



FORSIKRING

Halvårsrapport

30. juni 2011



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 2011	6
□ Balance pr. 30. juni 2011	7-8
□ Egenkapitalforklaring	9
□ Note	9

LEDELSESBERETNING

Halvårsresultatet

Halvårsrapporten udviser et underskud før skat på 1,3 mio. kr. mod et overskud på 91,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Egenkapitalen udgør herefter 1.228,2 mio. kr. pr. 30. juni 2011 mod 1.182,4 mio. kr. pr. 30. juni 2010.

Underskuddet før skat på 1,3 mio. kr. består af et negativt forsikringsteknisk resultat på 4,3 mio. kr. og et positivt investeringsafkast på 3,0 mio. kr.

Bestyrelsen og direktionen anser ikke resultatet som tilfredsstillende. Forskudspræmierne for halvåret ligger 2% over sidste år men betydeligt under budget. Bruttoerstatningsprocenten på 80,1% ligger på niveau med sidste års, men over budget, hvori en betydelig forbedring var forventet. Driftsomkostninger er realiseret mindre end budgetteret, men som følge af den stagnerende omsætning er den realiserede omkostningsprocent steget med omkring 1,5%-point. Der er realiseret et positivt investeringsafkast i et yderst volatilt finansmarked. Dog er det væsentligt under sidste års særdeles positive resultat og det budgetterede.

Selskabets to helejede datterselskaber GF It a/s og GF Ejendomsselskab a/s har i første halvår 2011 realiseret et underskud før skat på -1,2 mio. kr. (mod -3,4 mio. kr. i samme periode sidste år) henholdsvis overskud på 2,0 mio. kr. (mod 1,8 mio. kr. i samme periode sidste år). GF It a/s forestår udviklingen af moderselskabets anvendte forsikringsystem 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 et underskud på 4,3 mio. kr., hvilket er under budget og derfor ikke tilfredsstillende.

Forskudspræmierne udgør 815,6 mio. kr. mod 798,1 mio. kr. i 2010 eller en stigning på 2 pct. De heraf afledte bruttopræmieindtægter udviser dog et mindre fald fra 734,9 mio. kr. i 2010 til 730,7 mio. kr. i 1. halvår af 2011, hvilket er under det forventede niveau.

Erstatningsprocenten for bilforsikringer ligger under det budgetterede niveau, mens øvrige produkter ligger væsentligt højere end budget, hvorfor den samlede erstatningsprocent også er højere end budgettet.

Da omkostningsniveauet er steget (indenfor de udstukne budgetter), mens bruttopræmieindtægterne er svagt faldende, er omkostningsprocenten jf. ovenfor steget, hvorfor Combined ratio med 102,8 ligger på niveau med sidste år, men over budgetteret niveau.

Resultatet af bilforsikring tegner sig positivt, hvorfor der er afsat et beløb til tilbagebetaling af præmier til forsikringstagere, der overstiger det tilsvarende beløb efter 1. halvår af 2010.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. udgør 158,6 mio. kr. mod 149,1 mio. kr. i 1. halvår 2010. Heraf er tegningsprovision under budget som følge af lavere præmieindtægt, medens øvrige omkostninger stort set svarer til det budgetterede. Da forskudspræmien kun er steget med 2%, er omkostningsprocenten hermed steget fra 18,7% i første halvår 2010 til 19,5% i første halvår 2011, hvilket også er over det budgetterede.

Selskabets individuelle solvensbehov er opgjort til 343,6 mio. kr. og solvensgraden udgør 3,0 gange lovens krav (tilnærmet nye solvensregler). Selskabet har således fortsat handlefrihed også når der henses til kommende solvensregler.

Investeringsvirksomheden

Investeringsafkastet udgør 3,0 mio. kr. mod sidste års særdeles positive resultat på 91,8 mio. kr. i 2010. Det lave afkast kan tilskrives til de endog meget volatile finansmarkeder i første halvår 2011.

Forventninger til 2011

For 2011 som helhed forventes – efter nedjustering som følge af realiserede resultater i den forløbne del af året - et resultat i niveauet 10-25 mio. kr. mod tidligere udtrykte forventninger på 60-80 mio. kr. En væsentlig usikkerhedsfaktor i forbindelse hermed er udviklingen på finansmarkederne i 2. halvår 2011.

Præmieindtægter er nedjusteret og skadeprocenter er fastholdt i henhold til oprindeligt budget. Dog er skadesprocenter justeret for skybrudsskader indtruffet 2. juli 2011.

Omkostninger i den resterende del af året forventes nogenlunde på samme niveau som tidligere budgetteret.

Der forventes hermed en Combined Ratio for året på omkring 103.

Investeringsresultatet for hele 2011 er nedjusteret som følge af resultatet i 1. halvår. Forventningerne til afkast og kursreguleringer for andet halvår er fastholdt uændrede.

Selskabets egenkapital forventes at udgøre ca. 1,25 mia. kr. ved udgangen af 2011.

LEDELSESPÅTEGNING


Direktion og bestyrelse har på bestyrelsesmødet dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2011 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. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, herunder væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer.

Odense den 25. august 2011

Direktionen


Bjarne Toftlund
Adm. direktør



Lars Saltofte Hansen
Direktør

Bestyrelsen

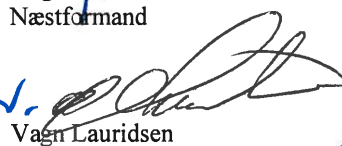

Svend Anker Petersen
Formand



Jørgen Bremholm
Næstformand



Jørgen Kristoffersen



Vagn Lauridsen



Jens Jørgen Vinther



Kim Brems



Linda Christiansen



Jette K. Christensen



Gunnar Hansen



Carsten Egevang Nielsen



Kim Nielsen



Knud Nielsen



Charlotte Møller



Susan Olsen



Henrik Sangild

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision.

Skat er beregnet som 25 pct. af halvårets resultat før skat korrigeret for væsentlige permanente forskelle mellem regnskabsmæssigt resultat og skattepligtigt resultat. Herudover indgår reguleringer vedrørende tidligere år.

HOVEDTAL, NØGLETAL OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

GF Forsikring a/s - moderselskab

Hovedtal

Mio. kr.	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Forskudspræmier	815,6	798,1
Bruttopræmieindtægter	730,7	734,9
Præmieindtægter f.e.r.	710,3	718,0
Bruttoerstatningsudgifter	585,6	581,5
Erstatningsudgifter f.e.r.	572,5	586,0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	158,6	149,1
Resultat af genforsikring	-7,3	-21,3
Forsikringsteknisk resultat	-4,3	-0,3
Investeringsafkast før forsikringsteknisk rente	19,3	106,5
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	3,0	91,8
Halvårets resultat	-1,6	68,3
Afløbsresultat, brutto	-12,2	-0,1
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	1.750,0	1.752,2
Forsikringsaktiver, i alt	36,8	30,7
Egenkapital, i alt	1.228,2	1.182,4
Aktiver, i alt	3.306,4	3.278,9
Individuelt solvensbehov	343,6	367,3

Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	80,1	79,1
Bruttoomkostningsprocent (forskudspræmie)	19,5	18,7
Bruttoomkostningsprocent	21,7	20,3
Omkostningsprocent f.e.r.	22,3	20,8
Nettogenforsikringsprocent	1,0	2,9
Combined ratio	102,8	102,3
Operating ratio	100,6	100,0
Relativt afløbsresultat	-1,3	0,0
Egenkapitalforrentning i pct.	-0,1	6,0
Solvensdækning	3,0	3,2
Solvensdækning (gamle regler)	4,5	4,7

Følsomhedsoplysninger**Påvirkning på egenkapital**

Mio. kr.		
Rentestigning på 0,7 pct. Point	-33,7	-38,7
Rentefald på 0,7 pct. Point	33,7	38,7
Aktiekursfald på 12 pct.	-29,0	-28,3
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-1,7	-1,9
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-9,1	-10,2

RESULTATOPGØRELSE 1. HALVÅR 2011

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB		
	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	
1	Bruttopræmier	1.114.546	1.117.733	1.114.546	1.117.733
	Afgivne forsikringspræmier	-20.784	-16.834	-20.784	-16.834
1	Ændring i præmiehensættelser	-383.843	-382.864	-383.843	-382.864
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	0	0	0	0
	Præmieindtægter f.e.r. i alt	709.919	718.035	709.919	718.035
2	Forsikringsteknisk rente	16.404	16.725	16.404	16.725
	Udbetalte erstatninger	567.096	569.536	567.096	569.536
	Modtaget genforsikringsdækning	-13.890	-258	-13.890	-258
	Ændring i erstatningshensættelser	18.479	11.974	18.479	11.974
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	773	4.755	773	4.755
	Erstatningsudgifter f.e.r.	572.458	586.007	572.458	586.007
	Erhvervsomkostninger	36.245	33.443	36.245	33.443
	Administrationsomkostninger	120.745	116.553	122.557	116.256
	Refusion fra tilknyttede virksomheder	-40	-80	-350	-390
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-250	-240	-250	-240
3	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	156.700	149.676	158.202	149.069
4	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-2.835	-923	-4.337	-316
5	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	590	-1.242
	Indtægter fra associerede virksomheder	40	0	40	0
	Indtægter af investeringsejendomme	882	627	1.176	1.057
	Renteindtægter og udbytter mv.	63.791	63.516	64.211	64.134
6	Kursreguleringer	-44.674	44.979	-44.674	44.979
	Renteudgifter	-1.553	-1.859	-1.553	-1.859
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-476	-555	-476	-555
	Investeringsafkast, i alt	18.010	106.708	19.314	106.514
2	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	16.359	14.721	16.359	14.721
	INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	1.651	91.987	2.955	91.793
	Andre indtægter	115	39	115	39
	RESULTAT FØR SKAT	-1.069	91.103	-1.267	91.516
7	Skat	-533	-22.776	-335	-23.189
	PERIODENS RESULTAT	-1.602	68.327	-1.602	68.327

BALANCE PR. 30. JUNI 2011

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2011 1.000 kr.	31.12.10 1.000 kr.	2011 1.000 kr.	31.12.10 1.000 kr.
AKTIVER				
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	163.096	172.388	0	0
Driftsmidler	10.571	12.405	8.701	9.735
Domicilejendomme	68.800	68.800	0	0
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	79.371	81.205	8.701	9.735
Investeringsjendomme	20.201	20.201	20.201	20.201
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	173.243	172.653
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	0	0	173.243	172.653
Kapitalandele	65.729	62.792	65.729	62.792
Investeringsforeningsandele	404.494	1.040.275	404.494	1.040.275
Obligationer	1.828.861	1.385.772	1.828.861	1.385.772
Andre udlån	1.385	1.420	1.385	1.420
Indlån i kreditinstitutter	513.724	20.062	505.540	19.969
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	2.814.193	2.510.321	2.806.009	2.510.228
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	2.834.394	2.530.522	2.999.453	2.703.082
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	36.789	38.005	36.789	38.005
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	36.789	38.005	36.789	38.005
Tilgodehavender hos forsikringstagere	51.781	46.392	51.781	46.392
Tilgodehavende ifm. direkte forsikringskontrakter, i alt	51.781	46.392	51.781	46.392
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	47.699	43.758	47.699	43.758
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	20.923	7.442	48.708	54.487
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1	566	1	566
Andre tilgodehavender	38.237	58.491	39.236	59.491
TILGODEHAVENDER, I ALT	195.430	194.654	224.214	242.699
Aktiver i midlertidig besiddelse	1.495	2.895	1.495	2.895
Aktuelle skatteaktiver	1.083	0	1.083	0
Udskudte skatteaktiver	0	0	0	0
Likvide beholdninger	82	36	82	36
ANDRE AKTIVER, I ALT	2.660	2.931	2.660	2.931
Tilgodehavende renter samt optjent leje	28.332	24.277	28.287	24.277
Andre periodeafgrænsningsposter	50.629	70.783	46.097	64.632
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	78.961	95.060	74.384	88.909
AKTIVER, I ALT	3.353.912	3.076.760	3.309.412	3.047.356

BALANCE PR. 30. JUNI 2011

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2011 1.000 kr.	31.12.10 1.000 kr.	2011 1.000 kr.	31.12.10 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	1.052.244	1.053.846	1.052.244	1.053.846
EGENKAPITAL, I ALT	1.228.210	1.229.812	1.228.210	1.229.812
Præmiehensættelser	736.387	352.544	736.387	352.544
Erstatningshensættelser	1.013.603	1.004.346	1.013.603	1.004.346
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- KONTRAKTER, I ALT	1.749.990	1.356.890	1.749.990	1.356.890
Udsudte skatteforpligtelser	43.827	43.827	747	747
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	43.827	43.827	747	747
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	235.536	309.920	235.536	309.920
Gæld i forbindelse med genforsikring	18.104	21.269	18.104	21.269
Gæld til kreditinstitutter	966	12.122	3.524	20.138
Gæld til tilknyttede virksomheder	13.780	0	13.780	13.481
Aktuelle skatteforpligtelser	698	0	500	0
Anden gæld	62.801	81.985	59.021	74.164
GÆLD, I ALT	331.885	425.296	330.465	438.972
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	0	20.935	0	20.935
PASSIVER, I ALT	3.353.912	3.076.760	3.309.412	3.047.356

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 2011	37.213	138.753	1.053.846	1.229.812
Periodens resultat			-1.602	-1.602
Egenkapital pr. 30. juni 2011	37.213	138.753	1.052.244	1.228.210

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 2011	37.213	138.753	1.053.846	1.229.812
Periodens resultat			-1.602	-1.602
Egenkapital pr. 30. juni 2011	37.213	138.753	1.052.244	1.228.210

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 1.731,8 mio.kr. pr. 30.06.2011.

Eventualforpligtelser:

Moderselskabet hæfter for skatten af sambeskatningsindkomsten.

De fællesregistrerede selskaber hæfter solidarisk for betaling af merværdiafgift.

Øvrige eventualforpligtelser overstiger ikke, for koncernen 42 mio. kr. og for moderselskabet 32 mio. kr.