

FORSIKRINGSSELSKABET NÆRSIKRING A/S

ÅRSRAPPORT 2009

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger.....	1
Ledelsespåtegning.....	2
Revisionspåtegning.....	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse for 2009	15
Balance pr. 31. december 2009.....	16
Noter til årsrapporten	18

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

Forsikringselskabet Nærsikring A/S

Birkegården

Gravene 28

8800 Viborg

CVR-nr. 73 46 50 28

Bestyrelse

Direktør Lars Andersen, formand

Direktør Carsten Møller Pedersen, næstformand

Økonomidirektør Birgitte Tausen

Direktør Ole Færch

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

Direktør Mogens N. Skov

Direktion

Direktør Henrik Harrestrup

Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26. april 2010

Dirigent:

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 for Forsikringselskabet Nærskring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder 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 11. marts 2010

Direktion

Henrik Harrestrup
direktør

Bestyrelsen

Lars Andersen
formand

Ole Færch

Mogens N. Skov

Carsten Møller Pedersen
næstformand

Jørgen Ladekjær

Birgitte Tausen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Forsikringselskabet Nærsikring A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Forsikringselskabet Nærsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2009 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Århus, den 11. marts 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Vedel
statsautoriseret revisor

Kristian Bollerup
statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Aktivitet

Forsikringselskabet Nærsikring A/S's virksomhed består uforandret i at afdække arbejdsskadeforsikringsrisikoen for aktionærkredsens kunder, samt yde forsikringsmæssig administration vedrørende arbejdsskadeforsikringer, som selskabet ikke selv er forsikringsgiver på.

Økonomisk udvikling

Årets resultat betragtes samlet set som tilfredsstillende.

Der er konstateret en nedgang i forretningsomfanget, som udover den øgede konkurrence igennem de seneste par år også er en følge af den finansielle krise med heraf følgende nedgang i beskæftigelsen. På trods heraf er der realiseret et tilfredsstillende resultat på det forsikringstekniske område.

Investeringsforretningen er forbedret væsentligt i forhold til 2008, og det realiserede resultat betragtes som tilfredsstillende.

Risikoforhold

Styring af Nærsikrings risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en uhensigtsmæssig udvikling i de forskellige risici kan påvirke selskabets resultater og egenkapital betydeligt.

Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for selskabets påtagelse af risici. Bestyrelsen fastlægger ligeledes de overordnede rammer herfor samt den nødvendige rapportering i forbindelse hermed.

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

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

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

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 mere end seks gange.

Solvency II

EU-kommissionen har i april 2009 endeligt vedtaget Solvency II – direktivet. Efterfølgende har CEIOPS – den europæiske sammenslutning af forsikringstilsyn – arbejdet med at komme med anbefalinger i relation til de udfyldende bestemmelser i direktivet, og EU-kommissionen er netop startet på at udforme de endelige tekniske bestemmelser.

De nye solvensregler er planlagt til ikrafttrædelse ultimo 2012. I forhold til de tidligere foreliggende udkast er der indført yderligere skærper i solvenskravet, primært som følge af erfaringerne med finanskrisen i 2008/2009. Nærsikring har iværksat arbejdet med at analysere de nærmere konsekvenser heraf.

Der er lagt op til at gennemføre nye prøveberegninger - QIS 5 - i efteråret 2010. Disse beregninger skal give mulighed for at vurdere, hvordan de nye regler vil påvirke selskaberne, og evt. påpege u hensigtsmæssige konsekvenser i udformningen af reglerne.

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 som senest er blevet ændret i efteråret 2009.

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 blev der indgået en aftale om finansiel stabilitet på pensionsområdet imellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og forsikringselskabernes brancheorganisation, Forsikring & Pension. Denne aftale, der også gælder for skadeforsikringselskaber, indebærer, at der nu lægges større vægt på individuelt solvensbehov. Som følge heraf er det individuelle solvensbehov fra og med første kvartal 2009 blevet indberettet 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

Den pressede konkurrencesituation samt den finansielle krises påvirkning af antallet af beskæftigede forventes at fortsætte i 2010. Der forventes derfor et forretningsomfang på niveau med eller lidt under sidste år. Der forventes en fortsat stabil indtjening på det forsikringstekniske område.

På baggrund af en ændring af selskabets investeringsstrategi er risikoprofilen på investeringsforretningen lavere end tidligere, og der forventes derfor en betydelig mere stabil indtjening fra denne del af forretningen fremover.

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:

	2009 <u>t.kr.</u>
Udbytte	0
Overført til næste år	<u>73.307</u>
	<u>73.307</u>

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.

Ændringer i anvendte skøn

Der er i 2009 ændret i de skønnede renteparametre som indgår i opgørelsen af genforsikringsandele af erstatningshensættelser. Hvis de skønnede renteparametre også havde været anvendt i 2008 ville genforsikringsandele af erstatningshensættelser ultimo 2008 have været ca. 9 mio. kr. større.

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 2009 på 3,37 %.

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 diskontering.

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 arbejdsskedeforsikringer, 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

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 3 inflationsswaps med varierende løbetid. Selskabet betaler fast inflation mod at modtage en variabel inflation. Den variable inflation er baseret på forbrugerprisindeks i EUR.

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

Til sikkerhed for de indgåede rente- og inflationsswaps udveksles kontant sikkerhedsstillelse mellem aftalparterne. Likvider afgivet som led i marginafregning opføres som indlån i 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>2009</u> <u>t.kr</u>	<u>2008</u> <u>t.kr</u>
Bruttopræmier	1	178.174	185.873
Afgivne forsikringspræmier		-1.100	-1.203
Ændring i præmiehensættelser	1	<u>2.562</u>	<u>-500</u>
Præmieindtægter f.e.r., i alt		<u>179.636</u>	<u>184.170</u>
Forsikringsteknisk rente	2	<u>-849</u>	<u>530</u>
Udbetalte erstatninger		-77.507	-67.840
Modtaget genforsikringsdækning		3.140	7.376
Ændring i erstatningshensættelser	3	-71.798	-43.414
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	4	<u>22.086</u>	<u>-7.661</u>
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	5	<u>-124.079</u>	<u>-111.539</u>
Erhvervsomkostninger		-9.508	-10.594
Administrationsomkostninger		<u>-4.725</u>	<u>-4.870</u>
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	6	<u>-14.233</u>	<u>-15.464</u>
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		<u>40.475</u>	<u>57.697</u>
Renteindtægter og udbytter m.v.		39.606	36.321
Kursreguleringer	7	37.982	-114.462
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed		<u>-908</u>	<u>-448</u>
Investeringsafkast, i alt		<u>76.680</u>	<u>-78.589</u>
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		<u>-23.494</u>	<u>-28.238</u>
INV.AFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE		<u>53.186</u>	<u>-106.827</u>
Andre indtægter		700	723
Andre udgifter		<u>-447</u>	<u>-478</u>
RESULTAT FØR SKAT		<u>93.914</u>	<u>-48.885</u>
Skat	8	<u>-20.607</u>	<u>2.531</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>73.307</u>	<u>-46.354</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER**AKTIVER**

	<u>Note</u>	<u>2009</u> <u>t.kr</u>	<u>2008</u> <u>t.kr</u>
Driftsmidler	9	184	345
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT		<u>184</u>	<u>345</u>
Kapitalandele		61	62
Investeringsforeningsandele		163.412	140.850
Obligationer		885.019	533.863
Indlån i kreditinstitutter		13.150	0
Afledte finansielle instrumenter	10	<u>9.790</u>	<u>7.824</u>
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		<u>1.071.432</u>	<u>682.599</u>
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		<u>1.071.432</u>	<u>682.599</u>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		106.163	79.855
Genforsikringsandele af de forsikr.mæs.hens., i alt		<u>106.163</u>	<u>79.855</u>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		11.570	12.478
Tilgodehavender i f.m. direkte forsikr.kontrakter, i alt		<u>11.570</u>	<u>12.478</u>
TILGODEHAVENDER, I ALT		<u>117.733</u>	<u>92.333</u>
Udskudte skatteaktiver	11	5.946	16.704
Likvide beholdninger		<u>14.924</u>	<u>88.388</u>
ANDRE AKTIVER, I ALT		<u>20.870</u>	<u>105.092</u>
Tilgodehavende renter		10.244	16.573
Andre periodeafgrænsningsposter		<u>139</u>	<u>7</u>
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT		<u>10.383</u>	<u>16.580</u>
AKTIVER, I ALT		<u>1.220.602</u>	<u>896.949</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2009</u> <u>t.kr</u>	<u>2008</u> <u>t.kr</u>
Aktiekapital		4.300	4.300
Sikkerhedsfond		11.723	11.723
Overført overskud		<u>188.939</u>	<u>115.632</u>
EGENKAPITAL, I ALT	12	<u>204.962</u>	<u>131.655</u>
 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	13	 <u>2.275</u>	 <u>2.275</u>
 Præmiehensættelser		 <u>42.984</u>	 <u>45.546</u>
 Erstatningshensættelser	14	 <u>804.321</u>	 <u>697.520</u>
 HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG			
INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	15	<u>847.305</u>	<u>743.066</u>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		9.508	10.594
Gæld i forbindelse med genforsikring		0	123
Gæld til kreditinstitutter		150.086	0
Aktuelle skatteforpligtelser		3.123	6.858
Anden gæld		<u>3.343</u>	<u>2.378</u>
GÆLD, I ALT		<u>166.060</u>	<u>19.953</u>
 PASSIVER, I ALT		 <u>1.220.602</u>	 <u>896.949</u>
 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	15		
Diskontering	16		
Følsomhedsoplysninger	17		
Nærtstående parter	18		
Branchefordeling	19		
Ledelseshverv	20		
Femårsoversigt	21		
Risikooplysninger	22		

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	2009	2008
	<u>t.kr</u>	<u>t.kr</u>
1. Bruttopræmieindtægter		
Bruttopræmier (direkte dansk forsikring)	178.174	185.873
Ændring i bruttopræmiehensættelser	<u>2.562</u>	<u>-500</u>
Årets bruttopræmieindtægter	<u>180.736</u>	<u>185.373</u>
2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	23.494	28.238
Ændring i diskontering af hensættelser	<u>-24.343</u>	<u>-27.708</u>
	<u>-849</u>	<u>530</u>
3. Ændring i erstatningshensættelser		
Ændring i erstatningshensættelser	106.801	119.203
Ændring i diskontering af hensættelser	-28.072	-27.708
Ændring i anvendt diskonteringssats	<u>-6.931</u>	<u>-48.081</u>
	<u>71.798</u>	<u>43.414</u>
4. Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		
Ændring i genforsikringsandel	26.308	-7.661
Ændring i diskontering af genforsikringsandel	-3.729	0
Ændring i anvendt diskonteringssats	<u>-493</u>	<u>0</u>
	<u>22.086</u>	<u>-7.661</u>
5. Afløbsresultat		
Afløbsresultat brutto	13.400	58.467
Afløbsresultat afgiven forretning	<u>25.226</u>	<u>-285</u>
Afløbsresultat f.e.r.	<u>38.626</u>	<u>58.182</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2009	2008
	<u>t.kr</u>	<u>t.kr</u>
6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår udgifter til provision for selskabets direkte forsikringskontrakter med	<u>9.508</u>	<u>10.594</u>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår desuden:		
Personaleudgifter		
Lønninger	2.577	2.540
Pension	444	419
Sociale udgifter	43	40
Lønsumsafgift	<u>247</u>	<u>247</u>
	<u>3.311</u>	<u>3.246</u>
Løn og pension til direktion indeholdt i ovennævnte	<u>988</u>	<u>954</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<u>6</u>	<u>6</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed		
Deloitte		
Revision	213	220
Andre ydelser	<u>418</u>	<u>409</u>
Honorar til revisionsvirksomhed	<u>631</u>	<u>629</u>
7. Kursreguleringer		
Kapitalandele	0	23
Investeringsforeningsandele	34.810	-114.930
Obligationer	12.688	-736
Afledte finansielle instrumenter	-2.559	48.854
Valutakursreguleringer	-519	408
Ændring i diskonteringsrate	<u>-6.438</u>	<u>-48.081</u>
	<u>37.982</u>	<u>-114.462</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2009	2008
	t.kr	t.kr
8. Skat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	9.849	15.735
Ændring af udskudt skat	<u>10.758</u>	<u>-18.266</u>
	<u>20.607</u>	<u>-2.531</u>
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	25,0 %	25,0 %
Permanente afvigelser	-4,5 %	0,7 %
Ikke skattepligtige aktiegevinster m.v.	<u>1,4 %</u>	<u>-20,5 %</u>
	<u>21,9 %</u>	<u>5,2 %</u>
9. Driftsmidler		
Anskaffelsessummer 1. januar	1.250	1.066
Tilgang i året	0	184
Afgang i året	<u>-61</u>	<u>0</u>
Anskaffelsessummer 31. december	<u>1.189</u>	<u>1.250</u>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	905	744
Tilbageført vedr. afgang i året	-49	0
Årets afskrivninger	<u>149</u>	<u>161</u>
Akkumulerede afskrivninger 31. december	<u>1.005</u>	<u>905</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>184</u>	<u>345</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

10. Afledte finansielle instrumenter

	<u>Hovedstol</u>	<u>Dagsværdi</u>
Renteswaps	1.550.773	2.098
Inflationsswaps	692.060	3.503
Rentefutures, salg	379.694	4.530
Valutaterminforretning	11.595	<u>-341</u>
		<u>9.790</u>

11. Udskudte skatteaktiver

	2009	2008
	<u>t.kr</u>	<u>t.kr</u>
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Investeringsforeningsandele	-6.255	-16.230
Obligationer	328	-470
Driftsmidler	<u>-19</u>	<u>-4</u>
Udskudte skatter, i alt	<u>5.646</u>	<u>-16.704</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.

12. Egenkapital**Aktiekapital**

Saldo 31. december	<u>4.300</u>	<u>4.300</u>
---------------------------	---------------------	---------------------

Aktiekapitalen er fordelt således:

172 stk. aktier á 25 t.kr.	<u>4.300</u>	<u>4.300</u>
----------------------------	--------------	--------------

Selskabet ejer egne aktier for nominelt 25 t.kr. (1 stk. á kr. 25 t.kr.) Egne aktier udgør 0,6 % af aktiekapitalen.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<u>2009</u> <u>t.kr</u>	<u>2008</u> <u>t.kr</u>
12. 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	115.632	161.986
Overført af årets resultat	<u>73.307</u>	<u>-46.354</u>
Saldo 31. december	<u>188.939</u>	<u>115.632</u>
Basiskapital og solvenskrav:		
Egenkapital i alt	204.962	131.655
Ansvarlig indskudskapital - dog max. 50 % af solvenskrav	2.275	2.275
Udskudte skatteaktiver	<u>-5.946</u>	<u>-16.704</u>
Basiskapital	<u>201.291</u>	<u>117.226</u>
Kapitalkrav	<u>32.453</u>	<u>32.453</u>

13. Ansvarlig lånekapital

Der er i 2009 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.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2009	2008
	t.kr	t.kr
14. Erstatningshensættelser		
Hensættelser primo	697.520	578.317
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-66.172	-57.596
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-13.400	-58.467
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-3.001	-3.002
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	154.371	162.479
Diskontering (løbetidsforkortelse)	28.072	27.708
Kursregulering	<u>6.931</u>	<u>48.081</u>
Hensættelser ultimo brutto	<u>804.321</u>	<u>697.520</u>

15. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser brutto 847.305 t.kr. er der registreret aktiver for 922.916 t.kr., der fordeles således:

	t.kr
Investeringsforeningsandele	163.103
Obligationer	736.641
Tilgodehavende renter	9.518
Indestående i bank	<u>13.654</u>
I alt	<u>922.916</u>

Til sikkerhed for finansielle instrumenter med en nettoværdi pr. 31. december 2009 på 5.601 tkr. er stillet indlån i kreditinstitutter på 13.150 tkr.

Til sikkerhed for repo-gæld på 150.086 tkr. er stillet obligationer med en bogført værdi pr. 31. december 2009 på 149.586 tkr.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

16. Diskontering

	Justeret <u>diskonteringssats</u>	Oprindelig <u>diskonteringssats</u>
Ændring i erstatningshensættelser	-72.356	-71.316
Skat	-20.964	-20.704
Årets resultat	73.307	74.163
Erstatningshensættelser	804.321	803.839
Egenkapital	204.962	205.802
Basiskapital	201.291	202.455
Kapitalkrav	32.453	32.453

17. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7 pct. point	-1.682
Rentefald på 0,7 pct. Point	-5.237
Aktiekursfald på 12 pct.	-4.096
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-891
Tab på modparter på 8 pct.	-7.011

18. Nærtstående parter

I det omfang selskabet varetager administrationen for selskabets aktionærer, afregnes vederlaget herfor på omkostningsdækkende basis.

Øvrige ydelser der leveres til selskabets aktionærer, som led i den normale forsikringsdrift, afregnes på markedsmæssige vilkår.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<u>2009</u> <u>t.kr</u>	<u>2008</u> <u>t.kr</u>
19. Branchefordeling		
Arbejdsskadeforsikring		
Bruttopræmier	178.174	185.873
Bruttopræmieindtægter	180.736	185.373
Bruttoerstatningsudgifter	-149.305	-111.254
Bruttodriftsomkostninger	-14.236	-15.464
Resultat af afgiven forretning	24.126	-1.488
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-849	530
Forsikringsteknisk resultat	40.475	57.697
Antal erstatninger	1.284	1.633
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	118	101
Erstatningsfrekvens	0,07	0,09

20. 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.
- Bestyrelsesmedlem i IEC A/S.
- Delegeret i AP Pension.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

20. 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.

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 Deltaq A/S og Garanti Invest A/S.
- Medlem af bestyrelsen i AMICE (Association of Mutual Insurers and Insurance Cooperatives in Europe), Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring, Taksatorringen, Forsikring & Pension og Fonden Conrad Nellemann og hustrus mindelegat.
- 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, Lån & Spar Rationel Invest, Pensionskassen for Kost- og Ernæringsfaglige og Pensionskassen for Jordemødre.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

21. Femårsoversigt

1.000 kr.	2009	2008	2007	2006	2005
HOVEDTAL					
Bruttopræmieindtægter	178.174	185.373	181.550	169.668	148.913
Bruttoerstatningsudgifter	149.863	111.254	128.983	119.269	136.997
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	14.233	15.464	14.592	15.916	14.969
Resultat af genforsikring	24.126	-1.488	-26.485	179	3.011
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-849	530	1.096	3.610	5.916
Forsikringsteknisk resultat	40.475	57.697	12.586	38.272	5.874
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	53.186	-106.827	22.343	17.310	21.410
Årets resultat	73.307	-46.354	27.171	40.883	22.610
Afløbsresultat	13.400	58.467	34.787	12.011	298
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	847.305	743.066	623.363	585.428	509.327
Forsikringsaktiver, i alt	106.163	79.855	87.516	116.854	117.723
Egenkapital, i alt	204.962	131.655	178.009	148.062	102.439
Aktiver, i alt	1.220.602	896.949	824.841	767.374	630.586
NØGLETAL					
Bruttoerstatningsprocent	82,6	60,0	71,0	70,3	92,0
Bruttoomkostningsprocent	7,9	8,3	8,0	9,4	10,1
Netto genforsikringsprocent	-13,3	0,8	14,6	-0,1	-2,0
Combined ratio	77,2	69,1	93,6	79,6	100,1
Operating ratio	77,5	69,0	93,1	77,9	96,2
Relativt afløbsresultat	1,9	10,1	6,4	2,5	0,1
Egenkapitalforrentning i pct.	43,6	-29,9	16,7	32,6	23,6
Solvensdækning	6,2	3,6	5,6	4,6	3,8

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

22. 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 2010 er tegnet efter de samme retningslinjer som i 2009.

Afløbsrisiko

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

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

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

22. 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 ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Herved minimeres renterisikoen, da erstatningshensættelserne opgøres ud fra en løbetidsafhængig diskonteringsrate. Da den nøjagtige tidsmæssige afvikling af hensættelserne er forbundet med usikkerhed, indeholder selskabets aktivitet dog en vis renterisiko.

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

Den samlede forvaltning af selskabets investeringer er outsourcet til 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.