



CVR nr. 26 23 14 18



Halvårsrapport

30. juni 2016

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
□ Ledelsesberetning	1
□ Ledespåtegning	3
□ Anvendt regnskabspraksis	4
□ Hovedtal, nøgletal og følsomhedsoplysninger	6
□ Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni 2016	7
□ Balance pr. 30. juni 2016	8
□ Egenkapitalforklaring	10
□ Note	10

LEDELSESBERETNING

Halvårsresultatet

Halvårsrapporten viser et overskud efter skat på 139,3 mio. kr. mod et overskud på 71,8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Egenkapitalen udgør 1.656,2 mio. kr. pr. 30. juni 2016 mod 1.524,0 mio. kr. pr. 30. juni 2015.

Overskuddet før skat på 179,1 mio. kr. består af henholdsvis et positivt forsikringsteknisk resultat på 99,9 mio. kr. og et positivt investeringsafkast m.m. på 79,2 mio. kr.

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

Selskabets to helejede datterselskaber, GF It a/s og GF Ejendomsselskab a/s, har i første halvår af 2016 realiseret et overskud efter skat på samlet 1,9 mio. kr.

Resultatet for GF It a/s udgør 0,2 mio. kr. (mod 0,6 mio. kr. i samme periode sidste år). Resultatet for GF Ejendomsselskabet udgør 1,7 mio. kr. (mod 0 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 overskud på 99,9 mio. kr., mod et resultat på 62,3 mio. kr. sidste år og betragtes som tilfredsstillende.

Bruttopræmieindtægterne er steget 2,2 pct. fra 837,3 mio. kr. i 2015 til 856,1 mio. kr. i 1. halvår af 2016. Stigningen kan henføres til de seneste års vækstinitiativer, hvor blandt andet et landsdækkende assurandørkorps og samarbejde via strategiske partnerskaber har lagt et øget tryk på markedet.

Bruttoerstatningsprocenten er lavere end sidste år og lavere end oprindelig forventet, bl.a. som følge af afløbsgevinster.

Combined ratio for halvåret er 87,2, hvilket er en forbedring i forhold til sidste år, hvor combined ratio var på 92,7.

Resultatet af bilforsikring tegner positivt, og der er i forhold til samme periode sidste år hensat et større beløb til overskudsdeling til forsikringstagerne. Resultatet for de øvrige private forsikringer tegner ligeledes positivt, og der er hensat et beløb til overskudsdeling. Samlet er der i 1. halvår 2016 hensat 70,1 mio. kr. til overskudsdeling. Det hensatte beløb til overskudsdeling er foreløbig opgjort og det endelige beløb til overskudsdeling vil blive endelig opgjort og besluttet i slutningen af året.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning udgør 164,9 mio. kr. mod 162,5 mio. kr. i 1. halvår 2015 og er bedre end forventet.

Selskabets solvenskapitalkrav er opgjort til 617,3 mio. kr., og solvensdækningen udgør 2,5 gange lovens krav.

Risici

Der er ikke ændret væsentligt i de risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderselskabet kan påvirkes af i forhold til seneste beskrivelse i årsrapporten for 2015, hvortil der henvises.

Investeringsvirksomheden

Investeringsafkastet på 78,6 mio. kr. mod sidste års resultat på 27,5 mio. kr. er bedre end forventet og betragtes som tilfredsstillende.

Forventninger til 2016

For 2016 som helhed forventes et resultat i niveauet 140-160 mio. kr. Det forventede resultat kan påvirkes af især usikkerheden på finansmarkederne og risikoen for storskader og vejrskader som storm og skybrud.

Præmieindtægterne er som følge af forøget overskudsdeling, nedjusteret i forhold til de oprindelige forventninger, og forventes at blive på samme niveau som sidste år.

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

Omkostningerne forventes at være på et højere niveau end sidste år og højere end forventet for i år. Årsagen er vores fokus på at styrke kundeoplevelsen, primært i form af investeringer i en øget digitalisering.

Forsikringsteknisk resultat for hele 2016 er opjusteret som følge af resultatet i 1. halvår.

På baggrund af ovenstående faktorer forventes combined ratio for året at ligge i niveauet 97 imod 95 i 2015.

Investeringsresultatet for hele 2016 er opjusteret som følge af resultatet i 1. halvår.

Selskabets egenkapital forventes at være ca. 1,7 mia. kr. ved udgangen af 2016.

LEDELSESPÅTEGNING

Direktion og bestyrelse har på bestyrelsesmødet dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2016 for GF Forsikring a/s.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet for perioden.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderselskabet kan påvirkes af.

Odense den 30. august 2016

Direktionen




Jesper Mortensen
adm. direktør



Bjarne Toftlund
direktør


Bestyrelsen



Gunnar Hansen
formand



Carsten Egevang Nielsen
næstformand



Mathias Andersen



Jette K. Christensen



Michael V. Holm



Jens-Peter Riis Jensen



Morten Jensen



Karen Skjøtt Johansen



Lars Meier



Knud Nielsen



Caspar Rose



Henrik Sangild

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

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

Finanstilsynet har med virkning fra 1. januar 2016 udstedt ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Bekendtgørelsen er tilpasset de nye Solvens II-regler, som er gældende fra 1. januar 2016.

Den nye bekendtgørelse har medført præsentationsmæssige ændringer, ændringer i målingen af forsikringsmæssige hensættelser samt anvendelse af ny rentekurve ved diskontering af forsikringsmæssige forpligtelser og tilgodehavender hos reassurandører. Der er endvidere indført en ny regnskabspost benævnt Risikomargen og Bonus.

Præmiehensættelser, erstatningshensættelser og risikomargen

For GF Forsikring A/S betyder den nye regnskabsbekendtgørelse, at hensættelser til forsikringskontrakter specificeres i regnskabsposterne, præmiehensættelser, erstatningshensættelser samt risikomargen på skadesforsikringskontrakter.

Forsikringerne hos GF har alle en risikoperiode på 1 år eller derunder, hvorfor GF Forsikring A/S har besluttet at anvende den simple metode i regnskabsbekendtgørelsens § 69a til opgørelse af præmiehensættelser. Den simple metode er i store træk uændret i forhold til den metode som GF Forsikring tidligere har anvendt og opgørelsen af præmiehensættelser sker derfor efter samme regnskabspraksis som hidtil.

Erstatningshensættelser opgøres som hidtil til nutidsværdien af de betalinger, som efter bedste skøn må forventes at skulle afholde i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder. I forhold til tidligere er der alene foretaget en ændring i den diskonteringsrente, som anvendes til at opgøre nutidsværdien med. Hidtil har en af Finanstilsynet offentliggjort diskonteringsrente været anvendt, mens den ændrede regnskabsbekendtgørelse foreskriver, at der skal anvendes den af EIOPA offentliggjorte rentekurve uden volatilitetsjustering (VA).

Risikomargen opgøres som det beløb, som GF Forsikring må forventes at skulle betale til en potentiel erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen for at de faktiske omkostninger ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn.

Praksisændring – effekt på egenkapital og resultat

Effekten af praksisændringerne på egenkapital og resultat af betydning for halvårsregnskabet ses nedenfor:

1: Erstatningshensættelser skal som nyt indeholde en risikomargen. Ændringen indebærer en negativ påvirkning af henholdsvis resultat før skat på 2,8 mio. kr. og periodens resultat efter skat på 2,2 mio. kr. Ændringen medfører en reduktion af egenkapitalen pr. 30. juni 2016 med 21,0 mio. kr. (18,8 mio. kr. pr. 31. december 2015).

2. Erstatningshensættelser og tilgodehavender hos reassurandører skal diskonteres med EIOPA's rentekurve. Hidtil har diskontering været foretaget med Finanstilsynets rentekurve. Fra 1. januar 2016 offentliggøres Finanstilsynets rentekurve ikke længere. Ændringen medfører en samlet reduktion af egenkapitalen pr. 31. december 2015 med 5,2 mio. kr.

Den akkumulerede virkning af praksisændringen udgør en reduktion af resultat før skat med 2,8 mio. kr., periodens skat reduceres med 0,6 mio. kr., hvorefter periodens resultat efter skat reduceres med 2,2 mio. kr. Balance-summen forøges med 0,6 mio. kr., mens egenkapitalen pr. 30. juni 2016 reduceres med 2,2 mio. kr.

Regnskabsopstilling

Den ny regnskabsbekendtgørelse har medført ændringer i præsentationen af forsikringsteknisk rente og effekt af ændringer i diskonteringsrente mv., idet resultatposten forsikringsteknisk rente alene indeholder en beregnet rente af præmiehensættelser mod tidligere tillige af erstatningshensættelser. Ændring i erstatningshensættelser, som følge af ændring i den anvendte rentekurve samt løbetidsforkortelse frem til de forventede udbetalingstidspunkt, præsenteres under den ny resultatpost Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Præsentationen af bonus og præmierabatter er endvidere ændret i forbindelse med selskabets indførelse af overskudsdeling på alle private produkter. Tidligere blev bonus og præmierabatter indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsposten Bruttoopræmier og i balance under regnskabsposten Gæld i forbindelse med direkte forsikring. Nu præsenteres bonus og præmierabatter i resultatopgørelsen under regnskabsposten Bonus og præmierabatter og i balancen under regnskabsposten Hensættelser til bonus og præmierabatter. Ændringen påvirker ikke resultat, balance eller egenkapitalen.

Sammenligningstallene i resultatopgørelse og balance samt hoved og nøgletal for halvårsregnskabet og regnskabsåret 2015 er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Bortset fra ovennævnte ændringer er regnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. For en fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis henvises til note 1 i årsrapporten for 2015, der er tilgængelig på gfforsikring.dk.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision og review.

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

Mio. kr.	<u>1. halvår 2016</u>	<u>1. halvår 2015</u>
Bruttopræmieindtægter	856,1	837,3
Bruttoerstatningsudgifter	-510,6	-574,5
Forsikringsteknisk rente	-1,2	-0,0
Bonus og præmierabatter	-70,1	-35,7
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-164,9	-162,5
Resultat af afgiven forretning	<u>-9,4</u>	<u>-2,3</u>
Forsikringsteknisk resultat	99,9	62,3
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	78,6	27,5
Periodens resultat	<u>139,3</u>	<u>71,8</u>
Afløbsresultat (Brutto)	110,0	36,0
Balance		
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	2.328,1	2.261,5
Forsikringsaktiver, i alt	57,4	57,2
Egenkapital, i alt	1.656,2	1.524,0
Aktiver, i alt	4.194,1	3.978,4
Nøgletal		
Bruttoerstatningsprocent	65,0	71,7
Bruttoomkostningsprocent	21,0	20,3
Nettogenforsikringsprocent	<u>1,2</u>	<u>0,7</u>
Combined ratio	<u>87,2</u>	<u>92,7</u>
Operating ratio	87,3	92,2
Relativt afløbsresultat	7,8	2,8
Egenkapitalforrentning i procent	8,8	4,9
Solvensdækning	2,5	2,3

Følsomhedsoplysninger**Påvirkning på egenkapital**

Rentestigning på 0,7 - 1,0 procentpoint	-88,1	-64,9
Rentefald på 0,7 – 1,0 procentpoint	88,1	64,9
Aktiekursfald på 12 procent	-60,6	-57,4
Ejendomsprisfald på 8 procent	-6,0	-6,0
Valutakursrisiko (VaR 99)	-3,3	-2,2
Tab på modparter på 8 procent	-97,7	-56,0

Resultatopgørelse

NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
	2016	2015	2016	2015
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Bruttopræmier	1.179.577	1.157.579	1.179.577	1.157.579
Afgivne forsikringspræmier	-19.747	-25.964	-19.747	-25.964
Ændring i præmiehensættelser	-323.467	-320.234	-323.467	-320.234
Præmieindtægter f.e.r., i alt	836.363	811.381	836.363	811.381
Forsikringsteknisk rente	-1.166	-17	-1.166	-17
Udbetalte erstatninger	572.979	549.364	572.979	549.364
Modtaget genforsikringsdækning	-971	-63.846	-971	-63.846
Ændring i risikomargen	2.805	2.126	2.805	2.126
Ændring i erstatningshensættelser	-65.214	19.601	-65.214	19.601
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-9.219	43.523	-9.219	43.523
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	500.380	550.768	500.380	550.768
Bonus og præmierabatter	70.076	35.748	70.076	35.748
Erhvervsomkostninger	131.263	124.426	131.263	124.426
Administrationsomkostninger	31.137	34.925	33.819	38.285
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-194	-178	-194	-178
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	162.206	159.173	164.888	162.533
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	102.535	65.675	99.853	62.315
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.912	636
Indtægter af investeringsejendomme	-330	-298	-22	-29
Renteindtægter og udbytter mv.	51.988	41.150	52.011	41.210
Kursreguleringer	35.372	-10.697	35.371	-8.913
Renteudgifter	-109	-347	-106	-343
Administration i forbindelse med investeringsvirksomhed	-3.713	-2.042	-3.709	-2.035
Investeringsafkast, i alt	83.208	27.766	85.457	30.526
Forretning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	6.809	3.021	6.809	3.021
INVESTERINGSFAKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER	76.399	24.745	78.648	27.505
Andre indtægter	584	149	584	149
RESULTAT FØR SKAT	179.518	90.569	179.085	89.969
Skat	-40.172	-18.799	-39.739	-18.199
PERIODENS RESULTAT	139.346	71.770	139.346	71.770
Totalindkomst				
PERIODENS RESULTAT	139.346	71.770	139.346	71.770
ANDEN TOTALINDKOMST, I ALT	0	0	0	0
SAMLET TOTALINDKOMST	139.346	71.770	139.346	71.770

NOTE	AKTIVER		KONCERN		MODERSELSKAB	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
	IMMATERIELLE AKTIVER	65.744	75.451	0	0	0
	Driftsmidler	9.201	10.563	9.189	10.557	
	Domicilejendomme	73.500	73.500	0	0	
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	82.701	84.063	9.189	10.557	
	Investeringsjendomme	1.200	1.200	1.200	1.200	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	119.851	136.938	
	Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	0	0	119.851	136.938	
	Kapitalandele	99.679	117.916	99.679	117.916	
	Investeringsforeningsandele	404.916	669.856	404.917	669.856	
	Obligationer	3.080.492	2.842.240	3.080.491	2.842.240	
	Andre udlån	915	994	915	994	
	Indlån i kreditinstitutter	208.498	91.742	206.092	87.514	
	Øvrige	11.165	8.444	11.165	8.444	
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	3.805.665	3.731.192	3.803.259	3.726.964	
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	3.806.865	3.732.392	3.924.310	3.865.102	
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	57.437	47.922	57.437	47.922	
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	62.202	38.883	62.202	38.883	
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	18.724	14.095	18.724	14.095	
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	621	396	3.716	396	
	Andre tilgodehavender	85.466	115.757	85.276	115.592	
	TILGODEHAVENDER, I ALT	224.450	217.053	227.355	216.888	
	Aktuelle skatteaktiver	2.136	742	0	0	
	Likvide beholdninger	52	51	52	51	
	ANDRE AKTIVER, I ALT	2.188	793	52	51	
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	19.659	21.941	19.659	21.941	
	Andre periodeafgrænsningsposter	15.092	16.598	13.564	13.957	
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	34.751	38.539	33.223	35.898	
	AKTIVER, I ALT	4.216.699	4.148.291	4.194.129	4.128.496	

PASSIVER NOTE	KONCERN		MODERSELSKAB	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Aktiekapital	37.213	37.213	37.213	37.213
Reserver				
Sikkerhedsfond	138.754	138.754	138.754	138.754
Reserver, i alt	138.754	138.754	138.754	138.754
Overført overskud	1.480.256	1.340.910	1.480.256	1.340.910
EGENKAPITAL, I ALT	1.656.223	1.516.877	1.656.223	1.516.877
Præmiehensættelser	718.450	394.987	718.450	394.987
Erstatningshensættelser	1.364.804	1.421.745	1.364.804	1.421.745
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	26.963	24.158	26.963	24.158
Hensættelser til bonus og præmierabatter	217.856	255.993	217.859	255.993
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- KONTRAKTER, I ALT	2.328.073	2.096.883	2.328.076	2.096.883
Udskudte skatteforpligtelser	16.757	19.309	3.187	3.187
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	16.757	19.309	3.187	3.187
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	3.979	6.851	3.979	6.853
Gæld i forbindelse med genforsikring	12.242	13.336	12.242	13.336
Gæld til kreditinstitutter	68.879	358.434	68.817	357.700
Gæld til tilknyttede virksomheder	300	300	0	1.852
Aktuelle skatteforpligtelser	21.513	5.038	21.039	4.943
Anden gæld	105.953	112.141	97.786	107.743
GÆLD, I ALT	212.866	496.100	203.863	492.427
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	2.780	19.122	2.780	19.122
PASSIVER, I ALT	4.216.699	4.148.291	4.194.129	4.128.496

1 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

EGENKAPITALFORKLARING

Moderselskab	Aktie-	Sikker-	Overført	I alt
	kapital	hedsfond	resultat	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2015	37.213	138.754	1.293.892	1.469.859
Årets resultat	0	0	71.020	71.020
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0
Egenkapital pr. 1. januar 2016	37.213	138.754	1.364.912	1.540.879
Effekt af praksisændring	0	0	-24.002	-24.002
Reguleret egenkapital pr. 1. januar 2016	37.213	138.754	1.340.910	1.516.877
Periodens resultat	0	0	139.346	139.346
Periodens anden totalindkomst	0	0	0	0
Egenkapital pr. 30. juni 2016	37.213	138.754	1.480.256	1.656.223
Koncern	Aktie-	Sikker-	Overført	I alt
	kapital	hedsfond	resultat	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2015	37.213	138.754	1.293.892	1.469.859
Årets resultat	0	0	71.020	71.020
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0
Egenkapital pr. 1. januar 2016	37.213	138.754	1.364.912	1.540.879
Effekt af praksisændring	0	0	-24.002	-24.002
Reguleret egenkapital pr. 1. januar 2016	37.213	138.754	1.340.910	1.516.877
Periodens resultat	0	0	139.346	139.346
Periodens anden totalindkomst	0	0	0	0
Egenkapital pr. 30. juni 2016	37.213	138.754	1.480.256	1.656.223

NOTE 1 - SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSE

Efter bek. nr. 1359 af 30. november 2015 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringsselskaber) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser.

De registrerede aktiver til registrering udgør 3.557 mio.kr. pr. 30.06.2016

De samlede forsikringsforpligtelser udgør 2.328 mio. kr. pr. 30.06.2016.

Eventualforpligtelser:

Moderselskabet hæfter for skatten af sambeskatningsindkomsten.

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

Øvrige eventualforpligtelser overstiger ikke, for koncernen 77 mio. kr. og for moderselskabet 56 mio. kr.

Obligationer stillet til sikkerhed for lån vedrørende repokontrakter 30 mio. kr.