



MEDLEMSSELSKABET

CVR nr. 31 15 50 96



# Halvårsrapport

30. juni 2016

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
□ Ledelsesberetning	1
□ Ledelsespåtegning	2
□ Anvendt regnskabspraksis	3
□ Resultatopgørelse for perioden 1. januar-30. juni 2016	5
□ Balance pr. 30. juni 2016	6
□ Egenkapitalforklaring	8
□ Note	8

## **LEDELSESBERETNING**

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

GF Forsikringsklubberne (50,7 pct.) og GF Fondens Ejerselskab a/s (49,2 pct.) ejer aktiekapitalen i GF Medlemsselskabet a/s. Andelen af egne aktier udgør 0,1 pct.

### **Halvårsresultatet**

Halvårsrapporten viser et overskud efter skat på 139,0 mio. kr., og egenkapitalen udgør 1.676,0 mio. kr. pr. 30. juni 2016.

Bestyrelsen og direktionen anser resultatet for at være tilfredsstillende.

Koncernens solvenskapitalkrav er opgjort til 620,0 mio. kr. og basiskapitalen til 1.572,5. Solvensdækningen udgør 2,54.

### **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.

### **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.

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar–30. juni 2016 for GF Medlemsselskabet 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

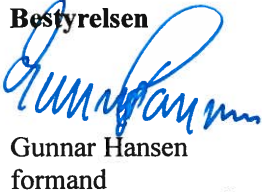


Jesper Mortensen  
adm. direktør



Bjarne Toftlund  
direktør

### Bestyrelsen



Gunnar Hansen  
formand



Carsten Egevang Nielsen  
næstformand



Mathias Andersen



Jette K. Christensen



Michael Holm



Jens-Peter Riis Jensen



Morten Jensen



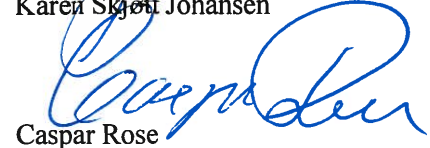
Karen Skjøtt Johansen



Lars Meier



Knud Nielsen



Caspar Rose



Henrik Sangild

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Generelt

Halvårsrapporten for GF Medlemsselskabet og GF Medlemsselskabet-koncernen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser.

Finanstilsynet har med virkning fra 1. januar 2016 udstedt ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber 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 en ny regnskabspost benævnt Risikomargen og Bonus og præmierabatter.

### Præmiehensættelser, erstatningshensættelser og risikomargen

For GF Medlemsselskabet-koncernen 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 Medlemsselskabet-koncernen 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 Medlemsselskabet-koncernen 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 indførsel af overskudsdeling på alle private produkter. Tidligere blev bonus og præmierabatter indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsposten Brutto præmier 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](http://gfforsikring.dk).

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision og review.

## 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	0	0
Afgivne forsikringspræmier	-19.747	-25.964	0	0
Ændring i præmiehensættelser	-323.467	-320.234	0	0
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>836.363</b>	<b>811.381</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>-1.166</b>	<b>-17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udbetalte erstatninger	572.979	549.364	0	0
Modtaget genforsikringsdækning	-971	-63.846	0	0
Ændring i erstatningshensættelser	-65.214	19.601	0	0
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-9.219	43.523	0	0
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>497.575</b>	<b>548.642</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i risikomargen</b>	<b>2.805</b>	<b>2.126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>70.076</b>	<b>35.748</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Erhvervelsesomkostninger	131.263	124.426	0	0
Administrationsomkostninger	31.568	35.336	0	0
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-194	-178	0	0
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>162.637</b>	<b>159.584</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>102.104</b>	<b>65.264</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	139.346	71.770
Indtægter af investeringsejendomme	-330	-298	0	0
Renteindtægter og udbytter mv.	52.019	41.234	31	-17
Kursreguleringer	35.374	-10.464	0	330
Renteudgifter	-109	-346	0	-1
Administration i forbindelse med investeringsvirksomhed	-3.711	-2.039	-427	-402
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>83.243</b>	<b>28.087</b>	<b>138.950</b>	<b>71.680</b>
<b>Forretning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>6.809</b>	<b>3.021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER</b>	<b>76.434</b>	<b>25.066</b>	<b>138.950</b>	<b>71.680</b>
<b>Andre indtægter</b>	<b>584</b>	<b>149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>179.122</b>	<b>90.479</b>	<b>138.950</b>	<b>71.680</b>
Skat	-40.085	-18.981	87	-182
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>139.037</b>	<b>71.498</b>	<b>139.037</b>	<b>71.498</b>
<b>Totalindkomst</b>				
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>139.037</b>	<b>71.498</b>	<b>139.037</b>	<b>71.498</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST, I ALT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SAMLET TOTALINDKOMST</b>	<b>139.037</b>	<b>71.498</b>	<b>139.037</b>	<b>71.498</b>

NOTE	AKTIVER		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.
	<b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>65.744</b>	<b>75.451</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
	Driftsmidler	9.196	10.563	0	0	
	Domicilejendomme	73.500	73.500	0	0	
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>82.696</b>	<b>84.063</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
	<b>Investeringsjendomme</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.656.223	1.516.877	
	<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.656.223</b>	<b>1.516.877</b>	
	Kapitalandele	99.679	117.916	0	0	
	Investeringsforeningsandele	412.517	677.661	7.600	7.804	
	Obligationer	3.087.392	2.849.323	6.900	7.084	
	Andre udlån	915	994	0	0	
	Indlån i kreditinstitutter	213.610	95.961	5.111	4.219	
	Øvrige	11.165	8.444	0	0	
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>3.825.278</b>	<b>3.750.299</b>	<b>19.611</b>	<b>19.107</b>	
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>3.826.478</b>	<b>3.751.499</b>	<b>1.675.834</b>	<b>1.535.984</b>	
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	57.437	47.922	0	0	
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	62.202	38.883	0	0	
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	18.724	14.095	0	0	
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	284	396	2	300	
	Andre tilgodehavender	85.498	116.636	31	883	
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>224.145</b>	<b>217.932</b>	<b>33</b>	<b>1.183</b>	
	Aktuelle skatteaktiver	0	0	118	31	
	Likvide beholdninger	52	51	0	0	
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>52</b>	<b>51</b>	<b>118</b>	<b>31</b>	
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	19.674	21.957	15	16	
	Andre periodeafgrænsningsposter	15.160	16.607	68	9	
	<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>34.834</b>	<b>38.564</b>	<b>83</b>	<b>25</b>	
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>4.233.949</b>	<b>4.167.560</b>	<b>1.676.068</b>	<b>1.537.223</b>	



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.
<b>Aktiekapital</b>	<b>38.333</b>	<b>38.377</b>	<b>38.333</b>	<b>38.377</b>
<b>Reserver</b>				
Opskrivningshenlæggelse	0	0	1.619.007	1.479.661
Sikkerhedsfond	138.753	138.753	0	0
<b>Reserver, i alt</b>	<b>138.753</b>	<b>138.753</b>	<b>1.619.007</b>	<b>1.479.661</b>
<b>Overført overskud</b>	<b>1.498.914</b>	<b>1.359.929</b>	<b>18.660</b>	<b>19.021</b>
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>1.676.000</b>	<b>1.537.059</b>	<b>1.676.000</b>	<b>1.537.059</b>
Præmiehensættelser	718.450	394.987	0	0
Erstatningshensættelser	1.364.804	1.421.745	0	0
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	26.963	24.158	0	0
Hensættelser til bonus og præmierabatter	217.859	255.993	0	0
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- KONTRAKTER, I ALT</b>	<b>2.328.076</b>	<b>2.096.883</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudte skatteforpligtelser	16.757	19.309	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>16.757</b>	<b>19.309</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	3.979	6.853	0	0
Gæld i forbindelse med genforsikring	12.242	13.336	0	0
Gæld til kreditinstitutter	68.879	358.434	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	2	0	39	0
Aktuelle skatteforpligtelser	19.259	4.265	0	0
Anden gæld	105.975	112.299	29	164
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>210.336</b>	<b>495.187</b>	<b>68</b>	<b>164</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>2.780</b>	<b>19.122</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>4.233.949</b>	<b>4.167.560</b>	<b>1.676.068</b>	<b>1.537.223</b>

1 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

## Egenkapitalopgørelse

KONCERN	Aktie-	Sikker-	Reserve for	Overført	I alt
	kapital	hedsfond	nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	resultat	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2015</b>	<b>38.334</b>	<b>138.753</b>	<b>0</b>	<b>1.313.103</b>	<b>1.490.190</b>
Årets resultat	0	0	0	70.667	70.667
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Køb og salg af egne aktier	43	0	0	161	204
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>38.377</b>	<b>138.753</b>	<b>0</b>	<b>1.383.931</b>	<b>1.561.061</b>
Effekt af ændret regnskabspraksis	0	0	0	-24.002	-24.002
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>38.377</b>	<b>138.753</b>	<b>0</b>	<b>1.359.929</b>	<b>1.537.059</b>
Årets resultat	0	0	0	139.037	139.037
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Køb og salg af egne aktier	-44	0	0	-52	-96
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2016</b>	<b>38.333</b>	<b>138.753</b>	<b>0</b>	<b>1.498.914</b>	<b>1.676.000</b>

MODERSELSKAB	Aktie-	Sikker-	Reserve for	Overført	I alt
	kapital	hedsfond	nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	resultat	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2015</b>	<b>38.334</b>	<b>0</b>	<b>1.432.643</b>	<b>19.213</b>	<b>1.490.190</b>
Årets resultat	0	0	71.020	-353	70.667
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Køb og salg af egne aktier	43	0	0	161	204
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</b>	<b>38.377</b>	<b>0</b>	<b>1.503.663</b>	<b>19.021</b>	<b>1.561.061</b>
Effekt af ændret regnskabspraksis	0	0	-24.002	0	-24.002
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>38.377</b>	<b>0</b>	<b>1.479.661</b>	<b>19.021</b>	<b>1.537.059</b>
Årets resultat	0	0	139.346	-309	139.037
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Køb og salg af egne aktier	-44	0	0	-52	-96
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2016</b>	<b>38.333</b>	<b>0</b>	<b>1.619.007</b>	<b>18.660</b>	<b>1.676.000</b>

### NOTE 1 - SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER

Eventualforpligtelser for koncernen overstiger ikke 77 mio. kr.