



# Halvårsrapport

30. juni 2013



## 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 2013	6-7
❑ Balance pr. 30. juni 2013	8-9
❑ Egenkapitalforklaring	10
❑ Note	10

## LEDELSESBERETNING

### Halvårsresultatet

Halvårsrapporten udviser et overskud efter skat på 62,8 mio. kr. mod et overskud på 92,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Egenkapitalen udgør herefter 1.448,0 mio. kr. pr. 30. juni 2013 mod 1.359,1 mio. kr. pr. 30. juni 2012.

Overskuddet før skat på 83,2 mio. kr. består af henholdsvis et positivt forsikringsteknisk resultat på 50,1 mio. kr. og et investeringsafkast på 33,0 mio. kr.

Bestyrelsen og direktionen anser resultatet som tilfredsstillende. Forskudspræmierne for halvåret ligger 1,2 pct. over sidste år. Skadeforløbet for halvåret har været positivt, så bruttoerstatningsprocenten lander på 72,6 pct., hvilket ligger under niveauet for sidste år. Driftsomkostningerne har været lidt under den oprindelige forventning. Der er realiseret et positivt investeringsafkast i et finansmarked med marginalt faldende renteniveau og stigende aktiekurser.

Selskabets to helejede datterselskaber GF It a/s og GF Ejendomsselskab a/s har i første halvår 2013 realiseret et overskud efter skat på samlet 1,6 mio. kr. Resultatet for GF It a/s udgør 0 mio. kr. (mod 0 mio. kr. i samme periode sidste år). Resultatet for GF Ejendomsselskabet udgør et overskud på 1,6 mio. kr. (mod 1,4 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 50,1 mio. kr., mod 67,0 mio. kr. sidste år og betragtes som tilfredsstillende.

Forskudspræmierne udgør 816,4 mio. kr. mod 806,6 mio. kr. i 2012 eller en stigning på 1,2 pct., hvilket ikke er tilfredsstillende. De heraf afledte bruttopræmieindtægter udviser en 1,5 pct. stigning fra 767,5 mio. kr. i 2012 til 778,7 mio. kr. i 1. halvår af 2013, hvilket dog er under det forventede niveau.

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

Combined ratio for halvåret er 95,0, hvilket er en forværring i forhold til sidste år, hvor combined ratio udgjorde 93,5, og er påvirket af strategiske tiltag til udbygning af salgsorganisationen.

Resultatet af bilforsikring tegner sig positivt, og der er afsat et beløb til tilbagebetaling af præmier til forsikringstagere på niveau med beløber i 1. halvår af 2012.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. udgør 164,3 mio. kr. mod 148,6 mio. kr. i 1. halvår 2012 og er under den oprindelige forventning.

Selskabets individuelle solvensbehov er opgjort til 440,4 mio. kr., og solvensdækningen udgør 2,9 gange lovens krav (tilnærmet de nye forventede solvensregler). Selskabet har således fortsat handlefrihed, også når der ses på kommende solvensregler. At solvensdækningen er faldet i forhold til 2012, skyldes en mere restriktiv fortolkning af de forventede regler, der træder i kraft 1. januar 2014.

## **Investeringsvirksomheden**

Investeringsafkastet udgør 33,0 mio. kr. mod sidste års resultat på 56,3 mio. kr. Investeringsafkastet er over oprindelig forventet og betragtes som tilfredsstillende.

## **Forventninger til 2013**

For 2013 som helhed forventes fortsat et resultat i niveauet 40-70 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 oprindelig forventet, men forventes højere end sidste år som følge af udbygning af salgsorganisationen.

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 salgsdistributionen. I forhold til de lave omkostninger i 1. halvår, vil 2. halvår være påvirket af visse udskudte aktiviteter i vækststrategien.

På baggrund af ovenstående faktorer forventes combined ratio for året at ligge i niveauet 101 imod 98 i 2012.

Investeringsresultatet for hele 2013 er opjusteret som følge af resultatet i 1. halvår og det realiserede resultat i juli måned.

Selskabets egenkapital forventes at udgøre ca. 1,4 mia. kr. ved udgangen af 2013.

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktion og bestyrelse har på bestyrelsesmødet dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar - 30. juni 2013 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 29. august 2013

### Direktionen

Martin Nielsen, Adm. direktør

Bjarne Toftlund, Direktør

### Bestyrelsen

Jørgen Kristoffersen  
Formand

Gunnar Hansen  
Næstformand

Kim Brems

Jette K. Christensen

Jens-Peter Riis Jensen

Morten Jensen

Cristina Lage

Lars Meier

Carsten Egevang Nielsen

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 2012.

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 2013	1. halvår 2012
Forskudspræmier	816,4	806,6
Bruttopræmieindtægter	778,7	767,5
Præmieindtægter f.e.r.	760,9	750,4
Bruttoerstatningsudgifter	565,4	562,5
Erstatningsudgifter f.e.r.	558,0	552,0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	164,3	148,6
Resultat af genforsikring	-10,2	-6,4
Forsikringsteknisk resultat	50,1	67,0
Investeringsafkast før forsikringsteknisk rente	39,2	64,9
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	33,0	56,3
Halvårets resultat	62,8	92,9
Afløbsresultat, brutto	-4,8	-26,0
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	1.842,8	1.738,4
Forsikringsaktiver, i alt	44,8	45,0
Egenkapital, i alt	1.448,0	1.359,1
Aktiver, i alt	3.632,8	3.455,6
Individuelt solvensbehov	440,4	350,9

#### Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	72,6	73,3
Bruttoomkostningsprocent (forskudspræmie)	19,7	18,5
Bruttoomkostningsprocent	21,1	19,4
Omkostningsprocent f.e.r.	21,6	19,8
Nettogenforsikringsprocent	1,3	0,8
Combined ratio	95,0	93,5
Operating ratio	93,2	91,5
Relativt afløbsresultat	-0,4	-2,6
Egenkapitalforrentning i pct.	4,6	7,1
Solvensdækning	2,9	3,4
Solvensdækning (gamle regler)	4,9	5,0

#### Følsomhedsoplysninger

##### Påvirkning på egenkapital

Mio. kr.		
Rentestigning på 0,7 pct. Point	-35,4	-33,8
Rentefald på 0,7 pct. Point	35,4	33,8
Aktiekursfald på 12 pct.	-41,4	-28,7
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-5,8	-1,3
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-5,2	0
Tab på modparter på 8 pct.	-16,7	-13,3

## RESULTATOPGØRELSE

	GF Forsikring a/s KONCERN		GF Forsikring a/s MODERSELSKAB	
	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Bruttopræmier	1.128.198	1.105.985	1.128.198	1.105.985
Afgivne forsikringspræmier	-17.863	-17.113	-17.863	-17.113
Ændring i præmiehensættelser	-349.453	-338.451	-349.453	-338.451
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>760.882</b>	<b>750.421</b>	<b>760.882</b>	<b>750.421</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>11.572</b>	<b>17.233</b>	<b>11.572</b>	<b>17.233</b>
Udbetalte erstatninger	556.671	581.522	556.671	581.522
Modtaget genforsikringsdækning	-3.510	-58.694	-3.510	-58.694
Ændring i erstatningshensættelser	8.765	-19.000	8.765	-19.000
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-3.947	48.172	-3.947	48.172
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>557.979</b>	<b>552.000</b>	<b>557.979</b>	<b>552.000</b>
Erhvervsomkostninger	93.424	82.531	93.424	82.531
Administrationsomkostninger	68.842	64.454	71.517	66.698
Refusion fra tilknyttede virksomheder	-34	-41	-380	-377
Refusion fra associerede virksomheder				
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-222	-233	-222	-233
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>162.010</b>	<b>146.711</b>	<b>164.339</b>	<b>148.619</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>52.465</b>	<b>68.943</b>	<b>50.136</b>	<b>67.035</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.635	1.443
Indtægter fra associerede virksomheder	34	42	34	42
Indtægter af investeringsejendomme	-1.172	976	-1.038	1.054
Renteindtægter og udbytter mv.	36.912	39.779	36.921	39.785
Kursreguleringer	3.211	24.414	3.211	24.415
Renteudgifter	-504	-1.057	-499	-1.057
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.082	-825	-1.081	-824
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>37.399</b>	<b>63.329</b>	<b>39.183</b>	<b>64.858</b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>6.203</b>	<b>8.596</b>	<b>6.203</b>	<b>8.596</b>
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>31.196</b>	<b>54.733</b>	<b>32.980</b>	<b>56.262</b>
<b>Andre indtægter</b>	<b>71</b>	<b>44</b>	<b>70</b>	<b>44</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>83.732</b>	<b>123.720</b>	<b>83.186</b>	<b>123.341</b>
<b>Skat</b>	<b>-20.934</b>	<b>-30.853</b>	<b>-20.388</b>	<b>-30.474</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>62.798</b>	<b>92.867</b>	<b>62.798</b>	<b>92.867</b>



**TOTALINDKOMST**

	<b>GF Forsikring a/s KONCERN</b>		<b>GF Forsikring a/s MODERSELSKAB</b>	
	<b>1. halvår 2013</b>	<b>1. halvår 2012</b>	<b>1. halvår 2013</b>	<b>1. halvår 2012</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>62.798</b>	<b>92.867</b>	<b>62.798</b>	<b>92.867</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST, I ALT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SAMLET TOTALINDKOMST</b>	<b>62.798</b>	<b>92.867</b>	<b>62.798</b>	<b>92.867</b>

## BALANCE PR. 30. JUNI 2013

NOTE

	GF Forsikring a/s KONCERN		GF Forsikring a/s MODERSELSKAB	
	30.06.13 1.000 kr.	31.12.12 1.000 kr.	30.06.13 1.000 kr.	31.12.12 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>				
<b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>128.008</b>	<b>137.786</b>	<b>3.809</b>	<b>3.907</b>
Driftsmidler	11.902	12.362	11.907	12.363
Domicilejendomme	69.800	69.800	0	0
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>81.702</b>	<b>82.162</b>	<b>11.907</b>	<b>12.363</b>
<b>Investeringsjendomme</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	168.625	169.987
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>168.625</b>	<b>169.987</b>
Kapitalandele	71.863	58.610	71.863	58.610
Investeringsforeningsandele	524.849	447.386	524.849	447.386
Obligationer	2.229.681	2.248.755	2.229.681	2.248.755
Andre udlån	1.357	1.320	1.357	1.320
Indlån i kreditinstitutter	392.439	181.451	387.192	173.827
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>3.220.189</b>	<b>2.937.522</b>	<b>3.214.942</b>	<b>2.929.898</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>3.221.389</b>	<b>2.938.722</b>	<b>3.384.767</b>	<b>3.101.085</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	44.761	41.399	44.761	41.399
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>44.761</b>	<b>41.399</b>	<b>44.761</b>	<b>41.399</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	57.630	36.407	57.630	36.407
<b>Tilgodehavende ifm. direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>57.630</b>	<b>36.407</b>	<b>57.630</b>	<b>36.407</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	6.571	11.514	6.571	11.514
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6	525	317	5.479
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	12	339	12	339
Andre tilgodehavender	72.141	52.044	60.169	53.038
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>181.121</b>	<b>142.228</b>	<b>169.460</b>	<b>148.176</b>
Aktiver i midlertidig besiddelse	1.498	14.995	1.498	14.995
Aktuelle skatteaktiver	2.010	1.109	2.010	1.109
Likvide beholdninger	79	53	79	53
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>3.587</b>	<b>16.157</b>	<b>3.587</b>	<b>16.157</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	18.791	22.321	18.791	22.320
Andre periodeafgrænsningsposter	42.206	65.525	40.440	61.479
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>60.997</b>	<b>87.846</b>	<b>59.231</b>	<b>83.799</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>3.676.804</b>	<b>3.404.901</b>	<b>3.632.761</b>	<b>3.365.487</b>

## BALANCE PR. 30. JUNI 2013

NOTE	GF Forsikring a/s KONCERN		GF Forsikring a/s MODERSELSKAB	
	30.06.13 1.000 kr.	31.12.12 1.000 kr.	30.06.13 1.000 kr.	31.12.12 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	138.754	138.753	138.754
<b>Reserver, i alt</b>	<b>138.753</b>	<b>138.754</b>	<b>138.753</b>	<b>138.754</b>
<b>Overført overskud</b>	<b>1.272.065</b>	<b>1.209.264</b>	<b>1.272.065</b>	<b>1.209.264</b>
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>1.448.031</b>	<b>1.385.231</b>	<b>1.448.031</b>	<b>1.385.231</b>
Præmiehensættelser	720.362	373.776	720.362	373.776
Erstatningshensættelser	1.122.464	1.124.692	1.122.464	1.124.692
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- KONTRAKTER, I ALT</b>	<b>1.842.826</b>	<b>1.498.468</b>	<b>1.842.826</b>	<b>1.498.468</b>
Andre hensættelser	4.405	4.405	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	36.414	36.414	3.400	3.400
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>40.819</b>	<b>40.819</b>	<b>3.400</b>	<b>3.400</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	217.384	320.329	217.386	320.329
Gæld i forbindelse med genforsikring	12.442	14.344	12.442	14.344
Gæld til kreditinstitutter	9.711	52.422	9.711	52.422
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	36	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser	22.474	3.141	22.973	4.186
Anden gæld	81.395	73.918	74.270	70.914
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>343.406</b>	<b>464.190</b>	<b>336.782</b>	<b>462.195</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>1.722</b>	<b>16.193</b>	<b>1.722</b>	<b>16.193</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>3.676.804</b>	<b>3.404.901</b>	<b>3.632.761</b>	<b>3.365.487</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 2013</b>	<b>37.213</b>	<b>138.753</b>	<b>1.209.267</b>	<b>1.385.233</b>
Periodens resultat			62.798	62.798
<b>Egenkapital pr. 30. Juni 2013</b>	<b>37.213</b>	<b>138.753</b>	<b>1.272.065</b>	<b>1.448.031</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 2013</b>	<b>37.213</b>	<b>138.753</b>	<b>1.209.267</b>	<b>1.385.233</b>
Periodens resultat			62.798	62.798
<b>Egenkapital pr. 30. Juni 2013</b>	<b>37.213</b>	<b>138.753</b>	<b>1.272.065</b>	<b>1.448.031</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 2.888 mio. kr. pr. 30.06.2013.

#### Eventualforpligtelser:

Moderselskabet hæfter for skatten af sambeskatningsindkomsten.

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

Øvrige eventualforpligtelser overstiger ikke, for koncernen 54 mio. kr. og for moderselskabet 23 mio. kr.