

FORSIKRINGSSELSKABET NÆRSIKRING A/S

ÅRSRAPPORT 2010

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger.....	1
Ledelsespåtegning.....	2
Revisionspåtegning.....	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse for 2010.....	15
Balance pr. 31. december 2010.....	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)

Afdelingsdirektør Niels Meldgård Pedersen

Direktør Dennis René Petersen

Direktion

Direktør Henrik Harrestrup

Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28. april 2011

Dirigent:

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 for Forsikringselskabet Nærsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver 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 10. marts 2011

Direktion

Henrik Harrestrup
direktør

Bestyrelsen

Lars Andersen
formand

Ole Færch

Dennis René Petersen

Carsten Møller Pedersen
næstformand

Birgitte Tausen

Niels Meldgård Pedersen

Jørgen Ladekjær

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 2010 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 revisionshandling, 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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2010 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Århus, den 10. marts 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lone Møller Olsen
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.

Antallet af beskæftigede er faldet under den økonomiske afmatning, hvilket har betydning for forretningsomfanget på arbejdsskadeforsikringer. Dette kombineret med en fortsat stor konkurrence i markedet for arbejdsskadeforsikringer har medført et fald i præmiegrundlaget i 2010. På trods heraf er der realiseret et tilfredsstillende resultat på det forsikringstekniske område, blandt andet som følge af et positivt afløbsresultat på tidligere års hensættelser.

Investeringsforretningen har givet et lavere afkast end i 2009, men i forhold til markedsudviklingen og den fastlagte investeringsstrategi, betragtes det realiserede resultat 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.

LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

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

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 godkendte i 2009 det såkaldte Solvency II – direktiv, der omhandler de fremtidige solvensregler på forsikringsområdet. Efterfølgende har CEIOPS – den europæiske sammenslutning af forsikringstilsyn – arbejdet med at komme med anbefalinger i relation til de udfyldende bestemmelser i direktivet, og der er i efteråret 2010 gennemført nye prøveberegninger - QIS5 – med deltagelse af alle danske selskaber.

De nye solvensregler forventes implementeret i begyndelsen af 2013, og indeholder væsentlige kvantitative og kvalitative krav til alle forsikringselskaber, herunder et for Nærsikring markant forøget kapitalkrav baseret på de foreløbige prøveberegninger. Nærsikring følger løbende arbejdet hermed, så selskabet kan igangsætte de nødvendige initiativer til opfyldelse heraf.

Solvency II giver mulighed for fuldt ud eller delvist at anvende interne modeller til opgørelse af kapitalkravet. Det er Nærsikrings vurdering, at selskabet selv på mere korrekt vis kan modellere forsikringsrisici, og selskabet arbejder derfor hen imod godkendelse af en partiel intern model på dette område.

LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

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.

Nærskring opgør det individuelle solvensbehov på baggrund af en nærmere identifikation og vurdering af selskabets risici og indberetter opgørelsen til Finanstilsynet hvert kvartal.

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.

Højesteretsdom

Den 16. august 2010 afsagde Højesteret dom om fastsættelse af årsløn og opgørelse af erhvervsevnetab for deltidsansatte.

Dommen medfører, at Arbejdsskadestyrelsen skal ændre sin hidtidige praksis, og derfor skal der genoptages en række sager.

Nærskring er forholdsvis begrænset eksponeret overfor eventuelle genoptagelser i denne forbindelse, og de estimerede omkostninger er indregnet i resultatet for 2010.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

LEDELSEBERETNING (FORTSAT)

Selskabets forventede udvikling

Der forventes en stabilisering i antallet af beskæftigede, hvilket i givet fald vil betyde et stort set uændret forretningsomfang i 2011. Da konkurrencesituationen fortsat vil være presset, så forventes der på denne baggrund udelukkende en svag stigning i forretningsvolumen.

På baggrund af selskabets investeringsstrategi og risikoprofil forventes der i 2011 en stabil indtjening på investeringsforretningen på niveau med 2010.

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 K

Resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat disponeres således:	2010
	<u>t.kr.</u>
Udbytte	0
Overført til næste år	<u>19.221</u>
	<u>19.221</u>

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed med tilhørende regnskabsbekendtgørelse nr. 1310 af 16. december 2008 om finansielle rapporter for forsikringselskaber.

Bortfald af oplysningskrav i § 125, stk. 2, jf. regnskabsbekendtgørelse med ikrafttræden den 15. januar 2011, er allerede anvendt i årsrapporten for 2010.

Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

RESULTATOPGØRELSEN

RESULTAT AF FORSIKRINGSVIRKSOMHED

Præmieindtægter for egen regning

Præmieindtægter f.e.r. omfatter årets opkrævede præmier med fradrag af de til genforsikringen afgivne præmier, reguleret for bevægelserne i præmiehensættelserne.

Forsikringsteknisk rente

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

Renten beregnes på grundlag af årets gennemsnitlige diskonteringsrentesats, der svarer til hensættelsernes forventede afviklingstid. Rentesatsen er i 2010 på 3,40 %.

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

Erstatningsudgifter for egen regning

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

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

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

Den del af ændringen i erstatningshensættelserne, der kan henføres til ændring i den anvendte 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:

	<u>år</u>	<u>Scrapværdi</u>
Inventar og kontormaskiner	5-10 år.	0
Edb-anlæg	3 år.	0
Biler	5 år.	0

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Finansielle investeringsaktiver

Børsnoterede obligationer og kapitalandele værdiansættes til den på balancetidspunktet seneste noterede børskurs for alle handler. Køb og salg indregnes på afregningsdagen.

Unoterede kapitalandele værdiansættes til dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter værdiansættes til dagsværdi. Den positive eller negative dagsværdi indregnes under andre finansielle investeringsaktiver eller gæld.

Valutaterminsforretninger, som er indgået til sikring af investering i værdipapirer i fremmed valuta, indregnes til dagsværdi. Dagsværdien af valutaterminsforretninger opgøres som forskellen mellem sikringskursen og den aktuelle markedskurs.

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

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

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

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

Til sikkerhed for de indgåede rente- og inflationsswaps udveksles kontant sikkerhedsstillelse mellem aftaleparterne. 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>2010</u> <u>t.kr</u>	<u>2009</u> <u>t.kr</u>
Bruttopræmier	1	157.217	178.174
Afgivne forsikringspræmier		-970	-1.100
Ændring i præmiehensættelser	1	<u>3.974</u>	<u>2.562</u>
Præmieindtægter f.e.r., i alt		<u>160.221</u>	<u>179.636</u>
Forsikringsteknisk rente	2	<u>-1.401</u>	<u>-849</u>
Udbetalte erstatninger		-85.448	-77.507
Modtaget genforsikringsdækning		8.156	3.140
Ændring i erstatningshensættelser	3	-7.932	-71.798
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	4	<u>-46.979</u>	<u>22.086</u>
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	5	<u>-132.203</u>	<u>-124.079</u>
Erhvervsomkostninger		-8.678	-9.508
Administrationsomkostninger		<u>-5.320</u>	<u>-4.725</u>
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	6	<u>-13.998</u>	<u>-14.233</u>
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		<u>12.619</u>	<u>40.475</u>
Renteindtægter og udbytter m.v.		55.268	39.606
Kursreguleringer	7	-15.707	37.982
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed		<u>-1.496</u>	<u>-908</u>
Investeringsafkast, i alt		<u>38.065</u>	<u>76.680</u>
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		<u>-26.523</u>	<u>-23.494</u>
INV.AFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE		<u>11.542</u>	<u>53.186</u>
Andre indtægter		723	700
Andre udgifter		<u>-489</u>	<u>-447</u>
RESULTAT FØR SKAT		<u>24.396</u>	<u>93.914</u>
Skat	8	<u>-5.175</u>	<u>-20.607</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>19.221</u>	<u>73.307</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER**AKTIVER**

	<u>Note</u>	<u>2010</u> <u>t.kr</u>	<u>2009</u> <u>t.kr</u>
Driftsmidler	9	35	184
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT		<u>35</u>	<u>184</u>
Kapitalandele		61	61
Investeringsforeningsandele		143.967	163.412
Obligationer		930.152	885.019
Indlån i kreditinstitutter		26.212	13.150
Afledte finansielle instrumenter	10	<u>148</u>	<u>9.790</u>
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		<u>1.100.540</u>	<u>1.071.432</u>
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		<u>1.100.540</u>	<u>1.071.432</u>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		69.623	106.163
Genforsikringsandele af de forsikr.mæs.hens., i alt		<u>69.623</u>	<u>106.163</u>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		9.959	11.570
Tilgodehavender i f.m. direkte forsikr.kontrakter, i alt		<u>9.959</u>	<u>11.570</u>
TILGODEHAVENDER, I ALT		<u>79.582</u>	<u>117.733</u>
Aktuelle skatteaktiver		3.677	0
Udskudte skatteaktiver	11	5.591	5.946
Likvide beholdninger		<u>77.977</u>	<u>14.924</u>
ANDRE AKTIVER, I ALT		<u>87.245</u>	<u>20.870</u>
Tilgodehavende renter		19.579	10.244
Andre periodeafgrænsningsposter		<u>67</u>	<u>139</u>
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		<u>19.646</u>	<u>10.383</u>
AKTIVER, I ALT		<u>1.287.048</u>	<u>1.220.602</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2010</u> <u>t.kr</u>	<u>2009</u> <u>t.kr</u>
Aktiekapital		4.300	4.300
Sikkerhedsfond		11.723	11.723
Overført overskud		<u>208.160</u>	<u>188.939</u>
EGENKAPITAL, I ALT	12	<u>224.183</u>	<u>204.962</u>
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	13	<u>2.275</u>	<u>2.275</u>
Præmiehensættelser		<u>39.010</u>	<u>42.984</u>
Erstatningshensættelser	14	<u>849.195</u>	<u>804.321</u>
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	15	<u>888.205</u>	<u>847.305</u>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		8.678	9.508
Gæld til kreditinstitutter		152.211	150.086
Afledte finansielle instrumenter	10	7.809	0
Aktuelle skatteforpligtelser		0	3.123
Anden gæld		<u>3.687</u>	<u>3.343</u>
GÆLD, I ALT		<u>172.385</u>	<u>166.060</u>
PASSIVER, I ALT		<u>1.287.048</u>	<u>1.220.602</u>
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	15		
Følsomhedsoplysninger	16		
Nærtstående parter	17		
Branchefordeling	18		
Ledelseshverv	19		
Femårsoversigt	20		
Risikooplysninger	21		

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2010	2009
	t.kr	t.kr
1. Bruttopræmieindtægter		
Bruttopræmier (direkte dansk forsikring)	157.217	178.174
Ændring i bruttopræmiehensættelser	<u>3.974</u>	<u>2.562</u>
Årets bruttopræmieindtægter	<u>161.191</u>	<u>180.736</u>
2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	26.523	23.494
Ændring i diskontering af hensættelser	<u>-27.924</u>	<u>-24.343</u>
	<u>-1.401</u>	<u>-849</u>
3. Ændring i erstatningshensættelser		
Ændring i erstatningshensættelser	44.874	106.801
Ændring i diskontering af hensættelser	-32.554	-28.072
Ændring i anvendt diskonteringssats	-36.554	-6.931
Værdiregulering af inflationsswaps	<u>32.166</u>	<u>0</u>
	<u>7.932</u>	<u>71.798</u>
4. Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		
Ændring i genforsikringsandel	-36.540	26.308
Ændring i diskontering af genforsikringsandel	-4.630	-3.729
Ændring i anvendt diskonteringssats	<u>-5.809</u>	<u>-493</u>
	<u>-46.979</u>	<u>22.086</u>
5. Afløbsresultat		
Afløbsresultat brutto	64.217	13.400
Afløbsresultat afgiven forretning	<u>-38.823</u>	<u>25.226</u>
Afløbsresultat f.e.r.	<u>25.394</u>	<u>38.626</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2010	2009
	t.kr	t.kr
6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår udgifter til provision for selskabets direkte forsikringskontrakter med	<u>8.678</u>	<u>9.508</u>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår desuden:		
Personaleudgifter		
Lønninger	2.679	2.577
Pension	462	444
Sociale udgifter	48	43
Lønsumsafgift	<u>269</u>	<u>247</u>
	<u>3.458</u>	<u>3.311</u>
Løn og pension til direktion indeholdt i ovennævnte	<u>1.024</u>	<u>988</u>
Honorar til bestyrelse	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<u>6</u>	<u>6</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed		
Deloitte		
Revision	216	213
Andre ydelser	<u>517</u>	<u>418</u>
Honorar til revisionsvirksomhed	<u>733</u>	<u>631</u>
7. Kursreguleringer		
Kapitalandele	0	0
Investeringsforeningsandele	9.915	34.810
Obligationer	29.920	12.688
Afledte finansielle instrumenter	-55.877	-2.559
Valutakursreguleringer	<u>-1.086</u>	<u>-519</u>
	-17.128	44.420
Ovf. ændring i diskonteringsrate	-30.745	-6.438
Ovf. værdiregulering af inflationsswaps	<u>32.166</u>	<u>0</u>
	<u>-15.707</u>	<u>37.982</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	2010	2009
	t.kr	t.kr
8. Skat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	4.819	9.849
Ændring af udskudt skat	<u>356</u>	<u>10.758</u>
	<u>5.175</u>	<u>20.607</u>
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	25,0 %	25,0 %
Permanente afvigelser	0,6 %	-4,5 %
Ikke skattepligtige aktiegevinster m.v.	<u>-4,4 %</u>	<u>1,4 %</u>
	<u>21,2 %</u>	<u>21,9 %</u>
9. Driftsmidler		
Anskaffelsessummer 1. januar	1.189	1.250
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	<u>0</u>	<u>-61</u>
Anskaffelsessummer 31. december	<u>1.189</u>	<u>1.189</u>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	1.005	905
Tilbageført vedr. afgang i året	0	-49
Årets afskrivninger	<u>149</u>	<u>149</u>
Akkumulerede afskrivninger 31. december	<u>1.154</u>	<u>1.005</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>35</u>	<u>184</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

10. Afledte finansielle instrumenter

	<u>Hovedstol (tkr.)</u>	<u>Dagsværdi (tkr.)</u>
Aktiefutures, køb	35.986	231
Valutaterminsforretning	26.013	<u>-83</u>
		<u>148</u>
Renteswaps	1.389.348	14.624
Inflationsswaps	782.712	-28.713
Rentefutures, salg	379.581	<u>6.280</u>
		<u>-7.809</u>

11. Udskudte skatteaktiver

	2010	2009
	<u>t.kr</u>	<u>t.kr</u>
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Investeringsforeningsandele	-5.551	-6.255
Obligationer	0	328
Driftsmidler	<u>-40</u>	<u>-19</u>
Udskudte skatter, i alt	<u>-5.591</u>	<u>5.646</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.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<u>2010</u> <u>t.kr</u>	<u>2009</u> <u>t.kr</u>
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.		
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	188.939	115.632
Overført af årets resultat	<u>19.221</u>	<u>73.307</u>
Saldo 31. december	<u>208.160</u>	<u>188.939</u>
Basiskapital og solvenskrav:		
Egenkapital i alt	224.183	204.962
Ansvarlig indskudskapital - dog max. 50 % af solvenskrav	2.275	2.275
Udskudte skatteaktiver	<u>-5.591</u>	<u>-5.946</u>
Basiskapital	<u>220.867</u>	<u>201.291</u>
Kapitalkrav	<u>32.453</u>	<u>32.453</u>

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

Der er i 2010 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.

	2010	2009
	t.kr	t.kr
14. Erstatningshensættelser		
Hensættelser primo	804.321	697.520
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-73.282	-66.172
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-64.217	-13.400
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-3.147	-3.001
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	148.578	154.371
Diskontering (løbetidsforkortelse)	32.554	28.072
Kursregulering	36.554	6.931
Inflationsswaps	<u>-32.166</u>	<u>0</u>
Hensættelser ultimo brutto	<u>849.195</u>	<u>804.321</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)**15. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser brutto 888.205 t.kr. er der registreret aktiver for 1.022.140 t.kr., der fordeles således:

	<u>t.kr</u>
Investeringsforeningsandele	143.967
Obligationer	788.259
Tilgodehavende renter	13.647
Indestående i bank	<u>76.267</u>
I alt	<u>1.022.140</u>

Til sikkerhed for finansielle instrumenter med en nettoværdi pr. 31. december 2010 på -7.809 tkr. er stillet indlån i kreditinstitutter på 26.212 tkr.

Til sikkerhed for repo-gæld på 152.211 tkr. er stillet obligationer med en bogført værdi pr. 31. december 2010 på 141.894 tkr.

16. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7 pct. point	16.461
Rentefald på 0,7 pct. Point	-20.350
Aktiekursfald på 12 pct.	-10.538
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-245
Tab på modparter på 8 pct.	-4.107

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

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)**17. Nærtstående parter**

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

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

	2010	2009
	t.kr	t.kr
18. Branchefordeling		
Arbejdsskadeforsikring		
Bruttopræmier	157.217	178.174
Bruttopræmieindtægter	161.191	180.736
Bruttoerstatningsudgifter	-93.380	-149.305
Bruttodriftsomkostninger	-13.998	-14.233
Resultat af afgiven forretning	-39.793	24.126
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-1.401	-849
Forsikringsteknisk resultat	12.619	40.475
Antal erstatninger	1.235	1.284
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	120	120
Erstatningsfrekvens	0,07	0,07

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

19. Ledelseshverv

Direktion

Direktør Henrik Harrestrup

Varetager ikke andre ledelseshverv.

Bestyrelse

Formand Lars Andersen

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

Næstformand Carsten Møller Pedersen

- Direktør i Midtjysk Forsikring G/S.
- Direktør i Easywine ApS.
- Bestyrelsesmedlem 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.

Niels Meldgård Pedersen

- Afdelingsdirektør i Købstædernes Forsikring.
- Bestyrelsesmedlem i Terrorforsikringspool for skadesforsikring.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)**19. Ledeshverv (fortsat)**

Dennis René Petersen

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

Jørgen Ladekjær

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

Birgitte Tausen

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

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

20. Femårsoversigt

1.000 kr.	2010	2009	2008	2007	2006
HOVEDTAL					
Bruttopræmieindtægter	157.217	178.174	185.373	181.550	169.668
Bruttoerstatningsudgifter	93.380	149.863	111.254	128.983	119.269
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	13.998	14.233	15.464	14.592	15.916
Resultat af genforsikring	-39.793	24.126	-1.488	-26.485	179
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-1.401	-849	530	1.096	3.610
Forsikringsteknisk resultat	12.619	40.475	57.697	12.586	38.272
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	11.542	53.186	-106.827	22.343	17.310
Årets resultat	19.221	73.307	-46.354	27.171	40.883
Afløbsresultat	64.217	13.400	58.467	34.787	12.011
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	888.205	847.305	743.066	623.363	585.428
Forsikringsaktiver, i alt	69.623	106.163	79.855	87.516	116.854
Egenkapital, i alt	224.183	204.962	131.655	178.009	148.062
Aktiver, i alt	1.287.048	1.220.602	896.949	824.841	767.374
NØGLETAL					
Bruttoerstatningsprocent	57,9	82,6	60,0	71,0	70,3
Bruttoomkostningsprocent	8,7	7,9	8,3	8,0	9,4
Netto genforsikringsprocent	24,7	-13,3	0,8	14,6	-0,1
Combined ratio	91,3	77,2	69,1	93,6	79,6
Operating ratio	92,1	77,5	69,0	93,1	77,9
Relativt afløbsresultat	8,0	1,9	10,1	6,4	2,5
Egenkapitalforrentning i pct.	9,0	43,6	-29,9	16,7	32,6
Solvensdækning	6,8	6,2	3,6	5,6	4,6

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

21. Risikoplysninger

Forsikringsrisici

Accept og præmier

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

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

Genforsikring

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

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

Genforsikringsprogrammet for 2011 er tegnet efter de samme retningslinjer som i 2010.

Afløbsrisiko

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

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

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

21. Risikooplysninger (fortsat)

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

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

Finansielle risici

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

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

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

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

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

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