



FORSIKRING

Halvårsrapport

30. juni 2010



INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
□ Ledelsesberetning	1-2
□ Ledespåtegning	3
□ Anvendt regnskabspraksis	4
□ Hovedtal, nøgletal og følsomhedsoplysninger	5
□ Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni 2010	6
□ Balance pr. 30. juni 2010	7-8
□ Egenkapitalforklaring	9
□ Note	9

LEDELSESBERETNING

Halvårsresultatet

Halvårsrapporten udviser et overskud før skat på 91,5 mio. kr. mod et overskud på 45,6 mio. kr. i samme periode i fjor.

Egenkapitalen udgør herefter 1.182,4 mio. kr. pr. 30. juni 2010.

Overskuddet før skat på 91,5 mio. kr. består af et negativt forsikringsteknisk resultat på 0,3 mio. kr. og et positivt investeringsafkast på 91,8 mio. kr.

Bestyrelsen og direktionen vurderer det samlede resultat for halvåret som tilfredsstillende. Resultatet af forsikringsvirksomheden anses ikke for tilfredsstillende. Resultatet er dog bedre end budgetteret og bedre end for samme periode i fjor. De iværksatte tiltag til at forbedre forsikringsvirksomheden har derfor virket efter hensigten og vil i de kommende år sikre en lavere combined ratio i takt med at tiltagene får fuld effekt. Resultatet af investeringsvirksomheden er tilfredsstillende i lyset af situationen på de finansielle markeder og selskabets risikoprofil.

Resultatet af forsikringsvirksomheden er påvirket af øgede præmieindtægter og faldende erstatningsudgifter. Omkostningsniveauet har været stigende primært som følge af forøgede administrationsomkostninger herunder ibrugtagning af et nyt it-forsikringssystem. Resultatet af investeringsvirksomheden er påvirket af færre renteindtægter og positive kursreguleringer som følge af en omlægning af selskabets risikoprofil som et resultat af den finansielle krise.

Selskabets to helejede datterselskaber GF It a/s og GF Ejendomsselskab a/s har i første halvår 2010 realiseret et underskud før skat på -3,4 mio. kr. (0,1 mio.kr.) henholdsvis 1,8 mio. kr. (1,7 mio. kr.). Tallene i parentes er selskabernes resultater i samme periode i fjor. GF It a/s forestår udviklingen af moderselskabets nye it-forsikringssystem samt udlejning af dette til GF Forsikring a/s. GF Ejendomsselskab a/s ejer hovedsædet GF Huset og udlejer dette til GF Forsikring a/s.

Forsikringsvirksomheden

Resultatet af forsikringsvirksomheden er ikke tilfredsstillende.

Combined ratio udgør 102,3 mod 105,0 i 1. halvår 2009.

Det forsikringstekniske resultat udgør -0,3 mio. kr. mod -12,8 mio. kr. i 1. halvår 2009. Forskudspræmierne udgør 798,1 mio. kr. mod 743,9 mio. kr. i 2009 eller en stigning på 7 pct.

Bruttoerstatningsprocenten udgør 79,1 pct. mod 84,3 pct. i samme periode i fjor og er påvirket af faldende erstatningsudgifter i de private brancher i halvåret i forhold til samme periode sidste år, primært til ulykke-, hus- og indboforsikringer.

Resultatet af bilforsikring har såvel for selskabet som forsikringstagerne været tilfredsstillende og der forventes i lighed med tidligere år en tilbagebetaling til forsikringstagerne i marts 2011 i størrelsesordenen 100 mio. kr.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. udgør 149,1 mio. kr. mod 122,9 mio. kr. i 1. halvår 2009 og er bl.a. påvirket af omkostninger i forbindelse med it-forsikringssystemet.

Omkostningsprocenten (forskudspræmie) udgør 18,7 pct. mod 16,5 pct. i 1. halvår 2009.

Operating ratio udgør 100,0 pct. mod 101,9 pct. i 1. halvår 2009.

Selskabets individuelle solvensbehov er opgjort til 367 mio. kr. og solvensgraden udgør 3,2 gange lovens krav.

Investeringsvirksomheden

Investeringsafkastet udgør 91,8 mio. kr. mod 58,4 mio. kr. i 2009. Afkastet er påvirket af færre renteindtægter og positive kursreguleringer på aktier og obligationer og udgør 3,9 % for halvåret mod 3,4 % i fjor.

Selskabets afkast afspejler den ændrede risikoprofil bestyrelsen vedtog efter uroen på de finansielle finansmarkeder i 2008.

Forventninger til 2010

For 2010 som helhed forventes et resultat i niveauet 75-100 mio. kr. Resultatet er afhængigt af udviklingen på finansmarkederne i 2. halvår 2010.

Aktivitetsniveauet forventes for året som helhed på et højere niveau end oprindelig budgetteret.

Der forventes en Combined Ratio for året på omkring 101,7.

Selskabets egenkapital forventes at udgøre ca. 1,2 mia. kr. ved udgangen af 2010.

LEDELSESPÅTEGNING

Direktion og bestyrelse har på bestyrelsesmødet dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2010 for GF Forsikring a/s.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet for perioden. Vi anser ledelsesberetningen for at være en retvisende gennemgang af koncernens og moderselskabets udvikling, herunder væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer.

Odense den 27. august 2010

Direktionen

Bjarne Toftlund
Adm. direktør

Lars Saltofte Hansen
Direktør

Bestyrelsen

Svend Anker Petersen
Formand

Jørgen Bremholm
Næstformand

Jørgen Kristoffersen

Vagn Lauridsen

Jens Jørgen Vinther

Lene Panch Andersen

Steen Bakhøj

Kim Brems

Jette K. Christensen

Gunnar Hansen

Per Schou Johansen

Søren Ole Nørtved Jørgensen

Charlotte Møller

Carsten Egevang Nielsen

Kim Nielsen

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og tilhørende Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision.

Skat er beregnet som 25 pct. af halvårets resultat før skat korrikeret for væsentlige forskelle mellem regnskabsmæssigt resultat og skattepligtigt resultat.

HOVEDTAL, NØGLETAL OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

GF Forsikring a/s - moderselskab

Hovedtal

Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Forskudspræmier	798,1	743,9
Bruttopræmieindtægter	734,9	646,8
Præmieindtægter f.e.r.	718,0	629,3
Bruttoerstatningsudgifter	581,5	545,4
Erstatningsudgifter f.e.r.	586,0	538,8
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	149,1	122,9
Resultat af genforsikring	-21,1	-10,8
Forsikringsteknisk resultat	-0,3	-12,8
Investeringsafkast før forsikringsteknisk rente	106,5	80,6
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	91,8	58,4
Halvårets resultat	68,3	35,0
Afløbsresultat, brutto	-0,1	-17,3
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	1.752,2	1.595,7
Forsikringsaktiver, i alt	30,7	42,8
Egenkapital, i alt	1.182,4	1.016,6
Aktiver, i alt	3.278,9	3.022,2
Individuelt solvensbehov	367,3	310,5

Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	79,1	84,3
Bruttoomkostningsprocent (forskudspræmie)	18,7	16,5
Bruttoomkostningsprocent	20,3	19,0
Omkostningsprocent f.e.r.	20,8	20,0
Nettogenforsikringsprocent	2,9	1,7
Combined ratio	102,3	105,0
Operating ratio	100,0	101,9
Relativt afløbsresultat	0,0	0,4
Egenkapitalforrentning i pct.	6,0	3,4
Solvensdækning	3,2	3,3
Solvensdækning (gamle regler)	4,7	4,1

Følsomhedsoplysninger**Påvirkning på egenkapital**

Mio. kr.		
Rentestigning på 0,7 pct. point	-38,7	-43,9
Rentefald på 0,7 pct. point	38,7	43,9
Aktiekursfald på 12 pct.	-28,3	-20,5
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-1,9	-1,9
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-10,2	-10,2

RESULTATOPGØRELSE 1. HALVÅR 2010

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Bruttopræmier	1.117.733	1.023.888	1.117.733	1.023.888
Afgivne forsikringspræmier	-16.834	-17.408	-16.834	-17.408
Ændring i præmiehensættelser	-382.864	-377.133	-382.864	-377.133
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	0	1	0	1
Præmieindtægter f.e.r.	718.035	629.348	718.035	629.348
Forsikringsteknisk rente	16.725	19.468	16.725	19.468
Udbetalte erstatninger	569.536	518.406	569.536	518.406
Modtaget genforsikringsdækning	-258	-2.899	-258	-2.899
Ændring i erstatningshensættelser	11.974	27.007	11.974	27.007
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	4.755	-3.753	4.755	-3.753
Erstatningsudgifter f.e.r.	586.007	538.761	586.007	538.761
Erhvervelsesomkostninger	33.443	33.086	33.443	33.086
Administrationsomkostninger	116.553	87.564	116.256	90.127
Refusion fra tilknyttede virksomheder	-80	0	-390	-310
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-240	0	-240	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	149.676	120.650	149.069	122.903
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-923	-10.595	-316	-12.848
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	-1.242	1.330
Indtægter fra associerede virksomheder	0	0	0	0
Indtægter af investeringsejendomme	627	415	1.057	861
Renteindtægter og udbytter mv.	63.516	73.960	64.134	73.994
Kursreguleringer	44.979	8.855	44.979	8.855
Renteudgifter	-1.859	-3.869	-1.859	-3.869
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-555	-523	-555	-523
Investeringsafkast, i alt	106.708	78.838	106.514	80.648
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	14.721	22.268	14.721	22.268
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	91.987	56.570	91.793	58.380
Andre indtægter	39	37	39	37
RESULTAT FØR SKAT	91.103	46.012	91.516	45.569
Skat	-22.776	-11.012	-23.189	-10.569
PERIODENS RESULTAT	68.327	35.000	68.327	35.000

BALANCE PR. 30. JUNI 2010

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2010	31.12.09	2010	31.12.09
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
AKTIVER				
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	158.146	157.233	0	0
Driftsmidler	16.577	15.933	13.105	11.664
Domicilejendomme	67.199	67.200	0	0
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	83.776	83.133	13.105	11.664
Investeringsjendomme	23.729	23.729	23.729	23.729
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	166.262	167.504
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	0	0	166.262	167.504
Kapitalandele	65.230	66.247	65.230	66.247
Investeringsforeningsandele	1.012.456	949.243	1.012.456	949.243
Obligationer	1.450.788	1.366.857	1.450.788	1.366.857
Andre udlån	1.169	1.148	1.169	1.148
Indlån i kreditinstitutter	247.061	29.034	242.200	28.088
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	2.776.704	2.412.529	2.771.843	2.411.583
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	2.800.433	2.436.258	2.961.834	2.602.816
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	30.699	35.099	30.699	35.099
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	30.699	35.099	30.699	35.099
Tilgodehavender hos forsikringstagere	82.856	39.489	82.856	39.489
forsikringskontrakter, i alt	82.856	39.489	82.856	39.489
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	41.317	21.429	41.317	21.429
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	255	223	38.296	38.652
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	114	0	114
Andre tilgodehavender	39.599	59.169	38.974	57.980
TILGODEHAVENDER, I ALT	194.726	155.523	232.142	192.763
Aktuelle skatteaktiver	0	1.202	0	1.202
Udskudte skatteaktiver	0	0	8.871	8.871
Likvide beholdninger	171	32	171	32
ANDRE AKTIVER, I ALT	171	1.234	9.042	10.105
Tilgodehavende renter samt optjent leje	20.531	27.715	20.531	27.715
Andre periodeafgrænsningsposter	48.154	59.458	42.262	52.342
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	68.685	87.173	62.793	80.057
AKTIVER, I ALT	3.305.937	2.920.554	3.278.916	2.897.405

BALANCE PR. 30. JUNI 2010

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2010	31.12.09	2010	31.12.09
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
PASSIVER				
Aktiekapital	37.213	37.213	37.213	37.213
Reserver				
Sikkerhedsfond	138.753	138.753	138.753	138.753
Reserver, i alt	138.753	138.753	138.753	138.753
Overført overskud	1.006.411	938.084	1.006.411	938.084
EGENKAPITAL, I ALT	1.182.377	1.114.050	1.182.377	1.114.050
Præmiehensættelser	703.829	320.969	703.829	320.969
Erstatningshensættelser	1.048.401	1.031.584	1.048.401	1.031.584
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- KONTRAKTER, I ALT	1.752.230	1.352.553	1.752.230	1.352.553
Udskudte skatteforpligtelser	20.010	12.367	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	20.010	12.367	0	0
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	233.156	312.420	233.156	312.420
Gæld i forbindelse med genforsikring	17.339	18.831	17.339	18.831
Gæld til kreditinstitutter	5.644	23.885	6.053	28.329
Aktuelle skatteforpligtelser	11.238	0	19.294	0
Anden gæld	83.943	83.983	68.467	68.757
GÆLD, I ALT	351.320	439.119	344.309	428.337
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	0	2.465	0	2.465
PASSIVER, I ALT	3.305.937	2.920.554	3.278.916	2.897.405

1 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

EGENKAPITALFORKLARING

Moderselskab	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Overført resultat	I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2010	37.213	138.753	938.084	1.114.050
Periodens resultat			68.327	68.327
Egenkapital pr. 30. juni 2010	37.213	138.753	1.006.411	1.182.377

Koncern	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Overført resultat	I alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2010	37.213	138.753	938.084	1.114.050
Periodens resultat			68.327	68.327
Egenkapital pr. 30. juni 2010	37.213	138.753	1.006.411	1.182.377

NOTE 1 - SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSE

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 1.725.038 t.kr. pr. 30.06.2010.

Eventualforpligtelser:

Moderselskabet hæfter for skatten af sambeskatningsindkomsten.

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

Øvrige eventualforpligtelser overstiger ikke, for koncernen 72 mio. kr. og for moderselskabet 78 mio. kr.