

**FORSIKRINGSSELSKABET NÆRSIKRING A/S**

**ÅRSRAPPORT 2011**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger.....	1
Ledelsespåtegning.....	2
Revisionspåtegning.....	3
Ledelsesberetning .....	5
Anvendt regnskabspraksis .....	10
Resultatopgørelse for 2011 .....	16
Balance pr. 31. december 2011.....	17
Noter til årsrapporten.....	19

## **SELSKABSOPLYSNINGER**

### **Selskab**

Forsikringselskabet Nærsikring A/S

Birkegården

Gravene 28

8800 Viborg

CVR-nr. 73 46 50 28

### **Bestyrelse**

Direktør Lars Andersen, formand

Direktør Ole Færch, næstformand

Økonomidirektør Birgitte Tausen

Direktør Jørgen Ladekjær (uafhængigt medlem i henhold til bekendtgørelse om revisionsudvalg)

Salgs- og underwritingdirektør Niels Meldgård

Direktør Dennis René Petersen

Direktør Carsten Møller Pedersen

### **Direktion**

Direktør Henrik Harrestrup

### **Revision**

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26. april 2012

### **Dirigent:**

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

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 13. marts 2012

### Direktion

Henrik Harrestrup  
direktør

### Bestyrelsen

Lars Andersen  
formand

Ole Færch  
næstformand

Dennis René Petersen

Carsten Møller Pedersen

Birgitte Tausen

Niels Meldgård

Jørgen Ladekjær

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Til kapitalejerne i Forsikringselskabet Forsikringselskabet Nærsikring A/S**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Forsikringselskabet Nærsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

#### **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.

#### **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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til lov om finansiel 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 13. marts 2012

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lone Møller Olsen  
statsautoriseret revisor

Kristian Bollerup  
statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Aktivitet

Forsikringselskabet Nærskring 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.

### Økonomisk udvikling

Årets resultat betragtes samlet set som tilfredsstillende.

Den store konkurrence på markedet for arbejdsskadeforsikringer fortsatte igennem hele 2011. Der er realiseret en lille vækst i forretningsomfanget, men som følge af et fald i gennemsnitspræmien pr. kunde-forhold, er der realiseret et mindre fald i bruttopræmierne. Som følge af ændringer i vurderingen af hensættelser på tidligere års skader, samt overgang til anvendelse af den nye landespændsjusterede diskontingsrentekurve, er der realiseret en afløbsgevinst på 91 mio. kr. hvilket er årsag til det tilfredsstillende resultat på det forsikringstekniske område.

Investeringsforretningen har givet et lidt større afkast end i 2010, og set i forhold til markedsudviklingen og den fastlagte investeringsstrategi, så betragtes det realiserede resultat som tilfredsstillende.

### Risikoforhold

Styring af Nærskrings 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.

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

Selskabets forsikringsmæssige risici er dels risikoen ved accept af forsikringer og præmiefastsættelsen, katastroferisici samt reserverisikoen (afløb). Der er fastsat rammer og politikker til imødegåelse af alle væsentlige risici på disse områder.

## LEDELSEBERETNING (FORTSAT)

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

### Individuelt solvensbehov

Selskabet har pr. 31. december 2011 opgjort sit individuelle solvensbehov til 120,7 mio. kr. hvilket skal ses i forhold til selskabets basiskapital på 291,2 mio. kr.

Opgørelsen af selskabets individuelle solvensbehov tager udgangspunkt i principperne i de prøveberegninger (QIS 5) der er gennemført i forbindelse med Solvens II processen. Forsikringsrisici er opgjort på baggrund af historiske data og med et sikkerhedsniveau på 99,5 %. Som følge af den fastlagte investeringsstrategi for selskabet opgøres markedsrisici med udgangspunkt i det røde trafiklysscenario tillagt risikoen for en forskydning i rentespændet mellem den risikofri og den risikobærende rente. For øvrige risici er anvendt mere simple følsomhedsanalyser samt skøn og vurderinger baseret på både historiske erfaringer og forventninger til fremtiden.

I forbindelse med opgørelsen af selskabets individuelle solvensbehov gennemføres ligeledes en stresstest, hvor alle risici testes med et sikkerhedsniveau på 99,5 %.

### Solvens II

Selskabet har deltaget i Solvens II-prøveberegningerne – senest QIS 5 beregningerne i efteråret 2010 – med henblik på at få et overblik over de kapitalmæssige udfordringer i forbindelse med overgangen til Solvens II. På denne baggrund vurderede selskabet ultimo 2010, at det ville være muligt på mere korrekt vis selv at modellere selskabets forsikringsrisici, i forhold til anvendelse af de standardberegninger, der er en integreret del af Solvens II. Derfor har selskabet i 2011 arbejdet hen imod godkendelse af en partiel intern model på dette område. Selskabet vil i 2012 tage endelig beslutning om, hvorvidt arbejdet med den interne model skal munde ud i en ansøgning om godkendelse heraf.

Selskabet har ligeledes i 2011 udarbejdet en GAP-analyse, der giver et overblik over status på de administrative opgaver og processer i relation til Solvens II. Denne analyse vil danne grundlag for selskabets videre arbejde med Solvens II i 2012, så selskabet er klar til at håndtere de administrative og systemmæssige udfordringer, når Solvens II-reglerne træder i kraft.



## LEDELSEBERETNING (FORTSAT)

### Lønpolitik

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

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

Selskabets bestyrelse modtager ikke noget honorar.

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

Bestyrelsen fastsætter direktionens løn inden for rammerne af selskabets lønpolitik. Direktionens aflønning vurderes hvert år i forhold til udviklingen i markedspraksis. I 2011 har den samlede aflønning udgjort 1.106 t.kr., fordelt på 871 t.kr. i løn, 172 t.kr. i pension og 63 t.kr. i værdi af fri bil.

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.

## LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

### Højesteretsdom 2010

I 2010 afsagde Højesteret dom om fastsættelse af årsløn og opgørelse af erhvervsevnetab for deltidsansatte. Dommen medførte, at Arbejdsskadestyrelsen ændrede sin hidtidige praksis, og i denne forbindelse gav mulighed for genoptagelse af tidligere afgjorte sager, med henblik på, at skadelidte kunne få vurderet, om de var berettiget til yderligere erstatning.

Nærskring har været meget begrænset eksponeret overfor genoptagelser i denne forbindelse, og dommen har således ikke haft væsentlig indflydelse på selskabets resultat eller erstatningshensættelser på tidligere afgjorte sager.

### Ændret pensionsalder

Folketinget har i december 2011 vedtaget en fremrykning af folkepensionsalderen fra 65 år til 67 år, så denne nu har effekt på borgere der er født 5 år tidligere end det hidtil var fastsat i lovgivningen. Konsekvenserne af lovændringen er indregnet i resultatet for 2011.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Regeringen har fremsat lovforslag vedrørende indførelse af en arbejdsskadeafgift, der skal beregnes som 13 % af de afgørelser om erstatningsudbetalinger som Arbejdsskadestyrelsen træffer efter 1. september 2012. Afgiften er pålagt forsikringselskaber, AES, selvforsikrede m.fl. som tegner arbejdsskade-forsikringer efter arbejdsskade-forsikringsloven.

I forbindelse med overgang til anvendelse af ny landespændsjusteret diskonteringsrentekurve er selskabet i første kvartal 2012 ophørt med at anvende repoforretninger som delvis finansiering af obligationskøb til brug for afdækning af renterisici. I denne forbindelse er balancesummen reduceret med ca. 540 mio. kr.

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

## LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

### Selskabets forventede udvikling

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2012 indgået en co-assuranceaftale omfattende ca. 30 % af selskabets forsikringsaftaler. Aftalen indebærer, at selskabets bruttopræmieindtægt i 2012 forventes at blive reduceret med omkring 30 mio. kr. og i 2013, når aftalen har fuld effekt, forventes bruttopræmieindtægten at blive reduceret med ca. 40 mio. kr. Selskabet forestår den samlede policeadministration og skadebehandling på co-assuranceaftalen, og modtager fuld omkostningsdækning i forbindelse hermed.

Med baggrund i den fortsatte konkurrence på arbejdsskadeområdet forventes der udelukkende en svag stigning i forretningsomfanget i 2012.

På baggrund af selskabets investeringsstrategi og risikoprofil forventes der i 2012 en stabil indtjening på investeringsforretningen. Som følge af det meget lave renteniveau må indtjeningen dog forventes at blive lidt under niveauet for 2011.

### Aktionærforhold

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

Forsikringselskabet Himmerland G/S, Aars  
Thisted Forsikring g/s, Thisted  
Lærerstandens Brandforsikring G/S, København K  
Sønderjysk Forsikring G/S, Sønderborg  
Nem Forsikring A/S, Skanderborg  
Vestjylland Forsikring gs., Videbæk  
Købstædernes Forsikring, gensidig, København K

### Resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat disponeres således:	2011
	<u>t.kr.</u>
Udbytte	0
Overført til næste år	<u>70.313</u>
	<b><u>70.313</u></b>

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed med tilhørende regnskabsbekendtgørelse nr. 25 af 16. januar 2012 om finansielle rapporter for forsikringselskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Ændringer i anvendte skøn

Selskabet er i december 2011 overgået til at anvende en ændret diskonteringsrentekurve, hvor det landespænd der indgår ved fastlæggelsen af diskonteringsrentekurven opgøres anderledes end i den hidtil anvendte diskonteringsrentekurve.

Anvendelsen af den nye landespændsjusterede diskonteringsrentekurve har medført, at selskabets erstatningshensættelser fratrukket genforsikringsandele er 29,2 mio. kr. mindre end de ville være ved anvendelse af den tidligere diskonteringsrentekurve.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

### 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.

##### **Forsikringsteknisk rente**

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

Renten beregnes på grundlag af årets gennemsnitlige diskonteringsrentesats, der svarer til hensættelsernes forventede afviklingstid. Rentesatsen er i 2011 på 3,40 %.

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 diskonteringsats, opføres under kursreguleringer.

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)**

### **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.

### **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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)****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 25 %.

Udskudt skat hensættes med 25 % 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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

### 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.

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.

Selskabet har indgået et antal renteswaps med varierende løbetid, hvor selskabet ved fast termin på nogle aftaler betaler fast rente og på andre aftaler betaler en variabel rente.

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

Selskabet har desuden indgået 4 inflationsswaps med varierende løbetid. Selskabet betaler fast inflation mod at modtage en variabel inflation. Den variable inflation er baseret på forbrugerprisindeks i DKK.

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

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

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

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

### Tilgodehavender

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

### Præmiehensættelser

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

### Erstatningshensættelser for egen regning

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

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

1. en sag-for-sag vurdering af anmeldte forsikringsbegivenheder, der omfatter alle anmeldte forsikringsbegivenheder,
2. et erfaringsbaseret skøn over utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder, der har været genstand for sag-for-sag vurdering,
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>2011</u> <u>t.kr</u>	<u>2010</u> <u>t.kr</u>
Bruttopræmier	1	154.855	157.217
Afgivne forsikringspræmier		-950	-970
Ændring i præmiehensættelser	1	<u>3.424</u>	<u>3.974</u>
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>		<b><u>157.329</u></b>	<b><u>160.221</u></b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	2	<b><u>1.875</u></b>	<b><u>-1.401</u></b>
Udbetalte erstatninger		-77.682	-85.448
Modtaget genforsikringsdækning		6.703	8.156
Ændring i erstatningshensættelser	3	4.957	-7.932
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	4	<u>349</u>	<u>-46.979</u>
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	5	<b><u>-65.673</u></b>	<b><u>-132.203</u></b>
Erhvervsomkostninger		-8.275	-8.678
Administrationsomkostninger		<u>-6.356</u>	<u>-5.320</u>
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	6	<b><u>-14.631</u></b>	<b><u>-13.998</u></b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b><u>78.900</u></b>	<b><u>12.619</u></b>
Renteindtægter og udbytter m.v.		52.605	55.268
Kursreguleringer	7	-5.571	-15.707
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed		<u>-1.517</u>	<u>-1.496</u>
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b><u>45.517</u></b>	<b><u>38.065</u></b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>		<b><u>-29.761</u></b>	<b><u>-26.523</u></b>
<b>INV.AFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>		<b><u>15.756</u></b>	<b><u>11.542</u></b>
<b>Andre indtægter</b>		<b>883</b>	<b>723</b>
<b>Andre udgifter</b>		<b><u>-683</u></b>	<b><u>-489</u></b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b><u>94.856</u></b>	<b><u>24.396</u></b>
<b>Skat</b>	8	<b><u>-24.543</u></b>	<b><u>-5.175</u></b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b><u>70.313</u></b>	<b><u>19.221</u></b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Anden totalindkomst		0	0
Skatteeffekt heraf		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Anden totalindkomst, i alt</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>SAMLET TOTALINDKOMST</b>		<b><u>70.313</u></b>	<b><u>19.221</u></b>

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

	<u>Note</u>	<u>2011</u> <u>t.kr</u>	<u>2010</u> <u>t.kr</u>
Driftsmidler	9	408	35
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT</b>		<b><u>408</u></b>	<b><u>35</u></b>
Kapitalandele		61	61
Investeringsforeningsandele		28.238	143.967
Obligationer		1.632.513	930.152
Indlån i kreditinstitutter		0	26.212
Afledte finansielle instrumenter	10	<u>73.468</u>	<u>148</u>
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b><u>1.734.280</u></b>	<b><u>1.100.540</u></b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b><u>1.734.280</u></b>	<b><u>1.100.540</u></b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		81.040	69.623
<b>Genforsikringsandele af de forsikr.mæs.hens., i alt</b>		<b><u>81.040</u></b>	<b><u>69.623</u></b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		5.995	9.959
<b>Tilgodehavender i f.m. direkte forsikr.kontrakter, i alt</b>		<b><u>5.995</u></b>	<b><u>9.959</u></b>
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b><u>87.035</u></b>	<b><u>79.582</u></b>
Aktuelle skatteaktiver		0	3.677
Udskudte skatteaktiver	11	5.578	5.591
Likvide beholdninger		<u>56.696</u>	<u>77.977</u>
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b><u>62.274</u></b>	<b><u>87.245</u></b>
Tilgodehavende renter		39.256	19.579
Andre periodeafgrænsningsposter		<u>499</u>	<u>67</u>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b><u>39.755</u></b>	<b><u>19.646</u></b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b><u>1.923.752</u></b>	<b><u>1.287.048</u></b>

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

	<u>Note</u>	<u>2011</u> <u>t.kr</u>	<u>2010</u> <u>t.kr</u>
Aktiekapital		4.300	4.300
Sikkerhedsfond		11.723	11.723
Overført overskud		<u>278.473</u>	<u>208.160</u>
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	12	<b><u>294.496</u></b>	<b><u>224.183</u></b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	13	<b><u>2.275</u></b>	<b><u>2.275</u></b>
<b>Præmiehensættelser</b>		<b><u>35.586</u></b>	<b><u>39.010</u></b>
<b>Erstatningshensættelser</b>	14	<b><u>976.071</u></b>	<b><u>849.195</u></b>
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	15	<b><u>1.011.657</u></b>	<b><u>888.205</u></b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		8.275	8.678
Gæld i forbindelse med genforsikring		86	0
Gæld til kreditinstitutter		585.161	152.211
Afledte finansielle instrumenter	10	189	7.809
Aktuelle skatteforpligtelser		18.090	0
Anden gæld		<u>3.523</u>	<u>3.687</u>
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b><u>615.324</u></b>	<b><u>172.385</u></b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b><u>1.923.752</u></b>	<b><u>1.287.048</u></b>
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	15		
Følsomhedsoplysninger	16		
Nærtstående parter	17		
Branchefordeling	18		
Ledelseshverv	19		
Femårsoversigt	20		
Risikooplysninger	21		

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>1. Bruttopræmieindtægter</b>		
Bruttopræmier (direkte dansk forsikring)	154.855	157.217
Ændring i bruttopræmiehensættelser	<u>3.424</u>	<u>3.974</u>
<b>Årets bruttopræmieindtægter</b>	<b><u>158.279</u></b>	<b><u>161.191</u></b>
<b>2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	29.761	26.523
Ændring i diskontering af hensættelser	<u>-27.886</u>	<u>-27.924</u>
	<b><u>1.875</u></b>	<b><u>-1.401</u></b>
<b>3. Ændring i erstatningshensættelser</b>		
Ændring i erstatningshensættelser	126.876	44.874
Ændring i diskontering af hensættelser	-30.576	-32.554
Ændring i anvendt diskonteringssats	-85.293	-36.554
Værdiregulering af inflationsswaps	<u>-15.964</u>	<u>32.166</u>
	<b><u>-4.957</u></b>	<b><u>7.932</u></b>
<b>4. Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser</b>		
Ændring i genforsikringsandel	11.417	-36.540
Ændring i diskontering af genforsikringsandel	-2.690	-4.630
Ændring i anvendt diskonteringssats	<u>-8.378</u>	<u>-5.809</u>
	<b><u>349</u></b>	<b><u>-46.979</u></b>
<b>5. Afløbsresultat</b>		
Afløbsresultat brutto	91.246	64.217
Afløbsresultat afgiven forretning	<u>7.052</u>	<u>-38.823</u>
<b>Afløbsresultat f.e.r.</b>	<b><u>98.298</u></b>	<b><u>25.394</u></b>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<u>2011</u> <u>t.kr</u>	<u>2010</u> <u>t.kr</u>
<b>6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår udgifter til provision for selskabets direkte forsikringskontrakter med	<u>8.275</u>	<u>8.678</u>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår desuden:		
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	3.248	2.679
Pension	525	462
Sociale udgifter	58	48
Lønsumsafgift	<u>370</u>	<u>269</u>
	<u>4.201</u>	<u>3.458</u>
Løn og pension til direktion indeholdt i ovennævnte (1 direktør)	<u>1.043</u>	<u>1.024</u>
Herudover oppebærer direktionen fri bil til en værdi af 63 t.kr.		
Honorar til bestyrelse	<u>0</u>	<u>0</u>
Andre ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<u>7</u>	<u>6</u>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed</b>		
<b>Deloitte</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	225	216
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	21	21
Honorar for skatterådgivning	0	11
Andre ydelser	<u>299</u>	<u>485</u>
<b>Honorar til revisionsvirksomhed</b>	<u>545</u>	<u>733</u>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<u>2011</u> <u>t.kr</u>	<u>2010</u> <u>t.kr</u>
<b>7. Kursreguleringer</b>		
Investeringsforeningsandele	-5.876	9.915
Obligationer	73.107	29.920
Afledte finansielle instrumenter	20.120	-55.877
Valutakursreguleringer	<u>-43</u>	<u>-1.086</u>
	87.308	-17.128
Ovf. ændring i diskonteringsats	-76.915	-30.745
Ovf. værdiregulering af inflationsswaps	<u>-15.964</u>	<u>32.166</u>
	<b><u>-5.571</u></b>	<b><u>-15.707</u></b>
<b>8. Skat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	24.530	4.819
Ændring af udskudt skat	<u>13</u>	<u>356</u>
	<b><u>24.543</u></b>	<b><u>5.175</u></b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Aktuel skatteprocent	25,0 %	25,0 %
Permanente afvigelser	0,0 %	0,6 %
Ikke skattepligtige aktiegevinster m.v.	<u>0,9 %</u>	<u>-4,4 %</u>
	<b><u>25,9 %</u></b>	<b><u>21,2 %</u></b>
<b>9. Driftsmidler</b>		
Anskaffelsessummer 1. januar	1.189	1.189
Tilgang i året	495	0
Afgang i året	<u>-740</u>	<u>0</u>
Anskaffelsessummer 31. december	<u>944</u>	<u>1.189</u>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<u>2011</u> <u>t.kr</u>	<u>2010</u> <u>t.kr</u>
<b>9. Driftsmidler (fortsat)</b>		
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	1.154	1.005
Tilbageført vedr. afgang i året	-740	0
Årets afskrivninger	<u>122</u>	<u>149</u>
Akkumulerede afskrivninger 31. december	<u>536</u>	<u>1.154</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>408</u></b>	<b><u>35</u></b>
<b>10. Afledte finansielle instrumenter</b>		
	<u>Hovedstol (tkr.)</u>	<u>Dagsværdi (tkr.)</u>
Aktiefutures, køb	5.038	85
Valutaterminsforetning	4.595	<u>-274</u>
		<u>-189</u>
Renteswaps	721.861	59.605
Inflationsswaps	615.000	<u>13.863</u>
		<u>73.468</u>
<b>11. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Investeringsforeningsandele	-5.551	-5.551
Obligationer	0	0
Driftsmidler	<u>-27</u>	<u>-40</u>
<b>Udskudte skatter, i alt</b>	<b><u>-5.578</u></b>	<b><u>5.591</u></b>
<b>Opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på ca.</b>	<b><u>2.931</u></b>	<b><u>2.931</u></b>

Der er i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinier 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>2011</u> <u>t.kr</u>	<u>2010</u> <u>t.kr</u>
<b>12. Egenkapital</b>		
<b>Aktiekapital</b>		
<b>Saldo 31. december</b>	<u>4.300</u>	<u>4.300</u>
Aktiekapitalen er fordelt således:		
172 stk. aktier á 25 t.kr.	<u>4.300</u>	<u>4.300</u>
Selskabet ejer egne aktier for nominelt 25 t.kr. (1 stk. á kr. 25 t.kr.) Egne aktier udgør 0,6 % af aktiekapitalen.		
<b>Sikkerhedsfond</b>		
<b>Saldo 31. december</b>	<u>11.723</u>	<u>11.723</u>
Sikkerhedsfonden kan i henhold til vedtægterne anvendes til dækning af tab ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede. Beløbet er henlagt af ubeskattede midler.		
<b>Overført overskud</b>		
Saldo 1. januar	208.160	188.939
Overført af årets resultat	<u>70.313</u>	<u>19.221</u>
<b>Saldo 31. december</b>	<u>278.473</u>	<u>208.160</u>
<b>Basiskapital og solvenskrav:</b>		
Egenkapital i alt	294.496	224.183
Ansvarlig indskudskapital - dog max. 50 % af solvenskrav	2.275	2.275
Udskudte skatteaktiver	<u>-5.578</u>	<u>-5.591</u>
<b>Basiskapital</b>	<u>291.193</u>	<u>220.867</u>
<b>Kapitalkrav</b>	<u>32.453</u>	<u>32.453</u>
<b>Individuelt solvensbehov</b>	<u>120.705</u>	<u>106.798</u>

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

Der er i 2011 udbetalt 182 tkr. i renter af ansvarlig lånekapital.

Ansvarlig indskudskapital er nomineret i danske kroner og forrentes med en årlig rente, der fastsættes forud på selskabets generalforsamling.

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>14. Erstatningshensættelser</b>		
Hensættelser primo	849.195	804.321
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-66.414	-73.282
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-91.246	-64.217
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-2.605	-3.147
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	155.308	148.578
Diskontering (løbetidsforkortelse)	30.576	32.554
Kursregulering	85.293	36.554
Inflationsswaps	<u>15.964</u>	<u>-32.166</u>
<b>Hensættelser ultimo brutto</b>	<b><u>976.071</u></b>	<b><u>849.195</u></b>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

### 15. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser brutto 1.011.657 t.kr. er der registreret aktiver for 1.159.033 t.kr., der fordeles således:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
Investeringsforeningsandele	28.238	143.967
Obligationer	1.102.693	788.259
Tilgodehavende renter	28.102	13.647
Indestående i bank	<u>0</u>	<u>76.267</u>
<b>I alt</b>	<b><u>1.159.033</u></b>	<b><u>1.022.140</u></b>

Til sikkerhed for repo-gæld på 540.511 tkr. er stillet obligationer med en bogført værdi pr. 31. december 2011 på 529.820 tkr.

### 16. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7 pct. point	3.604
Rentefald på 0,7 pct. Point	-8.490
Aktiekursfald på 12 pct.	-1.386
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-105
Tab på modparter på 8 pct.	-5.742

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.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>18. Branchefordeling</b>		
<b>Arbejdsskadeforsikring</b>		
Bruttopræmier	154.855	157.217
Bruttopræmieindtægter	158.279	161.191
Bruttoerstatningsudgifter	-72.725	-93.380
Bruttodriftsomkostninger	-14.631	-13.998
Resultat af afgiven forretning	6.102	-39.793
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1.875	-1.401
Forsikringsteknisk resultat	78.900	12.619
Antal erstatninger	1.219	1.235
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	127	120
Erstatningsfrekvens	0,07	0,07

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

### 19. Ledelseshverv

#### Direktion

*Direktør Henrik Harrestrup*

Varetager ikke andre ledelseshverv.

#### Bestyrelse

*Formand Lars Andersen*

- Adm. direktør i Sønderjysk Forsikring G/S.
- Direktør i Sønderjysk Ejendomme A/S og Sønderjysk Finans A/S.
- Næstformand for bestyrelsen i Investeringsforeningen Alfred Berg Invest.
- Næstformand for bestyrelsen i Investeringsinstitutforeningen Tertium Invest.
- Bestyrelsesmedlem i IEC A/S.
- Delegeret i AP Pension.
- Næstformand for bestyrelsen i Gensidig Forsikring.

*Næstformand Ole Færch*

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

*Carsten Møller Pedersen*

- Direktør i Nem Forsikring A/S.
- Direktør i Easywine ApS.
- Bestyrelsesmedlem i IEC A/S og Midtjyllands Kunstcenter A/S.

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

### 19. Ledeshverv (fortsat)

#### *Niels Meldgård Pedersen*

- Salgs- og underwritingdirektør i Købstædernes Forsikring.
- Bestyrelsesmedlem i Terrorforsikringspool for skadesforsikring.
- Bestyrelsesmedlem i Diba Forsikring A/S.

#### *Dennis René Petersen*

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

#### *Jørgen Ladekjær*

- Direktør i Vestjylland Forsikring gs.
- Direktør og bestyrelsesmedlem i IEC A/S.
- Delegeret i AP Pension.

#### *Birgitte Tausen*

- Økonomidirektør i Lærerstandens Brandforsikring G/S, Bauta Forsikring A/S, Runa Forsikring A/S, FDM Forsikring A/S og Genforsikringsaktieselskabet Virke.
- Bestyrelsesmedlem i Danwood Invest I/S, Lån & Spar Rationel Invest, Lån og Spar.

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

## 20. Femårsoversigt

1.000 kr.	2011	2010	2009	2008	2007
<b>HOVEDTAL</b>					
Bruttopræmieindtægter	154.855	157.217	178.174	185.373	181.550
Bruttoerstatningsudgifter	72.725	93.380	149.863	111.254	128.983
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	14.631	13.998	14.233	15.464	14.592
Resultat af genforsikring	6.102	-39.793	24.126	-1.488	-26.485
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1.875	-1.401	-849	530	1.096
Forsikringsteknisk resultat	78.900	12.619	40.475	57.697	12.586
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	15.756	11.542	53.186	-106.827	22.343
Årets resultat	70.313	19.221	73.307	-46.354	27.171
Afløbsresultat	91.246	64.217	13.400	58.467	34.787
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.011.657	888.205	847.305	743.066	623.363
Forsikringsaktiver, i alt	81.040	69.623	106.163	79.855	87.516
Egenkapital, i alt	294.496	224.183	204.962	131.655	178.009
Aktiver, i alt	1.923.752	1.287.048	1.220.602	896.949	824.841
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttoerstatningsprocent	45,9	57,9	82,6	60,0	71,0
Bruttoomkostningsprocent	9,2	8,7	7,9	8,3	8,0
Netto genforsikringsprocent	-3,9	24,7	-13,3	0,8	14,6
Combined ratio	51,3	91,3	77,2	69,1	93,6
Operating ratio	50,7	92,1	77,5	69,0	93,1
Relativt afløbsresultat	10,7	8,0	1,9	10,1	6,4
Egenkapitalforrentning i pct.	27,2	9,0	43,6	-29,9	16,7
Solvensdækning	9,0	6,8	6,2	3,6	5,6

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

### 21. Risikooplysninger

#### Forsikringsrisici

##### Accept og præmier

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

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

##### Genforsikring

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

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

Genforsikringsprogrammet for 2012 er tegnet efter de samme retningslinjer som i 2011.

##### Afløbsrisiko

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

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



## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

### 21. Risikooplysninger (fortsat)

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

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

### Finansielle risici

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

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

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

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

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

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