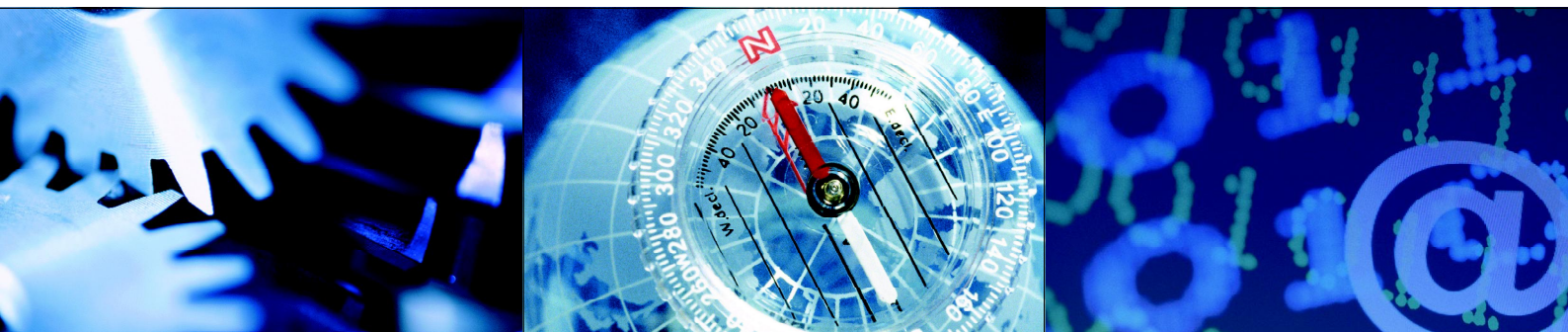


HALVÅRSRAPPORT

30. juni 2008



Økonomiafdelingen

2007 2016
2008 2011
2010 2014 2027 2024
2018 2029
2020 2035 2031
2025 2038
2047



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 2008	6
□ Balance pr. 30. juni 2008	7-8
□ Egenkapital forklaring	9
□ Noter	9

LEDELSESBERETNING

Halvårsresultatet

Halvårsrapporten udviser et resultat før skat på -121,3 mio. kr. mod 55,3 mio. kr. i samme periode i 2007.

Egenkapitalen udgør herefter 1.139,4 mio. kr. pr. 30. juni 2008.

Det samlede resultat vurderes af bestyrelse og direktion som ikke tilfredsstillende.

Resultatet er påvirket af øgede præmieindtægter, stigende erstatningsudgifter, et stigende omkostningsniveau og et meget utilfredsstillende resultat af investeringsvirksomheden som følge af globalt faldende aktiekurser og et stigende renteniveau.

Datterselskabet FOKUS FORSIKRING A/S er pr. 1. januar 2008 fusioneret med GF Forsikring a/s efter at en væsentlig del af datterselskabets forsikringsportefølje er solgt til et andet forsikringselskab.

I slutningen af første kvartal er stiftet et nyt datterselskab GF IT A/S, som forestår udviklingen af et nyt forsikringsystem til brug for moderselskabet. Systemet forventes implementeres i maj 2009.

Koncernen består herefter af moderselskabet GF Forsikring a/s og 2 helejede datterselskaber GF Ejendomsselskab A/S og GF IT A/S.

Forsikringsvirksomheden

Resultatet af forsikringsvirksomheden er ikke tilfredsstillende.

Combined ratio udgør 105,1 mod 95,1 i 2007.

Det forsikringstekniske resultat udgør 1,8 mio. kr. mod 52,9 mio. kr. i 2007. Forskudspræmierne udgør 714,9 mio. kr. mod 657,3 mio. kr. i 2007 eller en stigning på 9 pct. Stigningen i aktivitetsniveauet er mindre end forventet.

Bruttoerstatningsprocenten udgør 82,0 pct. mod 73,9 pct. i samme periode i fjor og er påvirket af stigende erstatningsudgifter i de private brancher i halvåret i forhold til samme periode sidste år, primært til hus- og indboforsikringer.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. udgør 125,9 mio. kr. mod 113,1 mio. kr. i 2007 og er påvirket af stigninger i såvel erhvervsomkostninger som administrationsomkostninger.

Omkostningsprocenten (forskudspræmie) udgør 17,4 pct. mod 17,1 pct. i 1. halvår 2007.

Operating ratio udgør 99,5 pct. mod 88,3 pct. i 1. halvår 2007.

Investeringsvirksomheden

Investeringsafkastet udgør -90,8 mio. kr. mod 24,2 mio. kr. i 2007. Afkastet er stærkt påvirket af negative kursreguleringer på såvel aktier som obligationer.

Selskabets afkast afspejler de kursfald, der er sket på de globale finansmarkeder. Selskabets risiko er tilsvarende nedbragt i halvåret.

Forventninger til 2008

For 2008 som helhed forventes et resultat væsentligt lavere end oprindeligt budgetteret.

Aktivitetsniveauet er påvirket af den hårde konkurrence specielt på bilforsikringer og forventes for året som helhed på et lavere niveau end oprindelig budgetteret.

Der forventes en combined ratio for året på omkring 104.

Som følge af uroen på finansmarkederne er skønnet for året behæftet med stor usikkerhed.

Under forudsætning af et begrænset afkast på investeringsporteføljen i 2. halvår og en combined ratio på omkring 100 forventes et underskud for året i størrelsesordenen 100 mio. kr.

Selskabets egenkapital forventes at udgøre ca. 1,1 mia. kr. ved udgangen af 2008.

Selskabets individuelle solvensbehov er opgjort til 280 mio. kr. og solvensgraden udgør 3,8 gange lovens krav.

LEDELSESPÅTEGNING

Direktion og bestyrelse har på bestyrelsesmødet dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar – 30. juni 2008 for GF Forsikring a/s.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell 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.

Odense den / 2008

Direktionen

Bjarne Toftlund
Adm. direktør

Mogens Dreyer
Direktør

Bestyrelsen

Svend A. Petersen
Formand

Jørgen Kristoffersen
Næstformand

Ove Christiansen

Vagn Lauridsen

Jens Jørgen Vinther

Lene Panch Andersen

Steen Bakhøj

Jørgen Bremholm

Kim Brems

Jette K. Christensen

Martin R. Johansen

Erik Juulstrup

Per Schou Johansen

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 2007. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal for 1. halvår 2007 på grund af den ændrede regnskabspraksis som blev gennemført i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten for 2007, hvorefter posten indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder selskabets andel af årets resultater efter skat mod tidligere før skat.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision.

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

Halvårsrapport 2008

Hovedtal, nøgletal og følsomhedsoplysninger

GF Forsikring a/s - moderselskab

Hovedtal

Mio. kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Forskudspræmier	714,9	657,3
Bruttoopræmieindtægter	618,0	574,7
Præmieindtægter f.e.r.	590,6	555,8
Bruttoerstatningsudgifter	507,0	424,5
Erstatningsudgifter f.e.r.	498,4	415,2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	125,9	113,1
Resultat af genforsikring	-18,6	-9,6
Forsikringsteknisk resultat	1,8	52,9
Investeringsafkast før forsikringsteknisk rente	-90,8	24,2
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-123,2	2,3
Halvårets resultat	-116,4	42,0
Afløbsresultat, brutto	-13,2	-2,3
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	1.431,6	1.286,9
Forsikringsaktiver, i alt	40,5	40,8
Egenkapital, i alt	1.139,4	1.297,7
Aktiver, i alt	2.953,3	2.916,7
Individuelt solvensbehov	280,1	

Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	82,0	73,9
Bruttoomkostningsprocent (forskudspræmie)	17,4	17,1
Bruttoomkostningsprocent	20,1	19,5
Omkostningsprocent f.e.r.	21,0	20,4
Nettogenforsikringsprocent	3,0	1,7
Combined ratio	105,1	95,1
Operating ratio	99,5	88,3
Relativt afløbsresultat	-1,8	-0,3
Egenkapitalforrentning i pct.	-9,7	3,3
Solvensdækning	3,8	6,5

Følsomhedsoplysninger

1.000 kr.

Påvirkning på egenkapital

Rentestigning på 0,7 pct. point	-45,8	-41,0
Rentefald på 0,7 pct. point	45,8	41,0
Aktiekursfald på 12 pct.	-51,8	-77,7
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-7,3	-1,6
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-4,9	-5,0

RESULTATOPGØRELSE 1.HALVÅR 2008

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2008	2007	2008	2007
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Bruttopræmier	986.307	927.590	986.307	916.927
Afgivne forsikringspræmier	-27.370	-18.851	-27.370	-18.851
Ændring i præmiehensættelser	-368.314	-342.481	-368.314	-342.271
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-11	-21	-11	-21
Præmieindtægter f.e.r.	590.612	566.237	590.612	555.784
Forsikringsteknisk rente	35.460	25.804	35.460	25.503
Udbetalte erstatninger	477.635	426.046	477.634	419.974
Modtaget genforsikringsdækning	-12.321	-5.546	-12.321	-5.546
Ændring i erstatningshensættelser	29.353	5.151	29.351	4.478
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	3.695	-3.694	3.697	-3.693
Erstatningsudgifter f.e.r.	498.362	421.957	498.361	415.213
Erhvervsomkostninger	36.312	29.343	36.312	29.107
Administrationsomkostninger	87.933	97.475	90.057	85.550
Refusion fra tilknyttede virksomheder	0	0	-300	-1.519
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-186	-1	-186	-1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	124.059	126.817	125.883	113.137
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	3.651	43.267	1.828	52.937
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	856	-9.944
Indtægter fra associerede virksomheder	139	-4	139	-4
Indtægter af investeringsejendomme	-1.283	-478	-775	-292
Renteindtægter og udbytter mv.	115.263	88.400	115.436	86.794
Kursreguleringer	-201.665	-48.895	-201.665	-48.337
Renteudgifter	-4.361	-3.574	-4.361	-3.574
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-458	-438	-458	-429
Investeringsafkast, i alt	-92.365	35.011	-90.828	24.214
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	32.375	22.203	32.375	21.902
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	-124.740	12.808	-123.203	2.312
Andre indtægter	31	18	31	18
RESULTAT FØR SKAT	-121.058	56.093	-121.344	55.267
Skat	4.605	-14.110	4.891	-13.284
HALVÅRETS RESULTAT	-116.453	41.983	-116.453	41.983

BALANCE PR. 30. JUNI 2008

NOTE

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2008	31.12.07	2008	31.12.07
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
AKTIVER				
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT	34.088	0	0	0
Driftsmidler	16.683	15.635	15.344	14.896
Domicilejendomme	69.073	68.750	0	0
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	85.756	84.385	15.344	14.896
Investeringsjendomme	23.827	23.827	23.827	23.827
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	67.939	112.897
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	199	0	199
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	0	199	67.939	113.096
Kapitalandele	133.435	139.693	133.435	139.693
Investeringsforeningsandele	1.397.142	1.544.547	1.397.142	1.519.050
Obligationer	704.886	726.223	704.886	690.355
Andre udlån	512	254	512	254
Indlån i kreditinstitutter	349.354	15.043	347.607	14.573
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	2.585.329	2.425.760	2.583.582	2.363.925
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	2.609.156	2.449.786	2.675.348	2.500.848
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	2	13	2	13
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	40.502	44.753	40.502	44.753
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	40.504	44.766	40.504	44.766
Tilgodehavender hos forsikringstagere	32.519	18.100	32.519	17.797
Tilgodehavende ifm. direkte forsikringskontrakter, i alt	32.519	18.100	32.519	17.797
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	18.953	23.281	18.953	23.069
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	42.124	4.670
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	3.324	0	3.324
Andre tilgodehavender	31.813	60.460	32.952	59.467
TILGODEHAVENDER, I ALT	123.789	149.931	167.052	153.093
Aktuelle skatteaktiver	46.576	20.619	47.146	20.981
Likvide beholdninger	51	57	51	57
ANDRE AKTIVER, I ALT	46.627	20.676	47.197	21.038
Tilgodehavende renter samt optjent leje	12.442	11.619	12.442	10.998
Andre periodeafgrænsningsposter	35.995	42.163	35.926	41.744
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	48.437	53.782	48.368	52.742
AKTIVER, I ALT	2.947.853	2.758.560	2.953.309	2.742.617

BALANCE PR. 30. JUNI 2008

NOTE

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2008	31.12.07	2008	31.12.07
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
PASSIVER				
Aktiekapital	18.606	17.774	18.606	17.774
Reserver				
Sikkerhedsfond	138.753	138.753	138.753	138.753
Reserver, i alt	138.753	138.753	138.753	138.753
Overført overskud	982.072	1.098.525	982.072	1.098.525
EGENKAPITAL, I ALT	1.139.431	1.255.052	1.139.431	1.255.052
Præmiehensættelser	623.213	254.893	623.213	251.139
Erstatningshensættelser	808.353	789.875	808.353	779.041
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- KONTRAKTER, I ALT	1.431.566	1.044.768	1.431.566	1.030.180
Udsudte skatteforpligtelser	5.091	4.291	5.072	4.531
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	5.091	4.291	5.072	4.531
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	284.564	333.424	284.564	333.424
Gæld i forbindelse med genforsikring	12.310	8.471	12.310	8.471
Gæld til kreditinstitutter	25.712	59.600	24.640	59.073
Anden gæld	44.776	41.245	51.323	40.177
GÆLD, I ALT	367.362	442.740	372.837	441.145
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	4.403	11.709	4.403	11.709
PASSIVER, I ALT	2.947.853	2.758.560	2.953.309	2.742.617

1 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

EGENKAPITALFORKLARING

Moderselskab	Aktie-	Sikker-	Reserve for	Overført	I alt
	kapital	hedsfond	nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	resultat	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2008	17.774	138.753	0	1.098.525	1.255.052
Årets resultat				-116.453	-116.453
Kapitaludvidelse	832				832
Egenkapital pr. 30. juni 2008	18.606	138.753	0	982.072	1.139.431

Koncern	Aktie-	Sikker-	Reserve for	Overført	I alt
	kapital	hedsfond	nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	resultat	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2008	17.774	138.753	0	1.098.525	1.255.052
Årets resultat				-116.453	-116.453
Kapitaludvidelse	832				832
Egenkapital pr. 30. juni 2008	18.606	138.753	0	982.072	1.139.431

NOTE

1

SIKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSE

Efter bekendtgørelse nr. 835 af 21. juli 2006 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber) er der aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringshensættelser. De samlede forpligtelser udgjorde 1.429.942 t. kr. pr. 30.06.2008.

Eventualforpligtelser:

Moderselskabet hæfter for skatten af sambeskatningsindkomsten.

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

Moderselskabet hæfter for datterselskabet GF IT a/s' forpligtelser vedrørende nyt IT- og telefonisystem.

Øvrige eventualforpligtelser overstiger ikke 84 mio. kr.