



Halvårsrapport

30. juni 2014

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 2014	6
□ Balance pr. 30. juni 2014	7-8
□ Egenkapitalforklaring	9
□ Note	9

LEDELSESBERETNING

Halvårsresultatet

Halvårsrapporten viser et overskud efter skat på 63,1 mio. kr. mod et overskud på 62,8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Egenkapitalen udgør 1.467,9 mio. kr. pr. 30. juni 2014 mod 1.448,0 mio. kr. pr. 30. juni 2013.

Overskuddet før skat på 83,4 mio. kr. består af henholdsvis et negativt forsikringsteknisk resultat på 7,9 mio. kr. og et positivt investeringsafkast på 91,2 mio. kr.

Bestyrelsen og direktionen anser resultatet som ikke tilfredsstillende på grund af det negative forsikringstekniske resultat. Der er realiseret et positivt investeringsafkast i et finansmarked med et marginalt faldende renteniveau og stigende aktiekurser.

Selskabets to helejede datterselskaber, GF It a/s og GF Ejendomsselskab a/s, har i første halvår af 2014 realiseret et overskud efter skat på samlet 0,7 mio. kr.

Resultatet for GF It a/s udgør 0,2 mio. kr. (mod 0 mio. kr. i samme periode sidste år). Resultatet for GF Ejendomsselskabet udgør et overskud på 0,5 mio. kr. (mod 1,6 mio. kr. i samme periode sidste år). GF It a/s står for udviklingen af moderselskabets forsikringssystem og for udlejning af dette system 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 7,9 mio. kr., mod et positivt resultat på 50,1 mio. kr. sidste år og betragtes som utilfredsstillende.

Forsikringspræmierne udgør 811,3 mio. kr. mod 816,4 mio. kr. i 2013. Det er et fald på 0,6 pct., hvilket ikke er tilfredsstillende. De afledte bruttopræmieindtægter er faldet 0,5 pct. fra 778,7 mio. kr. i 2013 til 774,6 mio. kr. i 1. halvår af 2014, hvilket er under det forventede niveau.

At forsikringspræmien er faldet, skyldes primært en faldende gennemsnitspræmie på bilforsikringer. De nye væksttiltag har stort set virket efter hensigten, dog med en mindre forsinkelse på nogle af tiltagene, hvorved de ikke har kunnet opveje den nedgang den etablerede salgsorganisation har oplevet.

Erstatningsprocenten er højere end sidste år og højere end oprindeligt forventet, bl.a. som følge af en styrkelse af IBNR-hensættelserne. Det er primært på de langhalede forretninger bil og ulykke, at de aktuarmæssigt beregnede hensættelser er øget, fordi modellerne forudsiger større erstatningsudbetalinger længe efter at skaderne er indtruffet. Der har været positivt afløb på orkanerne i 2013, men negativt afløb på de langhalede forretninger.

Combined ratio for halvåret er 102,1, hvilket er en forværring i forhold til sidste år, hvor combined ratio var på 95,0.

Resultatet af bilforsikring tegner positivt, og der er afsat et beløb til overskudsdeling til forsikringstagere på niveau med beløbet i 1. halvår af 2013.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning udgør 170,8 mio. kr. mod 164,3 mio. kr. i 1. halvår 2013 og er bedre end forventet.

Selskabets individuelle solvensbehov er opgjort til 552,3 mio. kr., og solvensdækningen udgør 2,3 gange lovens krav (opgjort efter de solvensregler, der trådte i kraft 1. januar 2014). Selskabet har således fortsat handlefrihed.

Investeringsvirksomheden

Investeringsafkastet på 91,2 mio. kr. mod sidste års resultat på 33,0 mio. kr. er bedre end forventet og betragtes som tilfredsstillende.

Et marginalt faldende renteniveau har resulteret i væsentlige kursgevinster på de danske realkreditsobligationer, der udgør hovedparten af beholdningen. Derudover har både aktieinvesteringerne og virksomhedsobligationerne givet betydelige positive afkast, også selvom disse udgør en mindre del af den samlede beholdning.

Forventninger til 2014

For 2014 som helhed forventes fortsat et resultat i niveauet 50-70 mio. kr. Det forventede resultat kan påvirkes af især usikkerheden på finansmarkederne og risikoen for storskader og vejrskader som storm og skybrud.

Præmieindtægterne er nedjusteret ift. til de oprindelige forventninger, men forventes højere end sidste år, fordi salgsorganisationen er i færd med at blive udbygget.

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

Omkostningerne forventes over niveau for sidste år pga. udbygning af distributionen.

På baggrund af ovenstående faktorer forventes combined ratio for året at ligge i niveauet 104 imod 101 i 2013.

Investeringsresultatet for hele 2014 er opjusteret som følge af resultatet i 1. halvår og det realiserede resultat i juli måned.

Selskabets egenkapital forventes at være ca. 1,5 mia. kr. ved udgangen af 2014.

LEDELSESPÅTEGNING

Direktion og bestyrelse har på bestyrelsesmødet dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2014 for GF Forsikring a/s.

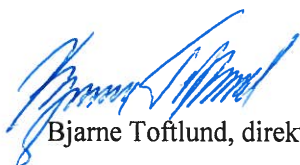
Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet for perioden. Det er 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 28. august 2014

Direktionen

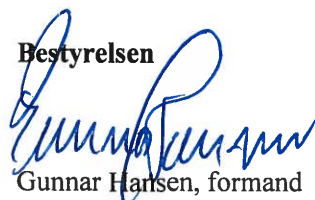


Martin Nielsen, adm. direktør



Bjarne Toftlund, direktør

Bestyrelsen



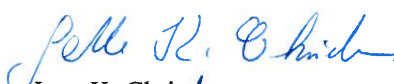
Gunnar Hansen, formand



Carsten Egevang Nielsen, næstformand



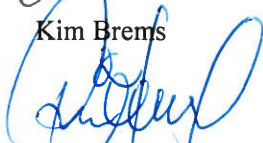
Kim Brems



Jette K. Christensen



Michael Holm



Jens-Peter Riis Jensen



Morten Jensen



Cristina Lage



Lars Meier



Knud Nielsen



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 2013.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Skat er beregnet som 24,5 pct. af halvårets resultat før skat, korrigeret for væsentlige permanente forskelle mellem det regnskabsmæssige og det skattepligtige resultat. Derudover er der sket reguleringer af skatten for tidligere år.

HOVEDTAL, NØGLETAL OG FØLSOMHEDSOPLYSNINGER**GF Forsikring a/s - moderselskab****Hovedtal**

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Forskudspræmier	811,3	816,4
Bruttopræmieindtægter	774,5	778,7
Bruttoerstatningsudgifter	593,9	565,4
Forsikringsteknisk rente	8,3	11,6
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	170,9	164,6
Resultat af afgiven forretning	<u>-25,9</u>	<u>-10,2</u>
Forsikringsteknisk resultat	-7,9	50,1
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	91,2	33,0
Halvårets resultat	<u>63,1</u>	<u>62,8</u>
Afløbsresultat	5,3	-4,8
Balance		
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.995,4	1.842,8
Forsikringsaktiver, i alt	107,3	44,8
Egenkapital, i alt	1.467,9	1.448,0
Aktiver, i alt	3.803,2	3.632,8

Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	76,7	72,6
Bruttoomkostningsprocent	22,1	21,1
Nettogenforsikringsprocent	3,3	<u>1,3</u>
Combined ratio	102,1	95,0
Operating ratio	101,0	93,2
Bruttoomkostningsprocent (forskudspræmie)	21,1	19,7
Relativt afløbsresultat	0,4	-0,4
Egenkapitalforrentning i pct.	4,4	4,6
Solvensdækning	2,3	2,9
Solvensdækning (gamle regler)	4,8	4,9

Følsomhedsoplysninger**Påvirkning på egenkapital**

Mio. kr.		
Rentestigning på 0,7 pct. Point	-37,7	-35,4
Rentefald på 0,7 pct. Point	37,7	35,4
Aktiekursfald på 12 pct.	56,0	-41,4
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-5,9	-5,8
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-22,2	-5,2
Tab på modparter på 8 pct.	-50,5	-16,7

RESULTATOPGØRELSE

	GF Forsikring a/s KONCERN		GF Forsikring a/s MODERSELSKAB	
	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
	2014	2013	2014	2013
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Bruttopræmier	1.115.440	1.128.198	1.115.440	1.128.198
Afgivne forsikringspræmier	-18.875	-17.863	-18.875	-17.863
Ændring i præmiehensættelser	-340.858	-349.453	-340.858	-349.453
Præmieindtægter f.e.r., i alt	755.707	760.882	755.707	760.882
Forsikringsteknisk rente	8.332	11.572	8.332	11.572
Udbetalte erstatninger	602.278	556.671	602.278	556.671
Modtaget genforsikringsdækning	-45.877	-3.510	-45.877	-3.510
Ændring i erstatningshensættelser	-8.335	8.765	-8.335	8.765
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	53.127	-3.947	53.127	-3.947
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	601.193	557.979	601.193	557.979
Erhvervelsesomkostninger	126.188	93.424	126.188	93.424
Administrationsomkostninger	43.661	68.842	45.154	71.517
Refusion fra tilknyttede virksomheder	-44	-34	-393	-380
Refusion fra associerede virksomheder				
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-196	-222	-196	-222
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	169.609	162.010	170.753	164.339
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-6.763	52.465	-7.907	50.136
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	731	1.635
Indtægter fra associerede virksomheder	44	34	44	34
Indtægter af investeringsejendomme	-141	-1.172	12	-1.038
Renteindtægter og udbytter mv.	41.695	36.912	41.688	36.921
Kursreguleringer	55.029	3.211	54.829	3.211
Renteudgifter	-23	-504	-23	-499
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.987	-1.082	-1.984	-1.081
Investeringsafkast, i alt	94.617	37.399	95.297	39.183
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	4.071	6.203	4.071	6.203
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	90.546	31.196	91.226	32.980
Andre indtægter	62	71	62	70
RESULTAT FØR SKAT	83.845	83.732	83.381	83.186
Skat	-20.713	-20.934	-20.249	-20.388
ÅRETS RESULTAT	63.132	62.798	63.132	62.798
TOTALINDKOMST ÅRETS RESULTAT	63.132	62.798	63.132	62.798
ANDEN TOTALINDKOMST, I ALT	0	0	0	0
SAMLET TOTALINDKOMST	63.132	62.798	63.132	62.798

BALANCE PR. 30. JUNI 2014

	GF Forsikring a/s KONCERN		GF Forsikring a/s MODERSELSKAB	
	30.06.2014 1.000 kr.	30.06.2013 1.000 kr.	30.06.2014 1.000 kr.	30.06.2013 1.000 kr.
AKTIVER				
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	104.731	128.008	0	3.809
Driftsmidler	12.345	11.902	12.347	11.907
Domicilejendomme	70.000	69.800	0	0
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	82.345	81.702	12.347	11.907
Investeringsejendomme	1.200	1.200	1.200	1.200
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	132.911	168.625
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	0	0	132.911	168.625
Kapitalandele	97.995	71.863	97.995	71.863
Investeringsforeningsandele	777.914	524.849	777.914	524.849
Obligationer	2.408.260	2.229.681	2.408.259	2.229.681
Andre udlån	1.030	1.357	1.030	1.357
Indlån i kreditinstitutter	87.153	392.439	79.498	387.192
Øvrige	223	0	223	0
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	3.372.575	3.220.189	3.364.919	3.214.942
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	3.373.775	3.221.389	3.499.030	3.384.767
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	107.299	44.761	107.299	44.761
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	107.299	44.761	107.299	44.761
Tilgodehavender hos forsikringstagere	61.294	57.630	61.294	57.630
Tilgodehavende ifm. direkte forsikringskontrakter, i alt	61.294	57.630	61.294	57.630
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	11.929	6.571	11.929	6.571
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	150	6	16.639	317
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	28	12	28	12
Andre tilgodehavender	57.821	72.141	54.881	60.169
TILGODEHAVENDER, I ALT	238.521	181.121	252.070	169.460
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	1.498	0	1.498
Aktuelle skatteaktiver	3.313	2.010	3.313	2.010
Likvide beholdninger	57	79	57	79
ANDRE AKTIVER, I ALT	3.370	3.587	3.370	3.587
Tilgodehavende renter samt optjent leje	20.681	18.791	20.681	18.791
Andre periodeafgrænsningsposter	17.355	42.206	15.721	40.440
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	38.036	60.997	36.402	59.231
AKTIVER, I ALT	3.840.778	3.676.804	3.803.219	3.632.761

BALANCE PR. 30. JUNI 2014

	GF Forsikring a/s KONCERN		GF Forsikring a/s MODERSELSKAB	
	30.06.2014 1.000 kr.	30.06.2013 1.000 kr.	30.06.2014 1.000 kr.	30.06.2013 1.000 kr.
PASSIVER				
Aktiekapital	37.213	37.213	37.213	37.213
Reserver				
Opskrivningshenlæggelse	0	0	0	0
Sikkerhedsfond	138.754	138.753	138.754	138.753
Reserver, i alt	138.754	138.753	138.754	138.753
Overført overskud	1.291.954	1.272.065	1.291.954	1.272.065
EGENKAPITAL, I ALT	1.467.921	1.448.031	1.467.921	1.448.031
Præmiehensættelser	719.511	720.362	719.511	720.362
Erstatningshensættelser	1.275.898	1.122.464	1.275.898	1.122.464
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- KONTRAKTER, I ALT	1.995.409	1.842.826	1.995.409	1.842.826
Andre hensættelser	4.405	4.405	0	0
Udsudte skatteforpligtelser	31.940	36.414	7.690	3.400
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	36.345	40.819	7.690	3.400
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	191.751	217.384	191.752	217.386
Gæld i forbindelse med genforsikring	15.173	12.442	15.173	12.442
Gæld til kreditinstitutter	13.087	9.711	12.348	9.711
Gæld til tilknyttede virksomheder	439	0	913	0
Aktuelle skatteforpligtelser	23.772	22.474	20.062	22.973
Anden gæld	94.428	81.395	89.498	74.270
GÆLD, I ALT	338.650	343.406	329.746	336.782
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	2.453	1.722	2.453	1.722
PASSIVER, I ALT	3.840.778	3.676.804	3.803.219	3.632.761

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 2014	37.213	138.754	1.278.822	1.454.789
Periodens resultat			63.132	63.132
Udbytte			-50.000	-50.000
Egenkapital pr. 30. Juni 2013	37.213	138.754	1.291.954	1.467.921
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 2014	37.213	138.754	1.278.822	1.454.789
Periodens resultat			63.132	63.132
Udbytte			-50.000	-50.000
Egenkapital pr. 30. Juni 2013	37.213	138.754	1.291.954	1.467.921

NOTE 1 - SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER

Efter bek. nr. 922 af 28. september 2009 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. De samlede forpligtelser til registrering udgjorde 3.411 mio. kr. pr. 30.06.2014.

Eventualforpligtelser:

Moderselskabet hæfter for skatten af sambeskatningsindkomsten.

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

Øvrige eventualforpligtelser overstiger ikke, for koncernen 76 mio. kr. og for moderselskabet 45 mio. kr.