

**FORSIKRINGSSELSKABET NÆRSIKRING A/S**

**ÅRSRAPPORT 2007**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger.....	1
Femårsoversigt.....	2
Ledelsesberetning .....	3
Ledelsespåtegning.....	8
Revisionspåtegning.....	9
Anvendt regnskabspraksis .....	12
Resultatopgørelse for 2007 .....	17
Balance pr. 31. december 2007.....	18
Noter til årsrapporten .....	20

## **SELSKABSOPLYSNINGER**

### **Selskab**

Forsikringselskabet Nærsikring A/S

Birkegården

Gravene 28

8800 Viborg

CVR-nr. 73 46 50 28

### **Bestyrelse**

Direktør Mogens Nellemann Skov, formand

Direktør Carsten Møller Pedersen, næstformand

Direktør Ole Færch

Økonomidirektør Jørgen Møller

Direktør Lars Andersen

Direktør Jørgen Ladekjær

Økonomidirektør Birgitte Tausen

### **Direktion**

Direktør Henrik Harrestrup

### **Revision**

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24. april 2008

### **Dirigent:**

## FEMÅRSOVERSIGT

1.000 kr.	2007	2006	2005	2004	2003
<b>HOVEDTAL</b>					
Bruttopræmieindtægter	181.550	169.668	148.913	113.035	62.312
Bruttoerstatningsudgifter	128.983	119.269	136.997	158.417	50.198
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	14.592	15.916	14.969	13.148	9.977
Resultat af genforsikring	-26.485	179	3.011	40.812	-3.785
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1.096	3.610	5.916	-2.520	1.788
Forsikringsteknisk resultat	12.586	38.272	5.874	-2.538	4.367
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	22.343	17.310	21.410	14.856	13.302
Årets resultat	27.171	40.883	22.610	10.223	14.574
Afløbsresultat	34.787	12.011	298	-43.729	-5.408
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	623.363	585.428	509.327	417.984	265.509
Forsikringsaktiver, i alt	87.516	116.854	117.723	136.709	54.511
Egenkapital, i alt	178.009	148.062	102.439	89.565	80.393
Aktiver, i alt	824.841	767.374	630.586	525.426	357.660
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttoerstatningsprocent	71,0	70,3	92,0	140,1	80,6
Bruttoomkostningsprocent	8,0	9,4	10,1	11,6	16,0
Netto genforsikringsprocent	14,6	-0,1	-2,0	-36,1	6,1
Combined ratio	93,6	79,6	100,1	115,6	102,7
Operating ratio	93,1	77,9	96,2	118,3	99,8
Relativt afløbsresultat	6,4	2,5	0,1	-11,3	0,3
Egenkapitalforrentning i pct.	16,7	32,6	23,6	12,0	19,9
Solvensdækning	5,6	4,6	3,8	4,6	8,3

## 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.

### Økonomisk udvikling

Årets resultat anses for tilfredsstillende og på niveau med selskabets forventninger hertil.

Som det var forventet ved indgangen til året, så er der i 2007 konstateret en øget konkurrence på arbejdsskadeforsikringsområdet, hvilket har medført et pres på den forsikringsmæssige indtjening.

I betragtning af den finansielle krise, der ramte de finansielle markeder i slutningen af året, så udviser investeringsforretningen ligeledes et tilfredsstillende resultat for 2007.

### Risikoforhold

#### Generelt

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.

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

## LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

### Forretningsmæssige risici

#### 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 Nærskrings 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 2008 er tegnet efter de samme retningslinier som i 2007.

#### 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.

## LEDELSESBERETNING (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 til dels ved brug af rentefutures. 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. Selskabets porteføljeforvalter kan vælge helt eller delvist at kurssikre imod 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.

## LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

### Solvens

Selskabet befinder sig i Finanstilsynets såkaldte grønne lys. Det betyder, at selskabet kan modstå en meget negativ markedsudvikling med bl.a. et samtidigt aktiefald på 30 pct. og en ugunstig renteændring på 1 procentpoint.

Desuden dækker selskabets basiskapital det nuværende solvenskrav cirka seks gange.

### Solvency II

EU-kommissionen har medio 2007 fremlagt forslag til rammedirektiv for de kommende solvensregler – Solvency II. Dette skal danne basis for det konkrete regelsæt, og de nye solvensregler forventes at træde i kraft i 2012.

De nye regler bliver risikobaseret, og vil så vidt muligt komme til at ligne de tilsvarende regler, som der er indført på bankområdet. Reglerne kommer til at berøre en række funktioner og områder i selskabet, og vil fremover kræve en mere helhedsorienteret indgangsvinkel til risikostyringsområdet.

På baggrund af foreløbige prøveberegninger i 2006 og 2007 har det vist sig, at kapitalkravet for især mindre selskaber og selskaber med få – og langhalede – brancher vil stige betydeligt. Efter de første prøveberegninger vil CEIOPS, som er en europæisk sammenslutning af forsikringstilsyn, der rådgiver EU-kommissionen, foretage diverse ændringer i modellerne, og der vil i foråret 2008 blive gennemført yderligere prøveberegninger i alle EU-lande.

### Individuelt solvensbehov

Som en overgangsordning hen imod de kommende solvensregler, er der i 2007 vedtaget en ændring af lov om finansiel virksomhed, hvorefter forsikringselskaber fremover skal foretage deres egen opgørelse af solvensbehovet, som afhænger af den risikoprofil, selskabet har valgt.

Der er i forbindelse med lovændringen udstedt en vejledning om tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov. Vejledningen angiver de nærmere regler for selskabernes opgørelse af solvensbehovet og dokumentationsmaterialet i forbindelse hermed.

## LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

På baggrund af en nærmere identifikation og vurdering af selskabets risici skal det individuelle solvensbehov herefter opgøres og indberettes til Finanstilsynet to gange om året, første gang i marts 2008.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

### **Selskabets forventede udvikling**

Konkurrencesituationen forventes fortsat at være presset på forsikringsområdet, og dette kan medføre et pres på den forsikringsmæssige indtjening også i 2008.

Det er dog selskabets vurdering, at det stadig står godt rustet til at klare den øgede konkurrence, og der forventes en fortsat vækst i forretningsomfang og en stabil indtjening.

Samtidig har selskabet i 2008, udover en mindre præmiestigning som følge af lovændring på arbejdsskadeområdet, gennemført nogle præmiemæssige ændringer og tiltag som fremadrettet skal styrke selskabets konkurrencesituation på arbejdsskedeforsikringsområdet.

Den finansielle krise, der har ramt de finansielle markeder ultimo 2007, har betydet væsentlige kursfald på især aktierelaterede investeringer i begyndelsen af 2008. På denne baggrund må der forventes et lavere investeringsresultat for 2008.

**LEDELSESBERETNING (FORTSAT)****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

Midtjysk Forsikring G/S, Skanderborg

Vestjylland Forsikring gs., Videbæk

Købstædernes Forsikring, gensidig, København

**Resultatdisponering**

Bestyrelsen foreslår, at årets overskud disponeres således:	2007
	<u>t.kr.</u>
Udbytte	0
Overført til næste år	<u>27.171</u>
	<u><b>27.171</b></u>

## LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2007 for Forsikringselskabet Nærsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 12. marts 2008

### Direktion

Henrik Harrestrup  
direktør

### Bestyrelsen

Mogens N. Skov  
formand

Ole Færch

Jørgen Møller

Carsten Møller Pedersen  
næstformand

Lars Andersen

Birgitte Tausen

Jørgen Ladekjær

Den uafhængige revisors påtegning

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

Vi har revideret årsrapporten for Forsikringselskabet Nærsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiell virksomhed.

### **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### **Revisors ansvar og den udførte revision**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Århus, den 12. marts 2008

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Vedel  
statsautoriseret revisor

Kristian Bollerup  
statsautoriseret revisor

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

### **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten er aflagt efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed med tilhørende regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber.

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.

#### **Forsikringsteknisk rente**

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

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)**

Renten beregnes på grundlag af årets gennemsnitlige diskonteringsrentesats, der svarer til hensættelsernes forventede afviklingstid. Rentesatsen er i 2007 på 4,52 %.

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

### **Erstatningsudgifter for egen regning**

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

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

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

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

### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning**

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

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

## **RESULTAT AF INVESTERINGSVIRKSOMHED**

### **Renteindtægter og udbytter m.v.**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

### Kursreguleringer

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

Endvidere indgår reguleringer på afledte finansielle instrumenter samt valutakursreguleringer.

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

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

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

### Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser

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

## ØVRIGE POSTER

### Andre indtægter og udgifter

Andre indtægter og udgifter omfatter selskabets indtægter og udgifter i forbindelse med ydelse af forsikringsmæssig administration vedrørende 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 %.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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:

Inventar og kontormaskiner	5-10 år.
Edb-anlæg	3 år.
Biler	5 år.

### 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 værdiansættes til dagsværdi. Den positive eller negative dagsværdi indregnes brutto under andre finansielle investeringsaktiver eller gæld.

### Tilgodehavender

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

### 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 regnskabets 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>2007</u> <u>t.kr</u>	<u>2006</u> <u>t.kr</u>
Bruttopræmier	1	184.553	175.481
Afgivne forsikringspræmier		-1.314	-1.841
Ændring i præmiehensættelser	1	<u>-3.003</u>	<u>-5.813</u>
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>		<b><u>180.236</u></b>	<b><u>167.827</u></b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	2	<b><u>1.096</u></b>	<b><u>3.610</u></b>
Udbetalte erstatninger		-79.043	-43.884
Modtaget genforsikringsdækning		4.167	2.889
Ændring i erstatningshensættelser	3	-49.940	-75.385
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		<u>-29.338</u>	<u>-869</u>
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	4	<b><u>-154.154</u></b>	<b><u>-117.249</u></b>
Erhvervsomkostninger		-10.455	-12.022
Administrationsomkostninger		<u>-4.137</u>	<u>-3.894</u>
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	5	<b><u>-14.592</u></b>	<b><u>-15.916</u></b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b><u>12.586</u></b>	<b><u>38.272</u></b>
Renteindtægter og udbytter m.v.		30.627	20.394
Kursreguleringer	6	14.831	13.915
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed		<u>-415</u>	<u>-441</u>
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b><u>45.043</u></b>	<b><u>33.868</u></b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>		<b><u>-22.700</u></b>	<b><u>-16.558</u></b>
<b>INV.AFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>		<b><u>22.343</u></b>	<b><u>17.310</u></b>
<b>Andre indtægter</b>		<b>700</b>	<b>1.220</b>
<b>Andre udgifter</b>		<b><u>-539</u></b>	<b><u>-744</u></b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b><u>35.090</u></b>	<b><u>56.058</u></b>
<b>Skat</b>	7	<b><u>-7.919</u></b>	<b><u>-15.175</u></b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b><u>27.171</u></b>	<b><u>40.883</u></b>

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

	<u>Note</u>	<u>2007</u> <u>t.kr</u>	<u>2006</u> <u>t.kr</u>
Driftsmidler	8	322	418
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT</b>		<b><u>322</u></b>	<b><u>418</u></b>
Kapitalandele		39	68
Investeringsforeningsandele		237.369	161.129
Obligationer		<u>443.531</u>	<u>430.018</u>
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	9	<b><u>680.939</u></b>	<b><u>591.215</u></b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b><u>680.939</u></b>	<b><u>591.215</u></b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		87.516	116.854
<b>Genforsikringsandele af de forsikr.mæs.hens., i alt</b>		<b><u>87.516</u></b>	<b><u>116.854</u></b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		13.969	14.042
<b>Tilgodehavender i f.m. direkte forsikr.kontrakter, i alt</b>		<b><u>13.969</u></b>	<b><u>14.042</u></b>
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b><u>101.485</u></b>	<b><u>130.896</u></b>
Aktuelle skatteaktiver		1.728	0
Likvide beholdninger		<u>29.659</u>	<u>36.396</u>
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b><u>31.387</u></b>	<b><u>36.396</u></b>
Tilgodehavende renter		10.598	8.404
Andre periodeafgrænsningsposter		<u>110</u>	<u>45</u>
<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b><u>10.708</u></b>	<b><u>8.449</u></b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b><u>824.841</u></b>	<b><u>767.374</u></b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER (FORTSAT)

## PASSIVER

	<u>Note</u>	<u>2007</u> <u>t.kr</u>	<u>2006</u> <u>t.kr</u>
Aktiekapital		4.300	4.300
Sikkerhedsfond		11.723	11.723
Overført overskud		<u>161.986</u>	<u>132.039</u>
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	11	<b><u>178.009</u></b>	<b><u>148.062</u></b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	12	<b><u>2.275</u></b>	<b><u>2.275</u></b>
<b>Præmiehensættelser</b>		<b><u>45.046</u></b>	<b><u>42.043</u></b>
<b>Erstatningshensættelser</b>		<b><u>578.317</u></b>	<b><u>543.385</u></b>
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	13	<b><u>623.363</u></b>	<b><u>585.428</u></b>
Udsudte skatteforpligtelser	10	1.562	3.652
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>		<b><u>1.562</u></b>	<b><u>3.652</u></b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		10.455	12.022
Gæld i forbindelse med genforsikring		77	179
Andre skatteforpligtelser		0	4.817
Finansielle instrumenter		6.574	8.718
Anden gæld		<u>2.526</u>	<u>2.221</u>
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b><u>19.632</u></b>	<b><u>27.957</u></b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b><u>824.841</u></b>	<b><u>767.374</u></b>
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	13		
Følsomhedsoplysninger	14		
Nærtstående parter	15		
Branchefordeling	16		
Ledelseshverv	17		

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b><u>t.kr</u></b>	<b><u>t.kr</u></b>
<b>1. Bruttopræmieindtægter</b>		
Bruttopræmier (direkte dansk forsikring)	184.553	175.481
Ændring i bruttopræmiehensættelser	<u>-3.003</u>	<u>-5.813</u>
<b>Årets bruttopræmieindtægter</b>	<b><u>181.550</u></b>	<b><u>169.668</u></b>
<b>2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	22.700	16.558
Ændring i diskontering af hensættelser	<u>-21.604</u>	<u>-12.948</u>
	<b><u>1.096</u></b>	<b><u>3.610</u></b>
<b>3. Ændring i erstatningshensættelser</b>		
Ændring i erstatningshensættelser	34.932	70.285
Ændring i diskontering af hensættelser	-21.604	-12.948
Ændring i anvendt diskonteringssats	<u>36.612</u>	<u>18.048</u>
	<b><u>49.940</u></b>	<b><u>75.385</u></b>
<b>4. Afløbsresultat</b>		
Afløbsresultat brutto	34.787	12.011
Afløbsresultat afgiven forretning	<u>-25.171</u>	<u>2.020</u>
<b>Afløbsresultat f.e.r.</b>	<b><u>9.616</u></b>	<b><u>14.031</u></b>
<b>5. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår udgifter til provision for selskabets direkte forsikringskontrakter med	<b><u>10.455</u></b>	<b><u>12.022</u></b>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår desuden:		
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	2.354	2.246
Pension	384	358
Sociale udgifter	45	37
Lønsumsafgift	<u>226</u>	<u>198</u>
	<b><u>3.009</u></b>	<b><u>2.839</u></b>

**NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b><u>t.kr</u></b>	<b><u>t.kr</u></b>
Løn og pension til direktion indeholdt i ovennævnte	<u>909</u>	<u>864</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<u>6</u>	<u>6</u>

**Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed****Deloitte**

Revision	213	213
Andre ydelser	<u>303</u>	<u>73</u>
<b>Honorar til revisionsvirksomhed</b>	<b><u>516</u></b>	<b><u>286</u></b>

**6. Kursreguleringer**

Kapitalandele	-2	20
Investeringsforeningsandele	-4.575	13.047
Obligationer	-3.895	-11.573
Finansielle instrumenter	-14.094	-5.867
Valutakursreguleringer	785	240
Ændring i diskonteringsats	<u>36.612</u>	<u>18.048</u>
	<b><u>14.831</u></b>	<b><u>13.915</u></b>

**7. Skat**

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	10.010	12.863
Ændring i selskabsskatteprocent primo	-391	0
Ændring af udskudt skat	<u>-1.700</u>	<u>2.312</u>
	<b><u>7.919</u></b>	<b><u>15.175</u></b>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b><u>t.kr</u></b>	<b><u>t.kr</u></b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Aktuel skatteprocent	25,0 %	28,0 %
Ændring af skatteprocent	-1,1 %	0,0 %
Permanente afvigelser	0,2 %	0,0 %
Ikke skattepligtige aktiegevinster m.v.	<u>-1,5 %</u>	<u>-0,9 %</u>
	<b><u>22,6 %</u></b>	<b><u>27,1 %</u></b>
<b>8. Driftsmidler</b>		
Anskaffelsessummer 1. januar	1.054	965
Tilgang i året	12	375
Afgang i året	<u>0</u>	<u>-286</u>
Anskaffelsessummer 31. december	<u>1.066</u>	<u>1.054</u>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	636	807
Tilbageført vedr. afgang i året	0	-286
Årets afskrivninger	<u>108</u>	<u>115</u>
Akkumulerede afskrivninger 31. december	<u>744</u>	<u>636</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>322</u></b>	<b><u>418</u></b>
<b>9. Andre finansielle investeringsaktiver</b>		
Samlede anskaffelsessummer for:		
Kapitalandele	202	229
Investeringsforeningsandele - aktiebaserede	175.704	145.266
Investeringsforeningsandele - obligationsbaserede	51.004	0
Obligationer	<u>447.397</u>	<u>432.760</u>
	<b><u>674.307</u></b>	<b><u>578.255</u></b>
<b>Markedsværdi (bogført værdi)</b>	<b><u>680.939</u></b>	<b><u>591.215</u></b>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2007	2006
	<u>t.kr</u>	<u>t.kr</u>
<b>10. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Investeringsforeningsandele	2.539	4.435
Obligationer	-967	-768
Driftsmidler	<u>-10</u>	<u>-15</u>
<b>Udskudte skatter, i alt</b>	<b><u>1.562</u></b>	<b><u>3.652</u></b>
<b>Opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på ca.</b>	<b><u>2.931</u></b>	<b><u>3.282</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.

**11. Egenkapital****Aktiekapital**

Saldo pr. 1. januar	4.300	4.100
Kapitaludvidelse	<u>0</u>	<u>200</u>
<b>Saldo 31. december</b>	<b><u>4.300</u></b>	<b><u>4.300</u></b>

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.

**Overkurs ved emission**

Saldo pr. 1. januar	0	615
Overført til overført overskud	<u>0</u>	<u>-615</u>
<b>Saldo 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<u><b>t.kr</b></u>	<u><b>t.kr</b></u>
<b>11. Egenkapital (fortsat)</b>		
<b>Sikkerhedsfond</b>		
<b>Saldo 31. december</b>	<u><b>11.723</b></u>	<u><b>11.723</b></u>
<p>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.</p>		
<b>Overført overskud</b>		
Saldo 1. januar	132.039	86.001
Overført fra overkurs ved emission	0	615
Overkurs ved kapitaludvidelse	0	4.540
Salg af egne aktier	2.776	0
Overført af årets resultat	<u>27.171</u>	<u>40.883</u>
<b>Saldo 31. december</b>	<u><b>161.986</b></u>	<u><b>132.039</b></u>
<b>Basiskapital og solvenskrav:</b>		
Egenkapital i alt	178.009	148.062
Ansvarlig indskudskapital - dog max. 50 % af solvenskrav	<u>2.275</u>	<u>2.275</u>
<b>Basiskapital</b>	<u><b>180.284</b></u>	<u><b>150.337</b></u>
<b>Solvenskrav</b>	<u><b>32.453</b></u>	<u><b>32.453</b></u>

**NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)****12. Ansvarlig lånekapital**

Der er i 2007 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.

**13. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser brutto 623.363 t.kr. er der registreret aktiver for 759.485 t.kr., der fordeles således:

	<u>t.kr</u>
Investeringsforeningsandele	237.369
Obligationer	443.531
Genforsikringsandele	67.987
Tilgodehavende renter	<u>10.598</u>
I alt	<u>759.485</u>

Lejeforpligtelse andrager 189 t.kr. i uopsigelighedsperioden.

**14. Følsomhedsoplysninger**

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7 pct. point	5.452
Rentefald på 0,7 pct. Point	-10.791
Aktiekursfald på 12 pct.	-22.388
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-3.176
Tab på modparter på 8 pct.	-2.570

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

2007

2006

t.krt.kr**15. 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.

**16. Branchefordeling****Arbejdsskadeforsikring**

Bruttopræmier	184.553	175.481
Bruttopræmieindtægter	181.550	169.668
Bruttoerstatningsudgifter	-128.983	-119.269
Bruttodriftsomkostninger	-14.592	-15.916
Resultat af afgiven forretning	-26.485	179
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	1.096	3.610
Forsikringsteknisk resultat	12.586	38.272
Antal erstatninger	1.605	1.580
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	96	78
Erstatningsfrekvens	0,09	0,10

**17. Ledelseshverv****Direktion**

*Direktør Henrik Harrestrup*

Varetager ikke andre ledelseshverv.

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

### Ledelseshverv (fortsat)

#### Bestyrelse

##### *Formand Mogens Nellemann Skov*

- Adm. direktør i Købstædernes Forsikring Gensidig.
- Formand for bestyrelsen i Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International og K.a.B. Ejendomsinvest A/S.
- Næstformand for bestyrelsen i Dansk Atomforsikrings Pool.
- Medlem af bestyrelsen i Garanti Invest A/S, Forsikringens Hus A/S, Deltaq A/S, AISAM ( Association Internationale des Sociétés d'Assurance Mutuelle), Foreningen af Gensidige Forsikringselskaber i Danmark, Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring og Taksatorringen.
- Delegeret i AP Pension.

##### *Næstformand Carsten Møller Pedersen*

- Direktør i Midtjysk Forsikring G/S.
- Direktør i Easywine ApS.
- Medlem af bestyrelsen i IEC A/S og Midtjyllands Kunstcenter A/S.

##### *Ole Færch*

- Adm. direktør i Himmerland Forsikring gs.
- Direktør i FYNBO 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.
- Formand for bestyrelsen i Gensam Data A/S.
- Medlem af bestyrelsen i NORD Forsikring as., HIMMERLAND Salg & Service as., og Erhvervsinvestering HIMMERLAND K/S-I.

##### *Jørgen Møller*

- Økonomidirektør i Thisted Forsikring G/S.
- Medlem af bestyrelsen i Thisted FC Elite A/S.

**NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)****Ledelseshverv (fortsat)***Lars Andersen*

- Adm. direktør i Sønderjysk Forsikring G/S, Sønderjysk Finans A/S og Sønderjysk Ejendomme A/S.
- Formand for bestyrelsen i IEC A/S.
- Næstformand for bestyrelsen i Investeringsforeningen ABN AMRO Invest.
- Delegeret i AP Pension.

*Jørgen Ladekjær*

- Direktør i Vestjylland Forsikring gs.
- Direktør og medlem af bestyrelsen i IEC A/S.

*Birgitte Tausen*

- Økonomidirektør i Lærerstandens Brandforsikring G/S, Bauta Forsikring A/S, Runa Forsikring A/S, FDM Forsikring A/S og Genforsikringsaktieselskabet Virke.