



**MEDLEMSSELSKABET**

# Årsrapport

for perioden 1. januar 2009 - 31. december 2009

2. regnskabsår

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. april 2010.

---

Dirigent

# Indhold

<b>Oplysninger om selskabet</b> .....	2
<b>Ledelsesberetning</b> .....	3
<b>Påtegninger</b> .....	10
<b>Anvendt regnskabspraksis</b> .....	12
<b>Femårsoversigt</b> .....	16
<b>Resultatopgørelse</b> .....	17
<b>Balance</b> .....	18
<b>Egenkapitalforklaring</b> .....	20
<b>Noter</b> .....	21

# Oplysninger om selskabet

GF Medlemsselskabet a/s  
Jernbanevej 65  
5210 Odense NV

## Direktion

Bjarne Toftlund

## Bestyrelse

Svend Anker Petersen  
Jørgen Kristoffersen  
Jørgen Bremholm  
Vagn Børge Lauridsen  
Jens Jørgen Vinther  
Steen Elwarth Bakhøj  
Charlotte Møller  
Ove Christiansen  
Kim Nielsen  
Lene Panch Andersen  
Knud Ove Nielsen  
Kim Brems  
Jette K. Christensen  
Per Schou Johansen  
Søren Ole Nørtved Jørgensen

## Aktionærer

GF Fondens Ejerselskab a/s  
68 GF Forsikringsklubber

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at være moderselskab for GF Forsikring a/s.  
Selskabet er et finansielt holdingselskab reguleret efter Lov om finansiell virksomhed.

## Årets resultat

Årets resultat blev et overskud på 132,5 mio. kr., som henlægges til egenkapitalen

Egenkapitalen udgør herefter 1.134,7 mio. kr. pr. 31. december 2009.

## Ledelsesberetning

Den efterfølgende ledelsesberetning omfatter aktiviteterne i datterselskabet GF Forsikring a/s, koncernen.

# Ledelsesberetning

Der er i 2009 tegnet ca. 94.000 nye forsikringer imod ca. 107.000 forsikringer i 2008. Dette er under det forventede niveau.

2009 blev også et godt år for medlemmerne med en samlet tilbagebetaling på bilforsikringer på 130 mio. kr.

Resultatet for 2009 blev et overskud på 132 mio. kr. efter skat, hvilket er tilfredsstillende.

Resultatet er påvirket af et underskud på forsikringsdriften, som er påvirket af et forbedret afløbsresultat og iværksatte præmieforhøjelser, samt et forbedret resultat af investeringsvirksomheden, der er påvirket af stigende kurser på finansmarkederne efter det meget kraftige fald under den globale finanskrise i 2008.

Afkastet af selskabets investeringer blev på 7,8 pct. imod -5,5 pct. i 2008, og combined ratio blev på 102,9 imod 106,8 i 2008.

## Nettoresultatet foreslås af bestyrelsen anvendt sådan:

Overført til næste år	132,4 mio. kr.
I alt	132,4 mio. kr.

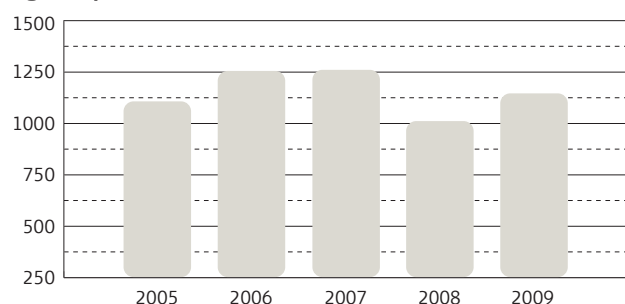
Balancen for koncernen er pr. 31. december 2009 på 2.921 mio. kr., og egenkapitalen udgør 1.114 mio. kr.

## Egenkapital og solvensdækning

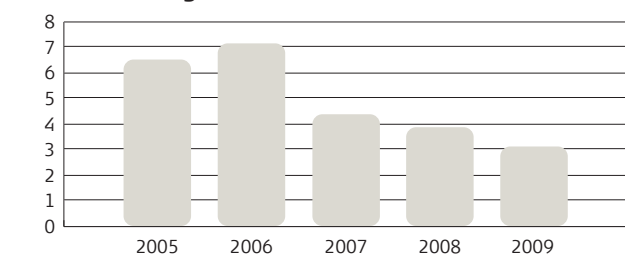
Selskabets egenkapital udgør ved udgangen af 2009 1.114 mio. kr. imod 1.022 mio. kr. i 2008.

Selskabet har opgjort det individuelle solvensbehov til 341 mio. kr. svarende til en solvensdækning på 3,17 imod et individuelt solvensbehov på 251 mio. kr. ved udgangen af 2008 og en solvensdækning på 3,87.

### Egenkapital seneste 5 år (mio. kr.)



### Solvensdækning



## Combined ratio

Combined ratio udgør 102,9 imod 106,8 i 2008, og er dermed faldet. Niveaulet for combined ratio lever fortsat ikke op til selskabets langsigtede mål på 95.

Der er iværksat tiltag til nedbringelse af combined ratio, blandt andet præmieforhøjelser, og der vil i de kommende år blive iværksat flere tiltag med henblik på at nå det langsigtede mål.

Combined ratio (%)	2009	2008	2007
Bruttoerstatningsprocent	81,6	83,3	79,5
Omkostningsprocent	19,1	20,3	18,9
Nettogenforsikringsprocent	2,2	3,2	1,6
Combined ratio	102,9	106,8	100,0

## Forsikringsvirksomheden

Udviklingen i forsikringsvirksomheden er ikke helt tilfredsstillende.

Antallet af forsikringer er steget med ca. 15.000 eller 2,3 pct. imod en stigning i 2008 på ca. 25.000, svarende til 4 pct. Selskabets produkter er fortsat meget konkurrencedygtige.

Udviklingen i forsikringspræmien er på 70 mio. kr. eller 4,8 pct., imod 6,2 pct. i 2008.

Der forventes en fortsat kontrolleret vækst i porteføljen på lang sigt, men i 2010 forventes stigningen at være begrænset.

Antal forsikringer (1.000 stk.)	2009	2008	2007
Bilforsikringer	186	186	185
Øvrige forsikringer	471	455	431
I alt	656	641	616

Forsikringspræmier (mio. kr.)	2009	2008	2007
Bilforsikringer	767	779	755
Øvrige forsikringer	754	672	611
I alt	1.521	1.451	1.366

Resultat af forsikringsvirksomheden er på niveau med det budgetterede, og udviser en forbedring i forhold til 2008.

Det forsikringstekniske resultat er i 2009 påvirket af et afløbsresultat, der er 46 mio. kr. bedre end 2008.

Afløbsresultatet er positivt med 20 mio. kr. imod et negativt afløbsresultat i 2008 på 26 mio. kr., svarende til et fald i erstatningsprocenten på ca. 3 procentpoint. Afløbsresultatet er sammensat af en gevinst på bilforsikringerne på ca. 37 mio. kr. og et tab på øvrige forsikringer, herunder familie- og husforsikringer på 17 mio. kr.

Den samlede erstatningsprocent udgør 81,6 imod 83,3 i 2008. For afløbsresultat udgør erstatningsprocenten 82,9 pct. imod 80,9 pct. i 2008.

## Bilforsikringer

Resultatet af bilforsikringer har været tilfredsstillende for både selskabet og forsikringstagerne.

Selskabets andel af resultatet vedrører primært udgifter til personskader, og disse er stort set som forventet. Den præmieandel, som selskabet beholder til dækning af store skader, er øget med henblik på forbedring af selskabets kapital og afløbsresultatet er forbedret.

Forløbet af bilforsikringerne har med forsikringstageres øjne også i 2009 været særdeles godt, og der tilbagebetales 130 mio. kr. til bilforsikringstagerne i marts 2010.

## Øvrige forsikringer

Selskabets øvrige forsikringer har haft et utilfredsstillende forløb, og erstatningsprocenten blev på 79,0 pct. imod 76,4 pct. i 2008. For afløbsresultatet er erstatningsprocenten på 76,4 pct. imod 72,0 pct. i 2008. Selskabets hovedbrancher som familie-, hus- og ulykkesforsikringer har alle haft et utilfredsstillende resultat, hvilket har medført præmieforhøjelser på hus- og ulykkesforsikringer i løbet af 2009.

## Genforsikring

Resultatet af afgiven forretning er et underskud på 30 mio. kr. som er forbedret markant i forhold til 2008, hvor underskuddet udgjorde 40 mio. kr. Forbedringen skyldes en mindre præmie til reassurandørerne.

Genforsikring (mio. kr.)	2009	2008	2007
Resultat af afgiven forretning	-29,8	-40,3	-19,1

Selskabets indtjening på hovedbrancher fremgår af regnskabet note 4.

## Forsikringsmæssige driftsomkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. udgør for moderselskabet 261 mio. kr., svarende til en omkostningsprocent brutto på 17,2 pct., hvilket er en mindre stigning i forhold til 2008 på 3 mio. kr., hvor omkostningerne udgjorde 258 mio. kr.

Omkostningsprocent (%)	2009	2008	2007
Brutto (forskudspræmie)	17,2	17,9	16,5

For koncernen udgør forsikringsmæssige omkostninger f.e.r. 260 mio. kr. I 2009 udgjorde de forsikringsmæssige omkostninger f.e.r. 259 mio. kr.

Omkostningsprocenten er fortsat et fokusområde. Det er målsætningen at nedbringe omkostningsprocenten på sigt.

## Investeringsvirksomheden

Investeringsvirksomheden udviser for 2009 et meget tilfredsstillende resultat, primært som følge af kursstigninger på de globale finansmarkeder.

Resultatet af investeringsvirksomheden blev et overskud på 187,7 mio. kr. mod et underskud på 162,3 mio. kr. i 2008.

Aktiekurserne – udtrykt ved Morgan Stanleys World Cap indeks – steg således 26 pct., det danske OMX-indeks steg med 35 pct., mens de danske obligationer – udtrykt ved J.P. Morgans Danske obligationsindeks – gav et afkast på 1,7 pct.

Selskabets afkast blev på 7,8 pct. imod -5,5 pct. i 2008, fordelt med et afkast af aktieinvesteringer på 34,5 pct., et afkast af rentebaserede investeringer på ca. 7,8 pct. og et negativt afkast af ejendomsinvesteringer på 7,7 pct.

Et væsentlig led i selskabets risikostyring på investeringsområdet er, at fastholde et minimum af solvensdækning. Selskabet nedbragte, i forbindelse med den globale finanskrise, investeringsrisikoen til et lavere niveau blandt andet ved frasalg af aktier. Denne lavere investeringsrisiko er fastholdt i 2009.

Investeringsaktiver (mio. kr.)	2009	2008	2007
Rentebaserede investeringer, danske	2.016	1.662	1.216
Rentebaserede investeringer, udenlandske	154	119	530
Rentebaserede investeringer	2.170	1.781	1.746
Aktiebaserede investeringer	163	95	507
Ejendomsinvesteringer	73	79	96
Tilknyttede virksomheder	168	167	112
Andre	29	254	39
Investeringsaktiver i alt	2.603	2.376	2.500

## Afkast af investeringsaktiver (%)

	2009	2008	2007
Rentebaserede investeringer, danske	6,3	6,2	2,6
Rentebaserede investeringer, udenlandske	36,8	-16,5	-1,5
Rentebaserede investeringer	7,8	1,0	1,6
Aktiebaserede investeringer	34,5	-40,9	-1,4
Ejendomsinvesteringer	-7,7	-20,3	-13,9
Andre	2,1	4,8	4,1
Investeringsaktiver i alt	7,8	-5,5	0,6

## Resultat af tilknyttede virksomheder

GF Ejendomsselskab a/s ejer GF Huset og udlejer dette til moderselskabet.

Ejendommen er i 2009 positivt værdireguleret med 1,5 mio. kr. til vurderet markedsværdi på 67,2 mio. kr.

Årets resultat er et overskud på 4,3 mio. kr. og egenkapitalen 69,3 mio. kr. For 2010 forventes et overskud på 2,5 mio. kr.

GF It a/s udvikler og udlejer telefonisystemet og TIA-forsikringsystemet til moderselskabet. TIA-systemet er taget i brug i september 2009.

Årets resultat er et underskud på 4,2 mio. kr. og egenkapitalen 98 mio. kr. For 2010 forventes et overskud på 0,8 mio. kr.

## Risikostyring

Selskabets langsigtede mål er en combined ratio på 95, og en solvensdækning efter de nye Solvens II regler på ca. to gange lovens krav.

Styring af selskabets risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en uhensigtsmæssig udvikling i selskabets risici kan påvirke selskabets solvens og dermed den fremtidige handlefrihed.

Selskabets risikostyring er baseret på en række politikker og strategier, som bestyrelsen hvert år fastsætter og godkender sammen med rammer for rapportering.

## Forsikringsrisiko

### Accept og risikopåtagelse

Selskabets eneste forretningsområde er fortsat privat skade-forsikring.

Acceptpolitikken indeholder regler for hvilke typer og hvilke størrelser af risici, der kan indtegnes.

### Genforsikring

Selskabets genforsikring er indgået med internationalt anerkendte genforsikringselskaber. Selskabet anvender genforsikringselskaber med en minimum rating på BBB hos Standard & Poors. Alle selskabets nuværende reassurandører har som minimum en A-rating.

Selskabet har for hovedbrancheområderne, motor, ansvar og ulykke indgået aftaler, som dækker, når en skadehændelse overstiger et beløb, som vi skønner rimeligt, og med en maksimal dækning, som skønnes tilstrækkelig. For bilbrancher udgør selvbehold 3 mio. kr. og for bygning udgør selvbehold 2,5 mio. kr.

Derudover har selskabet indgået aftaler vedrørende katastrofe-ferisici, som baserer sig på selskabets realistiske katastrofe-scenarier herunder risikoen for kumul samt storm.

## Hensættelser

### Præmiehensættelser

Risikoen ved præmiehensættelser er kun relevant for ejerskifte-forsikring, som dog udgør en meget begrænset andel af selskabets forsikringsportefølje.

### Erstatningshensættelser

Hensættelsesrisikoen er minimal på brancher, hvor skaderne har kort afviklingstid, fra de anmeldes, til de afsluttes, som fx husforsikring, løsøreforsikring og motorkaskoforsikring.

Hensættelsesrisikoen er langt større på brancher, hvor afviklingstiden er lang, fra de anmeldes, til de afsluttes, som fx ulykkesforsikring og motoransvarsforsikring.

Da selskabet har en betydelig motorportefølje, vedrører den væsentligste del af erstatningshensættelserne brancher med lang afviklingstid.

Der foretages løbende analyser af hensættelsesniveauet og afløbsresultaterne med henblik på at nedbringe hensættelsesrisikoen.

### Markedsrisiko

Markedsrisikoen vedrører risikoen for tab, som følge af at markedsværdien af selskabets aktiver og passiver ændres på grund af ændringer på de finansielle markeder.

Under markedsrisici hører rente-, aktie-, valuta- og ejendoms-baserede investeringer og, som følge heraf, forskellige risici.

Selskabets investeringer sker i overensstemmelse med den af bestyrelsen vedtagne investeringsstrategi. Investeringsrisikoen vurderes i forhold til egenkapitalen og solvensgraden, og er med til at sikre selskabet en fornuftig soliditet. Der sker løbende rapportering til bestyrelsen omkring de fastlagte rammer i investeringsstrategien.

Investeringerne og fordeling på aktivklasser m.m. sker efter en strategisk Asset Allocation-model med henblik på at opnå et langsigtet, højt og stabilt afkast. Investeringer sker primært i danske obligationer, men indbefatter også andre aktivtyper, herunder aktiebaserede investeringsforeningsandele. Ca. 83 pct. af selskabets investeringer er dog fortsat obligationsbaserede.

### Renterisiko

Renteændringer påvirker både investeringsaktiver og erstatningshensættelser. Erstatningshensættelserne opgøres efter aktuar metoder og rentefølsomheden tilpasses ved investering i rentebærende fordringer. Dermed nedbringes rentefølsomheden til et ønsket niveau.

### Aktierisiko

Selskabet er eksponeret for aktierisiko i kraft af investering i strategiske aktier og investering i investeringsforeningsbeviser.

### Valutarisiko

Selskabets valutarisiko er begrænset. Der er meget begrænset valutarisiko på hensættelserne, som i al væsentlighed er i danske kroner.

Investeringerne er for størstedelens vedkommende også i danske kroner.

## Ejendomsrisici

Selskabet er eksponeret for ejendomsrisiko i kraft af investeringer i ejendomme via datterselskabet, GF Ejendomsselskab, som ejer selskabets domicilejendom og via investering i ejendomsaktier.

## Likviditetsrisiko

Størstedelen af selskabets passiver består af forsikringsmæssige hensættelser, hvor betalingsforpligtelsen honoreres af betalingsstrømme fra driften.

Det kortsigtede og langsigtede likviditetsbehov vurderes løbende, og da en stor del af selskabets investeringer er placeret i likvide danske børsnoterede obligationer, kan der fremskaffes likviditet med kort varsel.

## Kreditrisiko

Kreditrisikoen er risikoen for tab, som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelse. Selskabet er udsat for kreditrisici fra både forsikrings- og investeringsvirksomheden.

På forsikringsiden er det primært genforsikringsselskabernes betalingsevne, der er den væsentligste risiko. Genforsikringsselskabernes betalingsevne overvåges løbende, og risikoen mindskes ved at selskabets panel af reassurandører, alle har en A-rating.

På investeringssiden er det primært obligationsdebitorer, som ikke honorerer deres forpligtelser, der udgør den væsentligste risiko. Risikoen minimeres ved at størstedelen af investeringerne sker i danske obligationer med meget høj kreditkvalitet.

## Operationel risiko

Operationel risiko er risikoen for fejl på grund af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer, menneskelige eller tekniske fejl. Den største operationelle risiko er it-systemerne. Da der er taget et nyt it-system (TIA) i brug i efteråret 2009, og der fortsat udestår tilrettelser, er der iværksat et TIA-program, som fortsætter i 2010. Den operationelle risiko er derved øget og har påvirket det individuelle solvensbehov.

## Individuelt solvensbehov

Det individuelle solvensbehov er selskabets egen vurdering af den nødvendige kapital. Det skal sikre, at selskabet har den nødvendige kapital til rådighed og dermed begrænse risikoen for at forsikringskunderne lider tab.

Selskabet har opgjort det individuelle solvensbehov med udgangspunkt i selskabets risikoprofil og de samfundsmæssige forhold, som selskabet driver sin forretning under. Vurderingen er fremadrettet og tager højde for ændringer i strategi, forretningsplaner og samfundsmæssige forhold.

Beregningen er baseret på en intern model. Modellen er udarbejdet med fokus på det kommende rammedirektiv, Solvens II, herunder de seneste testberegninger QIS 4. Antagelser og forudsætninger ajourføres løbende, så modellen giver et korrekt billede af selskabets risici.

Det individuelle solvensbehov er ved udgangen af 2009 opgjort til 341 mio. kr.

## Solvens II

Rammedirektivet for Solvens II blev lovmæssigt vedtaget i foråret 2009, og forventes implementeret ultimo 2012. Rammedirektivet indeholder væsentligt ændrede krav til kapitalgrundlag, organisationsstruktur og it-systemer.

Som led i forberedelsen til de nye solvensregler har selskabet deltaget i testberegninger (QIS 3 og 4) og planlagt deltagelse i de kommende beregninger i 2010 (QIS 5). Desuden er der iværksat en vurdering af selskabets parathed til de nye solvensregler med henblik på at skabe overblik over nødvendige tilpasninger i organisationens formelle strukturer, processer med mere. De nye solvensregler vil medføre forskellige initiativer, som planlægges iværksat løbende frem mod 2012.

## Aktiviteter og resultater 2009

I de senere år har GF Forsikring arbejdet på at sikre fundamentet for den fortsatte udvikling af forsikringsselskabet og arbejdspladsen. Med ny ejerstruktur har vi fremtidssikret klubejerskabet og klubindflydelsen, som er vores særlige kendetegn. Med GF-rejsen som overskrift har vi igangsat en række projekter, som skal sikre de fremtidige rammer for at betjene stadig flere kunder.

Året 2009 har haft fokus på afslutning og implementering af de store projekter under overskriften GF-rejsen, og særligt overgangen til et nyt it-system har præget årets aktiviteter.

## Nyt it-system

I 2007 besluttede GF Forsikring at overgå til TIA-systemet, en tidssvarende it-løsning, der bruges af en lang række danske og udenlandske forsikringsselskaber. Det nye it-system skal understøtte vores kundeorienterede strategi og forretningsudvikling til gavn for kundebetjeningen, blandt andet gennem bedre styringsredskaber og øgede muligheder for integration mellem systemer og i forhold til digitale løsninger som fx vores hjemmeside. Det nye it-system skal også sikre medarbejderne bedre værktøjer og større brugervenlighed i hverdagen, hvor det fælles it-system for både klubber og selskab, skal bidrage til flere fælles informationer, øget automatisering og bedre arbejdsgange i hele organisationen.

Hele organisationen har haft fokus på udviklingen af det nye it-system, og projektet har krævet meget store ressourcer. Rigtig mange medarbejdere fra såvel selskab som klubber har deltaget i projektet, og ydet en meget stor indsats fagligt og ressourcemæssigt. På ledelsessiden har aktiviteterne også været koncentreret omkring det nye it-system, og projektet har stillet store krav til styring og overblik, prioritering og beslutning, også i forhold til de ændrede arbejdsgange og forandringer i medarbejdernes hverdag, som det nye forsikringsystem bringer med.

TIA-systemet blev taget i brug i september 2009, og desværre med større udfordringer end ventet. Som resultat har såvel kunder som medarbejdere været berørt af overgangen til TIA, hvilket har medført et betydeligt pres på hele organisationen.

Kunderne har oplevet længere sagsbehandlingstider end sædvanligt, og uhensigtsmæssigheder i udsendte policer, opkrævninger med mere har påvirket kundebetjeningen. De utilfredsstillende rammer for betjening af kunder og opgaver har påvirket vores omdømme, og der vil i 2010 være fokus på aktiviteter, der kan forbedre dette.

Medarbejderne har siden implementeringen af TIA haft vanskelige vilkår for det daglige arbejde. Indlæring af nye systemer, arbejdsmetoder og rutiner kombineret med manglende stabilitet og fejl i it-systemet har påvirket den daglige produktion med sagsbunker til følge. Desuden har fejlrettelser krævet ressourcer fra produktionen til projektet.

Som følge af ibrugtagningen af TIA-systemet er datagrundlaget behæftet med større usikkerhed end normalt, hvilket blandt andet har medført en øget usikkerhed ved vurdering af erstatningshensættelser og tilgodehavender, uden at dette har påvirket regnskabs poster væsentligt.

TIA-systemet er ikke færdigimplementeret, og de nødvendige indsatser til at forbedre TIA fortsætter ind i 2010.

Der er justeret i forretningsplanen for 2010 og iværksat forskellige initiativer med henblik på at nedbringe sagsbunkerne og forbedre TIA-systemet.

I starten af 2010 har vi konstateret et fald i sagsbunkerne og hurtigere sagsbehandlingstider, om end situationen først normaliseres senere i 2010.

Der er endvidere etableret et TIA-program med henblik på at forbedre systemet i løbet af 2010. Og der er planlagt en række releases for at få rettet fejl og ændringsønsker, ligesom der er tilført ressourcer fra organisationen og eksterne samarbejdpartnere til at understøtte programmet.

I 2009 implementerede vi også et nyt telefonisystem, så vi nu har en fælles telefoniløsning for selskab og klubber, som tilgodeser god kundebehandling gennem personlig betjening. Samtidig har telefoniløsningen bidraget til øget samarbejde på tværs af klubber og selskab, og via integration til andre it-værktøjer, har vi skabt bedre udnyttelse af telefonens muligheder som arbejdsredskab.

I forbindelse med implementering af TIA er der optimeret arbejdsgange til fordel for såvel kunder som medarbejdere. Dette arbejde fortsættes i 2010 med henblik på, at gøre kundebetjeningen så god og effektiv som mulig, samtidig med at forsikringsdriften kvalitetssikres.

## Justering af organisationen

I selskabet er organisationen tilpasset på flere områder. Selskabet har i 2009 gennemsnitligt beskæftiget 246 fuldtidsmedarbejdere, hvilket er en nedgang på fem fuldtidsmedarbejdere i forhold til 2008. For første gang i mange år har det desværre været nødvendigt at justere bemanningen og foretage afskedigelser af medarbejdere. Det økonomiske resultat for 2008 og det stagnerende salg har betydet ændringer i mængden af arbejdsopgaver. Nye teknologiske arbejdsredskaber har betydet ændrede arbejdsgange og arbejdsmetoder, hvilket også har medført behovet for at justere bemanningen.

Det planlagte generationsskifte i direktionen blev gennemført, da direktør Mogens Dreyer gik på pension efter næsten 40 års indsats for GF, og direktør Lars Saltofte indtrådte i direktionen med ansvar for forsikringsområdet.

På ledelsesniveauerne er der også foretaget justeringer. Ledelsen i de forsikringstekniske afdelinger er gjort mere entydig, så ledelsesteamet nu består af én afdelingschef og én souschef. Den daglige ledelse i de forsikringstekniske afdelinger er styrket med ansættelse af flere teamledere med drifts- og personaleansvar. Endelig er taksatorområdet lagt ind under Skadeafdelingen med henblik på at styrke de faglige opgaver på tværs. I stabsafdelingerne er antallet af souschefer nedjusteret.

I forlængelse af implementeringen af TIA-systemet er der oprettet en TIA-organisation med superbrugere og funktionelle arkitekter, der skal varetage den videre udvikling af it-systemet. TIA-organisationen er forankret i de forsikringstekniske afdelinger. Projektorganisationen er styrket ved oprettelse af en egentlig projektfunktion, som skal varetage projektledelse og koordinering på større tværgående projekter.

Klublederforum er nu en fast del af mødestrukturen for klubledere, hvor der drøftes forretningsmæssige aspekter og ledelsesmæssige udfordringer, der er afgørende i forhold til såvel nytegningssituationen, som de mange forandringer i klubmedarbejdernes hverdag. Klubmedarbejdernes høje involvering i de store fælles projekter øger samhørigheden på tværs af klubber og selskab, og udgør en vigtig faktor for den fortsatte udvikling af organisationen.

Udvikling af organisationen vil fortsat have stor fokus i de kommende år, med henblik på at sikre organisationens gearing til fortsat vækst og nødvendig styring.

## Kompetenceudvikling

Selskabet og forsikringsklubberne tilstræber til stadighed via gode rammer og arbejdsforhold at fastholde og udvikle kvalificerede medarbejdere.

Aktiviteterne har i 2009 været koncentreret om uddannelse i TIA-systemet. Alle medarbejdere har forud for implementeringen af TIA, fulgt et undervisningsforløb inkl. opfølgingsdage tilpasset den enkeltes arbejdsopgaver. Parallelt med undervisningsforløbet har medarbejderne haft mulighed for at afprøve egne færdigheder via et cafémiljø. Denne uddannelse skal i 2010 følges op af flere indsatser for at styrke kendskabet til og anvendelsen af TIA, blandt andet kurser i specifikke områder af forsikringsystemet.

Der gennemføres løbende aktiviteter omkring videreuddannelse i forhold til god kunderådgivning, herunder blandt andet den obligatoriske sælgeruddannelse og supplerende kurser i effektiv kunderådgivning.

I såvel selskab som klubber er der fokus på lederudvikling. I selskabet foretages individuelle ledermålinger og der tilbydes lederudviklingsprogrammer tilpasset den enkelte. I kluborganisationen danner Klublederforum rammen for drøftelse af faglige og personaleledelsesmæssige udfordringer.

De interne kommunikationskanaler styrkes løbende i takt med organisationens behov. Der er etableret fast kommunikation omkring beslutninger og handlingsplaner til både ledelse og medarbejdere, fx via udsendelse af Formandsbrev, Klubledernyt, GF Nyhedsbrev og det halvårige medarbejdermagasin Rundt om GF. Under den ekstraordinære situation med TIA-systemet har direktionen desuden udsendt regelmæssig information til hele organisationen omkring den aktuelle situation med prioriteringer af indsatser og tiltag.

Aktivitetsniveauet på kompetence- og kommunikationsområdet vil fortsætte i de kommende år med henblik på at sikre, at de nødvendige kompetencer og den tilstrækkelige information til stadighed er til stede i hele organisationen.

## Medarbejdertilfredshed

Medarbejderne betragter fortsat selskabet som en god arbejdsplads, og medarbejdernes tilfredshed er generelt set på samme høje niveau som tidligere år. Det er meget tilfredsstillende, at svarprocenten for 2009 igen kom op på tidligere års niveau.

Resultaterne fra årets undersøgelse viser, at implementeringen af TIA, med de efterfølgende udfordringer, har påvirket medarbejdertilfredsheden.

Det høje aktivitetsniveau og de mange forandringer udfordrer fortsat den øverste ledelses synlighed og tilgængelighed. Selskabets afskedigelse af medarbejdere i årets løb har ikke uventet påvirket tilfredsheden negativt, hvilket blandt andet ses af en mindre tilfredshed i forhold til tidligere år, på spørgsmålmål om GF som arbejdsplads i forhold til det perfekte og medarbejdernes vurdering af tryk i ansættelsen.

Den daglige opgavemængde vurderes mere kritisk end tidligere, hvilket er et resultat af årets høje aktivitetsniveau på såvel drifts- som projektsiden.

Tilfredsheden med indflydelse og mulighed for at træffe selvstændige beslutninger i det daglige arbejde er steget, og samarbejdet i de enkelte teams og afdelinger er på et uændret højt niveau. Samtidig er tilfredsheden med afdelingsledelsens synlighed og tilgængelighed forbedret.

Der er ikke gennemført måling af kundetilfredshed i 2009.

## Produktudvikling

Den skærpede konkurrence og selskabets nyttegningssituation vil i de kommende år stille krav om yderligere fokus på udvikling af produkter, der modsvarer kundernes behov og er konkurrencedygtige på såvel dækning som præmie. Med henblik på at tilbyde attraktive produkter og fastholde den høje kundeloyalitet har GF Forsikring i 2009 besluttet en revideret strategi for produktudviklingsområdet, der vil udgøre rammen for de kommende års tiltag.

Vi arbejder med en modernisering af vores kerneprodukt – bilforsikringen – med fortsat overskudsdeling og en bedre tarifiering, som vil styrke vores konkurrenceevne på markedet. Flere andre tiltag vil blive færdiggjort i de kommende år i forlængelse af implementeringen af nyt it-system.

Også i GF Forsikring blev der i 2009 gennemført præmiestigninger. Som resultat af generelle præmiestigninger på det danske forsikringsmarked er vores konkurrenceevne dog fortsat god.

## Markedsføring og sponsorat

Markedsføring af selskabets produkter foregår dels via de tilknyttede forsikringsklubber og dels direkte fra selskabet. Fokusområderne i selskabets markedsføring er koncentreret om trafikikkerhed, overskudsdeling og sponsoratet af kvindelandsholdet i håndbold.

Den fælles markedsføring har i 2009 haft fokus på respons i form af overskudsdelingen frem for image. Den mest synlige kampagne i 2009 var den årlige overskudsdeling, som blev vist på tv, i annoncer og presse samt via lokal markedsføring.

Aktiveringen af hovedsponsoratet af kvindelandsholdet i håndbold er fastholdt, blandt andet med klubbernes opbakning til uddeling af 10.000 landskampsposer over hele landet. På sommerens håndboldskoler ulykkesforsikrede GF Forsikring over 8.000 deltagende børn, og rigtig mange klubber valgte at bakke op, og udnytte sponsoratet på lokalt plan, for at styrke kendskabet til GF Forsikring i lokalområdet.

Som et led i at udbrede kendskabet til GF er den nye kommunikationsplatform implementeret på selskabets hjemmeside,

og klubberne har fået opdateret deres klubsider. Desuden har klubbladet 10 minutter i 2009 skiftet udseende, og fremstår som et blad med både klub- og selskabsvinkel.

Parallelt med selskabets aktiviteter har forsikringsklubberne også i 2009 gennemført markedsføringsaktiviteter, blandt andet via lokale sponsoraftaler og bidrag til lokale formål.

## Trafiksikkerhed

Med udgangspunkt i vores kerneprodukt - billigere bilforsikring - gennemfører GF Forsikring en række samfundsinitiativer til forbedring af trafiksikkerheden gennem påvirkning af trafikultur og -adfærd. Hvert år belønnes vores bilisters gode kørsel med en overskudsandel. Der afholdes årligt trafiksikkerhedskurser, der lærer GF's bilister at blive endnu bedre og mere sikre i trafikken.

Afholdelse af GF Sikkerhedsdagen finder sted på køretekniske anlæg over hele landet, og imødekommer bilisters interesse for at gøre en aktiv indsats for trafiksikkerheden. I GF ser vi sikkerhedsdagene som hjælp til selvhjælp og som en direkte forlængelse af vores kerneprodukt - bilforsikring med overskudsdeling. Jo færre skader, jo flere penge retur til bilisterne.

I 2005 stiftede GF Forsikring en GF Sikkerhedspris med det formål at fremme trafiksikkerheden i Danmark. Prisen bliver uddelt til aktiviteter, der kan forbedre trafiksikkerheden lokalt rundt omkring i Danmark og inspirere andre til lignende indsatser. Pengene til prisen, der er på i alt ca. 200.000 kr., kommer fra GF Sikkerhedsdag.

GF Sikkerhedsprisen blev i 2009 uddelt til ni projekter rundt om i landet, blandt andet "Beskyt dit ho'de - pøde!" på Skovvangsskolen i Allerød, og "Energibesparende belysning af cykelstien fra Horne til Tistrup", så børnene kan køre sikkert til håndboldtræning.

## Kendskab

Det er afgørende for selskabets fortsatte vækst, at kendskabet til selskabet fortsat stiger, og at det langsigtede strategiske mål på området er opfyldt.

Seneste kendskabsanalyse viser, at kendskabet til GF Forsikring er øget til 27 pct., og at koblingen mellem GF Forsikring og "Forsikring med overskud" er forstærket. Selskabet placeres på en 5. plads, når der spørges til hvilke forsikringsselskaber, man tænker på i relation til forsikring.

Under den nye kommunikationsplatform med det røde univers har tv-kampagner i 2009 haft fokus på overskudsdelingen med en langt større gennemslagskraft i reklameblokken. Reklamerindringen er steget markant til 61 pct. i 2009.

## Forventninger til 2010

Året 2010 vil i høj grad blive præget af det iværksatte TIA-program, og indsatser med henblik på at nedbringe sagsbehandlingstiden til et normalt niveau. Indsatserne vil kræve mange ressourcer og påvirke øvrige aktiviteter i 2010.

På det markedsføringsmæssige område fortsætter aktiviteterne med hovedsponsor aftalen med Dansk Håndbold Forbund, og effekten af sponsoratet forventes øget i forbindelse med det forestående EM i kvindehåndbold i december 2010 på dansk grund.

Øvrige planlagte markedsføringsaktiviteter er på niveau med tidligere år, men fokuseres i de tre sidste kvartaler af 2010 som følge af situationen omkring ibrugtagning af nyt it-system.

I andet halvår af 2010 forventes det nye moderniserede bilprodukt taget i brug, hvilket forventes at påvirke nytegningsaktiviteten positivt i de kommende år.

Der forventes forsat en stigning i forsikringsporteføljen. Det forsikringstekniske resultat forventes forbedret blandt andet på grund af de i 2009 iværksatte præmieforhøjelser, men tillige af yderligere tiltag, som planlægges iværksat i løbet af 2010.

De iværksatte tiltag medvirker til at sikre selskabets langsigtede målsætning om en combined ratio på 95.

Combined ratio forventes til ca. 102 og investeringsresultatet mindre end i 2009, således at der samlet set forventes et overskud i størrelsesordenen 75-100 mio. kr.

# Påtegninger

## Ledelsens regnskabspåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2009 for GF Medlemselskabet a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og

moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultatet. Vi anser ledelsesberetningen for at være en retvisende gennemgang af koncernens og moderselskabets udvikling, herunder væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 25. marts 2010

### Direktion




Bjarne Toftlund  
Adm. direktør

### Bestyrelse



Svend Anker Petersen  
Formand



Jørgen Kristoffersen  
Næstformand



Jørgen Brømholm



Vagn Lauridsen



Jens Jørgen Vinther



Lene Panch Andersen



Steen Bakhøj



Kim Brems



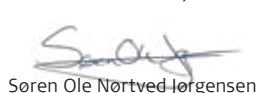
Jette K. Christensen



Ove Christiansen



Per Schou Johansen



Søren Ole Nørtved Jørgensen



Charlotte Møller



Kim Nielsen



Knud Nielsen

## Intern revisions påtegning

Jeg har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GF Medlemselskabet a/s for regnskabsåret 2009. Koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder med videre samt finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Disse standarder 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.

Ud fra væsentlighed og risiko har jeg stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder undersøgelse af information, der understøtter de anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision. 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 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men jeg har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Jeg har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte 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 25. marts 2010



Arnt Sørensen  
Revisionschef

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i GF Medlemsselskabet a/s

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for GF Medlemsselskabet a/s for regnskabsåret 1. januar 2009 - 31. december 2009 omfattende ledelsespåtegning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis og femårsoversigt for såvel moderselskabet som Årsregnskabet og koncernregnskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og koncernregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af

et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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 årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2009 - 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.


Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Odense, den 25. marts 2009

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab

  
Henrik Barner Christiansen  
Statsaut. revisor

  
Hans-Ove Borch  
Statsaut. revisor

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

## Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet GF Medlemselskabet a/s og det 100 pct. ejede datterselskab GF Forsikring a/s.

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

Datterselskabets resultat og egenkapital måles i moderselskabets regnskab efter indre værdis metode. Koncernens og moderselskabets resultater og egenkapital er derfor identiske.

## Koncerninterne transaktioner

Den løbende omsætning mellem koncernens selskaber sker til markedsbestemte priser.

Der er indgået administrationsaftale mellem moderselskabet og datterselskabet.

Administrationsaftalen indeholder bestemmelser om afregning af brugen af fælles administrativt personale, fællesomkostninger og mellemregningskonti selskaberne imellem.

## 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 dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost.

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført under anvendt regnskabspraksis.

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 ellers afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

## Regnskabsmæssige skøn

Regnskabsmæssig værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker disse. De regnskabsposter, der væsentligst er påvirket af regnskabsmæssige skøn, er forsikringsmæssige forpligtelser.

Som følge af ibrugtagningen af TIA-systemet er datagrundlaget behæftet med større usikkerhed end normalt, hvilket blandt andet har medført en øget usikkerhed ved vurdering af erstatningshensættelser og tilgodehavender, uden at dette har påvirket regnskabet poster væsentligt.

## Resultatopgørelsen

### Forsikringsvirksomhed

#### Præmieindtægter for egen regning

Præmieindtægter for egen regning omfatter præmier med fradrag af afgivne genforsikringspræmier.

#### Præmier

Præmieindtægten periodiseres, 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.

### Erstatningsudgifter for egen regning

Erstatningsudgifter for egen regning omfatter erstatningsudgifter med fradrag af modtaget genforsikringsdækning.

#### Erstatninger

Erstatningsudgifter omfatter kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende regnskabsåret samt gevinst eller tab på afløb af tidligere års erstatningshensættelser. Endvidere medregnes direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger.

#### Genforsikringsdækning

Reassurandørernes andel af erstatningsudgifterne periodiseres, således at indtægten svarer til regnskabsårets andel.

## 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. Forskellen er reguleret for den andel af afløbsresultatet, der indgår i årets præmieregulering.

## Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Forsikringsmæssige driftsomkostninger omfatter erhvervs- og administrationsomkostninger med fradrag af modtagne provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber.

Erhvervsomkostninger udgiftsføres fuldt ud i det år, hvor de afholdes.

Administrationsomkostninger periodiseres, således at de omfatter regnskabsårets udgifter.

Direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger medregnes under erstatningsudgifter.

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

Afskrivninger indeholder lineære afskrivninger på inventar med videre, baseret på aktivernes forventede driftsøkonomiske levetid samt af- og nedskrivninger på domicilejendom.

I note 4 er bruttodriftsomkostningerne primært fordelt på de forsikringsklasser, der 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 selskabets ejendomme, som ikke anvendes til domicilejendom.

## Renteindtægter og udbytter m.v.

Renteindtægter og udbytter med videre indeholder periodiserede renteindtægter samt modtagne udbytter af kapitalandele og investeringsforeningsandele.

## Kursreguleringer

Kursreguleringer indeholder såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab samt udtrækningsgevinster og tab på værdipa-

pirer, værdireguleringer på investeringsejendomme, 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 renteafløb af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser. Som rente er anvendt de satser, der gennemsnitligt, hen over regnskabsperioden, har svaret til hensættelsernes forventede afviklingstid.

## Skat

Skat indeholder skat af årets skattepligtige indkomst og regulering af udskudt skat.

Skat af årets skattepligtige indkomst udgiftsføres i resultatopgørelsen med 25 pct.

Udskudt skat afsættes efter den balanceorienterede gælds- metode med 25 pct. af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og passiver og eventuelle reguleringer jævnfør de særlige fradragsbegrænsningsregler.

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.

Skat af årets resultat er påvirket af et ekstraordinært skattemæssige fradrag, som følge af at tab på aktier ejet under 3 år fremover kan modregnes i positive kursreguleringer på aktier. Beløbet udgør en indtægt på 12,5 mio. kr. vedrørende udskudt skat.

## Aktiver

### Immaterielle aktiver

For koncernen er udviklingsprojekter og erhvervede software licenser indregnet til medgåede omkostninger og afskrives over den forventede brugstid på 10 år. Immaterielle aktiver under opførelse 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 er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne 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 vurderes individuelt og er 10 år.

## 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

## 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 opskrivninger, indregnes på egenkapitalen, med mindre opskrivningen er tilbageførsel af tidligere foretaget nedskrivning. Nedskrivninger føres i resultatopgørelsen, med mindre nedskrivningen er en tilbageførsel af tidligere foretaget opskrivning på egenkapitalen.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på aktivernes forventede levetider:

- Domicilejendomme, 100 år

## Investeringssejendomme

Investeringssejendomme måles til dagsværdi med hjælp fra eksterne vurderingseksperter. Værdiregulering herunder opskrivninger indregnes på egenkapitalen, med mindre opskrivningen er tilbageførsel af tidligere foretaget nedskrivning. Nedskrivninger føres i resultatopgørelsen, med mindre nedskrivningen er en tilbageførsel af tidligere foretaget opskrivning på egenkapitalen.

## Kapitalandele i

### tilknyttede virksomheder

Selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til indre værdi.

## Andre finansielle investeringsaktiver

### Kapitalandele og investeringsforeningsandele

Børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele måles til dagsværdi (den på balancetidspunktet senest noterede lukkekurs). 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). Værdiregulering herunder opskrivninger samt nedskrivninger føres i resultatopgørelsen.

### Andre udlån

Andre udlån måles til dagsværdi.

### Udenlandsk valuta

Balanceposter i fremmed valuta måles til valutakursen ultimo året.

### Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

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

Tilgodehavender hos genforsikringsselskaber vedrørende genforsikringsselskabernes andele af erstatningshensættelser er diskonteret med baggrund i en løbetidsafhængig diskonteringssats (rentekurve) op til 30 år, som er tilgængelig på Finanstilsynets hjemmeside.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til dagsværdi.

## Passiver

### Præmiehensættelser

Præmiehensættelser omfatter beløb, som forventes at skulle betales i anledning af forsikringsbegivenheder, som finder sted efter balancedagen, og som er dækket af de forsikringskontrakter, virksomheden har indgået.

Præmiehensættelser udgør mindst den del af bruttopræmien, der svarer til den del af forsikringsperioden, der forløber efter balancedagen med fradrag af erhvervsomkostninger.

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

### Erstatningshensættelser

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.

Erstatningshensættelser, som erfaringsmæssigt er opgjort på baggrund af utilstrækkelige oplyste forsikringsbegivenheder, estimeres på baggrund af det historiske udbetalingsforløb under anvendelse af aktuariemæssige modeller.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb, som efter bedste skøn må forventes at skulle afholdes til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Erstatningshensættelserne er diskonteret med baggrund i en løbetidsafhængig diskonteringssats (rentekurve) op til 30 år, som er tilgængelig på Finanstilsynets hjemmeside.

## Gæld

Gældsforpligtelser er opført til amortiseret kostpris.

## Nøgletal

### Bruttoerstatningsprocent

Forholdet mellem bruttoerstatningsudgifter og bruttopræmieindtægter.

### Bruttoomkostningsprocent

Forholdet mellem forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt og bruttopræmieindtægter.

### Nettogenforsikringsprocent

Forholdet mellem genforsikringsresultat og præmieindtægter. Præmieindtægter er reduceret med rabatter.

### Combined ratio

Summen af erstatningsprocent + omkostningsprocent +/- nettogenforsikringsprocent.

### Operating ratio

Summen af erstatningsprocent + omkostningsprocent +/- nettogenforsikringsprocent.

Forsikringsteknisk rente tillægges bruttopræmieindtægter i nævneren i nævnte 3 nøgletal.

### Relativt afløbsresultat

Forholdet mellem afløbsresultat og erstatningshensættelser primo.

### Egenkapitalforrentning

Forholdet mellem årets resultat og årets gennemsnitlige egenkapital i procent.

### Kapitaldækning

Er beregnet jævnfør Bekendtgørelse om kapitaldækning (lov nr. 1470 af 17/12 2009).

# Femårsoversigt

## KONCERN

	2009	2008	2007	2006	2005
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>HOVEDTAL</b>					
Forskudspræmier	1.521.193	-	-	-	-
Bruttopræmieindtægter	1.366.826	-	-	-	-
Præmieindtægter f.e.r.	1.329.675	-	-	-	-
Bruttoerstatningsudgifter	1.115.135	-	-	-	-
Erstatningsudgifter f.e.r.	1.108.217	-	-	-	-
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	260.242	-	-	-	-
Resultat af genforsikring	-29.772	-	-	-	-
Forsikringsteknisk resultat	-2.883	-	-	-	-
Investeringsafkast før forsikringsteknisk rente	186.292	-	-	-	-
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	151.140	-	-	-	-
Årets resultat	132.558	-	-	-	-
Afløbsresultat brutto	17.674	-	-	-	-
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.352.553	-	-	-	-
Forsikringsaktiver, i alt	35.099	-	-	-	-
Egenkapital, i alt	1.134.671	-	-	-	-
Aktiver, i alt	2.241.229	-	-	-	-
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttoerstatningsprocent	81,6	-	-	-	-
Bruttoomkostningsprocent (forskudspræmie)	17,1	-	-	-	-
Bruttoomkostningsprocent	19,0	-	-	-	-
Omkostningsprocent f.e.r.	19,6	-	-	-	-
Nettogenforsikringsprocent	2,2	-	-	-	-
Combined ratio	102,7	-	-	-	-
Operating ratio	100,2	-	-	-	-
Relativt afløbsresultat	2,1	-	-	-	-
Egenkapitalforrentning i procent	12,3	-	-	-	-
Kapitaldækning	165%	-	-	-	-

# Resultatopgørelse

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2009	2008	2009	2008
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
1	Bruttopræmier	1.405.051	-	-
	Afgivne forsikringspræmier	-37.151	-	-
	Ændring i præmiehensættelser	-38.225	-	-
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	0	-	-
2	<b>Præmieindtægter f. e. r., i alt</b>	<b>1.329.675</b>	-	-
	<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>35.901</b>	-	-
	Udbetalte erstatninger	996.067	-	-
	Modtaget genforsikringsdækning	-11.438	-	-
	Ændring i erstatningshensættelser	119.068	-	-
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	4.520	-	-
	<b>Erstatningsudgifter f. e. r., i alt</b>	<b>1.108.217</b>	-	-
	Erhvervsomkostninger	64.138	-	-
	Administrationsomkostninger	196.625	-	-
	Refusion fra tilknyttede virksomheder	20	-	-
	Refusion fra associerede virksomheder	-80	-	-
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-461	-	-
3	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f. e. r. i alt</b>	<b>260.242</b>	-	-
4	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-2.883</b>	-	-
5	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	-	132.431
	Indtægter fra associerede virksomheder	0	-	-
	Indtægter af investeringsejendomme	932	-	-
	Renteindtægter og udbytter mv.	107.955	-	291
6	Kursreguleringer	86.082	-	-7
	Renteudgifter	-7.553	-	-
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.124	-9	-114
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>186.292</b>	<b>-9</b>	<b>132.601</b>
2	<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>35.152</b>	-	-
	<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>151.140</b>	<b>-9</b>	<b>132.601</b>
	Andre indtægter	65	-	-
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>148.322</b>	<b>-9</b>	<b>132.601</b>
7	Skat	-15.764	2	-43
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>132.558</b>	<b>-7</b>	<b>132.558</b>

# Balance

## AKTIVER PR. 31. DECEMBER

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2009	2008	2009	2008
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
8	<b>157.233</b>	-	-	-
9	15.933	-	-	-
10	67.200	-	-	-
	<b>83.133</b>	-	-	-
11	<b>23.728</b>	-	-	-
12	0	-	1.114.049	-
	<b>0</b>	-	<b>1.114.049</b>	-
	66.247	-	-	-
	949.243	-	-	-
	1.376.672	-	9.815	-
	1.148	-	-	-
	39.564	496	10.529	496
	<b>2.432.874</b>	<b>496</b>	<b>20.344</b>	<b>496</b>
	<b>2.456.602</b>	<b>496</b>	<b>1.134.393</b>	<b>496</b>
	35.099	-	-	-
	<b>35.099</b>	-	-	-
	39.489	-	-	-
	<b>39.489</b>	-	-	-
	21.429	-	-	-
	312	-	-	-
	59.525	-	356	-
	<b>155.854</b>	-	<b>356</b>	-
	1.202	-	-	-
	0	2	0	2
	32	-	-	-
	<b>1.234</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
	27.715	-	-	-
	59.458	-	-	-
	<b>87.173</b>	-	-	-
	<b>2.941.229</b>	<b>498</b>	<b>1.134.749</b>	<b>498</b>

## PASSIVER PR. 31. DECEMBER

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2009	2008	2009	2008
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>PASSIVER</b>				
<b>Aktiekapital</b>	<b>37.713</b>	<b>500</b>	<b>37.713</b>	<b>500</b>
<b>Reserver</b>				
Opskrivningshænlæggelser	0	0	1.076.836	0
Sikkerhedsfond	138.753	0	0	0
<b>Reserver, i alt</b>	<b>138.753</b>	<b>0</b>	<b>1.076.836</b>	<b>0</b>
<b>Overført overskud</b>	<b>958.205</b>	<b>-7</b>	<b>20.122</b>	<b>-7</b>
13 <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b><u>1.134.671</u></b>	<b><u>493</u></b>	<b><u>1.134.671</u></b>	<b><u>493</u></b>
Præmiehensættelser	320.969	-	-	-
Erstatningshensættelser	1.031.584	-	-	-
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b><u>1.352.553</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
14 <b>Udskudte skatteforpligtelser</b>	<b><u>12.367</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b><u>12.367</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	312.420	-	-	-
Gæld i forbindelse med genforsikring	18.831	-	-	-
Gæld til kreditinstitutter	23.887	-	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	-	25	-
Aktuelle skatteforpligtelser	41	-	41	-
Anden gæld	83.994	5	12	5
15 <b>GÆLD, I ALT</b>	<b><u>439.173</u></b>	<b><u>5</u></b>	<b><u>78</u></b>	<b><u>5</u></b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b><u>2.465</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b><u>2.941.229</u></b>	<b><u>498</u></b>	<b><u>1.134.749</u></b>	<b><u>498</u></b>
16 <b>Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser</b>				
17 <b>Anvendt regnskabspraksis</b>				
18 <b>Femårsoversigt</b>				
19 <b>Direktionens ledelseshverv</b>				

# Egenkapitalforklaring

	Aktiekapital	Sikkerheds- fond	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>MODERSELSKAB</b>					
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2009</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>493</b>
Årets resultat	0	0	132.429	129	132.558
Kapitaludvidelse	37.213	0	985.157	0	1.022.370
Udloddet udbytte fra GF Forsikring a/s til GF Forsikringsklubberne	0	0	-750	0	-750
Udbytte modtaget	0	0	-40.000	40.000	0
Udbytte udloddet	0	0	0	-20.000	-20.000
<b>Egenkapital pr. 31. december 2009</b>	<b><u>37.713</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1.076.836</u></b>	<b><u>20.122</u></b>	<b><u>1.134.671</u></b>
<b>KONCERN</b>					
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2009</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>493</b>
Årets resultat	0	0	0	132.558	132.558
Kapitaludvidelse	37.213	138.753	0	846.404	1.022.370
Udloddet udbytte fra GF Forsikring a/s til GF Forsikringsklubberne	0	0	0	-750	-750
Udbytte udloddet	0	0	0	-20.000	-20.000
<b>Egenkapital pr. 31. december 2009</b>	<b><u>37.713</u></b>	<b><u>138.753</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>958.205</u></b>	<b><u>1.134.671</u></b>

# Noter

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2009	2008	2009	2008
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>1 BRUTTOPRÆMIER</b>				
Forskudspræmier	1.521.193	0	0	0
Tilbagebetaling og rabat	154.367	0	0	0
<b>Bruttopræmie indtægter</b>	<b>1.366.826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bruttopræmier direkte forsikring	1.366.826	0	0	0
Bruttopræmier indirekte forsikring	0	0	0	0
<b>Bruttopræmie indtægter</b>	<b>1.366.826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bruttopræmier Danmark	1.366.826	0	0	0
Bruttopræmier andre EU-lande	0	0	0	0
Bruttopræmier øvrige lande	0	0	0	0
<b>Bruttopræmie indtægter, i alt</b>	<b>1.366.826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>				
Gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser	1.627.424	0	0	0
Rentesats	2,16%	0	0	0
Rente	35.152	0	0	0
Ændring vedrørende diskontering	749	0	0	0
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>35.901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER F.E.R. KONCERN</b>			KONCERN	
			2009	2008
			1.000 kr.	1.000 kr.
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. udgør personaleomkostninger følgende:				
Løn			114.098	0
Pension			16.943	0
Andre udgifter til social sikring			1.671	0
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantal eller lønsom			12.327	0
<b>Personaleudgifter i alt</b>			<b>145.039</b>	<b>0</b>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året			246	0
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion indeholdt i personaleudgifter i alt kan specificeres således:				
Bestyrelse			2.367	0
Direktion			3.267	0
			<b>5.634</b>	<b>0</b>
<b>Afholdte udgifter til tegnings- og portefølje provision udgør i alt</b>			<b>70.498</b>	<b>66.360</b>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</b>				
Ernst & Young, i alt			1.324	5
heraf andre ydelser end revision			745	0

NOTE	Motor- køretøjsfor- sikring ansvar	Motor- køretøjs- forsikring kasko	Brand- og løsøre- forsikring privat	Ulykkes- og syge- forsikring	Anden forsikring	I alt 2009	I alt 2008
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>4 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>							
<b>Bruttopræmier</b>	<b>344.822</b>	<b>347.858</b>	<b>508.341</b>	<b>189.362</b>	<b>14.668</b>	<b>1.405.051</b>	<b>0</b>
Bruttopræmieindtægter	344.605	347.738	488.366	172.205	13.912	1.366.826	0
Bruttoerstatningsudgifter	241.445	251.130	463.686	152.659	6.215	1.115.135	0
Bruttodriftsomkostninger	68.038	62.267	93.726	33.796	2.876	260.703	0
<b>Resultat af bruttoforretning</b>	<b>35.122</b>	<b>34.341</b>	<b>-69.046</b>	<b>-14.250</b>	<b>4.821</b>	<b>-9.012</b>	<b>0</b>
Resultat af afgiven forretning	-10.679	-277	-12.753	-5.722	-341	-29.772	0
Forsikringsteknisk rente	17.188	4.378	8.740	5.646	-51	35.901	0
<b>Forsikringsteknisk resultat 2009</b>	<b>41.631</b>	<b>38.442</b>	<b>-73.059</b>	<b>-14.326</b>	<b>4.429</b>	<b>-2.883</b>	
Antallet af erstatninger	9.521	29.355	40.108	5.709	1.753	86.446	0
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	26	8	10	28	4	12	0
Erstatningsfrekvens	0,048	0,210	0,166	0,033	0,058	0,110	0,000
<b>Forsikringsteknisk resultat 2008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>

Bruttopræmieindtægterne hidrører fra direkte forsikringsvirksomhed i Danmark.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2009	2008	2009	2008
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>AFLØBSRESULTAT FOR EGEN REGNING</b>				
Afløbsresultat, brutto	17.674	0	0	0
Genforsikringsandel af afløbsresultat	2.147	0	0	0
<b>Afløbsresultat for egen regning</b>	<b>19.821</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2009	2008	2009	2008
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>5</b>	<b>INDTÆGTER FRA TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>			
	GF Forsikring a/s			
	0	0	132.431	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>132.431</b>	<b>0</b>
<b>6</b>	<b>KURSREGULERINGER</b>			
	Andre finansielle investeringsaktiver:			
	Kapitalandele			
	6.506	0	0	0
	Investeringsforeningsandele			
	74.066	0	0	0
	Obligationer			
	25.121	0	-7	0
	Andre udlån			
	1	0	0	0
	105.694	0	-7	0
	Øvrige poster:			
	Satsændring ved diskontering			
	-19.612	0	0	0
	<b>86.082</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>
<b>7</b>	<b>SKAT</b>			
	Selskabsskat			
	41	0	41	0
	Regulering af tidligere års beregnet skat			
	-67	0	0	0
	Regulering af udskudt skat			
	15.790	2	2	2
	<b>15.764</b>	<b>2</b>	<b>43</b>	<b>2</b>
	Effektiv skatteprocent			
	Selskabsskatteprocent i Danmark			
	25,0	25,0	25,0	25,0
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke skattepligtige udgifter, permanente afvigelser			
	-14,3	0,0	-25,0	0,0
	Efterregulering fra tidligere års skat			
	-0,1	0,0	0,0	0,0
	<b>10,6</b>	<b>25,0</b>	<b>0,0</b>	<b>25,0</b>

NOTE	Kerneforsikrings-		
	system	Telefoni	I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>8 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER KONCERN</b>			
Anskaffelsessum primo	82.101	1.307	83.408
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	73.874	4.216	78.090
Afgang i årets løb	0	0	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>155.975</b>	<b>5.523</b>	<b>161.498</b>
	0	0	0
Årets afskrivninger	3.843	422	4.265
Årets tilbageførsler af tidligere års af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0
<b>De samlede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>3.843</b>	<b>422</b>	<b>4.265</b>
<b>Værdi på balancetidspunktet</b>	<b><u>152.132</u></b>	<b><u>5.101</u></b>	<b><u>157.233</u></b>
Forventet levetid, år	10	10	

NOTE	Inventar m.v.	It-anlæg	Biler	I alt
		1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>9 DRIFTSMIDLER KONCERN</b>				
Anskaffelsessum primo	7.643	19.890	9.320	36.853
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	2.127	2.779	4.906
Afgang i årets løb	0	-3.729	-3.008	-6.737
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>7.643</b>	<b>18.288</b>	<b>9.091</b>	<b>35.022</b>
Af- og nedskrivninger primo	3.016	11.779	3.625	18.420
Årets afskrivninger	1.164	3.262	2.012	6.438
Årets tilbageførsler af tidligere års af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-3.653	-2.116	-5.769
<b>De samlede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>4.180</b>	<b>11.388</b>	<b>3.521</b>	<b>19.089</b>
<b>Værdi på balancetidspunktet</b>	<b><u>3.463</u></b>	<b><u>6.900</u></b>	<b><u>5.570</u></b>	<b><u>15.933</u></b>
Forventet levetid, år	6	3	6	

NOTE	Jernbanevej Odense		I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	
<b>10 DOMICILEJENDOMME KONCERN</b>			
Omvurderet værdi primo	65.700	65.700	
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	34	34	
Afskrivninger	0	0	
Årets værdireguleringer	1.466	1.466	
<b>Omvurderet værdi ultimo</b>	<b>67.200</b>	<b>67.200</b>	
Afkastprocent	6,75%		

Der har medvirket eksterne eksperter ved vurderingen af ejendommen.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2009	2008	2009	2008
<b>11 INVESTERINGSEJENDOMME</b>	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Dagsværdi primo	23.728	0	0	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	0	0	0	0
Dagsværdi på balancetidspunktet	<b>23.728</b>	0	0	0
Afkastprocenter	7,25%		0,00%	
Der har medvirket ekstern ekspert ved vurderingen af ejendommen.				
<b>12 KAPITALANDELE I TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER</b>				
Anskaffelsessum primo	0	0	0	0
Årets tilgang	0	0	37.213	0
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	0	0	37.213	0
<b>Op- og nedskrivninger primo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overkurs ved anskaffelse af aktier	0	0	985.155	
Årets op- og nedskrivninger	0	0	132.431	0
Udloddet udbytte	0	0	-40.750	
Årets afgang	0	0	0	0
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.076.836</b>	<b>0</b>
<b>Balanceværdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.114.049</b>	<b>0</b>

GF Forsikring a/s, Odense er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 37.213 t. kr. Resultatet for året udgør 132.431 t. kr. og den regnskabsmæssige indre værdi udgør 1.114.049 t. kr.

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2009	2008	2009	2008
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>13 EGENKAPITAL</b>				
Egenkapitalen fordeler sig således:				
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b><u>1.134.671</u></b>	<b><u>493</u></b>	<b><u>1.134.671</u></b>	<b><u>493</u></b>
Der findes én aktieklasser med en samlet pålydende værdi på 37.713 t. 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.				
<b>14 UDSKUDTE SKATTE AKTIVER OG FORPLIGTELSE</b>				
<b>KONCERN</b>				
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	
Immaterielle Anlægsaktiver	157.233	0	157.233	
Materielle anlægsaktiver	15.932	15.654	278	
Omsætningsaktiver	14.706	0	14.706	
Fremførbart skattemæssigt underskud	0	72.902	-72.902	
Fremførbart skattemæssigt tab på aktier ejet under 3 år	<u>0</u>	<u>49.846</u>	<u>-49.846</u>	
	<u>187.871</u>	<u>138.402</u>	<u>49.469</u>	
Udskudt skat		25%	<b><u>12.367</u></b>	
<b>15 GÆLD</b>				
Gæld, der forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet udgør 0 t. kr.				

## NOTE

### 16 **SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSE KONCERN**

Efter bek. nr. 922 af 28. september 2009 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringsselskaber) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede forpligtelser til registrering udgjorde 1.354.985 t. kr. ved årets slutning.

#### **Eventualforpligtelser:**

Øvrige eventualforpligtelser overstiger ikke for koncernen 82 mio. kr. og for moderselskabet 0 mio. kr.

### 17 **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Der henvises til s. 12-15

### 18 **FEMÅRSOVERSIGT**

Der henvises til s. 16

### 19 **DIREKTIONENS LEDELSESHVERV**

Adm. direktør Bjarne Toftlund

Medlem af bestyrelsen i:

REHAB a/s

GF Ejendomsselskab a/s

GF It a/s

Sparinvest Holding a/s

Adm. direktør for:

GF Medlemselskabet a/s

Direktør for:

GF It a/s

GF Fondens Ejerselskab a/s

GF Ejendomsselskab a/s

### **BESTYRELSENS LEDELSESHVERV**

Bestyrelsesformand Svend Anker Petersen

Formand for bestyrelsen i:

Danbolig L.P. a/s

Næstformand for bestyrelsen i:

LOTEK SAFETY a/s

Medlem af bestyrelsen i:

INTES a/s