

**FORSIKRINGSSELSKABET NÆRSIKRING A/S**

**ÅRSRAPPORT 2018**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger.....	1
Ledelsespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors erklæringer .....	3
Ledelsesberetning .....	8
Resultatopgørelse for 2018 .....	14
Balance pr. 31. december 2018.....	15
Egenkapitalopgørelse.....	17
Noter til årsrapporten .....	18

## **SELSKABSOPLYSNINGER**

### **Selskab**

Forsikringselskabet Nærsikring A/S

Farvervej 1C, 1.tv.,

8800 Viborg

CVR-nr. 73 46 50 28

### **Bestyrelse**

Direktør Jørgen Ladekjær, formand

Adm. direktør Ole Færch, næstformand

Direktør Jan Kamp Justesen

Adm. direktør Dennis René Petersen

Direktør Carsten Møller Pedersen

### **Direktion**

Direktør Henrik Harrestrup

### **Revision**

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11. april 2019.

### **Dirigent:**

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Forsikringselskabet Nærsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 12. marts 2019

### Direktion

Henrik Harrestrup  
direktør

### Bestyrelsen

Jørgen Ladekjær  
formand

Ole Færch  
næstformand

Dennis René Petersen

Jan Kamp Justesen

Carsten Møller Pedersen

## TIL KAPITALEJERNE I FORSIKRINGSELKABET NÆRSIKRING A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Forsikringselskabet Nærsikring A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser, som omhandlet i artikel 5, stk. 1 i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Forsikringselskabet Nærsikring A/S den 14.09.1983 for regnskabsåret 1984. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 35 år frem til og med regnskabsåret 2018.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Erstatningshensættelser	<i>Forholdet er behandlet således i revisionen</i>
<p>Erstatningshensættelserne udgør pr. 31.12.2018 815 mio.kr. vedrørende arbejdsskadeforsikringer.</p> <p>Opgørelsen af erstatningshensættelserne er kompleks og er i et betydeligt omfang påvirket af ledelsens skøn, baseret på vurderinger og antagelser. Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til ændringer i antagelser, ligesom de anvendte metoder samt modeller kan have væsentlig indflydelse på målingen af hensættelserne til indtrufne skader og det forsikringstekniske resultat. Som følge heraf er der risiko for, at erstatningshensættelserne ikke måles med anvendelse af passende modeller og realistiske antagelser.</p> <p>Følgende elementer er særligt komplekse og/eller er i betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, vurderinger og metoder, hvor selv mindre ændringer kan have væsentlig betydning:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Forventninger til fremtidig inflation og lønudvikling</li> <li>• Bedste skøn over fremtidige udbetalinger på indtrufne skader og deres forfaldstidspunkter</li> </ul> <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af erstatningshensættelser i noten anvendt regnskabspraksis.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af erstatningshensættelserne.</p> <p>Vores revisionshandling, hvori vi har inddraget Deloitte's internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vurdering og test af design, implementering samt operationel effektivitet for nøglekontroller tilknyttet opgørelsen af erstatningshensættelserne</li> <li>• Vurdering af de anvendte data, metoder, modeller samt antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser</li> <li>• Genberegning af udvalgte andele af erstatningshensættelserne</li> <li>• Udfordring af ændringer til de anvendte antagelser og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i branche-standarder og praksis</li> </ul>

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som

ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

**Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet (fortsat)**

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.



**Udtalelse om ledelsesberetningen (fortsat)**

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 12. marts 2019

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Lars Kronow

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne19708

Brian Schmit Jensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne40050

## 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. Herudover yder selskabet forsikringsmæssig administration på de arbejdsskadeforsikringer, der er omfattet af co-assurance.

### Økonomisk udvikling

Årets resultat betragtes samlet set som utilfredsstillende.

I forbindelse med en aktionærs udtræden pr. 1. januar 2018 og samtidig ophør af co-assuranceaftale er selskabets præmiegrundlag reduceret med ca. 18 mio. kr. Når der bortses herfra har selskabets bruttopræmieindtægter og forretningsomfang udvist en tilfredsstillende stigning i 2018.

Det forsikringstekniske resultat udviser et resultat på -2,5 mio. kr., hvilket ikke anses for tilfredsstillende. Resultatet er negativt påvirket af Nærsikrings forventede andel af udgifterne i forbindelse med konkursen i forsikringselskabet Alpha Insurance. I henhold til arbejdsskadeloven har Nærsikring sammen med den øvrige del af forsikringsbranchen en obligatorisk hæftelse i forhold til dækning af de arbejdsskader, der ikke dækkes som følge af konkursen. Udgiften er for Nærsikrings vedkommende foreløbigt opgjort til 8 mio. kr.

Det opnåede investeringsafkast på -4,6 mio. kr. betragtes ikke som tilfredsstillende, og er negativt påvirket af uroen på de finansielle markeder, og herunder de faldende aktiekurser, især i den sidste del af året.

### Risikoforhold

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.

## LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

### Risikoforhold (fortsat)

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

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

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.

De væsentligste følsomhedsanalyser, som selskabet pr. 31. december 2018 har udarbejdet i henhold til § 126 g i lov om finansiel virksomhed, fremgår nedenfor:

	SCR			MCR		
	Stress	Kapitalgrundlag (t.kr.)	Solvensdækning	Stress	Kapitalgrundlag (t.kr.)	Solvensdækning
Renterisici	-200 bp	330.317	1,31	-200 bp	325.904	4,69
Aktierisici	-100%	469.016	2,26	-100%	469.016	8,39
Kreditspændrisici (DK statsobl. m.v.)	-30%	261.412	1,25	-55%	69.758	1,25

### Kapitalforhold og solvens

I forbindelse med to aktionærers udtræden har selskabet tilbagekøbt egne aktier til en samlet værdi af 121,1 mio. kr. ved gennemførelse af kapitalnedsættelse på i alt nominelt 875.000 kr.

Selskabet har pr. 31. december 2018 opgjort sit solvenskapitalkrav til 212,7 mio. kr. (224,5 mio. kr. i 2017). Kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet udgør 489,4 mio. kr. (565,7 mio. kr. i 2017). Solvensdækningen er således pr. 31. december 2018 2,3 (2,5 i 2017).

Selskabet har opgjort sit solvenskapitalkrav ved anvendelse af den forud definerede standardmodel under Solvens II.

## LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

### Lønpolitik

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

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

Selskabets bestyrelse modtager ikke honorar.

Direktionen er ansat på almindelige ansættelsesvilkår og aflønningen vurderes årligt. Aflønningen består af fast løn og pension, og indeholder ikke nogen former for incitaments- eller performanceafhængig aflønning.

Bestyrelsen fastsætter direktionens løn inden for rammerne af selskabets lønpolitik. Direktionens aflønning vurderes hvert år i forhold til udviklingen i markedspraksis og selskabets specifikke behov. Ud over den faste løn og pension oppebærer direktionen fri bil samt telefon og internetopkobling.

I forbindelse med direktørens fratrædelse tildeles ingen ekstraordinære fratrædelsesgodtgørelser ud over, hvad direktøren jf. kontrakt er berettiget til af løn i henhold til gældende opsigelsesvarsel.

Bestyrelsen har vurderet, at der ikke er øvrige ansatte hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.

Bestyrelsen påser mindst én gang årligt, at lønpolitikken overholdes, samt at lønpolitikken tilpasses selskabets udvikling. Ændringer og tilpasninger fremlægges til godkendelse på selskabets generalforsamling.

## LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

### Måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

I forbindelse med reglerne om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og fastsættelse af måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, har Nærsikrings bestyrelse fastlagt en målsætning om, at selskabet har 1-2 kvindelige medlemmer af bestyrelsen, svarende til 15-30 %, senest i 2020. På nuværende tidspunkt er der ingen kvindelige medlemmer af bestyrelsen.

Selskabet opfordrer aktionærerne til, ved fremtidig udpegning af medarbejdere, der skal indvælges i bestyrelsen, at udpege en kvindelig leder fra deres organisation som bestyrelsesrepræsentant. Der er ikke nogen aktionærer der i 2018 har udpeget en kvindelig repræsentant til bestyrelsen.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

### Selskabets forventede udvikling

Opgørelsen af volatilitetsjusteringen (VA), som er et fast tillæg til den likvide del af diskonteringskurven, er ændret af EIOPA i 2019. Ændringen medfører, at VA-tillægget fremover vil tage højde for optionsjustering af danske realkreditobligationer.

Ændringen i VA-tillægget påvirker opgørelsen af erstatningshensættelserne, som for Nærsikrings vedkommende vil blive forøget med ca. 10 mio. kr.

I forbindelse med, at Sønderjysk Forsikring udtræder som aktionær i Nærsikring pr. 1. januar 2019, er der gennemført en porteføljeoverdragelse af de forsikringer, som Sønderjysk Forsikring har indtegnet i Nærsikring. Nærsikrings præmiegrundlag er som følge heraf reduceret med ca. 29 mio. kr.

Selskabet planlægger at gennemføre en spaltning med virkning fra 1. januar 2019. I denne forbindelse vil selskabets erstatningshensættelser og tilhørende investeringsaktiver indtil 31. december 2018 blive udspaltet til et nyt forsikringselskab, hvis formål udelukkende bliver at afvikle disse erstatningshensættelser. Nærsikrings forsikringsforretning og forsikringsaftaler forbliver uændret i Nærsikring.

Lokal Forsikring har ved regnskabsårets udløb meddelt, at selskabet udtræder af Nærsikrings aktionærkreds pr. 1. januar 2020 og samtidig ønsker at medtage den indtegnede forsikringsportefølje i Nærsikring. Nærsikrings præmiegrundlag vil pr. 1. januar 2020 blive reduceret med ca. 17 mio. kr. som følge heraf.

## LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

### Aktionærforhold

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

Thisted Forsikring A/S, Thisted

LB Forsikring A/S, København K

Lokal Forsikring G/S, Næstved

Interferens I ApS – (v/ Nem Forsikring A/S, Skanderborg, Vestjylland Forsikring gs, Videbæk og Forsikringselskabet Vejle Brand g/s, Vejle)

Interferens III ApS – (v/ Forsikringselskabet Himmerland G/S, Aars, Forsikringselskabet Vendsyssel A/S, Hjørring og HF Forsikring G/S, Holbæk)

### Ledelseshverv

#### Bestyrelse

*Formand Jørgen Ladekjær*

- Direktør i Vestjylland Forsikring gs.
- Direktør og medlem af bestyrelsen i IEC A/S og IEC 2 ApS.
- Direktør i Interferens I ApS.
- Formand for bestyrelsen i Amorta A/S.
- Næstformand for bestyrelsen i Gensidig Forsikring.
- Medlem af bestyrelsen i Taksatorringen og Videbæk Energiforsyning A/S (inkl. 3 datterselskaber).
- Delegeret i AP Pension.

*Næstformand Ole Færch*

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

**LEDELSESBERETNING (FORTSAT)****Ledelseshverv (fortsat)****Bestyrelsen (fortsat)***Carsten Møller Pedersen*

- Direktør i Nem Forsikring A/S og Interferens I ApS.
- Medlem af bestyrelsen i IEC A/S, PI Applications A/S, Next Forsikring A/S og Amorta A/S.

*Dennis René Petersen*

- Adm. direktør i Thisted Forsikring A/S.
- Adm. direktør i Foreningen af forsikringstagere i Thisted Forsikring f.m.b.a.
- Direktør i Interferens II ApS.
- Medlem af bestyrelsen i Thy Erhvervs Invest A/S og Amorta A/S.
- Delegeret i AP Pension.

*Jan Kamp Justesen*

- Direktør i LB Forsikring A/S.
- Direktør i LB Foreningen f.m.b.a.
- Formand for bestyrelsen i LB-IT A/S, Semen Ejendomsaktieselskab og Randan A/S.
- Næstformand for bestyrelsen i International Woodland Company A/S, International Woodland Company Holding A/S og International Woodland Company Employee ApS.
- Medlem af bestyrelsen i Terrorforsikringspoolen og Amorta A/S.
- Medlem af repræsentantskabet i Lån & Spar Bank A/S.

**Direktion***Direktør Henrik Harrestrup*

- Direktør i Amorta A/S.

**Resultatdisponering**

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat disponeres således:

	2018
	<u>t.kr.</u>
Udbytte	0
Overført til næste år	<u>-5.061</u>
	<u><b>-5.061</b></u>

## RESULTATOPGØRELSE

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr</u>	<u>2017</u> <u>t.kr</u>
Bruttopræmier	1	106.445	118.180
Afgivne forsikringspræmier		-900	-959
Ændring i præmiehensættelser	1	1.672	-683
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		<u>146</u>	<u>-72</u>
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>		<b><u>107.363</u></b>	<b><u>116.466</u></b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>2</b>	<b><u>4</u></b>	<b><u>7</u></b>
Udbetalte erstatninger		-80.431	-75.845
Modtaget genforsikringsdækning		2.476	3.090
Ændring i erstatningshensættelser	3	-14.883	-14.604
Ændring i risikomargen		5.627	-1.419
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	4	<u>-7.035</u>	<u>-13.170</u>
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>5</b>	<b><u>-94.246</u></b>	<b><u>-101.948</u></b>
Erhvervsomkostninger		-7.087	-7.293
Administrationsomkostninger		<u>-8.500</u>	<u>-4.849</u>
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>6</b>	<b><u>-15.587</u></b>	<b><u>-12.142</u></b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b><u>-2.466</u></b>	<b><u>2.383</u></b>
Renteindtægter og udbytter m.v.		22.735	22.330
Kursreguleringer	7	-15.775	-10.086
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed		<u>-1.266</u>	<u>-1.571</u>
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b><u>5.694</u></b>	<b><u>10.673</u></b>
<b>Forrentning og kursregl. af forsikringsm. hensættelser</b>	<b>8</b>	<b><u>-10.247</u></b>	<b><u>-12.325</u></b>
<b>INV.AFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING</b>			
<b>AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE</b>		<b><u>-4.553</u></b>	<b><u>-1.652</u></b>
<b>Andre indtægter</b>		<b>1.409</b>	<b>1.235</b>
<b>Andre udgifter</b>		<b><u>-628</u></b>	<b><u>-526</u></b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b><u>-6.238</u></b>	<b><u>1.440</u></b>
<b>Skat</b>	<b>9</b>	<b><u>1.177</u></b>	<b><u>-145</u></b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b><u>-5.061</u></b>	<b><u>1.295</u></b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Anden totalindkomst		0	0
Skatteeffekt heraf		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Anden totalindkomst, i alt</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>SAMLET TOTALINDKOMST</b>		<b><u>-5.061</u></b>	<b><u>1.295</u></b>



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

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr</u>	<u>2017</u> <u>t.kr</u>
Driftsmidler	10	458	596
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>458</b>	<b>596</b>
Kapitalandele		3	3
Investeringsforeningsandele		163.262	143.697
Obligationer		<u>1.098.356</u>	<u>1.249.585</u>
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>1.261.621</b>	<b>1.393.285</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b><u>1.261.621</u></b>	<b><u>1.393.285</u></b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		<u>44.272</u>	<u>50.685</u>
<b>Genforsikringsandele af de forsikr.mæs.hens., i alt</b>		<b><u>44.272</u></b>	<b><u>50.685</u></b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		<u>7.465</u>	<u>7.179</u>
<b>Tilgodehavender i f.m. direkte forsikr.kontrakter, i alt</b>		<b><u>7.465</u></b>	<b><u>7.179</u></b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		<u>8.743</u>	<u>0</u>
<b>Andre tilgodehavender, i alt</b>		<b><u>8.743</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b><u>60.480</u></b>	<b><u>57.864</u></b>
Aktuelle skatteaktiver		10.579	15.158
Udskudte skatteaktiver	12	4.375	3.199
Likvide beholdninger	13	<u>104.733</u>	<u>84.540</u>
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b><u>119.687</u></b>	<b><u>102.897</u></b>
Tilgodehavende renter		1.302	1.576
Andre periodeafgrænsningsposter		<u>157</u>	<u>177</u>
<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b><u>1.459</u></b>	<b><u>1.753</u></b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b><u>1.443.705</u></b>	<b><u>1.556.395</u></b>

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

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr</u>	<u>2017</u> <u>t.kr</u>
Aktiekapital		3.425	4.300
Sikkerhedsfond		11.723	11.723
Overført overskud		<u>474.240</u>	<u>599.480</u>
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	14	<b><u>489.388</u></b>	<b><u>615.503</u></b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	15	<b><u>1.850</u></b>	<b><u>2.275</u></b>
<b>Præmiehensættelser</b>		<b><u>20.900</u></b>	<b><u>22.539</u></b>
<b>Erstatningshensættelser</b>	16	<b><u>814.753</u></b>	<b><u>824.299</u></b>
<b>Risikomargen på skadesforsikringskontrakter</b>		<b><u>47.626</u></b>	<b><u>53.399</u></b>
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	17	<b><u>883.279</u></b>	<b><u>900.237</u></b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		6.542	7.172
Gæld i forbindelse med genforsikring		113	143
Gæld i forbindelse med co-assurance		0	6.978
Afledte finansielle instrumenter	11	58.050	19.021
Anden gæld		<u>4.483</u>	<u>5.066</u>
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b><u>69.188</u></b>	<b><u>38.380</u></b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b><u>1.443.705</u></b>	<b><u>1.556.395</u></b>
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		
Branchefordeling	19		
Kapitalgrundlag	20		
Femårsoversigt	21		
Risikooplysninger	22		
Anvendt regnskabspraksis	23		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital	Sikkerheds- fond	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 31. december 2016</b>	<b>4.300</b>	<b>11.723</b>	<b>598.185</b>	<b>614.208</b>
<b>2017</b>				
Årets resultat	0	0	1.295	1.295
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst, i alt	0	0	1.295	1.295
<b>Egenkapitalbevægelser i 2017, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.295</b>	<b>1.295</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2017</b>	<b>4.300</b>	<b>11.723</b>	<b>599.480</b>	<b>615.503</b>
<b>2018</b>				
Årets resultat	0	0	-5.061	-5.061
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst, i alt	0	0	-5.061	-5.061
Tilbagekøb aktier 2018/kapitalnedsættelse	-850	0	-120.204	-121.054
Annullering af egne aktier	-25	0	25	0
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018, i alt</b>	<b>-875</b>	<b>0</b>	<b>-125.240</b>	<b>-126.115</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2018</b>	<b>3.425</b>	<b>11.723</b>	<b>474.240</b>	<b>489.388</b>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>1. Bruttopræmieindtægter</b>		
Bruttopræmier (direkte dansk forsikring)	106.445	118.180
Ændring i bruttopræmiehensættelser	1.672	-683
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	<u>146</u>	<u>-72</u>
<b>Årets bruttopræmieindtægter</b>	<b><u>108.263</u></b>	<b><u>117.425</u></b>
<b>2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>		
Renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r.	<u>4</u>	<u>7</u>
<b>3. Ændring i erstatningshensættelser</b>		
Ændring i erstatningshensættelser	-9.546	29.003
Løbetidsforkortelse	-15.800	-15.527
Ændring i anvendt diskonteringsssats	4.935	2.162
Værdiregulering af inflationsswaps	<u>35.294</u>	<u>-1.034</u>
	<b><u>14.883</u></b>	<b><u>14.604</u></b>
<b>4. Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser</b>		
Ændring i genforsikringsandel	-6.413	-12.123
Løbetidsforkortelse	-961	-1.207
Ændring i anvendt diskonteringsssats	<u>339</u>	<u>160</u>
	<b><u>-7.035</u></b>	<b><u>-13.170</u></b>
<b>5. Afløbsresultat</b>		
Afløbsresultat brutto	527	12.631
Afløbsresultat afgiven forretning	<u>-4.559</u>	<u>-10.080</u>
<b>Afløbsresultat f.e.r.</b>	<b><u>-4.032</u></b>	<b><u>2.551</u></b>

**NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>6. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår udgifter til provision for selskabets direkte forsikringskontrakter med	<u>7.087</u>	<u>7.293</u>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår desuden:		
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	4.336	3.984
Pension	675	735
Sociale udgifter	57	69
Lønsumsafgift	<u>727</u>	<u>675</u>
	<b><u>5.795</u></b>	<b><u>5.463</u></b>
Løn og pension til direktion indeholdt i ovennævnte (1 direktør)	<u>1.407</u>	<u>1.337</u>
Herudover oppebærer direktionen fri bil m.v. til en værdi af 103 t.kr.		
Aflønning til ledelsen består af fast løn, ekstraordinært tillæg i 2018 og pension, og indeholder ikke nogen former for incitaments- eller performanceafhængig aflønning. Selskabet har ingen øvrige forpligtelser til at yde pension til ledelsesmedlemmer.		
Honorar til bestyrelse	<u>0</u>	<u>0</u>
Andre ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<u>7</u>	<u>7</u>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed</b>		
<b>Deloitte</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	313	303
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	191	21
Andre ydelser	<u>79</u>	<u>205</u>
<b>Honorar til revisionsvirksomhed</b>	<b><u>583</u></b>	<b><u>529</u></b>

Andre erklæringer med sikkerhed omfatter afgivelse af lovpligtige erklæringer vedrørende registrerede aktiver og udarbejdelse af vurderingsberetning. Andre ydelser består af anden forretningsmæssig rådgivning.

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>7. Kursreguleringer</b>		
Investeringsforeningsandele	-2.035	2.812
Obligationer	-10.391	5.608
Afledte finansielle instrumenter	-38.564	-16.406
Valutakursreguleringer	<u>-79</u>	<u>-1.066</u>
	-51.069	-9.052
Ovf. værdiregulering af inflationsswaps	<u>35.294</u>	<u>-1.034</u>
	<b><u>-15.775</u></b>	<b><u>-10.086</u></b>
<b>8. Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>		
Løbetidsforkortelse	-14.839	-14.320
Ændring i anvendt diskonteringsats	4.596	2.002
Renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r.	<u>-4</u>	<u>-7</u>
	<b><u>-10.247</u></b>	<b><u>-12.325</u></b>
<b>9. Skat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	1
Ændring af udskudt skat	<u>-1.214</u>	<u>144</u>
	<b><u>-1.214</u></b>	<b><u>145</u></b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Aktuel skatteprocent	22,0 %	22,0 %
Ikke skattepligtige aktiegevinster m.v.	<u>-2,5 %</u>	<u>-12,0 %</u>
	<b><u>19,5 %</u></b>	<b><u>10,0 %</u></b>
<b>10. Driftsmidler</b>		
Anskaffelsessummer 1. januar	1.740	1.257
Tilgang i året	0	546
Afgang i året	<u>-450</u>	<u>-63</u>
Anskaffelsessummer 31. december	<u>1.290</u>	<u>1.740</u>

**NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>10. Driftsmidler (fortsat)</b>		
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	1.144	1.069
Tilbageført vedr. afgang i året	-450	-63
Årets afskrivninger	<u>138</u>	<u>138</u>
Akkumulerede afskrivninger 31. december	<u>832</u>	<u>1.144</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>458</u></b>	<b><u>596</u></b>

**11. Afledte finansielle instrumenter**

	<u>Hovedstol (tkr.)</u>	<u>Dagsværdi (tkr.)</u>
Valutaterminforretning	56.002	292
Renteswaps	472.500	92.184
Inflationsswaps	813.000	<u>-150.526</u>
		<u>-58.050</u>

Rente- og inflationsswaps er indgået til afdækning af risikoen på selskabets erstatningshensættelser. Løbetiden på instrumenterne er sammensat, så de er tilpasset varigheden og betalingsstrømmen på forpligtelserne. Instrumenterne har en løbetid på mellem 1 og 29 år.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>12. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Investeringsforeningsandele	-3.134	-3.134
Driftsmidler	-10	-17
Skattemæssigt underskud	<u>-1.269</u>	<u>-48</u>
<b>Udskudte skatter, i alt</b>	<b><u>-4.413</u></b>	<b><u>-3.199</u></b>
<b>Opløsning af sikkerhedsfonden vil udløse en skat på ca.</b>	<b><u>2.579</u></b>	<b><u>2.579</u></b>

Der er i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinjer 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)**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>13. Likvide beholdninger</b>		
Sikkerhedsstillelse på afledte finansielle instrumenter	71.600	35.450
Aftaleindlån med løbetid under 2 år	25.241	25.241
Øvrige likvide beholdninger	<u>7.892</u>	<u>23.849</u>
	<b><u>104.733</u></b>	<b><u>84.540</u></b>
<b>14. Egenkapital</b>		
<b>Aktiekapital</b>		
Saldo pr. 1. januar	4.300	4.300
Kapitalnedsættelse og annullering af egne aktier	<u>-875</u>	<u>0</u>
<b>Saldo 31. december</b>	<b><u>3.425</u></b>	<b><u>4.300</u></b>
Aktiekapitalen er fordelt således:		
137 stk. aktier á 25 t.kr.	<u>3.425</u>	<u>4.300</u>
<b>Sikkerhedsfond</b>		
<b>Saldo 31. december</b>	<b><u>11.723</u></b>	<b><u>11.723</u></b>

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.

Selskabets kapitalgrundlag, som medgår til dækning af solvenskapitalkravet, udgøres af den samlede egenkapital uden fradrag.

**15. Ansvarlig lånekapital**

Der er i 2018 udbetalt 105 t.kr. i renter af ansvarlig lånekapital.

Der er i 2018 ekstraordinært indfriet 425 t.kr. i ansvarlig lånekapital.

Ansvarlig indskudskapital er i danske kroner og forrentes med en årlig rente, der fastsættes på selskabets generalforsamling. Rentesatsen i 2018 er på 5%.

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



## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

## 15. Ansvarlig lånekapital (fortsat)

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
Følgende indskud overstiger 10% af den samlede ansvarlige indskudskapital:		
Forsikringselskabet Himmerland G/S	688	688
Thisted Forsikring g/s	250	250
Nem Forsikring A/S	250	250
Sønderjysk Forsikring G/S	0	250
LB Forsikring A/S	250	250

## 16. Erstatningshensættelser

Hensættelser primo	824.299	795.296
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-69.339	-67.206
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-527	-12.631
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-1.159	-1.522
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	85.908	95.963
Diskontering (løbetidsforkortelse)	15.800	15.527
Kursregulering	-4.935	-2.162
Inflationsswaps	<u>-35.294</u>	<u>1.034</u>
<b>Hensættelser ultimo brutto</b>	<b><u>814.753</u></b>	<b><u>824.299</u></b>

## 17. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser brutto 883.279 t.kr. er der registreret aktiver for 974.628 t.kr., der fordeles således:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
Obligationer	974.101	973.458
Tilgodehavende renter	<u>527</u>	<u>550</u>
<b>I alt</b>	<b><u>974.628</u></b>	<b><u>974.008</u></b>

**NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)****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, herunder aktionærer med betydende indflydelse, som led i den normale forsikringsdrift, afregnes på markedsmæssige vilkår.

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Der henvises til note 6, hvor transaktioner med ledelsen er oplyst.

Der henvises til side 12 i ledelsesberetningens afsnit ”Aktionærforhold” for oplysning om aktionærer med ejerandel på over 5% af aktiekapitalen.

**19. Branchefordeling**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>Arbejdsskadeforsikring</b>		
Bruttopræmier	106.445	118.180
Bruttopræmieindtægter	108.263	117.425
Bruttoerstatningsudgifter	-89.687	-91.868
Bruttodriftsomkostninger	-15.587	-12.142
Resultat af afgiven forretning	-5.459	-11.039
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	4	7
Forsikringsteknisk resultat	-2.466	2.383
Antal erstatninger	570	1.285
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (i t.kr)	151	75
Erstatningsfrekvens	0,04	0,07

**20. Kapitalgrundlag**

Egenkapital	489.388	615.503
Opkøb af egne aktier 01.01.2018	<u>0</u>	<u>-49.784</u>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b><u>489.388</u></b>	<b><u>565.719</u></b>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

## 21. Femårsoversigt

1.000 kr.	2018	2017	2016	2015	2014 **)
<b>HOVEDTAL</b>					
Bruttopræmieindtægter	108.263	117.425	113.944	116.411	112.800
Bruttoerstatningsudgifter	89.687	91.868	29.802	40.589	4.066
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	15.587	12.142	11.679	12.248	11.151
Resultat af genforsikring	-5.459	-11.039	-3.362	-6.494	1.163
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	4	7	72	288	-2.552
Forsikringsteknisk resultat	-2.466	2.383	69.173	57.368	96.194
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-4.553	-1.652	-12.273	14.144	-4.876
Årets resultat	-5.061	1.295	44.825	53.813	69.857
Afløbsresultat	527	12.631	69.418	58.567	103.663
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	883.279	900.237	869.060	865.693	952.975
Forsikringsaktiver, i alt	44.272	50.685	62.808	63.336	77.975
Egenkapital, i alt	489.388	615.053	614.208	569.383	469.958
Aktiver, i alt	1.443.705	1.556.395	1.504.811	1.472.688	1.441.922
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttoerstatningsprocent	82,8	78,2	26,2	34,9	3,6
Bruttoomkostningsprocent	14,4	10,3	10,2	10,5	9,9
Netto genforsikringsprocent	5,0	9,4	3,0	5,6	-1,0
Combined ratio *)	102,3	98,0	39,4	51,0	12,5
Operating ratio	102,3	98,0	39,3	50,8	12,7
Relativt afløbsresultat	0,1	1,6	8,8	7,2	11,5
Egenkapitalforrentning i pct.	-0,9	0,2	7,6	10,4	16,1

\*) Combined ratio excl. Alpha Insurance under konkurs i 2018 udgør 95,1.

\*\*) Sammenligningstallene for 2014 er ikke sammenlignelige med 2015 – 2018 som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis pr. 1. januar 2016.

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

### 22. 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 2019 er tegnet efter de samme retningslinjer som i 2018.

##### 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)

### Afløbsrisiko (fortsat)

Sagsgangen og sagsforløbet i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring 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 Arbejdsmarkedets Erhvervssikring, 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 diskonterings-sats. 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 to anerkendte porteføljeforvaltere, som løbende rapporterer til selskabets direktion og bestyrelse.

Påvirkningen af egenkapitalen ved forskellige finansielle hændelser fastsat af Finanstilsynet, fremgår af ledelsesberetningen.

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

### 23. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser er ændret med virkning fra 2019. Enkelte ændringer i oplysningsbestemmelserne er implementeret i 2018.

Den anvendte regnskabspraksis er herudover 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 indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **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 og ændring i risikomargen. Præmier indregnes som præmieindtægter i henhold til risikoeksponeringen over dækningsperioden.

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

### **Forsikringsteknisk rente**

Forsikringsteknisk rente indeholder et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r.

Renten beregnes på grundlag af årets gennemsnitlige diskonteringsrentesats, der svarer til hensættelsernes forventede afviklingstid. Rentesatsen er i 2018 på 0,02 %.

### **Erstatningsudgifter for egen regning**

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

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 og ændring i den anvendte diskonteringsrentesats, indregnes i forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

### **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.

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

### 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.

#### Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser

Den del af ændring i erstatningshensættelserne, der kan henføres til løbetidsændring samt ændring i den anvendte diskonteringsrate, opføres her, tillige med modposten til den beregnede forsikringstekniske rente.

#### 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.



## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

### 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 22,0 %.

Udskudt skat hensættes 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 anskaffelseskost 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

#### Finansielle investeringsaktiver

Børsnoterede obligationer, investeringsforeningsandele og kapitalandele værdiansættes til den på balance-tidspunktet seneste noterede børskurs for alle handler. Køb og salg indregnes på afregningsdagen.

Unoterede kapitalandele og obligationer værdiansættes til dagsværdi.

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter værdiansættes til dagsværdi. Den positive eller negative dagsværdi indregnes under andre finansielle investeringsaktiver eller gæld. Køb og salg indregnes på afregningsdagen.

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.

Alle afledte finansielle instrumenter vedrører dagsværdisikring og regulering af dagsværdien indregnes under resultatopgørelsen.

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

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

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Præmiehensættelser

Præmiehensættelser opgøres på baggrund af en periodisering af de opkrævede præmier jf. den forenklede metode, der er beskrevet i § 69 a i regnskabsbekendtgørelsen.

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN (FORTSAT)

### Erstatningshensættelser

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.

Erstatningshensættelserne er diskonteret ved anvendelse af EIOPA's risikofrie rentekurve inkl. volatilitets-tillæg.

Erstatningshensættelser indeholder endvidere de beløb der efter bedste skøn forventes at skulle afholdes til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

### Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargen opgøres ud fra forudsætningerne omkring beregning af solvenskapitalkravet, og beregnes ved opgørelse af cashflow, hvor de fremtidige solvenskapitalkrav beregnes ved hjælp af approksimationer og tilbagediskonteres.