

FORSIKRINGSSELSKABET NÆRSIKRING A/S

ÅRSRAPPORT 2017

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger.....	1
Ledelsespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	8
Anvendt regnskabspraksis	14
Resultatopgørelse for 2017	20
Balance pr. 31. december 2017.....	21
Egenkapitalopgørelse.....	23
Noter til årsrapporten	24

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

Direktør Jan Kamp Justesen

Adm. direktør Dennis René Petersen

Direktør Carsten Møller Pedersen

Direktion

Direktør Henrik Harrestrup

Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18. april 2018.

Dirigent:

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 8. marts 2018

Direktion

Henrik Harrestrup
direktør

Bestyrelsen

Jørgen Ladekjær
formand

Ole Færch
næstformand

Frank Abel

Jan Kamp Justesen

Dennis René Petersen

Carsten Møller Pedersen

TIL KAPITALEJERNE I FORSIKRINGSELKABET NÆRSIKRING A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Forsikringselskabet Nærsikring A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser, som omhandlet i artikel 5, stk. 1 i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Forsikringselskabet Nærsikring A/S den 14.09.1983 for regnskabsåret 1984. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 34 år frem til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Erstatningshensættelser	<i>Forholdet er behandlet således i revisionen</i>
<p>Erstatningshensættelserne udgør pr. 31.12.2017 824 mio.kr. vedrørende arbejdsskadeforsikringer.</p> <p>Opgørelsen af erstatningshensættelserne er kompleks og er i et betydeligt omfang påvirket af ledelsens skøn, baseret på vurderinger og antagelser. Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til ændringer i antagelser, ligesom de anvendte metoder samt modeller kan have væsentlig indflydelse på målingen af hensættelserne til indtrufne skader og det forsikringstekniske resultat. Som følge heraf er der risiko for, at erstatningshensættelserne ikke måles med anvendelse af passende modeller og realistiske antagelser.</p> <p>Følgende elementer er særligt komplekse og/eller er i betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, vurderinger og metoder, hvor selv mindre ændringer kan have væsentlig betydning:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Forventninger til fremtidig inflation og lønudvikling • Bedste skøn over fremtidige udbetalinger på indtrufne skader og deres forfaldstidspunkter • Rentekurver med tillæg af volatilitetsjustering • Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelser <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter i noten anvendt regnskabspraksis.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af erstatningshensættelserne.</p> <p>Vores revisionshandling har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vurdering og test af design, implementering samt operationel effektivitet for nøglekontroller tilknyttet opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser • Uafhængig aktuarmæssig vurdering af de anvendte data, metoder, modeller samt antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser • Udfordring af ændringer til de anvendte antagelser og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i branche-standarder og praksis

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet (fortsat)

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Udtalelse om ledelsesberetningen (fortsat)

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Nøgletallet solvensdækning

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af note 20 i årsregnskabet.

Som anført i note 20 er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har intet at rapportere i den forbindelse.

Aarhus, den 8. marts 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Lars Kronow
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 19708

Flemming Ravnsbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 34150

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 mindre tilfredsstillende.

På trods af stor konkurrence og prispres på selskabets forretningsområde har selskabets bruttopræmieindtægter og forretningsomfang udvist en mindre stigning i 2017, hvilket vurderes som tilfredsstillende.

Det forsikringstekniske resultat udviser et resultat på 2,4 mio. kr., hvilket anses for mindre tilfredsstillende. Resultatet er påvirket af Arbejdsmarkedets Erhvervsforsikrings ændrede praksis for tilkendelse af erhvervsvenetab, som har medført genoptagelse og forhøjelse af erstatningerne på tidligere afgjorte sager.

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 2017 givet et mindre tilfredsstillende afkast på 2,6 mio. kr. Da en del af renterisikoen på selskabets erstatningshensættelser i henhold til selskabets investeringsstrategi kan indgå i risikopåtagelsen, har udviklingen i diskonteringsrenten inkl. volatilitetsjustering i 2017 medført en regulering på netto -5,8 mio. kr. på afdækningsområdet. Investeringsforretningen har efter omkostninger og forsikringsteknisk rente givet et resultat på -1,7 mio. kr. Dette resultat er siden halvåret påvirket dels af et faldende renteniveau samt en faldende volatilitetsjustering, og betragtes samlet 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.

LEDELSEBERETNING (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.

Kapitalforhold og solvens

Selskabet har pr. 31. december 2017 opgjort sit solvenskapitalkrav til 224,5 mio. kr. (208,8 mio. kr. i 2016). Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgør 565,7 mio. kr. (614,2 mio. kr. i 2016).

Selskabet har opgjort sit solvenskapitalkrav ved anvendelse af den forud definerede standardmodel under Solvens II.

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

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.

LEDELSESBERETNING (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. Der er ikke nogen aktionærer der i 2017 har udpeget en kvindelig repræsentant til bestyrelsen.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

Selskabets forventede udvikling

I forbindelse med Købstædernes Forsikrings udtræden som aktionær i Nærsikring pr. 1. januar 2018 er der gennemført en porteføljeoverdragelse af de forsikringer, som Købstædernes Forsikring har indtegnet i Nærsikring. Nærsikrings præmiegrundlag er som følge heraf efter co-assurance reduceret med ca. 18 mio. kr.

Selskabet har desuden i forbindelse med Købstædernes Forsikrings udtræden købt egne aktier til en værdi af 49,8 mio. kr.

Nærsikring har medio 2017 indgået tegningsaftale med en ny større samarbejdspartner. Denne aftale forventes på sigt at bidrage med en positiv vækst i både forretningsomfang og indtjening.

På baggrund af selskabets investeringsstrategi og risikoprofil forventes der i 2018 en stabil indtjening på investeringsforretningen.

Sønderjysk Forsikring har ved regnskabsårets udløb meddelt, at selskabet udtræder af Nærsikrings aktionærkreds pr. 1. januar 2019, og samtidig ønsker at medtage den indtegnede forsikringsportefølje i Nærsikring. Nærsikrings præmiegrundlag vil blive reduceret med ca. 25 mio. kr. som følge heraf.

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 og Videbæk Energiforsyning A/S (inkl. 3 datterselskaber).
- 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, HfL 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, PI Applications A/S og Next Forsikring A/S.

Dennis René Petersen

- Adm. direktør i Thisted Forsikring A/S.
- Adm. 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 Finans A/S.
- Medlem af bestyrelsen i IEC A/S og IEC2 ApS.
- Formand for bestyrelsen i Sønderborg Ejendomsudvikling ApS.
- Delegeret i AP Pension.

Jan Kamp Justesen

- Direktør i LB Forsikring A/S.
- Direktør i LB Foreningen f.m.b.a.
- Formand for bestyrelsen i LB-IT A/S, Semen Ejendomsaktieselskab og Randan A/S.
- Næstformand for bestyrelsen i International Woodland Company A/S, International Woodland Company Holding A/S, International Woodland Company Investment Partners A/S og International Woodland Company Employee ApS.
- Medlem af bestyrelsen i Terrorforsikringspoolen og Danwood Invest I/S.
- Medlem af repræsentantskabet i Lån & Spar Bank A/S.

Resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat disponeres således:	2017
	<u>t.kr.</u>
Udbytte	0
Overført til næste år	<u>1.295</u>
	<u>1.295</u>

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er aflagt efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse 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 og ændring i risikomargen. Præmier indregnes som præmieindtægter i henhold til risikoeksponeringen over dækningsperioden.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente indeholder et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r.

Renten beregnes på grundlag af årets gennemsnitlige diskonteringsrentesats, der svarer til hensættelsernes forventede afviklingstid. Rentesatsen er i 2017 på 0,07 %.

Erstatningsudgifter for egen regning

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

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 og ændring i den anvendte diskonteringsrentesats, indregnes i forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

RESULTAT AF INVESTERINGSVIRKSOMHED

Renteindtægter og udbytter m.v.

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

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.

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser

Den del af ændring i erstatningshensættelserne, der kan henføres til løbetidsændring samt ændring i den anvendte diskonteringsrate, opføres her, tillige med modposten til den beregnede forsikringstekniske rente.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)**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 22,0 %.

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 anskaffelseskost 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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.

Alle afledte finansielle instrumenter vedrører dagsværdisikring og regulering af dagsværdien indregnes under resultatopgørelsen.

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

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

Til sikkerhed for de indgåede rente- og inflationsswaps udveksles kontant sikkerhedsstillelse mellem aftalparterne. 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 balance 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 opgøres på baggrund af en periodisering af de opkrævede præmier jf. den forenklede metode, der er beskrevet i § 69 a i regnskabsbekendtgørelsen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Erstatningshensættelser

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,
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.

Erstatningshensættelserne er diskonteret ved anvendelse af EIOPA's risikofrie rentekurve inkl. volatilitets-tillæg.

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

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargen opgøres ud fra forudsætningerne omkring beregning af solvenskapitalkravet, og beregnes ved opgørelse af cashflow, hvor de fremtidige solvenskapitalkrav beregnes ved hjælp af approksimationer og tilbagediskonteres.

RESULTATOPGØRELSE

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr</u>	<u>2016</u> <u>t.kr</u>
Bruttopræmier	1	118.180	111.590
Afgivne forsikringspræmier		-959	-967
Ændring i præmiehensættelser	1	-683	2.134
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		<u>-72</u>	<u>220</u>
Præmieindtægter f.e.r., i alt		<u>116.466</u>	<u>112.977</u>
Forsikringsteknisk rente	2	<u>7</u>	<u>72</u>
Udbetalte erstatninger		-75.845	-77.192
Modtaget genforsikringsdækning		3.090	3.252
Ændring i erstatningshensættelser	3	-14.604	48.584
Ændring i risikomargen		-1.419	-1.194
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	4	<u>-13.170</u>	<u>-5.647</u>
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	5	<u>-101.948</u>	<u>-32.197</u>
Erhvervsomkostninger		-7.293	-6.304
Administrationsomkostninger		<u>-4.849</u>	<u>-5.375</u>
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	6	<u>-12.142</u>	<u>-11.679</u>
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		<u>2.383</u>	<u>69.173</u>
Renteindtægter og udbytter m.v.		22.330	22.470
Kursreguleringer	7	-10.086	21.597
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed		<u>-1.571</u>	<u>-1.963</u>
Investeringsafkast, i alt		<u>10.673</u>	<u>42.104</u>
Forrentning og kursregl. af forsikringsm. hensættelser	8	<u>-12.325</u>	<u>-54.377</u>
INV.AFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING			
AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER		<u>-1.652</u>	<u>-12.273</u>
Andre indtægter		1.235	1.136
Andre udgifter		<u>-526</u>	<u>-512</u>
RESULTAT FØR SKAT		<u>1.440</u>	<u>57.524</u>
Skat	9	<u>-145</u>	<u>-12.699</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>1.295</u>	<u>44.825</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>1.295</u>	<u>44.825</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER**AKTIVER**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr</u>	<u>2016</u> <u>t.kr</u>
Driftsmidler	10	596	188
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT		596	188
Kapitalandele		3	3
Investeringsforeningsandele		143.697	121.351
Obligationer		<u>1.249.585</u>	<u>1.207.929</u>
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.393.285	1.329.283
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		<u>1.393.285</u>	<u>1.329.283</u>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		<u>50.685</u>	<u>62.808</u>
Genforsikringsandele af de forsikr.mæs.hens., i alt		<u>50.685</u>	<u>62.808</u>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		<u>7.179</u>	<u>4.349</u>
Tilgodehavender i f.m. direkte forsikr.kontrakter, i alt		<u>7.179</u>	<u>4.349</u>
TILGODEHAVENDER, I ALT		<u>57.864</u>	<u>67.157</u>
Aktuelle skatteaktiver		15.158	0
Udskudte skatteaktiver	12	3.199	3.343
Likvide beholdninger		<u>84.540</u>	<u>102.631</u>
ANDRE AKTIVER, I ALT		<u>102.897</u>	<u>105.974</u>
Tilgodehavende renter		1.576	2.003
Andre periodeafgrænsningsposter		<u>177</u>	<u>206</u>
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT		<u>1.753</u>	<u>2.209</u>
AKTIVER, I ALT		<u>1.556.395</u>	<u>1.504.811</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER (FORTSAT)

PASSIVER

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr</u>	<u>2016</u> <u>t.kr</u>
Aktiekapital		4.300	4.300
Sikkerhedsfond		11.723	11.723
Overført overskud		<u>599.480</u>	<u>598.185</u>
EGENKAPITAL, I ALT	13	<u>615.503</u>	<u>614.208</u>
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	14	<u>2.275</u>	<u>2.275</u>
Præmiehensættelser		<u>22.539</u>	<u>21.856</u>
Erstatningshensættelser	15	<u>824.299</u>	<u>795.296</u>
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		<u>53.399</u>	<u>51.908</u>
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	16	<u>900.237</u>	<u>869.060</u>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		7.172	6.304
Gæld i forbindelse med genforsikring		143	113
Gæld i forbindelse med co-assurance		6.978	3.341
Aktuelle skatteforpligtelser		0	2.003
Afledte finansielle instrumenter	11	19.021	3.508
Anden gæld		<u>5.066</u>	<u>3.999</u>
GÆLD, I ALT		<u>38.380</u>	<u>19.268</u>
PASSIVER, I ALT		<u>1.556.395</u>	<u>1.504.811</u>
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	16		
Følsomhedsoplysninger	17		
Nærtstående parter	18		
Branchefordeling	19		
Kapitalgrundlag	20		
Femårsoversigt	21		
Risikooplysninger	22		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital	Sikkerheds- fond	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 31. december 2015	4.300	11.723	553.360	569.383
2016				
Årets resultat	0	0	44.825	44.825
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst, i alt	0	0	44.825	44.825
Egenkapitalbevægelser i 2016, i alt	0	0	44.825	44.825
Egenkapital pr. 31. december 2016	4.300	11.723	598.185	614.208
2017				
Årets resultat	0	0	1.295	1.295
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst, i alt	0	0	1.295	1.295
Egenkapitalbevægelser i 2017, i alt	0	0	1.295	1.295
Egenkapital pr. 31. december 2017	4.300	11.723	599.480	615.503

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	<u>2017</u> <u>t.kr</u>	<u>2016</u> <u>t.kr</u>
1. Bruttopræmieindtægter		
Bruttopræmier (direkte dansk forsikring)	118.180	111.590
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-683	2.134
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	<u>-72</u>	<u>220</u>
Årets bruttopræmieindtægter	<u>117.425</u>	<u>113.944</u>
2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r.	<u>7</u>	<u>72</u>
3. Ændring i erstatningshensættelser		
Ændring i erstatningshensættelser	29.003	4.527
Løbetidsforkortelse	-15.527	-17.532
Ændring i anvendt diskonteringsssats	2.162	-41.892
Værdiregulering af inflationsswaps	<u>-1.034</u>	<u>6.313</u>
	<u>14.604</u>	<u>-48.584</u>
4. Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		
Ændring i genforsikringsandel	-12.123	-528
Løbetidsforkortelse	-1.207	-1.485
Ændring i anvendt diskonteringsssats	<u>160</u>	<u>-3.634</u>
	<u>-13.170</u>	<u>-5.647</u>
5. Afløbsresultat		
Afløbsresultat brutto	12.631	69.418
Afløbsresultat afgiven forretning	<u>-10.080</u>	<u>-2.395</u>
Afløbsresultat f.e.r.	<u>2.551</u>	<u>67.023</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2017	2016
	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>7.293</u>	<u>6.304</u>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår desuden:		
Personaleudgifter		
Lønninger	3.984	4.140
Pension	735	732
Sociale udgifter	69	68
Lønsumsafgift	<u>675</u>	<u>649</u>
	<u>5.463</u>	<u>5.589</u>
Løn og pension til direktion indeholdt i ovennævnte (1 direktør)	<u>1.337</u>	<u>1.250</u>
Herudover oppebærer direktionen fri bil m.v. til en værdi af 55 t.kr.		
Aflønning til ledelsen består af fast løn og pension, og indeholder ikke nogen former for incitaments- eller performanceafhængig aflønning. Selskabet har ingen øvrige forpligtelser til at yde pension til ledelsesmedlemmer.		
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>9</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed		
Deloitte		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	303	303
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	21	21
Andre ydelser	<u>205</u>	<u>133</u>
Honorar til revisionsvirksomhed	<u>529</u>	<u>457</u>

Andre erklæringer med sikkerhed omfatter afgivelse af lovpligtige erklæringer vedrørende registrerede aktiver. Andre ydelser består af SCR gennemgang og anden forretningsmæssig rådgivning.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2017	2016
	t.kr	t.kr
7. Kursreguleringer		
Investeringsforeningsandele	2.812	4.114
Obligationer	5.608	3.400
Afledte finansielle instrumenter	-16.406	9.593
Valutakursreguleringer	<u>-1.066</u>	<u>-1.823</u>
	-9.052	15.284
Ovf. værdiregulering af inflationsswaps	<u>-1.034</u>	<u>6.313</u>
	<u>-10.086</u>	<u>21.597</u>
8. Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		
Løbetidsforkortelse	-14.320	-16.047
Ændring i anvendt diskonteringsats	2.002	-38.258
Renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r.	<u>-7</u>	<u>-72</u>
	<u>-12.325</u>	<u>-54.377</u>
9. Skat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	12.566
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1	18
Ændring af udskudt skat	<u>144</u>	<u>125</u>
	<u>145</u>	<u>12.699</u>
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	22,0 %	22,0 %
Ikke skattepligtige aktiegevinster m.v.	<u>-11,0 %</u>	<u>0,1 %</u>
	<u>10,0 %</u>	<u>22,1 %</u>
10. Driftsmidler		
Anskaffelsessummer 1. januar	1.257	1.254
Tilgang i året	546	47
Afgang i året	<u>-63</u>	<u>-44</u>
Anskaffelsessummer 31. december	<u>1.740</u>	<u>1.257</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2017	2016
	t.kr	t.kr
10. Driftsmidler (fortsat)		
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	1.069	1.043
Tilbageført vedr. afgang i året	-63	-44
Årets afskrivninger	<u>138</u>	<u>70</u>
Akkumulerede afskrivninger 31. december	<u>1.144</u>	<u>1.069</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>596</u>	<u>188</u>

11. Afledte finansielle instrumenter

	<u>Hovedstol (tkr.)</u>	<u>Dagsværdi (tkr.)</u>
Valutaterminforretning	56.431	291
Renteswaps	472.500	94.006
Inflationsswaps	728.000	<u>-113.318</u>
		<u>-19.021</u>

Rente- og inflationsswaps er indgået til afdækning af risikoen på selskabets erstatningshensættelser. Løbetiden på instrumenterne er sammensat, så de er tilpasset varigheden og betalingsstrømmen på forpligtelserne.

	2017	2016
	t.kr	t.kr
12. Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Investeringsforeningsandele	-3.134	-3.307
Driftsmidler	-36	-36
Skattemæssigt underskud	<u>48</u>	<u>0</u>
Udskudte skatter, i alt	<u>-3.199</u>	<u>-3.343</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>2017</u> <u>t.kr</u>	<u>2016</u> <u>t.kr</u>
13. 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.

Selskabets kapitalgrundlag, som medgår til dækning af solvenskapitalkravet, udgøres af den samlede egenkapital uden fradrag.

14. Ansvarlig lånekapital

Der er i 2017 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 2017 er på 5%.

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

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

14. Ansvarlig lånekapital (fortsat)

	2017 t.kr	2016 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

15. Erstatningshensættelser

Hensættelser primo	795.296	790.769
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-67.206	-70.780
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-12.631	-69.418
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-1.522	-1.321
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	95.963	92.935
Diskontering (løbetidsforkortelse)	15.527	17.532
Kursregulering	-2.162	41.892
Inflationsswaps	1.034	-6.313
Hensættelser ultimo brutto	824.299	795.296

16. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser brutto 900.237 t.kr. er der registreret aktiver for 974.008 t.kr., der fordeles således:

	2017 t.kr	2016 t.kr
Obligationer	973.458	970.952
Tilgodehavende renter	550	713
I alt	974.008	971.655

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)**17. Følsomhedsoplysninger**

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7 pct. point	29.981
Rentefald på 0,7 pct. Point	-37.587
Aktiekursfald på 12 pct.	-2.740
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0
Valutakursrisiko (VaR 99 pct.)	-826
Tab på modparter på 8 pct.	-21.026

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

18. 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.

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Der henvises til note 6, hvor transaktioner med ledelsen er oplyst.

Der henvises til side 11 i ledelsesberetningens afsnit "Aktionærforhold" for oplysning om aktionærer med ejerandel på over 5% af aktiekapitalen.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<u>2017</u> <u>t.kr</u>	<u>2016</u> <u>t.kr</u>
19. Branchefordeling		
Arbejdsskadeforsikring		
Bruttopræmier	118.180	111.590
Bruttopræmieindtægter	117.425	113.944
Bruttoerstatningsudgifter	-91.868	-29.802
Bruttodriftsomkostninger	-12.142	-11.679
Resultat af afgiven forretning	-11.039	-3.362
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	7	72
Forsikringsteknisk resultat	2.383	69.173
Antal erstatninger	1.285	1.226
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (i t.kr)	75	76
Erstatningsfrekvens	0,07	0,07
20. Kapitalgrundlag		
Egenkapital	615.503	614.208
Opkøb af egne aktier 01.01.2018	<u>-49.784</u>	<u>0</u>
Kapitalgrundlag	<u>565.719</u>	<u>614.208</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

21. Femårsoversigt

1.000 kr.	2017	2016	2015	2014 **)	2013 **)
HOVEDTAL					
Bruttopræmieindtægter	117.425	113.944	116.411	112.800	108.607
Bruttoerstatningsudgifter	91.868	29.802	40.589	4.066	22.767
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	12.142	11.679	12.248	11.151	10.140
Resultat af genforsikring	-11.039	-3.362	-6.494	1.163	-2.575
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	7	72	288	-2.552	-3.207
Forsikringsteknisk resultat	2.383	69.173	57.368	96.194	69.918
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-1.652	-12.273	14.144	-4.876	16.994
Årets resultat	1.295	44.825	53.813	69.857	66.387
Afløbsresultat	12.631	69.418	58.567	103.663	76.849
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	900.237	869.060	865.693	952.975	925.808
Forsikringsaktiver, i alt	50.685	62.808	63.336	77.975	66.774
Egenkapital, i alt	615.053	614.208	569.383	469.958	400.101
Aktiver, i alt	1.556.395	1.504.811	1.472.688	1.441.922	1.346.119
NØGLETAL					
Bruttoerstatningsprocent	78,2	26,2	34,9	3,6	21,0
Bruttoomkostningsprocent	10,3	10,2	10,5	9,9	9,3
Netto genforsikringsprocent	9,4	3,0	5,6	-1,0	2,4
Combined ratio	98,0	39,4	51,0	12,5	32,7
Operating ratio	98,0	39,3	50,8	12,7	33,7
Relativt afløbsresultat	1,6	8,8	7,2	11,5	7,5
Egenkapitalforrentning i pct.	0,2	7,6	10,4	16,1	18,1
Solvensdækning *)	2,5	2,9	2,9		

*) Nøgletallet solvensdækning er undtaget fra kravet om revision. Fra 1. januar 2016 beregnes nøgletallet solvensdækning ud fra forholdet imellem kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav iht. Solvens II – regelsættet. Det er derfor ikke muligt at beregne solvensdækningen for tidligere perioder.

***) Sammenligningstallene for 2013 og 2014 er ikke sammenlignelige med 2015 – 2017 som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis pr. 1. januar 2016.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

22. 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 2018 er tegnet efter de samme retningslinjer som i 2017.

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)

22. Risikoplysninger (fortsat)

Sagsgangen og sagsforløbet i Arbejdsmarkedets Erhvervsforsikring 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 Arbejdsmarkedets Erhvervsforsikring, der træffer afgørelse om mén- og erhvervsvenetabserstatninger 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 diskonteringsrate. 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.