

FORSIKRINGSSELSKABET NÆRSIKRING A/S

ÅRSRAPPORT 2008

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger.....	1
Ledelsespåtegning.....	2
Revisionspåtegning.....	3
Femårsoversigt.....	5
Ledelsesberetning.....	6
Anvendt regnskabspraksis.....	12
Resultatopgørelse for 2008.....	18
Balance pr. 31. december 2008.....	19
Noter til årsrapporten.....	21

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

Direktør Lars Andersen

Direktør Jørgen Ladekjær

Økonomidirektør Birgitte Tausen

Direktion

Direktør Henrik Harrestrup

Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23. april 2009

Dirigent:

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2008 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 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 5. marts 2009

Direktion

Henrik Harrestrup
direktør

Bestyrelsen

Mogens N. Skov
formand

Ole Færch

Lars Andersen

Carsten Møller Pedersen
næstformand

Jørgen Ladekjær

Birgitte Tausen

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 2008 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 2008 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Århus, den 5. marts 2009

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Vedel
statsautoriseret revisor

Kristian Bollerup
statsautoriseret revisor

FEMÅRSOVERSIGT

1.000 kr.	2008	2007	2006	2005	2004
HOVEDTAL					
Bruttopræmieindtægter	185.373	181.550	169.668	148.913	113.035
Bruttoerstatningsudgifter	111.254	128.983	119.269	136.997	158.417
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	15.464	14.592	15.916	14.969	13.148
Resultat af genforsikring	-1.488	-26.485	179	3.011	40.812
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	530	1.096	3.610	5.916	-2.520
Forsikringsteknisk resultat	57.697	12.586	38.272	5.874	-2.538
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-106.827	22.343	17.310	21.410	14.856
Årets resultat	-46.354	27.171	40.883	22.610	10.223
Afløbsresultat	58.467	34.787	12.011	298	-43.729
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	743.066	623.363	585.428	509.327	417.984
Forsikringsaktiver, i alt	79.855	87.516	116.854	117.723	136.709
Egenkapital, i alt	131.655	178.009	148.062	102.439	89.565
Aktiver, i alt	896.949	824.841	767.374	630.586	525.426
NØGLETAL					
Bruttoerstatningsprocent	60,0	71,0	70,3	92,0	140,1
Bruttoomkostningsprocent	8,3	8,0	9,4	10,1	11,6
Netto genforsikringsprocent	0,8	14,6	-0,1	-2,0	-36,1
Combined ratio	69,1	93,6	79,6	100,1	115,6
Operating ratio	69,0	93,1	77,9	96,2	118,3
Relativt afløbsresultat	10,1	6,4	2,5	0,1	-11,3
Egenkapitalforrentning i pct.	-29,9	16,7	32,6	23,6	12,0
Solvensdækning	3,6	5,6	4,6	3,8	4,6

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 betragtes samlet set ikke som tilfredsstillende.

På det forsikringstekniske område er der realiseret et yderst tilfredsstillende resultat på trods af den øgede konkurrence på arbejdsskadeforsikringsområdet, som har medført en begrænset vækst i forretningsomfang.

Den finansielle krise har i 2008 haft en væsentlig negativ indflydelse på resultatet af investeringsforretningen, da selskabets investeringer i både aktier og kreditprodukter er blevet ramt af betydelige kursfald.

Risikoforhold

Generelt

Styring af Nærsikrings risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en u hensigtsmæssig 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 2009 er tegnet efter de samme retningslinier som i 2008.

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. 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.

LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

Solvens

Selskabet befinder sig i Finanstilsynets såkaldte grønne lys. Det betyder, at selskabet kan modstå en negativ markedsudvikling med bl.a. et samtidigt aktiefald på 12 pct. og en ugunstig renteændring på 0,7 procentpoint.

Desuden dækker selskabets basiskapital det nuværende solvenskrav mellem tre og fire 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, som er gennemført i perioden 2006 – 2008, har det vist sig, at kapitalkravet for især mindre selskaber og selskaber med få – og langhalede – brancher vil stige betydeligt. CEIOPS, som er en europæisk sammenslutning af forsikringstilsyn, der rådgiver EU-kommissionen, foretager løbende diverse ændringer i modellerne, og vurderer herunder, om der er behov for gennemførelse af yderligere prøveberegninger.

Individuelt solvensbehov

Som en overgangsordning hen imod de kommende solvensregler, så er der i Danmark vedtaget en ændring af lov om finansiel virksomhed, hvorefter forsikringselskaber fra 1. januar 2008 skal foretage deres egen vurdering af den nødvendige kapital, det såkaldte Individuelle Solvensbehov.

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. I 2008 har Finanstilsynet desuden præciseret en række af de krav der stilles i forhold til opgørelsen af det individuelle solvensbehov.

LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

På baggrund af en nærmere identifikation og vurdering af selskabets risici skal det individuelle solvensbehov herefter opgøres og indberettes til Finanstilsynet.

I oktober 2008 er der indgået en aftale om finansiell stabilitet på pensionsområdet imellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og forsikringselskabernes brancheorganisation, Forsikring & Pension. Denne aftale, der også gælder for skadeforsikringselskaber, indebærer, at der fremover skal lægges større vægt på individuelt solvensbehov. Som følge heraf skal det individuelle solvensbehov fra og med første kvartal 2009 indberettes kvartalsvis til Finanstilsynet.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Selskabets forventede udvikling

Konkurrencesituationen forventes fortsat at være presset på forsikringsområdet, men det er selskabets vurdering, at det stadig står godt rustet til at klare den øgede konkurrence, og der forventes en uændret til svagt stigende vækst i forretningsomfang og en stabil indtjening.

På baggrund af den finansielle krise har selskabet desuden skærpet fokus yderligere på investeringsforretningen og selskabet vil inddrage de erfaringer som krisen har givet, i forbindelse med fastlæggelsen af den fremtidige investeringsstrategi og selskabets overordnede risikoprofil på investeringsområdet.

Selv om der fortsat er meget stor usikkerhed på de finansielle markeder, så forventes investeringsresultatet i 2009 at blive væsentligt forbedret i forhold til 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 resultat disponeres således:

	2008
	<u>t.kr.</u>
Udbytte	0
Overført til næste år	<u>-46.354</u>
	<u>-46.354</u>

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Anvendt regnskabspraksis

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

Ændringer i anvendte skøn

Finanstilsynets løbetidsafhængige diskonteringssatser er midlertidigt justeret for perioden 31. oktober 2008 til 31. december 2009 i henhold til aftale om finansiel stabilitet på pensionsområdet. Justeringen af rentekurven har medført lavere forsikringsmæssige hensættelser med i alt 6.795 t.kr. og forbedret årets resultat med 5.096 t.kr. Der er under note 15 til årsrapporten vist de poster i resultatopgørelsen og balancen, som er påvirket af ændringen i rentekurven med angivelse af postens størrelse ved anvendelse af justerede diskonteringssats og med anvendelse af den hidtidigt anvendte diskonteringssats. Tilsvarende oplysninger er givet for basiskapital og kapitalkrav.

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 renteaflast 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 2008 på 4,71 %.

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.

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:

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

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 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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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>2008</u> <u>t.kr</u>	<u>2007</u> <u>t.kr</u>
Bruttopræmier	1	185.873	184.553
Afgivne forsikringspræmier		-1.203	-1.314
Ændring i præmiehensættelser	1	<u>-500</u>	<u>-3.003</u>
Præmieindtægter f.e.r., i alt		<u>184.170</u>	<u>180.236</u>
Forsikringsteknisk rente	2	<u>530</u>	<u>1.096</u>
Udbetalte erstatninger		-67.840	-79.043
Modtaget genforsikringsdækning		7.376	4.167
Ændring i erstatningshensættelser	3	-43.414	-49.940
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		<u>-7.661</u>	<u>-29.338</u>
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	4	<u>-111.539</u>	<u>-154.154</u>
Erhvervsomkostninger		-10.594	-10.455
Administrationsomkostninger		<u>-4.870</u>	<u>-4.137</u>
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	5	<u>-15.464</u>	<u>-14.592</u>
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		<u>57.697</u>	<u>12.586</u>
Renteindtægter og udbytter m.v.		36.321	30.627
Kursreguleringer	6	-114.462	14.831
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed		<u>-448</u>	<u>-415</u>
Investeringsafkast, i alt		<u>-78.589</u>	<u>45.043</u>
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		<u>-28.238</u>	<u>-22.700</u>
INV.AFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE		<u>-106.827</u>	<u>22.343</u>
Andre indtægter		723	700
Andre udgifter		<u>-478</u>	<u>-539</u>
RESULTAT FØR SKAT		<u>-48.885</u>	<u>35.090</u>
Skat	7	<u>2.531</u>	<u>-7.919</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>-46.354</u>	<u>27.171</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER**AKTIVER**

	<u>Note</u>	<u>2008</u> <u>t.kr</u>	<u>2007</u> <u>t.kr</u>
Driftsmidler	8	345	322
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT		<u>345</u>	<u>322</u>
Kapitalandele		62	39
Investeringsforeningsandele		140.850	237.369
Obligationer		<u>533.863</u>	<u>443.531</u>
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	9	<u>674.775</u>	<u>680.939</u>
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		<u>674.775</u>	<u>680.939</u>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		79.855	87.516
Genforsikringsandele af de forsikr.mæs.hens., i alt		<u>79.855</u>	<u>87.516</u>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		12.478	13.969
Tilgodehavender i f.m. direkte forsikr.kontrakter, i alt		<u>12.478</u>	<u>13.969</u>
TILGODEHAVENDER, I ALT		<u>92.333</u>	<u>101.485</u>
Aktuelle skatteaktiver		0	1.728
Udskudte skatteaktiver	10	16.704	0
Likvide beholdninger		88.388	29.659
Finansielle instrumenter		<u>7.824</u>	<u>0</u>
ANDRE AKTIVER, I ALT		<u>112.916</u>	<u>31.387</u>
Tilgodehavende renter		16.573	10.598
Andre periodeafgrænsningsposter		<u>7</u>	<u>110</u>
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		<u>16.580</u>	<u>10.708</u>
AKTIVER, I ALT		<u>896.949</u>	<u>824.841</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER (FORTSAT)

PASSIVER

	<u>Note</u>	<u>2008</u> <u>t.kr</u>	<u>2007</u> <u>t.kr</u>
Aktiekapital		4.300	4.300
Sikkerhedsfond		11.723	11.723
Overført overskud		<u>115.632</u>	<u>161.986</u>
EGENKAPITAL, I ALT	11	<u>131.655</u>	<u>178.009</u>
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	12	<u>2.275</u>	<u>2.275</u>
Præmiehensættelser		<u>45.546</u>	<u>45.046</u>
Erstatningshensættelser	13	<u>697.520</u>	<u>578.317</u>
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	14	<u>743.066</u>	<u>623.363</u>
Udskudte skatteforpligtelser	10	0	1.562
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		<u>0</u>	<u>1.562</u>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		10.594	10.455
Gæld i forbindelse med genforsikring		123	77
Andre skatteforpligtelser		6.858	0
Finansielle instrumenter		0	6.574
Anden gæld		<u>2.378</u>	<u>2.526</u>
GÆLD, I ALT		<u>19.953</u>	<u>19.632</u>
PASSIVER, I ALT		<u>896.949</u>	<u>824.841</u>
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	14		
Diskontering	15		
Følsomhedsoplysninger	16		
Nærtstående parter	17		
Branchefordeling	18		
Ledelseshverv	19		

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	<u>2008</u> <u>t.kr</u>	<u>2007</u> <u>t.kr</u>
1. Bruttopræmieindtægter		
Bruttopræmier (direkte dansk forsikring)	185.873	184.553
Ændring i bruttopræmiehensættelser	<u>-500</u>	<u>-3.003</u>
Årets bruttopræmieindtægter	<u>185.373</u>	<u>181.550</u>
2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	28.238	22.700
Ændring i diskontering af hensættelser	<u>-27.708</u>	<u>-21.604</u>
	<u>530</u>	<u>1.096</u>
3. Ændring i erstatningshensættelser		
Ændring i erstatningshensættelser	119.203	34.932
Ændring i diskontering af hensættelser	-27.708	-21.604
Ændring i anvendt diskonteringsats	<u>-48.081</u>	<u>36.612</u>
	<u>43.414</u>	<u>49.940</u>
4. Afløbsresultat		
Afløbsresultat brutto	58.467	34.787
Afløbsresultat afgiven forretning	<u>-285</u>	<u>-25.171</u>
Afløbsresultat f.e.r.	<u>58.182</u>	<u>9.616</u>
5. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår udgifter til provision for selskabets direkte forsikringskontrakter med	<u>10.594</u>	<u>10.455</u>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår desuden:		
Personaleudgifter		
Lønninger	2.540	2.354
Pension	419	384
Sociale udgifter	40	45
Lønsumsafgift	<u>247</u>	<u>226</u>
	<u>3.246</u>	<u>3.009</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2008	2007
	<u>t.kr</u>	<u>t.kr</u>
Løn og pension til direktion indeholdt i ovennævnte	<u>954</u>	<u>909</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<u>6</u>	<u>6</u>

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed**Deloitte**

Revision	220	213
Andre ydelser	<u>409</u>	<u>303</u>
Honorar til revisionsvirksomhed	<u>629</u>	<u>516</u>

6. Kursreguleringer

Kapitalandele	23	-2
Investeringsforeningsandele	-114.930	-4.575
Obligationer	-736	-3.895
Finansielle instrumenter	48.854	-14.094
Valutakursreguleringer	408	785
Ændring i diskonteringsats	<u>-48.081</u>	<u>36.612</u>
	<u>-114.462</u>	<u>14.831</u>

7. Skat

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	15.735	10.010
Ændring i selskabsskatteprocent primo	0	-391
Ændring af udskudt skat	<u>-18.266</u>	<u>-1.700</u>
	<u>-2.531</u>	<u>7.919</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2008	2007
	<u>t.kr</u>	<u>t.kr</u>
7. Skat (fortsat)		
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	25,0 %	25.0 %
Ændring af skatteprocent	0,0 %	-1.1 %
Permanente afvigelser	0,7 %	0,2 %
Ikke skattepligtige aktiegevinster m.v.	<u>-20,5 %</u>	<u>-1,5 %</u>
	<u>5,2 %</u>	<u>22,6 %</u>
8. Driftsmidler		
Anskaffelsessummer 1. januar	1.066	1.054
Tilgang i året	184	12
Afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>
Anskaffelsessummer 31. december	<u>1.250</u>	<u>1.066</u>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	744	636
Tilbageført vedr. afgang i året	0	0
Årets afskrivninger	<u>161</u>	<u>108</u>
Akkumulerede afskrivninger 31. december	<u>905</u>	<u>744</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>345</u>	<u>322</u>
9. Andre finansielle investeringsaktiver		
Samlede anskaffelsessummer for:		
Kapitalandele	202	202
Investeringsforeningsandele - aktiebaserede	184.502	175.704
Investeringsforeningsandele - obligationsbaserede	51.004	51.004
Obligationer	<u>535.743</u>	<u>447.397</u>
	<u>771.451</u>	<u>674.307</u>
Markedsværdi (bogført værdi)	<u>674.775</u>	<u>680.939</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2008	2007
	<u>t.kr</u>	<u>t.kr</u>
10. Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Investeringsforeningsandele	-16.230	2.539
Obligationer	-470	-967
Driftsmidler	<u>-4</u>	<u>-10</u>
Udskudte skatter, i alt	<u>-16.704</u>	<u>1.562</u>

Opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på ca.

<u>2.931</u>	<u>2.931</u>
---------------------	---------------------

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	4.300
Kapitaludvidelse	<u>0</u>	<u>0</u>
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.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<u>2008</u> <u>t.kr</u>	<u>2007</u> <u>t.kr</u>
11. Egenkapital (fortsat)		
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.

Overført overskud

Saldo 1. januar	161.986	132.039
Salg af egne aktier	0	2.776
Overført af årets resultat	<u>-46.354</u>	<u>27.171</u>
Saldo 31. december	<u>115.632</u>	<u>161.986</u>

Basiskapital og solvenskrav:

Egenkapital i alt	131.655	178.009
Ansvarlig indskudskapital - dog max. 50 % af solvenskrav	2.275	2.275
Udskudte skatteaktiver	<u>-16.704</u>	<u>0</u>
Basiskapital	<u>117.226</u>	<u>180.284</u>
Kapitalkrav	<u>32.453</u>	<u>32.453</u>

12. Ansvarlig lånekapital

Der er i 2008 ikke udbetalt 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.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2008	2007
	<u>t.kr</u>	<u>t.kr</u>
13. Erstatningshensættelser		
Hensættelser primo	578.317	543.385
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-57.596	-69.760
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-58.467	-34.787
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-3.002	-2.666
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	162.479	157.153
Diskontering (løbetidsforkortelse)	27.708	21.604
Kursregulering	<u>48.081</u>	<u>-36.612</u>
Hensættelser ultimo brutto	<u>697.520</u>	<u>578.317</u>

14. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser brutto 743.066 t.kr. er der registreret aktiver for 855.269 t.kr., der fordeles således:

	<u>t.kr</u>
Investeringsforeningsandele	140.850
Obligationer	533.863
Genforsikringsandele	77.871
Tilgodehavende renter	16.517
Indestående i bank	<u>86.168</u>
I alt	<u>855.269</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

15. Diskontering

	Justeret <u>diskonteringssats</u>	Oprindelig <u>diskonteringssats</u>
Ændring i erstatningshensættelser	-43.414	-50.209
Skat	2.531	832
Årets resultat	-46.354	-51.450
Erstatningshensættelser	697.520	704.315
Egenkapital	131.655	126.559
Basiskapital	117.226	112.030
Kapitalkrav	32.453	32.453

16. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7 pct. point	2.724
Rentefald på 0,7 pct. Point	-2.713
Aktiekursfald på 12 pct.	-9.836
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-1.207
Tab på modparter på 8 pct.	-4.935

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.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<u>2008</u> t.kr	<u>2007</u> t.kr
18. Branchefordeling		
Arbejdsskadeforsikring		
Bruttopræmier	185.873	184.553
Bruttopræmieindtægter	185.373	181.550
Bruttoerstatningsudgifter	-111.254	-128.983
Bruttodriftsomkostninger	-15.464	-14.592
Resultat af afgiven forretning	-1.488	-26.485
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	530	1.096
Forsikringsteknisk resultat	57.697	12.586
Antal erstatninger	1.633	1.605
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	101	96
Erstatningsfrekvens	0,09	0,09

19. Ledelseshverv**Direktion**

Direktør Henrik Harrestrup

Varetager ikke andre ledelseshverv.

Bestyrelse

Formand Mogens Nellemann Skov

- Adm. direktør i Købstædernes Forsikring Gensidig.
- Formand for bestyrelsen i Foreningen af gensidige forsikringselskaber i Danmark, Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International og K.a.B. Ejendomsinvest A/S.
- Næstformand for bestyrelsen i Delta A/S, Garanti Invest A/S og Property Group A/S.
- Medlem af bestyrelsen i AMICE (Association of Mutual Insurers and Insurance Cooperatives in Europe), Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring, Taksatorringen og Ejendomsselskabet af 31. januar 2009 A/S.
- Delegeret i AP Pension.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

Ledelseshverv (fortsat)

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 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.

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 Alfred Berg Invest.
- Delegeret i AP Pension.

Jørgen Ladekjær

- Direktør i Vestjylland Forsikring gs.
- Direktør og medlem af bestyrelsen 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.
- Medlem af bestyrelsen i Danwood Invest I/S og Lån & Spar Rationel Invest.