

FORSIKRINGSSELSKABET NÆRSIKRING A/S

ÅRSRAPPORT 2013

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger.....	1
Ledelsespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse for 2013	17
Balance pr. 31. december 2013.....	18
Noter til årsrapporten	21

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

Forsikringselskabet Nærsikring A/S

Farvervej 1, 1.tv.,

8800 Viborg

CVR-nr. 73 46 50 28

Bestyrelse

Direktør Jørgen Ladekjær, formand

Adm. direktør Ole Færch, næstformand

Sektionsdirektør Bjarne Bjarnarson

Adm. direktør Lars Andersen

Adm. direktør Dennis René Petersen (uafhængigt medlem i henhold til bekendtgørelse om revisionsudvalg)

Direktør Carsten Møller Pedersen

Direktion

Direktør Henrik Harrestrup

Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29. april 2014

Dirigent:

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Forsikringselskabet Nærsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 11. marts 2014

Direktion

Henrik Harrestrup
direktør

Bestyrelsen

Jørgen Ladekjær
formand

Ole Færch
næstformand

Dennis René Petersen

Carsten Møller Pedersen

Lars Andersen

Bjarne Bjarnarson

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Forsikringsselskabet Nærsikring A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Forsikringsselskabet Nærsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 11. marts 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Vedel
statsautoriseret revisor

Flemming Ravnsbæk
statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Aktivitet

Forsikringselskabet Nærsikring A/S's virksomhed består uforandret i at afdække arbejdsskade-forsikringsrisikoen for aktionærkredsens kunder, samt yde forsikringsmæssig administration vedrørende arbejdsskade-forsikringer, som selskabet ikke selv er forsikringsgiver på. Herudover yder selskabet forsikringsmæssig administration på de arbejdsskade-forsikringer, der er omfattet af co-assurance.

Økonomisk udvikling

Årets resultat betragtes samlet set som tilfredsstillende.

Co-assuranceaftalen, som selskabet indgik i 2012, har i 2013 medført en reduktion af bruttopræmieindtægten på yderligere 8 mio. kr. I 2012 medførte aftalen en reduktion af bruttopræmieindtægten på 31 mio. kr. Som følge af den fortsat store konkurrence på selskabets forretningsområde er der herudover realiseret et mindre fald i bruttopræmierne.

Ændringer i vurderingen af hensættelser på tidligere års skader har medført, at der er realiseret en afløbsgevinst på 77 mio. kr., hvilket er årsag til det tilfredsstillende resultat på det forsikringstekniske område.

På baggrund af den fastlagte investeringsstrategi betragtes det realiserede investeringsresultat, sammenholdt med især den konstaterede udvikling på aktiemarkedet, ikke som tilfredsstillende.

Risikoforhold

Styring af Nærsikrings risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en u hensigtsmæssig udvikling i de forskellige risici kan påvirke selskabets resultater og egenkapital betydeligt.

Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for selskabets påtagelse af risici. Bestyrelsen fastlægger ligeledes de overordnede rammer herfor samt den nødvendige rapportering i forbindelse hermed.

Selskabets væsentligste risici udgøres dels af de forretningsmæssige risici i forbindelse med forsikringsdriften og dels af de finansielle risici i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed.

Selskabets forsikringsmæssige risici er dels risikoen ved accept af forsikringer og præmiefastsættelsen,

LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

Risikoforhold (fortsat)

katastroferisici samt reserverisikoen (afløb). Der er fastsat rammer og politikker til imødegåelse af alle væsentlige risici på disse områder.

De finansielle risici knytter sig til selskabets beholdning af finansielle investeringsaktiver samt indgåede finansielle kontrakter. Investeringsstrategien fastsætter rammerne for selskabets maksimale risikoappetit samt rammer for afdækning af rente- og inflationsrisikoen på erstatningshensættelserne.

Individuelt solvensbehov

Selskabet har pr. 31. december 2013 opgjort sit individuelle solvensbehov til 120,4 mio. kr. (110,7 mio. kr. i 2012) hvilket skal ses i forhold til selskabets basiskapital på 398,4 mio. kr. (330,8 mio. kr. i 2012).

Opgørelsen af selskabets individuelle solvensbehov tager udgangspunkt i principperne i de prøveberegninger (QIS 5), der er gennemført i forbindelse med Solvens II processen. Forsikringsrisici er opgjort på baggrund af historiske data og med et sikkerhedsniveau på 99,5 %. Investeringsrisici er opgjort med udgangspunkt i en VaR-baseret risikomodel med et sikkerhedsniveau på 99,5 %. For øvrige risici er der anvendt mere simple følsomhedsanalyser samt skøn og vurderinger baseret på både historiske erfaringer og forventninger til fremtiden.

I forbindelse med opgørelsen af selskabets individuelle solvensbehov gennemføres ligeledes en stresstest, hvor alle risici stresses ved forskellige scenarier.

Ny individuel solvens og solvens II

Selskabet har i 2013 arbejdet med udbygning af det datamæssige grundlag til vurdering af udviklingen i selskabets erstatningshensættelser med henblik på beregning af de såkaldte selskabsspecifikke parametre – USP. Arbejdet med disse beregninger pågår fortsat.

Efter flere udskydelser forventes det nu, at det kommende europæiske Solvens II regelsæt træder i kraft den 1. januar 2016. På grund af udskydelserne har Finanstilsynet valgt at implementere mange af de vigtigste elementer i den danske lovgivning, hvilket er sket via en revideret udgave af ”Bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber”, der er trådt i kraft den 1. januar 2014. I bekendtgørelsen er der fastsat bestemmelser for en ensartet opgørelse af solvensbehovet, enten ved anvendelse af den for-

LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

Ny individuel solvens og solvens II (fortsat)

ud definerede standardmodel – eventuelt med egne selskabsspecifikke parametre – eller ved anvendelse af en intern model.

Den reviderede bekendtgørelse vil medføre en betydelig stigning i Nærsikrings individuelle solvensbehov, men på baggrund af basiskapitalopgørelsen og overgangsbestemmelserne herom i bekendtgørelsen, vil selskabet fortsat have en tilstrækkelig overdækning i forhold til kapitalkravet.

Lønpolitik

I henhold til § 71, stk. 1 nr. 9 i lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om lønpolitik og oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder, redegøres herved for selskabets lønpolitik.

Selskabets lønpolitik har til formål at medvirke til, at selskabets aflønning af ledelse og ansatte, der har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, fremmer en sund og effektiv risikostyring og ikke fører til overdreven risikovillig adfærd. Lønnen skal være i overensstemmelse med selskabets forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel. Lønnen må ikke være af en størrelse eller sammensætning som indebærer en risiko for interessekonflikter, eller som ikke harmonerer med selskabets ønsker om at beskytte kunder og investorer.

Selskabets bestyrelse modtager ikke noget honorar.

Direktionen udgøres af selskabets direktør, der er ansat på almindelige ansættelsesvilkår. Aflønningen består af fast løn og pension, og indeholder ikke nogen former for incitaments- eller performanceafhængig aflønning. Direktionen oppebærer herudover fri bil. Opsigelse fra selskabets side skal ske med 12 måneders varsel og fra direktionens side med 6 måneders varsel.

Bestyrelsen fastsætter direktionens løn inden for rammerne af selskabets lønpolitik. Direktionens aflønning vurderes hvert år i forhold til udviklingen i markedspraksis. I 2013 har den samlede aflønning udgjort 1.190 t.kr., fordelt på 941 t.kr. i løn, 184 t.kr. i pension og 65 t.kr. i værdi af fri bil.

Bestyrelsen har vurderet, at der ikke er øvrige ansatte hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.

LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

Lønpolitik (fortsat)

Bestyrelsen påser mindst én gang årligt, at lønpolitikken overholdes, samt at lønpolitikken tilpasses selskabets udvikling. Ændringer og tilpasninger fremlægges til godkendelse på selskabets generalforsamling.

Måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

I forbindelse med reglerne om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og fastsættelse af måltal herfor, har Nærsikrings bestyrelse fastlagt en målsætning, der opfordrer aktionærene til, ved fremtidig udpegning af medarbejdere, der skal indvælges i bestyrelsen, at overveje, om aktionæren har mulighed for at udpege en kvindelig leder fra deres organisation som bestyrelsesrepræsentant.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskab.

Selskabets forventede udvikling

Med baggrund i den fortsatte konkurrence på arbejdsskadeområdet forventes forretningsomfanget i 2014 at være på samme niveau som i 2013.

På baggrund af selskabets investeringsstrategi og risikoprofil forventes der i 2014 en stabil indtjening på investeringsforretningen.

Aktionærforhold

Følgende aktionærer besidder hver for sig mindst 5 % af aktiekapitalen:

Forsikringselskabet Himmerland G/S, Aars

Thisted Forsikring g/s, Thisted

LB Forsikring A/S, København K

Sønderjysk Forsikring G/S, Sønderborg

Nem Forsikring A/S, Skanderborg

Vestjylland Forsikring gs., Videbæk

Købstædernes Forsikring, gensidig, København K

LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

Ledelseshverv

Direktion

Direktør Henrik Harrestrup

Varetager ikke andre ledelseshverv.

Bestyrelse

Formand Jørgen Ladekjær

- Direktør i Vestjylland Forsikring gs.
- Direktør og medlem af bestyrelsen i IEC A/S.
- Direktør og medlem af bestyrelsen i FORsit Smba.
- Medlem af bestyrelsen i Taksatorringen.
- Delegeret i AP Pension.

Næstformand Ole Færch

- Adm. direktør i Himmerland Forsikring gs.
- Direktør i Concordia Forsikring as., Himmerland Salg & Service as., Himmerland Ejendom og Bolig as., Himmerland Domicil as., Himmerland-IT ApS, Himmerland Ejendomsinvest-I ApS, Himmerland Ejendomsinvest-II ApS, Himmerland Ejendomsinvest-III ApS, Himmerland Ejendomsinvest-IV ApS, Himmerland Ejendomsinvest-V ApS og Concordia Ejendomme ApS.
- Formand for bestyrelsen i Gensam Data A/S.
- Medlem af bestyrelsen i Himmerland Domicil as., Concordia Domicil as., Himmerland Salg & Service as., Himmerland Ejendom og Bolig as., Erhvervsinvestering Himmerland K/S-I og Gensafe Systems I/S.

Carsten Møller Pedersen

- Direktør i Nem Forsikring A/S.
- Medlem af bestyrelsen i IEC A/S, Partner Insurance A/S, Next Forsikring A/S og Galleri Habsø A/S.

Dennis René Petersen

- Adm. direktør i Thisted Forsikring g/s.
- Delegeret i AP Pension.

LEDELSEBERETNING (FORTSAT)**Ledelseshverv (fortsat)***Lars Andersen*

- Adm. direktør i Sønderjysk Forsikring G/S.
- Direktør i Sønderjysk Ejendomme A/S og Sønderjysk Finans A/S.
- Formand for bestyrelsen i FORsit Smba.
- Næstformand for bestyrelsen i Investeringsforeningen Absalon Invest.
- Næstformand for bestyrelsen i Gensidig Forsikring.
- Medlem af bestyrelsen i IEC A/S.
- Medlem af bestyrelsen i Formuepleje Fund Management A/S.
- Lokalrådsmedlem i Sydbank A/S.
- Delegeret i AP Pension.

Bjarne Bjarnarson

- Sektionsdirektør, forretningsudvikling i LB Forsikring A/S.

Resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat disponeres således:	2013
	<u>t.kr.</u>
Udbytte	0
Overført til næste år	<u>66.387</u>
	<u>66.387</u>

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed med tilhørende regnskabsbekendtgørelse nr. 112 af 7. februar 2013 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet nedenfor, for hver enkelt regnskabspost.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes og omkostninger i takt med at de afholdes.

RESULTATOPGØRELSEN

RESULTAT AF FORSIKRINGSVIRKSOMHED

Præmieindtægter for egen regning

Præmieindtægter f.e.r. omfatter årets opkrævede præmier med fradrag af de til genforsikringen afgivne præmier, reguleret for bevægelserne i præmiehensættelserne. Præmier indregnes som præmieindtægter i henhold til risikoeksponeringen over dækningsperioden.

Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente indeholder et beregnet renteafkast af den forsikringsmæssige drift, som fremkommer som følge af tidsmæssig forskydning mellem ind- og udbetalinger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Forsikringsteknisk rente (fortsat)

Renten beregnes på grundlag af årets gennemsnitlige diskonteringsrentesats, der svarer til hensættelsernes forventede afviklingstid. Rentesatsen er i 2013 på 2,26 %.

Da selskabets erstatningshensættelser for løbende ydelser er opgjort under hensyntagen til rente, er der fradraget den del af forøgelsen af hensættelserne, der kan henføres til diskonteringen.

Erstatningsudgifter for egen regning

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret for ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag af genforsikringens andel.

Erstatningsudgifterne f.e.r. omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende regnskabsåret samt regulering af tidligere års foretagne hensættelser. Endvidere indgår direkte og indirekte omkostninger forbundet med skadebehandlingen.

Den del af ændringen i erstatningshensættelserne, der kan henføres til løbetidsændring, indregnes i den beregnede forsikringstekniske rente.

Den del af ændringen i erstatningshensættelserne, der kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsrentesats, opføres under kursreguleringer.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelser af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger.

Administrationsomkostninger omfatter de periodiserede udgifter, der kan henføres til regnskabsåret, herunder afgifter til offentlige myndigheder samt årets afskrivninger på driftsmidler.

RESULTAT AF INVESTERINGSVIRKSOMHED

Renteindtægter og udbytter m.v.

Renteindtægter og udbytter m.v. indeholder de i regnskabsåret indtjente renter, modtagne udbytter m.v.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Kursreguleringer

Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab ved salg og værdiregulering af værdipapirer indgår under kursreguleringer.

Endvidere indgår reguleringer på afledte finansielle instrumenter samt valutakursreguleringer.

Kursgevinster og -tab på værdipapirer opgøres som forskellen mellem salgssummen og den bogførte værdi primo regnskabsåret, eller anskaffelsessummen såfremt de afhændede værdipapirer er erhvervet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger ved anskaffelse og salg af investeringsaktiver indgår i opgørelsen af kursgevinster og -tab.

I kursreguleringerne indgår den andel af erstatningshensættelserne, som kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsssats.

Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser

Af det samlede resultat af investeringsvirksomheden, overføres den del som kan henføres til forsikringsdriften.

ØVRIGE POSTER

Andre indtægter og udgifter

Andre indtægter og udgifter omfatter selskabets indtægter og udgifter i forbindelse med ydelse af forsikringsmæssig administration vedrørende arbejdsskedeforsikringer, som selskabet ikke selv er forsikringsgiver på.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger.

Aktuel skat er beregnet med 25 %.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Skat (fortsat)

Udskudt skat hensættes af alle tidsmæssige forskelle mellem det regnskabsmæssige og det skattemæssige resultat. Skatteaktiver aktiveres, såfremt de forventes udnyttet af selskabet.

Den skat der påhviler sikkerhedsfonden, hensættes ikke i balancen, men oplyses i en note.

BALANCEN

Driftsmidler

Driftsmidler værdiansættes til anskaffelsesværdi med fradrag af afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<u>år</u>	<u>Scrapværdi</u>
Inventar og kontormaskiner	5-10 år.	0
Edb-anlæg	3 år.	0
Biler	5 år.	0

Finansielle investeringsaktiver

Børsnoterede obligationer og kapitalandele værdiansættes til den på balancetidspunktet seneste noterede børskurs for alle handler. Køb og salg indregnes på afregningsdagen.

Unoterede kapitalandele værdiansættes til dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter værdiansættes til dagsværdi. Den positive eller negative dagsværdi indregnes under andre finansielle investeringsaktiver eller gæld. Køb og salg indregnes på afregningsdagen.

Valutaterminsforretninger, som er indgået til sikring af investering i værdipapirer i fremmed valuta, indregnes til dagsværdi. Dagsværdien af valutaterminsforretninger opgøres som forskellen mellem sikringskursen og den aktuelle markedskurs.

Dagsværdien på DKK-renteswaps er fastsat ud fra en nul kupon DKK renteswapkurve og på EUR-renteswaps ud fra en nul kupon EUR renteswapkurve.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

Dagsværdien på inflationsswaps beregnes ud fra en nul kupon DKK inflationsswapkurve.

Til sikkerhed for de indgåede rente- og inflationsswaps udveksles kontant sikkerhedsstillelse mellem aftaleparterne. Likvider afgivet som led i marginafregning opføres som indlån i, eller gæld til, kreditinstitutter i balancen.

Indgåede repo-forretninger indgår under obligationer samt, for tilbagekøbsforpligtelsen, under gæld til kreditinstitutter.

Alle balanceposter i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter lukkekursen for valutaen på balancedagen. Transaktioner i årets løb omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes med fradrag for hensættelse til tabsrisici, opgjort på grundlag af en individuel vurdering af tilgodehavenderne.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser måles som det bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af forsikringsperioden, inklusive alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelser udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier.

Erstatningshensættelser for egen regning

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes af skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder.

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de forventede erstatningsbeløb og omkostninger efter:

1. en sag-for-sag vurdering af anmeldte forsikringsbegivenheder, der omfatter alle anmeldte forsikringsbegivenheder,
2. et erfaringsbaseret skøn over utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder, der har været genstand for sag-for-sag vurdering,

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)**Erstatningshensættelser for egen regning (fortsat)**

3. et erfaringsbaseret skøn over anmeldte forsikringsbegivenheder, der ikke har været genstand for sag-for-sag vurdering, og
4. et erfaringsbaseret skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som er uanmeldte på tidspunktet for regnskabet's udarbejdelse.

Erstatningshensættelser, som udbetales eller forventes udbetalt i form af løbende ydelser, er diskonteret.

Erstatningshensættelser indeholder endvidere de beløb der efter bedste skøn forventes at skulle afholdes til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

RESULTATOPGØRELSE

	<u>Note</u>	<u>2013</u> <u>t.kr</u>	<u>2012</u> <u>t.kr</u>
Bruttopræmier	1	107.877	113.861
Afgivne forsikringspræmier		-786	-777
Ændring i præmiehensættelser	1	<u>730</u>	<u>11.108</u>
Præmieindtægter f.e.r., i alt		<u>107.821</u>	<u>124.192</u>
Forsikringsteknisk rente	2	<u>-3.207</u>	<u>-4.307</u>
Udbetalte erstatninger		-75.183	-94.190
Modtaget genforsikringsdækning		2.657	2.844
Ændring i erstatningshensættelser	3	52.416	40.225
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	4	<u>-4.446</u>	<u>-15.993</u>
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	5	<u>-24.556</u>	<u>-67.114</u>
Erhvervelsesomkostninger		-5.183	-6.762
Administrationsomkostninger		<u>-4.957</u>	<u>-4.965</u>
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	6	<u>-10.140</u>	<u>-11.727</u>
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		<u>69.918</u>	<u>41.044</u>
Renteindtægter og udbytter m.v.		30.604	31.674
Kursreguleringer	7	8.171	521
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed		<u>-1.093</u>	<u>-1.115</u>
Investeringsafkast, i alt		<u>37.682</u>	<u>31.080</u>
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		<u>-20.688</u>	<u>-20.480</u>
INV.AFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE		<u>16.994</u>	<u>10.600</u>
Andre indtægter		939	921
Andre udgifter		<u>-571</u>	<u>-622</u>
RESULTAT FØR SKAT		<u>87.280</u>	<u>51.943</u>
Skat	8	<u>-20.893</u>	<u>-12.725</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>66.387</u>	<u>39.218</u>
Anden totalindkomst			
Anden totalindkomst		0	0
Skatteeffekt heraf		<u>0</u>	<u>0</u>
Anden totalindkomst, i alt		<u>0</u>	<u>0</u>
SAMLET TOTALINDKOMST		<u>66.387</u>	<u>39.218</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER**AKTIVER**

	<u>Note</u>	<u>2013</u> <u>t.kr</u>	<u>2012</u> <u>t.kr</u>
Driftsmidler	9	594	351
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT		594	351
Kapitalandele		3	4
Investeringsforeningsandele		158.954	79.938
Obligationer		1.047.103	1.155.563
Afledte finansielle instrumenter	10	9.290	90.970
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.215.350	1.326.475
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		1.215.350	1.326.475
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		66.774	73.368
Genforsikringsandele af de forsikr.mæs.hens., i alt		66.774	73.368
Tilgodehavender hos forsikringstagere		5.102	6.590
Tilgodehavender i f.m. direkte forsikr.kontrakter, i alt		5.102	6.590
TILGODEHAVENDER, I ALT		71.876	79.958
Udskudte skatteaktiver	11	4.071	5.210
Likvide beholdninger		51.458	41.910
ANDRE AKTIVER, I ALT		55.529	47.120
Tilgodehavende renter		2.426	10.882
Andre periodeafgrænsningsposter		344	371
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT		2.770	11.253
AKTIVER, I ALT		1.346.119	1.465.157

BALANCE PR. 31. DECEMBER (FORTSAT)**PASSIVER**

	<u>Note</u>	<u>2013</u> <u>t.kr</u>	<u>2012</u> <u>t.kr</u>
Aktiekapital		4.300	4.300
Sikkerhedsfond		11.723	11.723
Overført overskud		<u>384.078</u>	<u>317.691</u>
EGENKAPITAL, I ALT	12	<u>400.101</u>	<u>333.714</u>
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	13	<u>2.275</u>	<u>2.275</u>
Præmiehensættelser		<u>23.748</u>	<u>24.477</u>
Erstatningshensættelser	14	<u>902.060</u>	<u>1.020.089</u>
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	15	<u>925.808</u>	<u>1.044.566</u>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		6.125	6.820
Gæld i forbindelse med genforsikring		51	105
Gæld i forbindelse med co-assurance		2.092	4.729
Gæld til kreditinstitutter		0	66.650
Afledte finansielle instrumenter		0	139
Aktuelle skatteforpligtelser		5.604	2.332
Anden gæld		<u>4.063</u>	<u>3.827</u>
GÆLD, I ALT		<u>17.935</u>	<u>84.602</u>
PASSIVER, I ALT		<u>1.346.119</u>	<u>1.465.157</u>
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	15		
Følsomhedsoplysninger	16		
Nærtstående parter	17		
Branchefordeling	18		
Femårsoversigt	19		
Risikooplysninger	20		

BALANCE PR. 31. DECEMBER (FORTSAT)

EGENKAPITALOPGØRELSE

	<u>Aktie- kapital</u>	<u>Sikkerheds- fond</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 31. december 2011	4.300	11.723	278.473	294.496
2012				
Årets resultat	0	0	39.218	39.218
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst, i alt	0	0	39.218	39.218
Egenkapitalbevægelser i 2012, i alt	0	0	39.218	39.218
Egenkapital pr. 31. december 2012	4.300	11.723	317.691	333.714
2013				
Årets resultat	0	0	66.387	66.387
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst, i alt	0	0	66.387	66.387
Egenkapitalbevægelser i 2013, i alt	0	0	66.387	66.387
Egenkapital pr. 31. december 2013	4.300	11.723	384.078	400.101

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2013	2012
	t.kr	t.kr
1. Bruttopræmieindtægter		
Bruttopræmier (direkte dansk forsikring)	107.877	113.861
Ændring i bruttopræmiehensættelser	<u>730</u>	<u>11.108</u>
Årets bruttopræmieindtægter	<u>108.607</u>	<u>124.969</u>
2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	20.688	20.480
Ændring i diskontering af hensættelser	<u>-23.895</u>	<u>-24.787</u>
	<u>-3.207</u>	<u>-4.307</u>
3. Ændring i erstatningshensættelser		
Ændring i erstatningshensættelser	-118.029	44.018
Ændring i diskontering af hensættelser	-25.823	-27.133
Ændring i anvendt diskonteringssats	53.510	-64.471
Værdiregulering af inflationsswaps	<u>37.926</u>	<u>7.361</u>
	<u>-52.416</u>	<u>-40.225</u>
4. Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		
Ændring i genforsikringsandel	-6.594	-7.672
Ændring i diskontering af genforsikringsandel	-1.928	-2.346
Ændring i anvendt diskonteringssats	<u>4.076</u>	<u>-5.975</u>
	<u>-4.446</u>	<u>-15.993</u>
5. Afløbsresultat		
Afløbsresultat brutto	76.849	81.178
Afløbsresultat afgiven forretning	<u>-1.789</u>	<u>-13.149</u>
Afløbsresultat f.e.r.	<u>75.060</u>	<u>68.029</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<u>2013</u> t.kr	<u>2012</u> t.kr
6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår udgifter til provision for selskabets direkte forsikringskontrakter med	<u>5.183</u>	<u>6.762</u>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår desuden:		
Personaleudgifter		
Lønninger	3.561	3.411
Pension	609	578
Sociale udgifter	57	58
Lønsumsafgift	<u>434</u>	<u>393</u>
	<u>4.661</u>	<u>4.440</u>
Løn og pension til direktion indeholdt i ovennævnte (1 direktør)	<u>1.125</u>	<u>1.074</u>
Herudover oppebærer direktionen fri bil til en værdi af 65 t.kr.		
Honorar til bestyrelse	<u>0</u>	<u>0</u>
Andre ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<u>7</u>	<u>7</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed		
Deloitte		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	297	230
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	21	21
Honorar for skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	<u>472</u>	<u>337</u>
Honorar til revisionsvirksomhed	<u>790</u>	<u>588</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<u>2013</u> <u>t.kr</u>	<u>2012</u> <u>t.kr</u>
7. Kursreguleringer		
Investeringsforeningsandele	-2.570	3.242
Aktier	0	-57
Obligationer	-76	852
Afledte finansielle instrumenter	-74.890	47.558
Valutakursreguleringer	<u>-1.653</u>	<u>61</u>
	-79.189	51.656
Ovf. ændring i diskonteringsats	49.434	-58.496
Ovf. værdiregulering af inflationsswaps	<u>37.926</u>	<u>7.361</u>
	<u>8.171</u>	<u>521</u>
8. Skat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	19.755	12.357
Ændring af udskudt skat	<u>1.138</u>	<u>368</u>
	<u>20.893</u>	<u>12.725</u>
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	25,0 %	25,0 %
Permanente afvigelser	0,0 %	0,0 %
Ikke skattepligtige aktiegevinster m.v.	<u>-1,1 %</u>	<u>-0,5 %</u>
	<u>23,9 %</u>	<u>24,5 %</u>
9. Driftsmidler		
Anskaffelsessummer 1. januar	839	944
Tilgang i året	449	63
Afgang i året	<u>-120</u>	<u>-168</u>
Anskaffelsessummer 31. december	<u>1.168</u>	<u>839</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<u>2013</u> <u>t.kr</u>	<u>2012</u> <u>t.kr</u>
9. Driftsmidler (fortsat)		
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	488	536
Tilbageført vedr. afgang i året	-120	-168
Årets afskrivninger	<u>206</u>	<u>120</u>
Akkumulerede afskrivninger 31. december	<u>574</u>	<u>488</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>594</u>	<u>351</u>
10. Afledte finansielle instrumenter		
	<u>Hovedstol (tkr.)</u>	<u>Dagsværdi (tkr.)</u>
Valutaterminforretning	45.675	1.208
Renteswaps	544.500	39.507
Inflationsswaps	728.000	<u>-31.425</u>
		<u>9.290</u>
11. Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Investeringsforeningsandele	-4.054	-5.189
Driftsmidler	<u>-17</u>	<u>-21</u>
Udskudte skatter, i alt	<u>-4.071</u>	<u>-5.210</u>
Opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på ca.	<u>2.579</u>	<u>2.931</u>

Der er i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinjer ikke afsat udskudt skat af sikkerhedsfonden. Det forventes ikke, at den fremtidige udvikling i de forsikringsmæssige hensættelser vil udløse beskatning af sikkerhedsfonden.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<u>2013</u> <u>t.kr</u>	<u>2012</u> <u>t.kr</u>
12. Egenkapital		
Aktiekapital		
Saldo 31. december	<u>4.300</u>	<u>4.300</u>
Aktiekapitalen er fordelt således:		
172 stk. aktier á 25 t.kr.	<u>4.300</u>	<u>4.300</u>
Selskabet ejer egne aktier for nominelt 25 t.kr. (1 stk. á kr. 25 t.kr.) Egne aktier udgør 0,6 % af aktiekapitalen.		
Sikkerhedsfond		
Saldo 31. december	<u>11.723</u>	<u>11.723</u>
Sikkerhedsfonden kan i henhold til vedtægterne anvendes til dækning af tab ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede. Beløbet er henlagt af ubeskattede midler.		
Basiskapital og solvenskrav:		
Egenkapital i alt	400.101	333.714
Ansvarlig indskudskapital - dog max. 50 % af solvenskrav	2.275	2.275
Udsudte skatteaktiver	<u>-4.071</u>	<u>-5.210</u>
Basiskapital	<u>398.305</u>	<u>330.779</u>
Kapitalkrav	<u>28.688</u>	<u>32.453</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)**13. Ansvarlig lånekapital**

Der er i 2013 udbetalt 137 t.kr. i renter af ansvarlig lånekapital.

Ansvarlig indskudskapital er i danske kroner og forrentes med en årlig rente, der fastsættes på selskabets generalforsamling. Rentesatsen i 2013 er på 6%.

Lånet kan opsiges af begge parter med 5 års varsel til udløbet af et regnskabsår.

	2013	2012
	t.kr	t.kr
Følgende indskud overstiger 10% af den samlede ansvarlige indskudskapital:		
Forsikringselskabet Himmerland G/S	688	688
Thisted Forsikring g/s	250	250
Nem Forsikring A/S	250	250
Sønderjysk Forsikring G/S	250	250
LB Forsikring A/S	250	250
14. Erstatningshensættelser		
Hensættelser primo	1.020.089	976.071
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-65.615	-85.963
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-76.849	-81.178
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-1.789	-1.592
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	91.837	128.508
Diskontering (løbetidsforkortelse)	25.823	27.133
Kursregulering	-53.510	64.471
Inflationsswaps	<u>-37.926</u>	<u>-7.361</u>
Hensættelser ultimo brutto	<u>902.060</u>	<u>1.020.089</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)**15. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser brutto 925.808 t.kr. er der registreret aktiver for 1.022.485 t.kr., der fordeles således:

	2013 t.kr	2012 t.kr
Investeringsforeningsandele	158.954	79.938
Obligationer	794.711	1.155.563
Tilgodehavende renter	2.046	10.882
Tilgodehavende genforsikring	<u>66.774</u>	<u>0</u>
I alt	<u>1.022.485</u>	<u>1.246.383</u>

16. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7 pct. point	17.665
Rentefald på 0,7 pct. Point	-24.190
Aktiekursfald på 12 pct.	-7.956
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-1.065
Tab på modparter på 8 pct.	-20.846

Der er anført den effekt som den pågældende hændelse vil have på egenkapitalen, dog uden en eventuel skatteeffekt.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)**17. Nærtstående parter**

I det omfang selskabet varetager administrationen for selskabets aktionærer, afregnes vederlaget herfor på omkostningsdækkende basis.

Øvrige ydelser der leveres til selskabets aktionærer, som led i den normale forsikringsdrift, afregnes på markedsmæssige vilkår.

	<u>2013</u> <u>t.kr</u>	<u>2012</u> <u>t.kr</u>
18. Branchefordeling		
Arbejdsskadeforsikring		
Bruttopræmier	107.877	113.861
Bruttopræmieindtægter	108.607	124.969
Bruttoerstatningsudgifter	-22.767	-53.965
Bruttodriftsomkostninger	-10.140	-11.727
Resultat af afgiven forretning	-2.575	-13.926
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-3.207	-4.307
Forsikringsteknisk resultat	69.918	41.044
Antal erstatninger	1.212	1.160
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (i t.kr)	76	111
Erstatningsfrekvens	0,07	0,07

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

19. Femårsoversigt

1.000 kr.	2013	2012	2011	2010	2009
HOVEDTAL					
Bruttopræmieindtægter	108.607	124.969	158.279	161.191	180.736
Bruttoerstatningsudgifter	22.767	53.965	72.725	93.380	149.305
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	10.140	11.727	14.631	13.998	14.233
Resultat af genforsikring	-2.575	-13.926	6.102	-39.793	24.126
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-3.207	-4.307	1.875	-1.401	-849
Forsikringsteknisk resultat	69.918	41.044	78.900	12.619	40.475
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	16.994	10.600	15.756	11.542	53.186
Årets resultat	66.387	39.218	70.313	19.221	73.307
Afløbsresultat	76.849	81.178	91.246	64.217	13.400
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	925.808	1.044.566	1.011.657	888.205	847.305
Forsikringsaktiver, i alt	66.774	73.368	81.040	69.623	106.163
Egenkapital, i alt	400.101	333.714	294.496	224.183	204.962
Aktiver, i alt	1.346.119	1.465.157	1.923.752	1.287.048	1.220.602
NØGLETAL					
Bruttoerstatningsprocent	21,0	43,2	45,9	57,9	82,6
Bruttoomkostningsprocent	9,3	9,4	9,2	8,7	7,9
Netto genforsikringsprocent	2,4	11,1	-3,9	24,7	-13,3
Combined ratio	32,7	63,7	51,3	91,3	77,2
Operating ratio	33,7	66,0	50,7	92,1	77,5
Relativt afløbsresultat	7,5	8,3	10,7	8,0	1,9
Egenkapitalforrentning i pct.	18,1	12,5	27,2	9,0	43,6
Solvensdækning	13,9	10,2	9,0	6,8	6,2

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

20. Risikooplysninger

Forsikringsrisici

Accept og præmier

Selskabet tegner arbejdsulykkesforsikringer for mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder samt for selvstændige erhvervsdrivende og medarbejdende ægtefæller.

Den af bestyrelsen vedtagne acceptpolitik indeholder regler og begrænsninger for hvilke typer og hvilke størrelser af risici, der kan indtegnes, og bestyrelsen træffer hvert år beslutning om den overordnede præmiefastsættelse baseret på selskabets erfaringer.

Genforsikring

Med henblik på at reducere risikoen for tab ved forsikringsbegivenheder tegnes der genforsikring. Genforsikringsprogrammet skal sikre, at en enkelt skadebegivenhed ikke medfører et uacceptabelt tab af kapital. Det er selskabets primære hensigt at sikre mod katastrofeskader, hvilket for Nærsikrings vedkommende vil sige skadebegivenheder, hvor der er mere end én tilskadekommet person.

Genforsikringsprogrammet, som blandt andet fastlægger grænserne for selskabets egetbehold ved forskellige skadesbegivenheder, vedtages årligt af selskabets bestyrelse.

Genforsikringsprogrammet for 2014 er tegnet efter de samme retningslinjer som i 2013.

Afløbsrisiko

Opgørelsen af selskabets forsikringsmæssige hensættelser finder sted ved anvendelse af generelt anerkendte aktuariemæssige metoder. Hensættelserne til dækning af den fremtidige risiko fastsættes på basis af erfaringer fra tidligere skadeforløb. De anvendte metoder er behæftet med en naturlig usikkerhed i forbindelse med estimering af størrelsen og tidspunktet for betalingerne.

Selskabets forretningsområde – arbejdsskadeforsikring – er kendetegnet ved at være en meget langhalet branche, dvs. en branche hvor skaderne har en lang afviklingstid. Det er således ikke usædvanligt, at skaderne først afsluttes 3-6 år efter de er anmeldt, og der kan i mere sjældne tilfælde gå op til 10-15 år. Der kan således opstå betydelige afløbstab på denne branche.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

21. Risikoplysninger (fortsat)

Sagsgangen og sagsforløbet i Arbejdsskadestyrelsen har indflydelse på sikkerheden i selskabets sagshensættelser, og selskabet foretager løbende en vurdering af, om der er behov for særlige hensættelser til afdækning af ændringer i sagsflowet.

Erstatningsniveauet kan ligeledes i afviklingsperioden blive påvirket betydeligt af ændringer i lovgivning eller domstolspraksis ligesom Arbejdsskadestyrelsen, der træffer afgørelse om mén- og erhvervsevnetabserstatninger i arbejdsskadesager, kan ændre tilkendelsespraksis.

Finansielle risici

Rammerne og bestemmelserne for selskabets investeringer er fastlagt i den af bestyrelsen vedtagne investeringsstrategi, som revurderes hvert år.

Investeringsstrategien fastlægger blandt andet de nærmere grænser for investering i de enkelte aktivtyper.

Af hensyn til den lange afviklingstid på selskabets erstatningshensættelser sammensættes aktiverne løbende, så de er tilpasset varigheden og betalingsstrømmen på forpligtelserne. Denne matchning foretages bl.a. ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Herved minimeres renterisikoen, da erstatningshensættelserne opgøres ud fra en løbetidsafhængig diskonteringsats. Da den nøjagtige tidsmæssige afvikling af hensættelserne er forbundet med usikkerhed, indeholder selskabets aktivitet dog en vis renterisiko.

Selskabets finansielle risici består herudover primært af udsving i aktie- og obligationskurser, herunder den underliggende valutakursrisiko ved investering i investeringsforeningsbeviser med udenlandske aktier. Der er fastsat rammer for, hvornår der skal foretages afdækning af valutakursrisikoen.

Den samlede forvaltning af selskabets investeringer er outsourcet til en anerkendt porteføljeforvalter, som løbende rapporterer til selskabets direktion og bestyrelse.

Påvirkningen af egenkapitalen ved forskellige finansielle hændelser fastsat af Finanstilsynet, fremgår af en note i årsrapporten.