



MEDLEMSSELSKABET

Halvårsrapport

30. juni 2011



INDHOLDSFORTEGNELSE

| | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| □ Ledelsesberetning | 1 |
| □ Ledespåtegning | 2 |
| □ Anvendt regnskabspraksis | 3 |
| □ Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni 2011 | 4 |
| □ Balance pr. 30. juni 2011 | 5-6 |
| □ Egenkapitalforklaring | 7 |
| □ Note | 7 |
| □ Kapitalkrav | 7 |

LEDELSESBERETNING

Selskabets formål er at være moderselskab for GF Forsikring a/s, som ejes 100 pct. Selskabet er et finansielt holdingselskab reguleret af Lov om Finansiell Virksomhed.

GF Forsikringsklubberne (50,5 pct.) og GF Fondens Ejerselskab a/s (49,5 pct.) ejer aktiekapitalen i GF Medlemsselskabet a/s.

Halvårsresultatet

Halvårsrapporten udviser et underskud før skat på 1,9 mio. kr. og egenkapitalen udgør 1.248,9 mio. kr. pr. 30. juni 2011.

Bestyrelsen og direktionen anser ikke resultatet for at være tilfredsstillende.

Forventninger til 2011

For 2011 som helhed forventes et resultat i niveauet 10 – 25 mio. kr.

Selskabets egenkapital forventes at ligge i niveauet 1.260 – 1.275 mio. kr. ved udgangen af 2011.

LEDELSESPÅTEGNING

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar – 30. juni 2011 for GF Medlemsselskabet 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

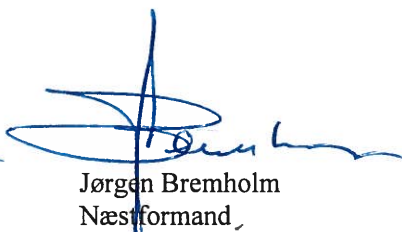


Bjarne Toftlund
Adm. direktør

Bestyrelsen



Svend Anker Petersen
Formand



Jørgen Bremholm
Næstformand



Jørgen Kristoffersen



Kim Nielsen



Jens Jørgen Vinther



Kim Brems



Jette K. Christensen



Linda Christiansen



Gunnar Hansen



Vagn Lauridsen



Charlotte Møller



Carsten Egevang Nielsen



Knud Nielsen



Susan Olsen



Henrik Sangild

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GF Medlemsselskabet a/s er et finansielt holdingselskab, hvis formål er at være moderselskab for GF Forsikring a/s. Halvårsrapporten pr. 30. juni 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed og tilhørende Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2010.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision.

Kapitalandele i GF Forsikring a/s er værdiansat efter indre værdis metode.

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.

RESULTATOPGØRELSE 2011

4

| | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 1. halvår 2011 1 000 kr. | 1. halvår 2010 1 000 kr. | 1. halvår 2011 1 000 kr. | 1. halvår 2010 1 000 kr. |
| Bruttopræmier | 1 114 546 | 1 117 733 | - | - |
| Afgivne forsikringspræmier | -20 785 | -16 834 | - | - |
| Ændring i præmiehensættelser | -383 843 | -382 864 | - | - |
| Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser | 0 | 0 | - | - |
| Præmieindtægter f. e. r., i alt | 709.918 | 718.035 | - | - |
| Forsikringsteknisk rente | 16.404 | 16.725 | - | - |
| Udbetalte erstatninger | 567 096 | 569 536 | - | - |
| Modtaget genforsikringsdækning | -13 890 | -258 | - | - |
| Ændring i erstatningshensættelser | 18 479 | 11 974 | - | - |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | 773 | 4 755 | - | - |
| Erstatningsudgifter f. e. r., i alt | 572.458 | 586.007 | - | - |
| Erhvervsomkostninger | 36 245 | 33 443 | - | - |
| Administrationsomkostninger | 121 160 | 116 841 | - | - |
| Refusion fra tilknyttede virksomheder | 10 | -30 | - | - |
| Refusion fra associerede virksomheder | | | - | - |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber | -250 | -240 | - | - |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f. e. r. i alt | 157.165 | 150.014 | - | - |
| FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT | -3.301 | -1.261 | - | - |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | -1 602 | 68 327 |
| Indtægter fra associerede virksomheder | 40 | 0 | - | - |
| Indtægter af investeringsejendomme | 882 | 623 | - | - |
| Renteindtægter og udbytter mv. | 63 975 | 63 785 | 184 | 268 |
| Kursreguleringer | -44 740 | 44 940 | -65 | -38 |
| Renteudgifter | -1 552 | -1 859 | 0 | -2 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | -476 | -555 | -463 | -340 |
| Investeringsafkast, i alt | 18.129 | 106.934 | -1.946 | 68.215 |
| Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser | 16.359 | 14.721 | - | - |
| INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE | 1.770 | 92.213 | -1.946 | 68.215 |
| Andre indtægter | 115 | 39 | - | - |
| RESULTAT FØR SKAT | -1.416 | 90.991 | -1.946 | 68.215 |
| Skat | -447 | -22 748 | 83 | 28 |
| PERIODENS RESULTAT | -1.863 | 68.243 | -1.863 | 68.243 |

BALANCE PR. 30. JUNI 2011

5

| AKTIVER | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 30.06.11 1.000 kr. | 31.12.10 1.000 kr. | 30.06.11 1.000 kr. | 31.12.10 1.000 kr. |
| IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER | 163.096 | 172.388 | 0 | 0 |
| Driftsmidler | 10.571 | 12.405 | 0 | 0 |
| Domicilejendomme | 68.800 | 68.800 | 0 | 0 |
| MATERIELLE AKTIVER, I ALT | 79.371 | 81.205 | 0 | 0 |
| Investeringsjendomme | 20.201 | 20.201 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 1.228.210 | 1.229.812 |
| Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt | 0 | 0 | 1.228.210 | 1.229.812 |
| Kapitalandele | 65.729 | 62.792 | 0 | 0 |
| Investeringsforeningsdele | 404.494 | 1.040.275 | 0 | 0 |
| Obligationer | 1.828.861 | 1.395.422 | 0 | 9.651 |
| Andre udlån | 1.385 | 1.420 | 0 | 0 |
| Indlån i kreditinstitutter | 534.264 | 31.042 | 20.496 | 10.980 |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | 2.834.733 | 2.530.951 | 20.496 | 20.631 |
| INVESTERINGSAKTIVER I ALT | 2.854.934 | 2.551.152 | 1.248.706 | 1.250.443 |
| Genforsikringsandele af forsikringsmæssige hensættelser | | | | |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | 36.789 | 38.005 | 0 | 0 |
| Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt | 36.789 | 38.005 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere | 51.781 | 46.392 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender i.f.m. direkte forsikringskontrakt, i alt | 51.781 | 46.392 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos forsikringselskaber | 47.699 | 43.758 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0 | 566 | 14.676 | 14.377 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Andre tilgodehavender | 38.237 | 58.491 | 32 | 0 |
| TILGODEHAVENDER, I ALT | 174.507 | 187.212 | 14.708 | 14.377 |
| Aktiver i midlertidig besiddelse | 1.495 | 2.895 | - | 0 |
| Aktuelle skatteaktiver | 7.594 | 7.423 | 7.207 | 7.423 |
| Udskudte skatteaktiver | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Likvide beholdninger | 82 | 36 | - | 0 |
| ANDRE AKTIVER, I ALT | 9.171 | 10.354 | 7.207 | 7.423 |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje | 28.363 | 24.571 | - | 294 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | 50.762 | 70.783 | 134 | 0 |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT | 79.125 | 95.354 | 134 | 294 |
| AKTIVER, I ALT | 3.360.204 | 3.097.665 | 1.270.755 | 1.272.537 |

BALANCE PR. 30. JUNI 2011

6

| NOTE | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 30.06.11 1.000 kr. | 31.12.10 1.000 kr. | 30.06.11 1.000 kr. | 31.12.10 1.000 kr. |
| PASSIVER | | | | |
| Aktiekapital | 38.202 | 38.115 | 38.202 | 38.115 |
| Reserver | | | | |
| Opskrivningshænlæggelser | 0 | 0 | 1.190.997 | 1.192.599 |
| Sikkerhedsfond | 138.753 | 138.753 | 0 | 0 |
| Reserver, i alt | 138.753 | 138.753 | 1.190.997 | 1.192.599 |
| Overført overskud | 1.071.966 | 1.073.829 | 19.722 | 19.983 |
| EGENKAPITAL, I ALT | 1.248.921 | 1.250.697 | 1.248.921 | 1.250.697 |
| | | | | |
| Præmiehensættelser | 736.387 | 352.544 | - | - |
| Erstatningshensættelser | 1.013.603 | 1.004.346 | - | - |
| HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- KONTRAKTER, I ALT | 1.749.990 | 1.356.890 | - | - |
| | | | | |
| Udskudte skatteforpligtelser | 43.827 | 43.827 | - | - |
| HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT | 43.827 | 43.827 | 0 | 0 |
| | | | | |
| Gæld i forbindelse med direkte forsikring | 235.536 | 309.920 | - | - |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | 18.104 | 21.269 | - | - |
| Gæld til kreditinstitutter | 1.010 | 12.122 | - | - |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 21.819 | 21.819 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anden gæld | 62.816 | 82.005 | 15 | 21 |
| GÆLD, I ALT | 317.466 | 425.316 | 21.834 | 21.840 |
| | | | | |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER | 0 | 20.935 | - | - |
| | | | | |
| PASSIVER, I ALT | 3.360.204 | 3.097.665 | 1.270.755 | 1.272.537 |

1 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

EGENKAPITALFORKLARING

7

| Moderselskab | Aktie- | Sikker- | Reserve for | Overført | I alt |
|--|---------------|-----------|---|---------------|------------------|
| | kapital | hedsfond | nettoop- skrivning efter indre værdis- metode | resultat | |
| | 1.000 kr. | 1.000 kr. | 1.000 kr. | 1.000 kr. | 1.000 kr. |
| Egenkapital pr. 1. januar 2010 | 37.713 | 0 | 1.076.837 | 20.122 | 1.134.672 |
| Regulering primo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Periodens resultat | 0 | 0 | 115.762 | -139 | 115.623 |
| Kapitaludvidelse | 402 | 0 | 0 | 0 | 402 |
| Egenkapital pr. 31. december 2010 | 38.115 | 0 | 1.192.599 | 19.983 | 1.250.697 |
| Årets resultat | 0 | 0 | -1.602 | -261 | -1.863 |
| Kapital udvidelse | 87 | 0 | 0 | 0 | 87 |
| Egenkapital pr. 30. juni 2011 | 38.202 | 0 | 1.190.997 | 19.722 | 1.248.921 |

| Koncern | Aktie- | Sikker- | Reserve for | Overført | I alt |
|---|---------------|----------------|---|------------------|------------------|
| | kapital | hedsfond | nettoop- skrivning efter indre værdis- metode | resultat | |
| | 1.000 kr. | 1.000 kr. | 1.000 kr. | 1.000 kr. | 1.000 kr. |
| Egenkapital pr. 1. januar 2010 | 37.713 | 138.753 | 0 | 958.206 | 1.134.672 |
| Regulering primo | 0 | 0 | 0 | 115.623 | 115.623 |
| Periodens resultat | 0 | 0 | 0 | 115.623 | 115.623 |
| Kapitaludvidelse | 402 | 0 | 0 | 0 | 402 |
| Udloddet udbytte fra GF Forsikring a/s til GF | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Forsikringsklubberne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udbytte udloddet | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital pr. 31. december 2010 | 38.115 | 138.753 | 0 | 1.073.829 | 1.250.697 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 0 | -1.863 | -1.863 |
| Kapital udvidelse | 87 | 0 | 0 | 0 | 87 |
| Egenkapital pr. 30. juni 2011 | 38.202 | 138.753 | 0 | 1.071.966 | 1.248.921 |

NOTE 1 - SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSE

Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser for koncernen overstiger ikke 42 mio. kr.

Kapitalkrav

| | |
|---------------------|-----------|
| Minimumssolvenskrav | 50.690 |
| Solvensdækning | 170% |
| Basiskapital | 1.077.114 |