

**FORSIKRINGSSELSKABET NÆRSIKRING A/S**

**ÅRSRAPPORT 2014**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger.....	1
Ledelsespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors erklæringer .....	3
Ledelsesberetning .....	5
Anvendt regnskabspraksis .....	11
Resultatopgørelse for 2014 .....	17
Balance pr. 31. december 2014.....	18
Egenkapitalopgørelse.....	20
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

Adm. direktør Lars Andersen

Sektionsdirektør Bjarne Bjarnarson

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

Direktør Carsten Møller Pedersen

Adm. direktør Anders Hestbech

### **Direktion**

Direktør Henrik Harrestrup

### **Revision**

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23. april 2015

**Dirigent:**

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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 12. marts 2015

### Direktion

Henrik Harrestrup  
direktør

### Bestyrelsen

Jørgen Ladekjær  
formand

Ole Færch  
næstformand

Lars Andersen

Bjarne Bjarnarson

Anders Hestbech

Dennis René Petersen

Carsten Møller Pedersen

## **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 2014, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 12. marts 2015

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Flemming Ravnsbæk  
statsautoriseret revisor

Lone Møller Olsen  
statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Aktivitet

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

### Økonomisk udvikling

Årets resultat betragtes samlet set som tilfredsstillende.

Konkurrencen på selskabets forretningsområde er fortsat meget stor, hvorfor det vurderes som tilfredsstillende, at selskabets bruttopræmieindtægter har udvist en mindre stigning i 2014.

Selskabet har i årets løb arbejdet med at udbygge det datamæssige grundlag til vurdering af udviklingen i erstatningshensættelserne, og dette arbejde pågår fortsat. Det udvidede datagrundlag har bevirket, at hensættelsesbehovet til erstatninger på tidligere års skader er nedjusteret pr. 31. december 2014. Dette har ekstraordinært påvirket det forsikringstekniske resultat positivt i 2014 med ca. 77 mio. kr. Når der bortses herfra er det forsikringsmæssige resultat på niveau med forventningerne.

Selskabets investeringsforretning består dels af frie midler og dels af aktiver, der skal afdække de udsving der opstår fra diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser. De frie midler har i 2014 givet et tilfredsstillende afkast på 28 mio. kr. Da en del af renterisikoen på selskabets erstatningshensættelser i henhold til selskabets investeringsstrategi kan indgå i risikopåtagelsen, har den faldende diskonteringsrente i 2014 medført en negativ regulering på netto 33 mio. kr. på afdækningsområdet. Investeringsforretningen har således efter forsikringsteknisk rente givet et samlet negativt resultat på 4,9 mio. kr. Dette resultat betragtes isoleret set ikke som tilfredsstillende og ligger under forventningerne.

### Risikoforhold

Styring af Nærsikrings risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en uhensigtsmæssig 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.

## LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

### Risikoforhold (fortsat)

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, 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.

### Kapitalkrav og individuelt solvensbehov

Selskabet har pr. 31. december 2014 opgjort sit individuelle solvensbehov til 247,4 mio. kr. (120,4 mio. kr. i 2013) hvilket skal ses i forhold til selskabets tilstrækkelige basiskapital på 410,6 mio. kr. (398,4 mio. kr. i 2013). Kapitalkravet er opgjort til 25,4 mio. kr. (28,7 mio. kr. i 2013) og basiskapitalen til 469,2 mio. kr. (398,3 mio. kr. i 2013).

Selskabet har i 2014 opgjort sit individuelle solvensbehov ved anvendelse af den forud definerede standardmodel i "Bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber", der trådte i kraft den 1. januar 2014. Det individuelle solvensbehov i 2013 var baseret på en egen udviklet model med udgangspunkt i principperne i de prøveberegninger der er blevet gennemført i Solvens II processen.

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

### Solvens II

Det kommende europæiske Solvens II regelsæt træder i kraft den 1. januar 2016. Finanstilsynet har allerede implementeret mange af de vigtigste elementer i den danske lovgivning via "Bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber".



## LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

### Solvens II (fortsat)

Solvens II regelsættet indeholder også krav om en egenvurdering af selskabets risiko og solvensbehov, benævnt "Own Risk and Solvency Assessment" (ORSA). Nærsikring har også i 2014 udarbejdet en sådan risikovurdering, hvor det samlede risikobillede i selskabet er vurderet af den daglige ledelse og bestyrelsen. Risikovurderingen er i henhold til solvensbekendtgørelsen efterfølgende indsendt til Finanstilsynet.

### 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 er ansat på almindelige ansættelsesvilkår og aflønningen vurderes årligt. Aflønningen består af fast løn og pension, og indeholder ikke nogen former for incitaments- eller performanceafhængig aflønning.

Bestyrelsen fastsætter direktionens løn inden for rammerne af selskabets lønpolitik. Direktionens aflønning vurderes hvert år i forhold til udviklingen i markedspraksis og selskabets specifikke behov. Ud over den faste løn og pension oppebærer direktionen fri bil samt telefon og internetopkobling.

I forbindelse med direktørens fratrædelse tildeles ingen ekstraordinære fratrædelsesgodtgørelser ud over, hvad direktøren jf. kontrakt er berettiget til af løn i henhold til gældende opsigelsesvarsel.

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**

Baseret på de budgetterede forventninger samt udviklingen i starten af 2015 forventes et svagt stigende forretningsomfang i det kommende år.

På baggrund af selskabets investeringsstrategi og risikoprofil forventes der i 2015 en stabil indtjening på investeringsforretningen. Udviklingen i renteniveaet og påvirkningerne fra den aktuelle spekulation imod den danske krone kan dog få indflydelse herpå.

### **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 IEC 2 ApS.
- 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 og Gensafe Systems I/S.
- Medlem af bestyrelsen i Himmerland Domicil as., Concordia Domicil as. og Erhvervsinvestering Himmerland K/S-I.

*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 IEC 2 ApS.
- Medlem af bestyrelsen i Formuepleje Fund Management A/S.
- Lokalrådsmedlem i Sydbank A/S.
- Delegeret i AP Pension.

*Anders Hestbech*

- Adm. direktør i Købstædernes Forsikring, gensidig.
- Medlem af bestyrelsen i K.a.B. International.
- Medlem af bestyrelsen i K.a.B. Ejendomsinvest A/S.
- Medlem af bestyrelsen i Taksatorringen.

*Bjarne Bjarnarson*

- Sektionsdirektør, forretningsudvikling i LB Forsikring A/S.

**Resultatdisponering**

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat disponeres således:

	2014
	<u>t.kr.</u>
Udbytte	0
Overført til næste år	<u>69.859</u>
	<u><b>69.859</b></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 2014 på 2,54 %.

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 anskaffessummen 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 arbejdsskade-forsikringer, 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 24,5 %.

## 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>2014</u> <u>t.kr</u>	<u>2013</u> <u>t.kr</u>
Bruttopræmier	1	112.719	107.877
Afgivne forsikringspræmier		-814	-786
Ændring i præmiehensættelser	1	<u>81</u>	<u>730</u>
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>		<b><u>111.986</u></b>	<b><u>107.821</u></b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	2	<b><u>-2.552</u></b>	<b><u>-3.207</u></b>
Udbetalte erstatninger		-55.467	-75.183
Modtaget genforsikringsdækning		2.971	2.657
Ændring i erstatningshensættelser	3	51.401	52.416
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	4	<u>-994</u>	<u>-4.446</u>
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	5	<b><u>-2.089</u></b>	<b><u>-24.556</u></b>
Erhvervelsesomkostninger		-6.259	-5.183
Administrationsomkostninger		<u>-4.892</u>	<u>-4.957</u>
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	6	<b><u>-11.151</u></b>	<b><u>-10.140</u></b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b><u>96.194</u></b>	<b><u>69.918</u></b>
Renteindtægter og udbytter m.v.		28.354	30.604
Kursreguleringer	7	-10.252	8.171
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed		<u>-990</u>	<u>-1.093</u>
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b><u>17.112</u></b>	<b><u>37.682</u></b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>		<b><u>-21.988</u></b>	<b><u>-20.688</u></b>
<b>INV.AFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>		<b><u>-4.876</u></b>	<b><u>16.994</u></b>
<b>Andre indtægter</b>		<b>980</b>	<b>939</b>
<b>Andre udgifter</b>		<b><u>-449</u></b>	<b><u>-571</u></b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b><u>91.849</u></b>	<b><u>87.280</u></b>
<b>Skat</b>	8	<b><u>-21.992</u></b>	<b><u>-20.893</u></b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b><u>69.857</u></b>	<b><u>66.387</u></b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Anden totalindkomst		0	0
Skatteeffekt heraf		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Anden totalindkomst, i alt</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>SAMLET TOTALINDKOMST</b>		<b><u>69.857</u></b>	<b><u>66.387</u></b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER****AKTIVER**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr</u>	<u>2013</u> <u>t.kr</u>
Driftsmidler	9	445	594
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>445</b>	<b>594</b>
Kapitalandele		3	3
Investeringsforeningsandele		183.718	158.954
Obligationer		1.065.139	1.047.103
Afledte finansielle instrumenter	10	3.170	9.290
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>1.252.030</b>	<b>1.215.350</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>1.252.030</b>	<b>1.215.350</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		77.975	66.774
<b>Genforsikringsandele af de forsikr.mæs.hens., i alt</b>		<b>77.975</b>	<b>66.774</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		8.677	5.102
<b>Tilgodehavender i f.m. direkte forsikr.kontrakter, i alt</b>		<b>8.677</b>	<b>5.102</b>
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>86.652</b>	<b>71.876</b>
Udskudte skatteaktiver	11	3.032	4.071
Likvide beholdninger		96.668	51.458
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>99.700</b>	<b>55.529</b>
Tilgodehavende renter		2.836	2.426
Andre periodeafgrænsningsposter		259	344
<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>3.095</b>	<b>2.770</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>1.441.922</b>	<b>1.346.119</b>

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

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr</u>	<u>2013</u> <u>t.kr</u>
Aktiekapital		4.300	4.300
Sikkerhedsfond		11.723	11.723
Overført overskud		<u>453.935</u>	<u>384.078</u>
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	12	<b><u>469.958</u></b>	<b><u>400.101</u></b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	13	<b><u>2.275</u></b>	<b><u>2.275</u></b>
<b>Præmiehensættelser</b>		<b><u>23.667</u></b>	<b><u>23.748</u></b>
<b>Erstatningshensættelser</b>	14	<b><u>929.308</u></b>	<b><u>902.060</u></b>
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	15	<b><u>952.975</u></b>	<b><u>925.808</u></b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		6.259	6.125
Gæld i forbindelse med genforsikring		91	51
Gæld i forbindelse med co-assurance		4.436	2.092
Aktuelle skatteforpligtelser		1.944	5.604
Anden gæld		<u>3.984</u>	<u>4.063</u>
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b><u>16.714</u></b>	<b><u>17.935</u></b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b><u>1.441.922</u></b>	<b><u>1.346.119</u></b>
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	15		
Følsomhedsoplysninger	16		
Nærtstående parter	17		
Branchefordeling	18		
Femårsoversigt	19		
Risikooplysninger	20		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Sikkerheds- fond</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2012</b>	<b>4.300</b>	<b>11.723</b>	<b>317.691</b>	<b>333.714</b>
<b>2013</b>				
Årets resultat	0	0	66.387	66.387
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst, i alt	0	0	66.387	66.387
<b>Egenkapitalbevægelser i 2013, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66.387</b>	<b>66.387</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2013</b>	<b>4.300</b>	<b>11.723</b>	<b>384.078</b>	<b>400.101</b>
<b>2014</b>				
Årets resultat	0	0	69.857	69.857
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst, i alt	0	0	69.857	69.857
<b>Egenkapitalbevægelser i 2014, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69.857</b>	<b>69.857</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>	<b>4.300</b>	<b>11.723</b>	<b>453.935</b>	<b>469.958</b>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>1. Bruttopræmieindtægter</b>		
Bruttopræmier (direkte dansk forsikring)	112.719	107.877
Ændring i bruttopræmiehensættelser	<u>81</u>	<u>730</u>
<b>Årets bruttopræmieindtægter</b>	<b><u>112.800</u></b>	<b><u>108.607</u></b>
<b>2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikrings- mæssige hensættelser f.e.r.	21.998	20.688
Ændring i diskontering af hensættelser	<u>-24.540</u>	<u>-23.895</u>
	<b><u>-2.552</u></b>	<b><u>-3.207</u></b>
<b>3. Ændring i erstatningshensættelser</b>		
Ændring i erstatningshensættelser	27.248	-118.029
Ændring i diskontering af hensættelser	-26.539	-25.823
Ændring i anvendt diskonteringssats	-133.366	53.510
Værdiregulering af inflationsswaps	<u>81.256</u>	<u>37.926</u>
	<b><u>-51.401</u></b>	<b><u>-52.416</u></b>
<b>4. Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser</b>		
Ændring i genforsikringsandel	11.201	-6.594
Ændring i diskontering af genforsikringsandel	-1.999	-1.928
Ændring i anvendt diskonteringssats	<u>-10.196</u>	<u>4.076</u>
	<b><u>-994</u></b>	<b><u>-4.446</u></b>
<b>5. Afløbsresultat</b>		
Afløbsresultat brutto	103.663	76.849
Afløbsresultat afgiven forretning	<u>1.977</u>	<u>-1.789</u>
<b>Afløbsresultat f.e.r.</b>	<b><u>105.640</u></b>	<b><u>75.060</u></b>

**NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår udgifter til provision for selskabets direkte forsikringskontrakter med	<u>6.259</u>	<u>5.183</u>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår desuden:		
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	3.787	3.561
Pension	650	609
Sociale udgifter	62	57
Lønsumsafgift	<u>502</u>	<u>434</u>
	<b><u>5.001</u></b>	<b><u>4.661</u></b>
Løn og pension til direktion indeholdt i ovennævnte (1 direktør)	<u>1.154</u>	<u>1.125</u>
Herudover oppebærer direktionen fri bil m.v. til en værdi af 59 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>8</u>	<u>7</u>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed</b>		
<b>Deloitte</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	275	297
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	21	21
Andre ydelser	<u>348</u>	<u>472</u>
<b>Honorar til revisionsvirksomhed</b>	<b><u>644</u></b>	<b><u>790</u></b>



## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>7. Kursreguleringer</b>		
Investeringsforeningsandele	15.484	-2.570
Aktier	0	0
Obligationer	1.196	-76
Afledte finansielle instrumenter	16.880	-74.890
Valutakursreguleringer	<u>-1.898</u>	<u>-1.653</u>
	31.662	-79.189
Ovf. ændring i diskonteringsats	-123.170	49.434
Ovf. værdiregulering af inflationsswaps	<u>81.256</u>	<u>37.926</u>
	<b><u>-10.252</u></b>	<b><u>8.171</u></b>
<b>8. Skat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	21.028	19.755
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-75	0
Ændring af udskudt skat	<u>1.039</u>	<u>1.138</u>
	<b><u>21.992</u></b>	<b><u>20.893</u></b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Aktuel skatteprocent	24,5 %	25,0 %
Ikke skattepligtige aktiegevinster m.v.	<u>-0,6 %</u>	<u>-1,1 %</u>
	<b><u>23,9 %</u></b>	<b><u>23,9%</u></b>
<b>9. Driftsmidler</b>		
Anskaffelsessummer 1. januar	1.168	839
Tilgang i året	86	449
Afgang i året	<u>0</u>	<u>-120</u>
Anskaffelsessummer 31. december	<u>1.254</u>	<u>1.168</u>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<u>2014</u> <u>t.kr</u>	<u>2013</u> <u>t.kr</u>
<b>9. Driftsmidler (fortsat)</b>		
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	574	488
Tilbageført vedr. afgang i året	0	-120
Årets afskrivninger	<u>235</u>	<u>206</u>
Akkumulerede afskrivninger 31. december	<u>809</u>	<u>574</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>445</u></b>	<b><u>594</u></b>
<b>10. Afledte finansielle instrumenter</b>		
	<u>Hovedstol (tkr.)</u>	<u>Dagsværdi (tkr.)</u>
Valutaterminforretning	49.536	874
Renteswaps	472.500	114.977
Inflationsswaps	728.000	<u>-112.681</u>
		<u>3.170</u>
<b>11. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Investeringsforeningsandele	-3.061	-4.054
Driftsmidler	<u>29</u>	<u>-17</u>
<b>Udskudte skatter, i alt</b>	<b><u>-3.032</u></b>	<b><u>-4.071</u></b>
<b>Opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på ca.</b>	<b><u>2.579</u></b>	<b><u>2.579</u></b>

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>2014</u> <u>t.kr</u>	<u>2013</u> <u>t.kr</u>
<b>12. Egenkapital</b>		
<b>Aktiekapital</b>		
<b>Saldo 31. december</b>	<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.		
<b>Sikkerhedsfond</b>		
<b>Saldo 31. december</b>	<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.		
<b>Basiskapital og solvenskrav:</b>		
Egenkapital i alt	469.958	400.101
Ansvarlig indskudskapital	2.275	2.275
Udsudte skatteaktiver	<u>-3.032</u>	<u>-4.071</u>
<b>Basiskapital</b>	<u>469.201</u>	<u>398.305</u>
<b>Kapitalkrav</b>	<u>25.357</u>	<u>28.688</u>

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

Der er i 2014 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 2014 er på 6%.

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
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
<b>14. Erstatningshensættelser</b>		
Hensættelser primo	902.060	1.020.089
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-46.426	-65.615
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-103.663	-76.849
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-1.162	-1.789
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	99.850	91.837
Diskontering (løbetidsforkortelse)	26.539	25.823
Kursregulering	133.366	-53.510
Inflationsswaps	<u>-81.256</u>	<u>-37.926</u>
<b>Hensættelser ultimo brutto</b>	<b><u>929.308</u></b>	<b><u>902.060</u></b>

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

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser brutto 952.975 t.kr. er der registreret aktiver for 1.067.566 t.kr., der fordeles således:

	<b>2014</b> <b>t.kr</b>	<b>2013</b> <b>t.kr</b>
Investeringsforeningsandele	0	158.954
Obligationer	1.065.139	794.711
Tilgodehavende renter	2.427	2.046
Tilgodehavende genforsikring	<u>0</u>	<u>66.774</u>
<b>I alt</b>	<b><u>1.067.566</u></b>	<b><u>1.022.485</u></b>

**16. Følsomhedsoplysninger**

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7 pct. point	28.249
Rentefald på 0,7 pct. Point	-37.097
Aktiekursfald på 12 pct.	-5.058
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-1.734
Tab på modparter på 8 pct.	-15.975

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>2014</u> <u>t.kr</u>	<u>2013</u> <u>t.kr</u>
<b>18. Branchefordeling</b>		
<b>Arbejdsskadeforsikring</b>		
Bruttopræmier	112.719	107.877
Bruttopræmieindtægter	112.800	108.607
Bruttoerstatningsudgifter	-4.066	-22.767
Bruttodriftsomkostninger	-11.151	-10.140
Resultat af afgiven forretning	1.163	-2.575
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-2.552	-3.207
Forsikringsteknisk resultat	96.194	69.918
Antal erstatninger	1.173	1.212
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (i t.kr)	85	76
Erstatningsfrekvens	0,07	0,07

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

## 19. Femårsoversigt

1.000 kr.	2014	2013	2012	2011	2010
<b>HOVEDTAL</b>					
Bruttopræmieindtægter	112.800	108.607	124.969	158.279	161.191
Bruttoerstatningsudgifter	4.066	22.767	53.965	72.725	93.380
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	11.151	10.140	11.727	14.631	13.998
Resultat af genforsikring	1.163	-2.575	-13.926	6.102	-39.793
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-2.552	-3.207	-4.307	1.875	-1.401
Forsikringsteknisk resultat	96.194	69.918	41.044	78.900	12.619
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-4.876	16.994	10.600	15.756	11.542
Årets resultat	69.857	66.387	39.218	70.313	19.221
Afløbsresultat	103.663	76.849	81.178	91.246	64.217
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	952.975	925.808	1.044.566	1.011.657	888.205
Forsikringsaktiver, i alt	77.975	66.774	73.368	81.040	69.623
Egenkapital, i alt	469.958	400.101	333.714	294.496	224.183
Aktiver, i alt	1.441.922	1.346.119	1.465.157	1.923.752	1.287.048
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttoerstatningsprocent	3,6	21,0	43,2	45,9	57,9
Bruttoomkostningsprocent	9,9	9,3	9,4	9,2	8,7
Netto genforsikringsprocent	-1,0	2,4	11,1	-3,9	24,7
Combined ratio	12,5	32,7	63,7	51,3	91,3
Operating ratio	12,7	33,7	66,0	50,7	92,1
Relativt afløbsresultat	11,5	7,5	8,3	10,7	8,0
Egenkapitalforrentning i pct.	16,1	18,1	12,5	27,2	9,0
Solvensdækning	18,5	13,9	10,2	9,0	6,8

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

### 20. Risikoplysninger

#### 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 2015 er tegnet efter de samme retningslinjer som i 2014.

##### Afløbsrisiko

Opgørelsen af selskabets forsikringsmæssige hensættelser finder sted ved anvendelse af generelt anerkendte aktuarmæssige 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 to anerkendte porteføljeformidlere, som løbende rapporterer til selskabets direktion og bestyrelse.

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