



# Halvårsrapport

30. juni 2012



## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
□ Ledelsesberetning	1-2
□ Ledelsespåtegning	3
□ Anvendt regnskabspraksis	4
□ Hovedtal, nøgletal og følsomhedsoplysninger	5
□ Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni 2012	6-7
□ Balance pr. 30. juni 2012	8-9
□ Egenkapitalforklaring	10
□ Note	10

## LEDELSESBERETNING

### Halvårsresultatet

Halvårsrapporten udviser et overskud før skat på 123,3 mio. kr. mod et underskud på 1,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Egenkapitalen udgør herefter 1.359,1 mio. kr. pr. 30. juni 2012 mod 1.228,2 mio. kr. pr. 30. juni 2011.

Overskuddet før skat på 123,3 mio. kr. består af henholdsvis et positivt forsikringsteknisk resultat på 67,0 mio. kr. samt investeringsafkast på 56,3 mio. kr.

Bestyrelsen og direktionen anser resultatet som tilfredsstillende. Forskudspræmierne for halvåret ligger 3,3 pct. over sidste år. Skadesforløbet for halvåret har været positivt så bruttoerstatningsprocenten lander på 73,3 pct., hvilket ligger under niveau for sidste år. Driftsomkostninger er realiseret mindre end oprindelig forventning, og som følge af den positive stigning i bruttopræmieindtægter, er den realiserede omkostningsprocent faldet med omkring 2,5 pct-point. Der er realiseret et positivt investeringsafkast i et finansmarked med faldende renter og stigende aktiekurser.

Selskabets to helejede datterselskaber GF It a/s og GF Ejendomsselskab a/s har i første halvår 2012 realiseret et overskud før skat på 0 mio. kr. (mod -0,9 mio.kr. i samme periode sidste år) henholdsvis overskud på 1,4 mio. kr. (mod 1,5 mio. kr. i samme periode sidste år). GF It a/s forestår udviklingen af moderselskabets anvendte 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 et overskud på 67,0 mio. kr., mod -4,3 mio. kr. sidste år og betragtes som tilfredsstillende.

Forskudspræmierne udgør 806,6 mio. kr. mod 780,6 mio. kr. i 2011 eller en stigning på 3,3 pct. De heraf afledte bruttopræmieindtægter udviser en 5,0 pct. stigning fra 730,7 mio. kr. i 2011 til 767,5 mio. kr. i 1. halvår af 2012, hvilket dog er under det forventede niveau.

Erstatningsprocenten er lavere end sidste år og marginalt lavere end oprindelig forventet.

Combined ratio for halvåret er 93,5, hvilket er en forbedring i forhold til sidste år, hvor combined ratio udgjorde 102,8, og er dels påvirket positivt af den iværksatte økonomiske handlingsplan og dels af et godt skadeforløb i 1. halvår.

Resultatet af bilforsikring tegner sig positivt, og der er afsat et beløb til tilbagebetaling af præmier til forsikringstagere, lidt højere end det afsatte beløb i 1. halvår af 2011.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. udgør 148,6 mio. kr. mod 158,2 mio. kr. i 1. halvår 2011, og under den oprindelige forventning. Da bruttopræmien er steget med 5 pct., er omkostningsprocenten hermed faldet fra 20,3 pct. i første halvår 2011 til 18,5 pct. i første halvår 2012.

Selskabets individuelle solvensbehov er opgjort til 350,9 mio. kr. og solvensdækningen udgør 3,4 gange lovens krav (tilnærmet de nye forventede solvensregler). Selskabet har således fortsat handlefrihed også når der henses til kommende solvensregler.

### **Investeringsvirksomheden**

Investeringsafkastet udgør 56,3 mio. kr. mod sidste års dårlige resultat på 3,0 mio. kr. Investeringsafkastet er over oprindelig forventet og betragtes som tilfredsstillende.

### **Forventninger til 2012**

For 2012 som helhed forventes – efter opjustering som følge af realiserede resultater i den forløbne del af året - et resultat i niveauet 100-120 mio. kr. mod tidligere udtrykte forventninger på 50-80 mio. kr. Det forventede resultat kan påvirkes af især usikkerheden på finansmarkederne og risikoen for storskader og vejrligsskader som storm og skybrud.

Præmieindtægterne er nedjusteret ift. til oprindelig forventet, men forventes højere end sidste år, som følge af prisjusteringer.

Erstatningsniveauet forventes højere end 1. halvår som følge af traditionelt dårligere skadeforløb i 2. halvår, bl.a. som følge af vejrligsskader.

Omkostningerne forventes på niveau med sidste år og under det oprindeligt forventede. I forhold til de lave omkostninger i 1. halvår, vil 2. halvår være påvirket af visse udskudte aktiviteter.

På baggrund af ovenstående faktorer, forventes Combined Ratio for året at ligge i niveauet 98 imod 102 i 2011.

Investeringsresultatet for hele 2012 er opjusteret som følge af resultatet i 1. halvår. Forventningerne til afkast og kursreguleringer for andet halvår ses i forhold til 1. halvårs realiserede samt til selskabets investeringsstrategi.

Selskabets egenkapital forventes at udgøre ca. 1,4 mia. kr. ved udgangen af 2012 med en uændret solvensdækning på 3,4 gange lovens krav (tilnærmet de nye forventede solvensregler).

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktion og bestyrelse har på bestyrelsesmødet dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2012 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 23. august 2012

### Direktionen



Bjarne Toftlund, koncernchef



Martin Nielsen, koncernchef

### Bestyrelsen



Jørgen Kristoffersen  
Formand



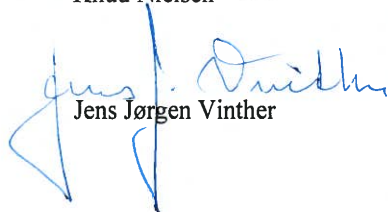
Kim Brems



Lars Meier



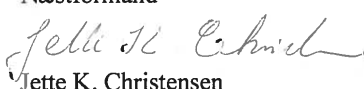
Knud Nielsen



Jens Jørgen Vinther



Gunnar Hansen  
Næstformand



Jette K. Christensen



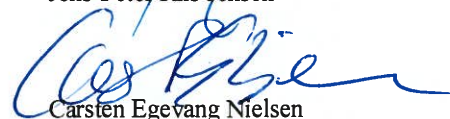
Charlotte Møller



Susan Olsen



Jens-Peter Riis Jensen



Carsten Egevang Nielsen



Henrik Sangild

**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 2011.

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 2012	1. halvår 2011
Forskudspræmier	806,6	780,6
Bruttopræmieindtægter	767,5	730,7
Præmieindtægter f.e.r.	750,4	710,3
Bruttoerstatningsudgifter	562,5	585,6
Erstatningsudgifter f.e.r.	552,0	572,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	148,6	158,2
Resultat af genforsikring	-6,4	-7,3
Forsikringsteknisk resultat	67,0	-4,3
Investeringsafkast før forsikringsteknisk rente	64,9	19,3
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	56,3	3,0
Halvårets resultat	92,9	-1,6
Afløbsresultat, brutto	-26,0	-12,2
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	1.738,4	1.750,0
Forsikringsaktiver, i alt	45,0	36,8
Egenkapital, i alt	1.359,1	1.228,2
Aktiver, i alt	3.455,6	3.306,4
Individuelt solvensbehov	350,9	343,6

**Nøgletal**

Bruttoerstatningsprocent	73,3	80,1
Bruttoomkostningsprocent (forskudspræmie)	18,5	20,3
Bruttoomkostningsprocent	19,4	21,7
Omkostningsprocent f.e.r.	19,8	22,3
Nettogenforsikringsprocent	0,8	1,0
Combined ratio	93,5	102,8
Operating ratio	91,5	100,6
Relativt afløbsresultat	-2,6	-1,3
Egenkapitalforrentning i pct.	7,1	-0,1
Solvensdækning	3,4	3,0
Solvensdækning (gamle regler)	5,0	4,5

**Følsomhedsoplysninger****Påvirkning på egenkapital**

Mio. kr.		
Rentestigning på 0,7 pct. Point	-33,8	-33,7
Rentefald på 0,7 pct. Point	33,8	33,7
Aktiekursfald på 12 pct.	-28,7	-29,0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-1,3	-1,7
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-13,3	-9,1

## RESULTATOPGØRELSE

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	1. halvår 2012 1.000 kr.	1. halvår 2011 1.000 kr.	1. halvår 2012 1.000 kr.	1. halvår 2011 1.000 kr.
Bruttopræmier	1.105.987	1.114.546	1.105.985	1.114.546
Afgivne forsikringspræmier	-17.113	-20.784	-17.113	-20.784
Ændring i præmiehensættelser	-338.453	-383.843	-338.451	-383.843
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	0	0	0	0
<b>Præmieindtægter f.e.r. i alt</b>	<b>750.421</b>	<b>709.919</b>	<b>750.421</b>	<b>709.919</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>17.233</b>	<b>16.404</b>	<b>17.233</b>	<b>16.404</b>
Udbetalte erstatninger	581.522	567.096	581.522	567.096
Modtaget genforsikringsdækning	-58.694	-13.890	-58.694	-13.890
Ændring i erstatningshensættelser	-19.000	18.479	-19.000	18.479
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	48.172	773	48.172	773
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>552.000</b>	<b>572.458</b>	<b>552.000</b>	<b>572.458</b>
Erhvervelsesomkostninger	82.531	77.269	82.531	77.269
Administrationsomkostninger	64.454	79.721	66.698	81.533
Refusion fra tilknyttede virksomheder	-41	-40	-377	-350
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-233	-250	-233	-250
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>146.711</b>	<b>156.700</b>	<b>148.619</b>	<b>158.202</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>68.943</b>	<b>-2.835</b>	<b>67.035</b>	<b>-4.337</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.443	590
Indtægter fra associerede virksomheder	42	40	42	40
Indtægter af investeringsejendomme	976	882	1.054	1.176
Renteindtægter og udbytter mv.	39.779	63.791	39.785	64.211
Kursreguleringer	24.414	-44.674	24.415	-44.674
Renteudgifter	-1.057	-1.553	-1.057	-1.553
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-825	-476	-824	-476
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>63.329</b>	<b>18.010</b>	<b>64.858</b>	<b>19.314</b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>8.596</b>	<b>16.359</b>	<b>8.596</b>	<b>16.359</b>
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>54.733</b>	<b>1.651</b>	<b>56.262</b>	<b>2.955</b>
<b>Andre indtægter</b>	<b>44</b>	<b>115</b>	<b>44</b>	<b>115</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>123.720</b>	<b>-1.069</b>	<b>123.341</b>	<b>-1.267</b>
<b>Skat</b>	<b>-30.853</b>	<b>-533</b>	<b>-30.474</b>	<b>-335</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>92.867</b>	<b>-1.602</b>	<b>92.867</b>	<b>-1.602</b>



## ANDEN TOTALINDKOMST

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	1. halvår 2012 1.000 kr.	1. halvår 2011 1.000 kr.	1. halvår 2012 1.000 kr.	1. halvår 2011 1.000 kr.
ÅRETS RESULTAT	92.867	-1.602	92.867	-1.602
ANDEN TOTALINDKOMST I ALT	0	0	0	0
SAMLET TOTALINDKOMST	92.867	-1.602	92.867	-1.602

## BALANCE PR. 30. JUNI 2012

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	30.06.12	31.12.11	30.06.12	31.12.11
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>				
<b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>143.618</b>	<b>153.357</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Driftsmidler	10.249	13.500	9.981	12.431
Domicilejendomme	70.750	70.750	0	0
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>80.999</b>	<b>84.250</b>	<b>9.981</b>	<b>12.431</b>
<b>Investeringsjendomme</b>	<b>1.200</b>	<b>17.700</b>	<b>1.200</b>	<b>17.700</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	170.111	177.668
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>170.111</b>	<b>177.668</b>
Kapitalandele	59.922	54.099	59.922	54.099
Investeringsforeningsandele	408.692	378.841	408.692	378.841
Obligationer	2.233.128	2.051.787	2.233.128	2.051.787
Andre udlån	1.325	1.418	1.325	1.418
Indlån i kreditinstitutter	339.254	119.593	336.537	109.625
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>3.042.321</b>	<b>2.605.738</b>	<b>3.039.604</b>	<b>2.595.770</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>3.043.521</b>	<b>2.623.438</b>	<b>3.210.915</b>	<b>2.791.138</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	45.025	92.925	45.025	92.925
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>45.025</b>	<b>92.925</b>	<b>45.025</b>	<b>92.925</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	42.377	31.828	42.377	31.828
<b>Tilgodehavende ifm. direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>42.377</b>	<b>31.828</b>	<b>42.377</b>	<b>31.828</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	17.122	33.130	17.122	33.130
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-397	26	3.048	13.134
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3	348	3	348
Andre tilgodehavender	37.155	72.610	38.196	73.653
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>141.285</b>	<b>230.867</b>	<b>145.771</b>	<b>245.018</b>
Aktiver i midlertidig besiddelse	14.995	1.495	14.995	1.495
Aktuelle skatteaktiver	1.109	703	1.109	169
Udskudte skatteaktiver	0	0	0	0
Likvide beholdninger	73	74	73	74
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>16.177</b>	<b>2.272</b>	<b>16.177</b>	<b>1.738</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	26.649	27.081	26.649	27.003
Andre periodeafgrænsningsposter	49.263	72.618	46.105	70.134
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>75.912</b>	<b>99.699</b>	<b>72.754</b>	<b>97.137</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>3.501.512</b>	<b>3.193.883</b>	<b>3.455.598</b>	<b>3.147.462</b>

## BALANCE PR. 30. JUNI 2012

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	30.06.12	31.12.11	30.06.12	31.12.11
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>PASSIVER</b>				
<b>Aktiekapital</b>	<b>37.213</b>	<b>37.213</b>	<b>37.213</b>	<b>37.213</b>
<b>Reserver</b>				
Sikkerhedsfond	138.753	138.753	138.753	138.753
<b>Reserver, i alt</b>	<b>138.753</b>	<b>138.753</b>	<b>138.753</b>	<b>138.753</b>
<b>Overført overskud</b>	<b>1.183.141</b>	<b>1.090.275</b>	<b>1.183.142</b>	<b>1.090.275</b>
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>1.359.107</b>	<b>1.266.241</b>	<b>1.359.108</b>	<b>1.266.241</b>
Præmiehensættelser	720.845	352.374	720.842	352.374
Erstatningshensættelser	1.017.579	1.043.956	1.017.579	1.043.956
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- KONTRAKTER, I ALT</b>	<b>1.738.424</b>	<b>1.396.330</b>	<b>1.738.421</b>	<b>1.396.330</b>
Andre hensættelser	6.755	5.153	0	0
Hensættelser til skatter	39.417	39.417	1.324	1.324
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER, I ALT</b>	<b>46.172</b>	<b>44.570</b>	<b>1.324</b>	<b>1.324</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	252.505	347.627	252.505	347.627
Gæld i forbindelse med genforsikring	14.105	23.342	14.105	23.342
Gæld til kreditinstitutter	54	27.442	53	27.479
Gæld til tilknyttede virksomheder	-702	1.288	227	392
Aktuelle skatteforpligtelser	30.852	0	30.474	0
Anden gæld	60.995	70.751	59.381	68.435
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>357.809</b>	<b>470.450</b>	<b>356.745</b>	<b>467.275</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>0</b>	<b>16.292</b>	<b>0</b>	<b>16.292</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>3.501.512</b>	<b>3.193.883</b>	<b>3.455.598</b>	<b>3.147.462</b>

1 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

## EGENKAPITALFORKLARING

<b>Moderselskab</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Sikker- hedsfond</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2012</b>	<b>37.213</b>	<b>138.753</b>	<b>1.090.275</b>	<b>1.266.241</b>
Periodens resultat			92.867	92.867
<b>Egenkapital pr. 30. Juni 2012</b>	<b>37.213</b>	<b>138.753</b>	<b>1.183.142</b>	<b>1.359.108</b>

<b>Koncern</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Sikker- hedsfond</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2012</b>	<b>37.213</b>	<b>138.753</b>	<b>1.090.275</b>	<b>1.266.241</b>
Periodens resultat			92.867	92.867
<b>Egenkapital pr. 30. Juni 2012</b>	<b>37.213</b>	<b>138.753</b>	<b>1.183.142</b>	<b>1.359.108</b>

### NOTE 1 - SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER

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 1.789.598 t.kr. pr. 30.06.2012.

#### Eventualforpligtelser:

Moderselskabet hæfter for skatten af sambeskatningsindkomsten.

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

Øvrige eventualforpligtelser overstiger ikke, for koncernen 32,8 mio. kr. og for moderselskabet 13,3 mio. kr.