

FORSIKRINGSSELSKABET NÆRSIKRING A/S

ÅRSRAPPORT 2015

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger.....	1
Ledelsespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse for 2015	18
Balance pr. 31. december 2015.....	19
Egenkapitalopgørelse.....	21
Noter til årsrapporten	22

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

Forsikringselskabet Nærsikring A/S

Farvervej 1C, 1.tv.,

8800 Viborg

CVR-nr. 73 46 50 28

Bestyrelse

Direktør Jørgen Ladekjær, formand

Adm. direktør Ole Færch, næstformand

Adm. direktør Frank Abel

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 28. april 2016

Dirigent:

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Forsikringselskabet Nærskring 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 7. marts 2016

Direktion

Henrik Harrestrup
direktør

Bestyrelsen

Jørgen Ladekjær
formand

Ole Færch
næstformand

Frank Abel

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 2015, 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 7. marts 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lone Møller Olsen
statsautoriseret revisor

Flemming Ravnsbæk
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.

Selskabets forretningsområde er fortsat udsat for meget stor konkurrence, hvorfor det vurderes som tilfredsstillende, at selskabets bruttopræmieindtægter og forretningsomfang har udvist en mindre stigning i 2015.

Det forsikringstekniske resultat udviser et positivt resultat på 62,2 mio. kr., hvilket primært skyldes en bedre end ventet udvikling på hensættelserne til tidligere års skader. Når der bortses herfra er det forsikringstekniske 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 2015 givet et tilfredsstillende afkast på 7 mio. kr. Da en del af renterisikoen på selskabets erstatningshensættelser i henhold til selskabets investeringsstrategi kan indgå i risikopåtagelsen, har den stigende diskonteringsrente i 2015 medført en positiv regulering på netto 25 mio. kr. på afdækningsområdet. Investeringsforretningen har således efter omkostninger og forsikringsteknisk rente givet et samlet positivt resultat på 20,2 mio. kr. Dette resultat betragtes som tilfredsstillende og ligger lidt over 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 forsikringsmæssige 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 2015 opgjort sit individuelle solvensbehov til 230,0 mio. kr. (247,1 mio. kr. i 2014) hvilket skal ses i forhold til selskabets tilstrækkelige basiskapital på 472,3 mio. kr. (410,6 mio. kr. i 2014). Kapitalkravet er opgjort til 23,7 mio. kr. (25,4 mio. kr. i 2014) og basiskapitalen til 531,1 mio. kr. (469,2 mio. kr. i 2014).

Selskabet har opgjort sit individuelle solvensbehov ved anvendelse af den forud definerede standardmodel i ”Bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber”, der trådte i kraft den 1. januar 2014.

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

Solvens II pr. 1. januar 2016

Det kommende europæiske Solvens II regelsæt er trådt 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 forsikringselskaber”, og derfor er selskabet også i stor udstrækning allerede forberedt og har tilpasset forretningen til den nye lovgivning.

LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

Solvens II pr. 1. januar 2016 (fortsat)

Solvens II regelsættet indeholder også krav om en egenvurdering af selskabets risiko og solvensbehov, benævnt "Own Risk and Solvency Assessment" (ORSA). Nærsikring har i både 2014 og 2015 udarbejdet en sådan risikovurdering, hvor det samlede risikobillede i selskabet er vurderet af den daglige ledelse og bestyrelsen, og selskabet vil i 2016 arbejde videre med at forankre risikovurderingen som en integreret del af virksomhedens arbejde med egen risiko.

Selskabets præmiehensættelser vil efter overgangen til den nye regnskabsbekendtgørelse pr. 1. januar 2016 blive værdiansat ved anvendelse af den forenklede metode jf. § 69 a i bekendtgørelsen.

Værdiansættelsen af selskabets erstatningsmæssige hensættelser vil efter overgangen til Solvens II udelukkende blive foretaget ud fra en bedste skøn betragtning, uden hensyntagen til eventuel risikotillæg.

I forbindelse med Solvens II reglerne indføres i stedet en ny risikomargen, som selskabet fremover skal hensætte som et tillæg til de forsikringsmæssige hensættelser. Risikomargenen skal modsvare det beløb, som selskabet forventes at skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for at overtage afviklingsrisikoen på selskabets forsikringskontrakter.

Ved overgangen til Solvens II skal selskabet fremover anvende en ny risikofri rentekurve ved diskontering af de forsikringsmæssige hensættelser. Selskabet har i denne forbindelse fået Finanstilsynets godkendelse til at anvende den risikofrie rentekurve inkl. volatilitetsjustering.

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.

LEDELSEBERETNING (FORTSAT)

Lønpolitik (fortsat)

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.

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 for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, har Nærsikrings bestyrelse fastlagt en målsætning om, at selskabet har 1-2 kvindelige medlemmer af bestyrelsen, svarende til 15-30 %, senest i 2020. På nuværende tidspunkt er der ingen kvindelige medlemmer af bestyrelsen.

Selskabet opfordrer aktionærerne til, ved fremtidig udpegning af medarbejdere, der skal indvælges i bestyrelsen, at udpege en kvindelig leder fra deres organisation som bestyrelsesrepræsentant.

LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

På baggrund af Solvens II ændringerne pr. 1. januar 2016 vedrørende værdiansættelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, indførelse af risikomargen samt overgang til ny diskonteringsrentekurve, forventer selskabet en stigning i kapitalgrundlaget og et fald i selskabets individuelle solvensbehov pr. 1. januar 2016.

Selskabets forventede udvikling

Baseret på de budgetterede forventninger samt udviklingen i starten af 2016 forventes et svagt stigende forretningsomfang i det kommende år.

På baggrund af selskabets investeringsstrategi og risikoprofil forventes der i 2016 en stabil indtjening på investeringsforretningen. Det faldende renteniveau og fald i kurserne på aktiemarkederne i starten af året kan dog få indflydelse herpå, hvis der ikke kommer en korrektion heraf inden årets udgang.

Aktionærforhold

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

Forsikringselskabet Himmerland G/S, Aars

Thisted Forsikring A/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 og IEC 2 ApS.
- Næstformand for bestyrelsen i Gensidig Forsikring.
- 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, Concordia Ejendomme ApS og Concordia Domicil as.
- 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 A/S.
- Direktør i Foreningen af forsikringstagere i Thisted Forsikring f.m.b.a.
- Medlem af bestyrelsen i Thy Erhvervs Invest A/S.
- Delegeret i AP Pension.

LEDELSEBERETNING (FORTSAT)**Ledelseshverv (fortsat)****Bestyrelsen (fortsat)***Frank Abel*

- Adm. direktør i Sønderjysk Forsikring G/S.
- Adm. direktør i Sønderjysk Ejendomme A/S og Sønderjysk Finans A/S.
- Delegeret i AP Pension.

Anders Hestbech

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

Bjarne Bjarnarson

- Sektionsdirektør, forretningsudvikling i LB Forsikring A/S.

Resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat disponeres således:

	2015
	<u>t.kr.</u>
Udbytte	0
Overført til næste år	<u>62.341</u>
	<u>62.341</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 2015 på 1,21 %.

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 diskonteringsrate.

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 arbejdsskadeforsikringer, 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 23,5 %.

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 balancen dagen. 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 balancen dagen 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>2015</u> <u>t.kr</u>	<u>2014</u> <u>t.kr</u>
Bruttopræmier	1	116.725	112.719
Afgivne forsikringspræmier		-1.093	-814
Ændring i præmiehensættelser	1	<u>-323</u>	<u>81</u>
Præmieindtægter f.e.r., i alt		<u>115.309</u>	<u>111.986</u>
Forsikringsteknisk rente	2	<u>-5.766</u>	<u>-2.552</u>
Udbetalte erstatninger		-56.378	-55.467
Modtaget genforsikringsdækning		4.526	2.971
Ændring i erstatningshensættelser	3	25.318	51.401
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	4	<u>-9.328</u>	<u>-994</u>
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	5	<u>-35.862</u>	<u>-2.089</u>
Erhvervsomkostninger		-6.830	-6.259
Administrationsomkostninger		<u>-4.604</u>	<u>-4.892</u>
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	6	<u>-11.434</u>	<u>-11.151</u>
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		<u>62.247</u>	<u>96.194</u>
Renteindtægter og udbytter m.v.		20.795	28.354
Kursreguleringer	7	11.524	-10.252
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed		<u>-1.709</u>	<u>-990</u>
Investeringsafkast, i alt		<u>30.610</u>	<u>17.112</u>
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		<u>-10.412</u>	<u>-21.988</u>
INV.AFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE		<u>20.198</u>	<u>-4.876</u>
Andre indtægter		1.066	980
Andre udgifter		<u>-462</u>	<u>-449</u>
RESULTAT FØR SKAT		<u>83.049</u>	<u>91.849</u>
Skat	8	<u>-20.708</u>	<u>-21.992</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>62.341</u>	<u>69.857</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>62.341</u>	<u>69.857</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER**AKTIVER**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr</u>	<u>2014</u> <u>t.kr</u>
Driftsmidler	9	211	445
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT		445	445
Kapitalandele		3	3
Investeringsforeningsandele		151.540	183.718
Obligationer		1.124.753	1.065.139
Afledte finansielle instrumenter	10	0	3.170
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.276.296	1.252.030
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		1.276.296	1.252.030
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		67.221	77.975
Genforsikringsandele af de forsikr.mæs.hens., i alt		67.221	77.975
Tilgodehavender hos forsikringstagere		5.388	8.677
Tilgodehavender i f.m. direkte forsikr.kontrakter, i alt		5.388	8.677
TILGODEHAVENDER, I ALT		72.609	86.652
Aktuelle skatteaktiver		2.155	0
Udskudte skatteaktiver	11	3.468	3.032
Likvide beholdninger		121.379	96.668
ANDRE AKTIVER, I ALT		127.002	99.700
Tilgodehavende renter		2.422	2.836
Andre periodeafgrænsningsposter		188	259
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		2.610	3.095
AKTIVER, I ALT		1.478.728	1.441.922

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

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr</u>	<u>2014</u> <u>t.kr</u>
Aktiekapital		4.300	4.300
Sikkerhedsfond		11.723	11.723
Overført overskud		<u>516.276</u>	<u>453.935</u>
EGENKAPITAL, I ALT	12	<u>532.299</u>	<u>469.958</u>
 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	13	 <u>2.275</u>	 <u>2.275</u>
 Præmiehensættelser		 <u>23.990</u>	 <u>23.667</u>
 Erstatningshensættelser	14	 <u>893.131</u>	 <u>929.308</u>
 HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	15	 <u>917.121</u>	 <u>952.975</u>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		6.830	6.259
Gæld i forbindelse med genforsikring		129	91
Gæld i forbindelse med co-assurance		4.202	4.436
Afledte finansielle instrumenter		11.849	0
Aktuelle skatteforpligtelser		0	1.944
Anden gæld		<u>4.023</u>	<u>3.984</u>
GÆLD, I ALT		<u>27.033</u>	<u>16.714</u>
 PASSIVER, I ALT		 <u>1.478.728</u>	 <u>1.441.922</u>
 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	15		
Følsomhedsoplysninger	16		
Nærtstående parter	17		
Branchefordeling	18		
Femårsoversigt	19		
Risikooplysninger	20		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital	Sikkerheds- fond	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 31. december 2013	4.300	11.723	384.078	400.101
2014				
Årets resultat	0	0	69.857	69.857
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst, i alt	0	0	69.857	69.857
Egenkapitalbevægelser i 2014, i alt	0	0	69.857	69.857
Egenkapital pr. 31. december 2014	4.300	11.723	453.935	469.958
2015				
Årets resultat	0	0	62.341	62.341
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst, i alt	0	0	62.341	62.341
Egenkapitalbevægelser i 2015, i alt	0	0	62.341	62.341
Egenkapital pr. 31. december 2015	4.300	11.723	516.276	532.299

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	2015	2014
	t.kr	t.kr
1. Bruttopræmieindtægter		
Bruttopræmier (direkte dansk forsikring)	116.725	112.719
Ændring i bruttopræmiehensættelser	<u>-323</u>	<u>81</u>
Årets bruttopræmieindtægter	<u>116.402</u>	<u>112.800</u>
2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	10.412	21.998
Ændring i diskontering af hensættelser	<u>-16.178</u>	<u>-24.540</u>
	<u>-5.766</u>	<u>-2.552</u>
3. Ændring i erstatningshensættelser		
Ændring i erstatningshensættelser	-36.177	27.248
Ændring i diskontering af hensættelser	-17.729	-26.539
Ændring i anvendt diskonteringssats	33.230	-133.366
Værdiregulering af inflationsswaps	<u>-4.642</u>	<u>81.256</u>
	<u>-25.318</u>	<u>-51.401</u>
4. Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		
Ændring i genforsikringsandel	-10.754	11.201
Ændring i diskontering af genforsikringsandel	-1.551	-1.999
Ændring i anvendt diskonteringssats	<u>2.977</u>	<u>-10.196</u>
	<u>-9.328</u>	<u>-994</u>
5. Afløbsresultat		
Afløbsresultat brutto	70.202	103.663
Afløbsresultat afgiven forretning	<u>-4.801</u>	<u>1.977</u>
Afløbsresultat f.e.r.	<u>65.401</u>	<u>105.640</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2015	2014
	t.kr	t.kr
6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår udgifter til provision for selskabets direkte forsikringskontrakter med	<u>6.830</u>	<u>6.259</u>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår desuden:		
Personaleudgifter		
Lønninger	3.951	3.787
Pension	699	650
Sociale udgifter	66	62
Lønsumsafgift	<u>558</u>	<u>502</u>
	<u>5.274</u>	<u>5.001</u>
Løn og pension til direktion indeholdt i ovennævnte (1 direktør)	<u>1.222</u>	<u>1.154</u>
Herudover oppebærer direktionen fri bil m.v. til en værdi af 53 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>8</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed		
Deloitte		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	294	275
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	21	21
Andre ydelser	<u>364</u>	<u>348</u>
Honorar til revisionsvirksomhed	<u>679</u>	<u>644</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2015	2014
	t.kr	t.kr
7. Kursreguleringer		
Investeringsforeningsandele	6.110	15.484
Aktier	-103	0
Obligationer	-3.359	1.196
Afledte finansielle instrumenter	-13.652	16.880
Valutakursreguleringer	<u>-3.083</u>	<u>-1.898</u>
	-14.087	31.662
Ovf. ændring i diskonteringsats	30.253	-123.170
Ovf. værdiregulering af inflationsswaps	<u>-4.642</u>	<u>81.256</u>
	<u>11.524</u>	<u>-10.252</u>
8. Skat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	19.123	21.028
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2.021	-75
Ændring af udskudt skat	<u>-436</u>	<u>1.039</u>
	<u>20.708</u>	<u>21.992</u>
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	23,5 %	24,5 %
Ikke skattepligtige aktiegevinster m.v.	<u>1,4 %</u>	<u>-0,6 %</u>
	<u>24,9 %</u>	<u>23,9%</u>
9. Driftsmidler		
Anskaffelsessummer 1. januar	1.254	1.168
Tilgang i året	0	86
Afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>
Anskaffelsessummer 31. december	<u>1.254</u>	<u>1.254</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<u>2015</u> <u>t.kr</u>	<u>2014</u> <u>t.kr</u>
9. Driftsmidler (fortsat)		
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	809	574
Tilbageført vedr. afgang i året	0	0
Årets afskrivninger	<u>234</u>	<u>235</u>
Akkumulerede afskrivninger 31. december	<u>1.043</u>	<u>809</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>211</u>	<u>445</u>
10. Afledte finansielle instrumenter		
	<u>Hovedstol (tkr.)</u>	<u>Dagsværdi (tkr.)</u>
Valutaterminforretning	179.540	-673
Renteswaps	472.500	96.863
Inflationswaps	728.000	<u>-108.039</u>
		<u>11.849</u>
11. Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Investeringsforeningsandele	-3.422	-3.061
Driftsmidler	<u>-46</u>	<u>29</u>
Udskudte skatter, i alt	<u>-3.468</u>	<u>-3.032</u>
Opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på ca.	<u>2.579</u>	<u>2.579</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>2015</u> <u>t.kr</u>	<u>2014</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	532.299	469.958
Ansvarlig indskudskapital	2.275	2.275
Udskudte skatteaktiver	<u>-3.468</u>	<u>-3.032</u>
Basiskapital	<u>531.106</u>	<u>469.201</u>
Kapitalkrav	<u>23.710</u>	<u>25.357</u>

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

Der er i 2015 udbetalt 114 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 2015 er på 5%.

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

	2015	2014
	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	929.308	902.060
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-47.301	-46.426
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-70.202	-103.663
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-1.395	-1.162
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	93.580	99.850
Diskontering (løbetidsforkortelse)	17.729	26.539
Kursregulering	-33.230	133.366
Inflationsswaps	4.642	-81.256
Hensættelser ultimo brutto	893.131	929.308

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

15. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser brutto 917.121 t.kr. er der registreret aktiver for 1.046.330 t.kr., der fordeles således:

	<u>2015</u> <u>t.kr</u>	<u>2014</u> <u>t.kr</u>
Obligationer	1.043.966	1.065.139
Tilgodehavende renter	<u>2.364</u>	<u>2.427</u>
I alt	<u>1.046.330</u>	<u>1.067.566</u>

16. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7 pct. point	24.649
Rentefald på 0,7 pct. Point	-31.719
Aktiekursfald på 12 pct.	-2.389
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-599
Tab på modparter på 8 pct.	-16.329

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>2015</u> t.kr	<u>2014</u> t.kr
18. Branchefordeling		
Arbejdsskadeforsikring		
Bruttopræmier	116.725	112.719
Bruttopræmieindtægter	116.402	112.800
Bruttoerstatningsudgifter	-31.060	-4.066
Bruttodriftsomkostninger	-11.434	-11.151
Resultat af afgiven forretning	-5.895	1.163
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-5.766	-2.552
Forsikringsteknisk resultat	62.247	96.194
Antal erstatninger	1.208	1.173
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (i t.kr)	77	85
Erstatningsfrekvens	0,07	0,07

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

19. Femårsoversigt

1.000 kr.	2015	2014	2012	2011	2010
HOVEDTAL					
Bruttopræmieindtægter	116.402	112.800	108.607	124.969	158.279
Bruttoerstatningsudgifter	31.060	4.066	22.767	53.965	72.725
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	11.434	11.151	10.140	11.727	14.631
Resultat af genforsikring	-5.895	1.163	-2.575	-13.926	6.102
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-5.766	-2.552	-3.207	-4.307	1.875
Forsikringsteknisk resultat	62.247	96.194	69.918	41.044	78.900
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	20.198	-4.876	16.994	10.600	15.756
Årets resultat	62.341	69.857	66.387	39.218	70.313
Afløbsresultat	70.202	103.663	76.849	81.178	91.246
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	917.121	952.975	925.808	1.044.566	1.011.657
Forsikringsaktiver, i alt	67.221	77.975	66.774	73.368	81.040
Egenkapital, i alt	532.299	469.958	400.101	333.714	294.496
Aktiver, i alt	1.478.728	1.441.922	1.346.119	1.465.157	1.923.752
NØGLETAL					
Bruttoerstatningsprocent	26,7	3,6	21,0	43,2	45,9
Bruttoomkostningsprocent	9,8	9,9	9,3	9,4	9,2
Netto genforsikringsprocent	5,1	-1,0	2,4	11,1	-3,9
Combined ratio	41,6	12,5	32,7	63,7	51,3
Operating ratio	43,7	12,7	33,7	66,0	50,7
Relativt afløbsresultat	7,6	11,5	7,5	8,3	10,7
Egenkapitalforrentning i pct.	12,4	16,1	18,1	12,5	27,2
Solvensdækning	22,4	18,5	13,9	10,2	9,0

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 2016 er tegnet efter de samme retningslinjer som i 2015.

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)

20. 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 erhvervsevnetabs-erstatninger 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 diskonteringsssats. 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 porteføljeforvaltere, som løbende rapporterer til selskabets direktion og bestyrelse.

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