insurance claims reduced from CHF 8.3m to CHF 6.6m.

Expenses from underwriting business

Total net expenses from underwriting business reduced from CHF 9.3m to CHF 7.5m.

Net investment income

The net investment income (after management expenses for investments) increased to CHF 2.4m from CHF 1.6m in the previous year. Investments remain short term treasury.

Profit/Loss

The 2024 result for the year was a gain of CHF 4.09m compared to a loss of CHF 1.6m in 2023.


[Gerald König \(Apr 30, 2023 14:59 GMT+2\)](#)

Cham

Legal Representative

Gerald König

Appendices

Bericht der Prüfgesellschaft

an den Generalbevollmächtigten mit
ergänzenden Angaben zur Rechnungsprüfung
für das am 31. Dezember 2024 abgeschlossene
Geschäftsjahr der

**Great Lakes Insurance SE, München,
Zweigniederlassung Cham, Cham**



Shape the future
with confidence



Shape the future
with confidence

Ernst & Young AG
Maagplatz 1
Postfach
CH-8010 Zürich

Telefon: +41 58 286 31 11
www.ey.com/de_ch

An den Generalbevollmächtigten der
Great Lakes Insurance SE, München, Zweigniederlassung Cham, Cham

Zürich, 30. April 2025

Ergänzende Angaben der Prüfgesellschaft zur Rechnungsprüfung

Sehr geehrte Damen und Herren

Auftragsgemäss haben wir die Prüfung der Jahresrechnung der Great Lakes Insurance SE, München, Zweigniederlassung Cham („die Gesellschaft“) für das am 31. Dezember 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr durchgeführt und freuen uns, Ihnen die Ergebnisse der Prüfung zu präsentieren.

Diese Berichterstattung an den Generalbevollmächtigten richtet sich nach den ergänzenden Vorgaben der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA.

Wir danken Ihnen und Ihren Mitarbeitenden für das entgegengebrachte Vertrauen und für die angenehme Zusammenarbeit.

Bei Fragen stehen wir gerne zur Verfügung.

Ernst & Young AG

Rolf Bächler
(Qualified Signature)
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Pascal Nikles
(Qualified Signature)
Zugelassener Revisionsexperte

Kopie an

- Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA (Einreichung via FINMA-Erhebungsplattform)

Inhalt

Executive Summary	3
1 Zusätzliche Aussagen / Würdigungen zur Rechnungsprüfung 6	
1.1 Wesentlichkeitsüberlegungen	6
1.1.1 Übersicht über korrigierte und nicht korrigierte Fehler	6
1.2 Behandlung spezieller Risikopositionen durch die Zweigniederlassung (inkl. Würdigung)	6
1.3 Aussergewöhnliche Transaktionen (inkl. Würdigung)	6
1.4 Kapitalanlagen	6
1.5 Kapitalanlageergebnis	7
1.6 Versicherungstechnische Rückstellungen (inkl. Würdigung)	7
1.7 Verdiente Prämien für eigene Rechnung	9
1.8 Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung	10
1.9 Abschluss- und Verwaltungsaufwand für eigene Rechnung	10
1.10 Offenlegung aktienrechtlicher stiller Reserven.....	10
2 Schlussbemerkungen	12
2.1 Wichtige Hinweise	12
2.2 Beschränkung der Weitergabe	12
3 Abkürzungsverzeichnis	13
4 Bericht der unabhängigen Prüfgesellschaft	14

Executive Summary

Bericht mit ergänzenden Angaben für Great Lakes Insurance SE, München,
Zweigniederlassung Cham für das Geschäftsjahr 2024



Executive Summary

Das Wesentliche auf einen Blick

Thema	Beschreibung	Details Seite	Beurteilung
 Bericht an den Generalbevollmächtigten	<ul style="list-style-type: none">► Unser Bericht als staatlich beaufsichtigtes Revisionsunternehmen an den Generalbevollmächtigten ist uneingeschränkt.	n/a	
 Prüfdifferenzen	<ul style="list-style-type: none">► Wir haben keine Prüfdifferenzen identifiziert.	n/a	
 Hinweise auf Schwierigkeiten bei der Prüfung	<ul style="list-style-type: none">► Wir konnten unsere Prüfarbeiten ohne besondere Schwierigkeiten durchführen.► Die Verfügbarkeit der Ansprechpartner war gewährleistet.	n/a	

Legende:

 = kein Handlungsbedarf identifiziert  = Verbesserungspotential vorhanden  = starkes Verbesserungspotential vorhanden  = wesentliche Feststellung  = zur Information

01

Zusätzliche Aussagen / Würdigungen zur Rechnungsprüfung

Bericht mit ergänzenden Angaben für Great Lakes Insurance SE, München,
Zweigniederlassung Cham für das Geschäftsjahr 2024



1 Zusätzliche Aussagen / Würdigungen zur Rechnungsprüfung

1.1 Wesentlichkeitsüberlegungen

Falsche oder fehlende Darstellungen gelten dann als wesentlich, wenn diese einzeln oder in der Summe die auf der Grundlage des Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen können. Wir haben im Rahmen der Planung entschieden, als Basis für die Festlegung der Wesentlichkeit und der Toleranzwesentlichkeit das Eigenkapital per 31. Dezember 2024 zu verwenden. Nachfolgend geben wir einen Überblick über die abschliessend verwendeten Beträge:

Eigenkapital per 31. Dezember 2024	TCHF 52'104
Wesentlichkeit	TCHF 1'042 (2.0% des Eigenkapitals)
Toleranzwesentlichkeit	TCHF 782 (75.0% der Wesentlichkeit)

Als Toleranzwesentlichkeit wird ein Wert verstanden, der unterhalb der Wesentlichkeit liegt, um das Risiko von nicht aufgedeckten Fehlern auf ein angemessen niedriges Mass zu reduzieren. Die sogenannte Nichtaufgriffsgrenze bezeichnet den Betrag, ab welchem ein festgestellter korrigierter bzw. nicht korrigierter Fehler in der Regel auf der Übersicht der Prüfungsdifferenzen, welche eine Beilage zur Vollständigkeitserklärung ist, aufgeführt wird. Nicht korrigierte bzw. korrigierte Fehler, welche einzeln oder zusammengefasst wesentlich sind, werden zudem in Kapitel 1.1.1 des vorliegenden Berichts erläutert.

Das Ziel der Prüfung ist, mit hinreichender Sicherheit festzustellen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist. Der Prüfer erlangt somit hinreichende Sicherheit, um das Prüfungsrisiko auf ein vertretbar niedriges Mass zu reduzieren.

1.1.1 Übersicht über korrigierte und nicht korrigierte Fehler

Im Rahmen der Prüfung der Jahresrechnung stellten wir keine korrigierten und nicht korrigierten Fehler fest, welche einzeln oder zusammengefasst wesentlich sind.

1.2 Behandlung spezieller Risikopositionen durch die Zweigniederlassung (inkl. Würdigung)

Nachfolgend geben wir einen Überblick über Sachverhalte, die spezielle Risikopositionen durch das Versicherungsunternehmen betreffen:

Behandlung spezieller Risikopositionen durch die Zweigniederlassung

Sachverhalt	Erläuterungen inkl. Würdigung
Versicherungstechnische Rückstellungen	<ul style="list-style-type: none">▶ Aufgrund der angewandten Methoden, Modelle sowie zugrundeliegenden Annahmen, auf welchen die Schätzung der versicherungstechnischen Rückstellungen basiert, erachten wir dies als spezielle Risikoposition.▶ Für detaillierte Erläuterungen verweisen wir auf Kapitel 1.6

1.3 Aussergewöhnliche Transaktionen (inkl. Würdigung)

Im Berichtsjahr gab es keine aussergewöhnlichen oder wesentlichen Transaktionen mit nahestehenden Parteien.

1.4 Kapitalanlagen

Kapitalanlagen (inkl. Anschaffungs-, Markt- und Buchwerte sowie „Amortized Cost“- Werte)

Die Kapitalanlagen der Great Lakes Insurance SE, München, Zweigniederlassung Cham setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.2024 in TCHF	31.12.2023 in TCHF	Veränderung in TCHF	Veränderung in %
Festverzinsliche Wertschriften	59'263	40'163	19'100	48%
Total Kapitalanlagen	59'263	40'163	19'100	48%

Die Gegenüberstellung der Anschaffungs-, Markt- und „Amortized Cost“ Werte per Bilanzstichtag 31. Dezember 2024 zeigt folgendes Bild:

	Anschaffungs-wert in TCHF	Marktwert in TCHF	Amortized Cost in TCHF	Buchwert 31.12.2024 In TCHF
Festverzinsliche Wertschriften	57'270	59'267	59'263	59'263
Total Kapitalanlagen	57'270	59'267	59'263	59'263

Die Kapitalanlagen der Great Lakes Insurance SE, München, Zweigniederlassung Cham umfassen lediglich festverzinsliche Wertpapiere, welche zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden.

1.5 Kapitalanlageergebnis

Das Kapitalanlageergebnis setzt sich wie folgt zusammen:

	31.12.2024 in TCHF	31.12.2023 in TCHF	Veränderung in TCHF	Veränderung in %
Erträge aus Kapitalanlagen	2'701	1'757	944	54%
Aufwendungen für Kapitalanlagen	-253	-164	-89	54%
Kapitalanlagen- ergebnis	2'448	1'593	855	54%

Kapitalanlageergebnis

Das Kapitalanlagenergebnis in der Höhe von TCHF 2'448 beinhaltet im Wesentlichen folgende Positionen:

- Eine Bewertungsanpassung von rund TCHF 2'697 aufgrund der Bewertung zur linearen Kostenamortisationsmethode anstatt zu Marktwerten gemäss den AVO-FINMA Vorschriften.
- Verwaltungskosten in der Höhe von rund TCHF 232 auf den festverzinslichen Wertpapieren.

1.6 Versicherungstechnische Rückstellungen (inkl. Würdigung)

Die versicherungstechnischen Rückstellungen für das direkte Geschäft setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.2024 in TCHF	31.12.2023 in TCHF	Veränderung in TCHF	Veränderung in %
Prämienüberträge	6'839	14'917	-8'078	-54%
Rückstellung für Schadenfälle	76'726	79'759	-3'033	-4%
Schwankungs- rückstellungen	9'298	9'924	-626	-6%
Anteil Rückversicherung	-47'596	-60'225	12'629	-21%
Total versicherungs- technische Rückstellungen	45'267	44'376	891	2%

Methodik und Annahmen

Im Allgemeinen folgt Great Lakes Insurance SE, München, Zweigniederlassung Cham den internen Reservierungsgrundsätzen von Munich Re und hat auch eine Reservierungspolitik, die Teil des Formulars D seines Geschäftsplans ist.

Die versicherungstechnischen Rückstellungen bestehen aus den Best-Estimate-Reserven, die durch Sicherheits- und Schwankungsrückstellungen ergänzt werden. Die bestmöglichen Rückstellungen sind die Summe der Beitragsüberträge, der Fallrückstellungen, der nicht zugewiesenen Schadenregulierungskosten, der IBNR und anderer technischer Rückstellungen. Die Prämienüberträge werden auf der Grundlage eines pro rata temporis-Ansatzes berechnet, es sei denn, ein anderer Ansatz ist angemessener.

Die Schadensrückstellungen werden entweder von den Schadenabteilungen der Gruppe oder von externen Schadenregulierern auf der Grundlage vertraglicher Vereinbarungen, z. B. für das über Agenten gezeichnete Geschäft, gebildet. Für die IBNR hat GLISE, wie oben erwähnt, den Ansatz aus dem Reservierungshandbuch der Münchener-Rück-Gruppe (Stand 2020) übernommen. GLISE stützte sich auf allgemein anerkannte versicherungsmathematische Standardmethoden wie die Chain-Ladder-, die Bornhuetter-Ferguson- (BF-) und die Incremental-Loss-Ratio-Methode. Die in den Rückstellungsanalysen verwendeten Schadendaten werden in eine gemeinsame Währung umgerechnet.

Zusätzliche IBNR für Ausreisserschäden werden von den Schadenabteilungen der Gruppe für bekannte Grossschäden oder Schadenkomplexe gebildet, die eine gemeinsame Ursache haben, wenn eine individuelle vertragliche Buchung noch nicht möglich ist oder der Kunde einen Endbetrag erwartet, der über den Fallreserven liegt.

Für den Jahresabschluss führt das Reservierungsteam eine vollständige Reservierungsprojektion des Kundenportfolios durch, bei der die Endschadenquoten pro Vertragsjahr für alle Reservierungssegmente berechnet und aktualisiert werden. Die IBNR-Reserven werden auf dieser Grundlage berechnet und vom ernannten Versicherungsmathematiker abgezeichnet.

Im Laufe des Jahres werden die ULRs vierteljährlich überprüft, indem die Entwicklung der gemeldeten Verluste seit dem vorangegangenen Quartal berücksichtigt wird. Bei ungünstigen Entwicklungen oder neuen Erkenntnissen kann der beauftragte Versicherungsmathematiker im Laufe des Jahres eine Anpassung in Betracht ziehen.

Prämienüberträge

Die Prämienüberträge sind gegenüber dem Vorjahr um TCHF 8'078 (-54 %) gesunken. Der Rückgang ist durch ein einsetzenden Run-Off eines Agenten Portfolio begründet.

Rückstellungen für Versicherungsleistungen

Wir haben eine unabhängige Projektion der Reserven für die folgenden Berechnungssegmente durchgeführt:

- ▶ GL_CH_AF_CONTINGENCY
- ▶ GL_CH_AF-NEWRE_MOTOR_CH
- ▶ GL_CH_AF_FIRE
- ▶ GL_CH_AF_MARINE
- ▶ GL-CH_-AF-MR-DE_MAB_LAV_TP_GAUM
- ▶ GL_CH_AF_Credit
- ▶ GL_A_Liability_D&O_FG_Primary

Die zugrunde liegenden Dreiecke werden auf der Basis des versicherungstechnischen Jahres analysiert. Um die verdiente Sicht zu erhalten, wird die gewählte ultimative Schadenquote auf die verdiente Prämie bis zum Jahresende 2024 angewendet.

Die Reserven der oben ausgewählten Berechnungssegmente machen etwa 87.4 % der Fallreserven und 41.6 % der gesamten ausgewiesenen Reserven aus. Für die anderen Sparten haben wir eine Überprüfung der Methoden und Annahmen auf der Grundlage der vom Kunden in seinem Rückstellungsbericht gemachten Angaben durchgeführt.

Die folgende Tabelle zeigt das Ergebnis unserer IBNR-Reserveschätzung und vergleicht sie mit den Schätzungen von GLISE:

Calculation Segment	2024 (in CHF '000)			
	EY Estimate	GLISE	Difference	
			Selected IBNR	IBNR
GL_CH_AF_FinLoss_Contingency	2 169	2 470	301	12%
GL_CH_AF-NEWRE_Motor_CH	12 695	13 477	781	6%
GL_CH_AF_Fire	338	339	0	0%
GL_CH_AF_Marine	1	-	-1	0%
GL-CH_-AF-MR-DE_MAB_LAV_TP_GAUM_GSI	3 615	3 750	135	4%
GL_CH_AF_Credit	7 385	7 694	308	4%
GL_CH_AF_Liability	3 492	3 236	-256	-8%
Total	18 818	20 035	1 216	6%

GLISE berechnet seine Schadenrückstellungen selbst mit aggregierten Daten auf Gruppenebene. Da uns nur die lokalen Daten zur Verfügung standen, haben wir die folgenden Ansätze verwendet, um eine Stellungnahme zu formulieren:

- ▶ Für das Kredit- und Haftpflichtgeschäft haben wir eine Schadenquote von 54% bzw. 65% angenommen und unseren Schätzwert für die Spätschäden mit den uns zur Verfügung gestellten Prämiedaten ermittelt.
- ▶ Das Feuerversicherungsgeschäft neigt zu starken Schwankungen, und obwohl uns einige historische Daten zur Verfügung standen, haben wir, um mögliche hohe Verluste zu berücksichtigen, unsere Schätzung auf der Grundlage von Incurred Chain Ladder in Verbindung mit einem APriori-Prämienansatz unter Annahme einer Schadenquote von 70 % vorgenommen.
- ▶ Da die Daten für das Kraftfahrtgeschäft ausreichend waren, stützten wir unsere Schätzung auf die bezahlte Chain Ladder sowie die bezahlte Bornhuetter-Ferguson-Prämie für die letzten beiden Jahre mit einer geschätzten Schadenquote von 150%, da in den letzten beiden Jahren eine kombinierte Schadenquote von über 100% beobachtet wurde.
- ▶ Bei den Daten für das Contingency-Geschäft fehlten die Werte für das Neugeschäft im Jahr 2024. Für die Schätzung der Spätschäden wurde ein Endwert von CHF 2'700'000 angesetzt, da dies der gerundete Durchschnitt, der für die letzten vier Jahre gewählten Endwerte ist.
- ▶ GLISE hat keine Spätschäden für das Transportgeschäft verbucht, was angemessen ist, da die Daten keine neuen Schäden nach 2015 enthalten.

- ▶ Für die Luftfahrzeughaftpflichtversicherung waren die Daten ausreichend, und unsere Schätzung basiert auf den eingetretenen Kettenleitern sowie den eingetretenen Bornhuetter-Ferguson-Schäden für die späteren Jahre.
- ▶ Unsere Überprüfung der Methoden und Annahmen für die anderen Versicherungszweige ergab keine Hinweise darauf, dass unangemessene Rückstellungsannahmen getroffen wurden.

Insgesamt sind wir der Ansicht, dass die Differenz zwischen unserer Reservenschätzung und den von GLISE ausgewiesenen Reserven innerhalb einer angemessenen Bandbreite liegt. Es sollte auch beachtet werden, dass die obige Tabelle nur die IBNR zeigt. Die relativen Unterschiede wären geringer, wenn die gesamten Reserven verglichen würden (d.h. einschließlich der Fallreserven).

Schwankungsrückstellungen

Gemäß der Rückstellungspolitik von GLISE werden die Schwankungsrückstellungen über eine Vorsichtsmarge berücksichtigt. Die Marge wird durch Modellierung der IBNR-Volatilität berechnet, wobei das 80. Perzentil der Bruttoverteilung gewählt wurde. Der daraus resultierende Prozentsatz der Vorsichtsmarge von 14.62% ist im Vergleich zum Vorjahr (18.52%) gesunken.

Der Prozentsatz der Vorsorgemarge wird auf die Brutto-IBNR für Basisschäden angewendet. Insgesamt wurden Schwankungsrückstellungen in Höhe von CHF 9.3 Mio. (2023: 9.9 Mio.) gebildet.

Rückversicherung

Die Rückversicherung für GLISE kann in eine Rückversicherung für das selbstbehaltene Geschäft und eine Rückversicherung für das vermittelte Geschäft unterteilt werden. Wir weisen darauf hin, dass der Selbstbehalt des Kunden nach Anwendung aller Rückversicherungen mindestens 10% seines Bruttogeschäfts ausmachen muss, um den Schweizer Vorschriften zu entsprechen. Das von GLISE gezeichnete Geschäft ist größtenteils über ein nichtproportionales Programm bei der Münchener Rück AG rückversichert. Für das Geschäft, das für Munich Re einschließlich ihrer Niederlassungen vermittelt wird, bestehen für den Kunden fakultativ-obligatorische proportionale Rückversicherungsverträge, wobei 75% des vermittelten Geschäfts an Munich Re oder New Re zedierte werden.

Das gesamte Netto-Brutto-Verhältnis stieg leicht von 37.4% im Vorjahr auf 42.7%.

Würdigung

Da die Differenz zwischen unserer Reservenschätzung und den vom Kunden ausgewiesenen Reserven innerhalb einer angemessenen Bandbreite liegt und die vom Kunden verwendeten Methoden und Annahmen angemessen sind, kommen wir zu dem

Schluss, dass die ausgewiesenen versicherungstechnischen Rückstellungen zum 31. Dezember 2024 angemessen sind und dem Geschäftsplan entsprechen.

1.7 Verdiente Prämien für eigene Rechnung

Die Verdiente Prämie für eigene Rechnung setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.2024 in TCHF	31.12.2023 in TCHF	Veränderung in TCHF	Veränderung in %
Bruttoprämie	25'432	39'592	-14'160	-36%
Anteil Rückversicherer an Bruttoprämie	-18'687	-27'828	9'141	-33%
Prämie für eigene Rechnung	6'745	11'763	-5'018	-43%
Veränderung der Prämienüberträge	8'435	2'135	6'300	295%
Anteil Rückversicherer an Veränderung der Prämienüberträge	-6'798	2'319	-9'117	-393%
Verdiente Prämien auf eigene Rechnung	8'383	11'948	-3'565	-30%

Verdiente Prämie für eigene Rechnung

Die verdienten Prämien für eigene Rechnung verringerten sich im Vergleich zum Vorjahr um TCHF 3'565 (-30%), was auf den beginnenden Run-off eines Agentenportfolios zurückzuführen ist.

1.8 Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung

Die Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.2024 in TCHF	31.12.2023 in TCHF	Veränderung in TCHF	Veränderung in %
Zahlungen für Versicherungsfälle brutto	- 30'320	-15'614	-14'706	94%
Anteil Rückversicherer an Zahlungen für Versicherungsfälle	24'150	12'731	11'419	90%
Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellung	7'058	-2'111	9'169	-434%
Anteil Rückversicherer an Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen	-7'491	-3'275	-4'216	129%
Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung	-6'603	-8'270	1'667	-20%

Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung

Die Zahlungen für Versicherungsfälle haben gegenüber dem Vorjahr um TCHF 1'667 (-20%) gesunken. Wesentlicher Treiber hierfür waren die Veränderungen der versicherungstechnischen Rückstellungen.

1.9 Abschluss- und Verwaltungsaufwand für eigene Rechnung

Der Abschluss- und Verwaltungsaufwand für eigene Rechnung setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.2024 in TCHF	31.12.2023 in TCHF	Veränderung in TCHF	Veränderung in %
Abschluss- und Verwaltungsaufwand	-3'886	-6'285	2'399	-38%
Anteil Rückversicherer an Abschluss- und Verwaltungsaufwand	3'284	5'623	-2'339	-42%
Abschluss- und Verwaltungsaufwand für eigene Rechnung	-603	-662	59	-9%

Abschluss- und Verwaltungsaufwand

Der Abschluss- und Verwaltungsaufwand ist gegenüber dem Vorjahr um TCHF 59 (-9%) gesunken. Diese Position umfasst vollumfänglich bezahlte Provisionen, deren Berechnung auf der verdienten Prämie basieren. Entsprechend kann deren Rückgang mit der Entwicklung der verdienten Prämie erklärt werden.

1.10 Offenlegung aktienrechtlicher stiller Reserven

Die Great Lakes Insurance SE, München, Zweigniederlassung Cham verfügte gemäss Angaben des Generalbevollmächtigten weder per 31. Dezember 2024 noch 31. Dezember 2023 über stille Reserven im Sinne von Art. 960a Abs. 4 OR sowie Art. 960e Abs. 3 und Abs. 4 OR.

02

Schlussbemerkungen

03

Abkürzungsverzeichnis

04

Bericht der unabhängigen Prüfgesellschaft



2 Schlussbemerkungen

2.1 Wichtige Hinweise

- ▶ Dieser Bericht enthält Informationen, die durch gesetzliche Bestimmungen geschützt sind (Geschäftsgeheimnis, usw.).
- ▶ Die Personen- und Funktionsbezeichnungen in diesem Bericht gelten gleichermaßen für beide Geschlechter.
- ▶ Wir verzichten auf die Wiederholung der Verantwortlichkeiten des Generalbevollmächtigten, der Geschäftsleitung sowie der Prüfgesellschaft. Wir verweisen diesbezüglich auf unsere Auftragsbestätigung.
- ▶ Die Zahlen in diesem Bericht können gerundet sein.

2.2 Beschränkung der Weitergabe

- ▶ Dieser Bericht wurde für die im Anschreiben erwähnten Empfänger erstellt. Er darf ohne schriftliche Zustimmung von EY keiner Drittpartei zugänglich gemacht werden.
- ▶ EY lehnt jegliche Haftung gegenüber Drittparteien ab, die mit Bezug auf diese Berichterstattung erfolgt.

3 Abkürzungsverzeichnis

Abs.	Absatz
Art.	Artikel
AVO	Aufsichtsverordnung
CHF	Schweizer Franken
EY	Ernst & Young AG
FINMA	Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA
GLISE	Great Lakes Insurance SE, München, Zweigniederlassung Cham
IBNR	Incurred But Not Reported
ISA	International Standards on Auditing
Mio.	Million
n/a	nicht anwendbar
OR	Obligationenrecht (Fünfter Teil des Bundesgesetzes betrifft die Ergänzung des Schweizerischen Zivilgesetzbuches)
SA-CH	Schweizer Standards zur Abschlussprüfung
SIX	SIX Swiss Exchange
Ziff.	Ziffer

4 Bericht der unabhängigen Prüfgesellschaft



Shape the future
with confidence

Ernst & Young AG
Maagplatz 1
Postfach
CH-8010 Zürich

Telefon: +41 58 286 31 11
www.ey.com/de_ch

An den Generalbevollmächtigten der
Great Lakes Insurance SE, München
Zweigniederlassung Cham
Cham

Zürich, 30. April 2025

Bericht der unabhängigen Prüfgesellschaft



Prüfungsurteil

Als staatlich beaufsichtigtes Revisionsunternehmen haben wir die Jahresrechnung der Zweigniederlassung Cham der Great Lakes Insurance SE, München (die Gesellschaft) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – nach Art. 28 Abs. 2 Versicherungsaufsichtsgesetz (VAG) sowie unter Einbezug der ergänzenden Angaben in der Berichterstattung zur Rechnungsprüfung für Versicherungen im Anhang 19 zum FINMA-RS 13/3 bezüglich Erstellung und Prüfung der Jahresrechnung von Zweigniederlassungen ausländischer Versicherungsunternehmen vom 4. November 2020 (Anhang 19 FINMA-RS 13/3) geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigeigte Jahresrechnung der Gesellschaft in allen wesentlichen Belangen den Rechnungslegungsbestimmungen von Anhang 19 FINMA-RS 13/3.



Grundlagen für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) sowie den in Abschnitt 3.2 von Anhang 19 FINMA-RS 13/3 genannten Rahmenbedingungen für die Prüfung der Jahresrechnung durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten der Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung“ unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



Sonstige Informationen

Der Generalbevollmächtigte ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tat-sache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.



Verantwortlichkeiten des Generalbevollmächtigten für die Jahresrechnung

Der Generalbevollmächtigte ist verantwortlich für die Aufstellung dieser Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den Rechnungslegungsbestimmungen von Anhang 19 FINMA-RS 13/3 und für die internen Kontrollen, die der Generalbevollmächtigte als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Generalbevollmächtigte dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Generalbevollmächtigte beabsichtigt, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.



Verantwortlichkeiten der Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den SA-CH und den Bestimmungen von Anhang 19 FINMA-RS 13/3 durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- ▶ identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungs-nachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- ▶ gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten Internen Kontrollsysteem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des Internen Kontrollsysteams der Gesellschaft abzugeben.
- ▶ beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

- ▶ ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Generalbevollmächtigten angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben in der Jahresrechnung aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Gesellschaft von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

Wir kommunizieren mit dem Generalbevollmächtigten unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im Internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

Ernst & Young AG


Rolf Bächler
(Qualified Signature)
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)


Pascal Nikles
(Qualified Signature)
Zugelassener Revisionsexperte

Beilage

- ▶ Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang)

Financial Statements

Balance Sheet

	31 December 2024	31 December 2023
Assets		
Investments	59.263.187	40.163.004
Fixed Income securities	59.263.187	40.163.004
Cash and cash equivalents	34.611.963	68.894.037
Share of technical provisions from reinsurance	47.595.749	60.224.864
Unearned premiums	3.668.157	10.294.065
Loss reserves	43.927.593	49.930.798
Accounts receivable from insurance business	33.536.259	36.513.896
Other receivables	3.024	3.024
Total assets	175.010.183	205.798.824
Liabilities		
Technical provisions	92.863.230	104.600.429
Unearned premiums	6.839.279	14.917.373
Loss reserves	76.725.688	79.759.115
Equalisation reserve	9.298.262	9.923.942
Non-technical provisions	1.827.089	82.675
Deposits retained from ceded reinsurance	-	23.862.500
Accounts payable for insurance business	27.967.539	28.993.914
Short-term interest-bearing liabilities	1.754	-
Other liabilities	246.712	242.384
Accruals and deferrals		
Subordinated liabilities		
Total liabilities	122.906.324	157.781.902
Head office capital	56.903.520	56.903.520
Result carried forward from previous year	(8.886.598)	(7.282.509)
Result for the year	4.086.937	(1.604.088)
Total equity	52.103.860	48.016.923
Total liabilities & equity	175.010.183	205.798.824

Income Statement

<i>in CHF</i>	2024	2023
Gross premiums	25,432,286	39,591,821
Premiums ceded	(18,687,430)	(27,828,353)
Premiums for own account	6,744,856	11,763,468
Change in unearned premiums gross	8,435,482	(2,134,562)
Change in unearned premiums ceded	(6,798,297)	2,318,896
Change in unearned premiums for own account	1,637,185	184,334
Net earned premiums for own account	8,382,041	11,947,802
Other technical income, net of RI	769	-
Total income from underwriting business	8,382,810	11,947,802
Claims payment gross	(30,319,656)	(15,614,315)
Claims payment ceded	24,150,004	12,730,745
Claims payment for own account	(6,169,652)	(2,883,570)
Change in provision gross	7,057,518	(2,110,711)
Change in provision ceded	(7,490,890)	(3,275,245)
Change in provision for own account	(433,371)	(5,385,956)
Expenditure for insurance claims for own account	(6,603,023)	(8,269,526)
Acquisition expenses gross	(3,886,364)	(6,284,918)
Acquisition expenses ceded	3,283,775	5,622,963
Net acquisition costs	(602,590)	(661,955)
Other underwriting expenses for own account	(296,426)	(329,138)
Total expenses from underwriting business	(7,502,039)	(9,260,619)
Overall technical result	880,771	2,687,183
Investment income	2,700,558	1,757,097
Investment expenses	(253,215)	(164,329)
Investment result	2,447,343	1,592,768
Operating result	3,328,114	4,279,951
Other income	2,307,260	207,764
Other expenses	(1,494,026)	(6,069,666)
Result before taxes	4,141,348	(1,581,951)
Direct taxes	(54,411)	(22,137)
Result for the year	4,086,937	(1,604,088)

Notes to the financial statements

The annual financial statements have been prepared in accordance with the provisions on commercial accounting of the Swiss Code of Obligations (CO) (Art. 957-963b OR). Apart from the Swiss Code of Obligations, the provisions of the Swiss Ordinance on the Supervision of Private Insurance Companies (Art. 5a ISO-FINMA including Appendix) have been applied.

Accounting principles

The main accounting and valuation principles used, which are not already specified by the Code of Obligations, are described as follows.

Investments

Fixed-interest securities are valued at amortised cost less required impairments. The annual amortisation amount is recognised as current income.

Cash and cash equivalents

The cash and cash equivalents include cash holdings. These are recorded at their nominal value.

Technical reserves

The statutory reserves are the higher of the best estimate and the market consistent reserves.

To obtain the technical reserves the best estimate reserves are supplemented with safety & equalization reserves.

The best estimate reserves consist of different components, which are:

- Unearned Premiums: premiums that relate to the unexpired terms of insurance policies in force at the balance sheet date are deferred as unearned premiums. These unearned premiums are taken to the Profit and Loss account so that premiums are recognised over the period of risk coverage provided by the underlying insurance policies.
- Case reserves represent the best estimate of the ultimate payment for claims reported and open as of the balance sheet date.
- Incurred But Not Reported (IBNR) reserves are estimates of the amounts required to settle claims that have been incurred but not yet reported. They are estimated with standard actuarial techniques.
- Allocated loss adjustment expenses are part of the case reserves. Unallocated loss adjustment expenses reserves are estimated by multiplying the ULAE paid in the current financial year by the duration of the loss reserves,
- Other technical reserves which include expected future result dependent commission payments.

No discounting takes place, unless annuities are concerned.

The safety and equalisation reserves serve as a buffer to absorb the volatility of the claims. They are considered via a prudence margin, which is calculated using an internal stochastic model.

The market consistent value of reserves is calculated as the sum of the discounted best estimate reserves plus a risk margin, based on Great Lakes' internal model for Solvency II purpose. The Great Lakes appointed Actuary for the Swiss Branch reviews the results of the reserving exercise.

Non-technical provisions

The non-technical provisions are recognised in accordance with the required settlement amount, based on reasonable and prudent commercial judgement.

Premiums

Written premiums are comprised of the amount of premiums received, including an estimate of pipeline premiums, during the financial year for the whole period the Company is on risk in respect of contracts of insurance entered into and incepting during that period, together with any further adjustments to premiums for prior accounting periods that were not fully recognised in previous financial statements. Pipeline premiums are those collected by intermediaries

but not yet notified to Great Lakes; these are assessed based on estimates from underwriting or past experience. Premiums are stated before deduction of commissions but net of taxes and leviable duties on premiums. Premiums are earned over the term of the insurance policies to which they relate, in accordance with the risk coverage provided by the underlying insurance policies.

Outward reinsurance and retrocession premiums are accounted for in the same accounting period as the premiums for the underlying direct insurance or inwards reinsurance business.

Foreign currency items and translation for presentation purposes:

All balance sheet items are translated from their original currency into CHF using the year-end exchange rate. Transactions of the income statement, where not carried out in CHF, are converted at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. The company recognises a provision for net unrealised foreign exchange gains if applicable.

The principal exchange rates for 2024 are:

Currency	Balance Sheet as Income Statement at for the year	
	31 December 2024	2024
EUR	1.065587	1.049803
GBP	0.881027	0.888784
USD	1.103415	1.135781

Other information according to the Swiss Code of Obligations (OR) and Insurance Supervisory Ordinance-FINMA (AVO-FINMA)

Auditors' fees

The fees for the audit of the 2024 financial statements, as well as the regulatory audit, amount to CHF 51,515. Fees exclude outlays and VAT.

Receivables and payables from Insurance business

in CHF	31 December 2024	31 December 2023
Accounts receivable from insurance business	33,536,259	36,513,896
Policy holders	28,359,707	33,202,898
Agents	1,932,848	2,021,679
Other insurance companies	3,243,705	1,289,319
Accounts payable for insurance business	27,967,539	28,993,914
Policy holders	10,531	86,524
Agents	11,217,547	13,567,418
Other insurance companies	16,739,461	15,339,971
Net	5,568,720	7,519,982

Technical provisions

in CHF	31 December 2024			31 December 2023		
	Gross	Ceded	Net	Gross	Ceded	Net
Technical provisions						
Unearned premiums	6,839,279	(3,668,157)	3,171,123	14,917,373	(10,294,065)	4,623,307
Loss reserves	76,725,688	(43,927,593)	32,798,095	79,759,115	(49,930,798)	29,828,317
Equalisation reserve	9,298,262	-	9,298,262	9,923,942	-	9,923,942
Other underwriting provisions	-	-	-	-	-	-
Total	92,863,230	(47,595,749)	45,267,480	104,600,429	(60,224,864)	44,375,566

in CHF	2024			2023		
	Gross	Ceded	Net	Gross	Ceded	Net
Changes of the technical provisions						
Changes in unearned premiums	8,435,482	(6,798,297)	1,637,185	(2,134,562)	2,318,896	184,334
Changes in loss reserves	6,032,224	(7,490,890)	(1,458,665)	243,046	(3,275,245)	(3,032,199)
Changes in equalisation reserve	1,025,294	-	1,025,294	(2,353,757)	-	(2,353,757)
Total	15,493,000	(14,289,187)	1,203,813	(4,245,273)	(956,349)	(5,201,622)

Head office account movement schedule

in CHF	31 December 2024	31 December 2023
Opening Balance	(48,016,923)	(46,444,959)
Capital from Head Office	-	(3,176,052)
Capital to Head Office	-	-
Result for the year	(4,086,937)	1,604,088
Closing Balance	(52,103,860)	(48,016,923)

Negative amounts represent asset positions / increases, while positive amounts represent liability positions / decreases in the table above.

Investment result

in CHF		2024			2024			
		Current income	Amortization	Realised gains	Total investment income	Investment management expenses, other investment expenses	Realised losses	Total investment expenses
Fixed interest securities	-	2,696,966		-	2,696,966	(253,215)	-	(253,215)
Interest from cash at bank	-	3,591		-	3,591			
Total					2,700,558			(253,215)

in CHF		2023			2023			
		Current income	Amortization	Realised gains	Total investment income	Investment management expenses, other investment expenses	Realised losses	Total investment expenses
Fixed interest securities	-	1,750,675		-	1,750,675	(164,329)	-	(164,329)
Other investments							-	-
Total					1,757,097			(164,329)

Other expenses

This line item contains VAT expenses, whereas in prior year the expenses were presented in direct taxes. To better reflect the commercial substance the change in presentation was made and also reflected in prior year figures.

Shareholder

The 100% shareholder of Great Lakes Insurance SE is Munich Reinsurance Company (Münchener Rückversicherungs Gesellschaft Aktiengesellschaft in München).

Full-time equivalents

Great Lakes does not directly employ any individuals in Switzerland.

Subsequent events

There were no events to be reported under this section.

Cham

Legal Representative

Gerald König