

# ÅRSRAPPORT

---

2015

Dato: / 2016 \_\_\_\_\_

Dirigent: \_\_\_\_\_

## Indholdsfortegnelse

1	Ledelsespåtegning
2	Den uafhængige revisors erklæringer
3	Selskabsoplysninger
4	Ledelsesberetning
7	Resultatopgørelse
7	Totalindkomstopgørelse
8	Balance
10	Egenkapitalopgørelse
11	Noter

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dagsdato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for HF Forsikring G/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

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

Holbæk, den 16. marts 2016

Kim Nielsen  
*administrerende direktør*

Ole Clæfer  
*regnskabschef*

Godkendt af bestyrelsen:

Henning Kjær Petersen  
*formand*

Knud Madsen  
*næstformand*

Lars Rutkjær Pedersen

Freddye Andy Ervin Jensen Boesen

Erik Laurits Jensen

Kim Enemark

Poul Sønderkov

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til repræsentantskabet i HF FORSIKRING G/S

## **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HF FORSIKRING G/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

## **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Holbæk, den 16. marts 2016  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33771231

Jesper Edelbo  
statsautoriseret revisor

Claus Christensen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>SELSKABET:</b>	HF FORSIKRING G/S Ahlgade 41-43 4300 Holbæk  Telefon: 59432694 Fax: 59443012 E-mail: info@hf-forsikring.com Hjemmeside: www.hf-forsikring.com CVR-nr. 54 69 87 12  Regnskabsperiode : 1. januar - 31. december 2015 Hjemstedskommune: Holbæk
<b>BESTYRELSE:</b>	Henning Kjær Petersen <i>formand</i>  Knud Madsen <i>næstformand</i>  Lars Rutkjær Pedersen  Freddy Andy Ervin Jensen Boesen  Erik Laurits Jensen  Kim Enemark  Poul Sønderkov
<b>DIREKTION:</b>	Kim Nielsen <i>administrerende direktør</i>
<b>REVISOR:</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ahlgade 63 4300 Holbæk
<b>PENGEINSTITUT:</b>	Dragsholm Sparekasse Asnæs Centret 23 4550 Asnæs

# Ledelsesberetning

## SELKABETS HOVEDAKTIVITET

Selskabets hovedaktivitet er at drive forsikringsvirksomhed indenfor skadesforsikring i Danmark.

## ÅRETS RESULTAT

HF FORSIKRING's overskud for 2015 udgør 5,1 mio. kr. I samme periode sidste år blev resultatet et overskud på 4,6 mio.kr. Årets resultat er i overensstemmelse med ledelsens forventninger og betragtes som tilfredsstillende.

## SKADEFORSIKRINGSVIRKSOMHED

Det forsikringstekniske resultat for 2015 blev et overskud på 3,0 mio.kr. mod et overskud på 1,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

## INVESTERINGSVIRKSOMHED

Resultat af investeringsvirksomheden i 2015 efter overførsel til forsikringsteknisk rente blev et overskud på 2,8 mio. kr. mod et overskud på 3,3 mio. kr. i samme periode sidste år. På trods af en vis uro på værdipapirmarkedet, må resultatet af investeringsvirksomheden betragtes som tilfredsstillende.

## RISIKOFORHOLD

Styring af selskabets 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. Selskabets forsikringsmæssige risici er dels risikoen ved accept af forsikringer og præmiefastsættelse, katastroferisici samt reserverisikoen. 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. Selskabets investeringspolitik og risikomål fastsætter rammerne for selskabets maksimale risikovillighed.

## DEN FORVENTEDE UDVIKLING

Selskabet forventer, at den hårde konkurrence, der har udspillet sig på skadeforsikringsmarkedet de seneste år vil fortsætte i 2016.

Især markedet inden for privatforsikringer, som udgør ca. 85% af selskabets portefølje, er hårdt ramt. Årsagen er et meget bredt udbud af forsikringer og salgskanaler. Forsikringer udbydes i dag gennem pengeinstitutter, kreditforeninger, interesseorganisationer, ejendomsmæglere, automobilforhandlere m.fl. Også internetbaseret salg vinder frem og kunderne er derfor udsat for en massiv påvirkning.

Det er selskabets opfattelse, at en del af løsningen ligger i en øget digitalisering. Kunderne efterspørger i højere grad hurtige og lettilgængelige informationer og det på alle tider af døgnet. Det stiller krav til, at selskaberne, hvilket selskabet er ganske bevidst om. Vi har derfor i de kommende år fokus på en udvikling af den digitale løsningsmodel, hvor kunderne via en webportal har mulighed for at kunne trække tidstro informationer om sine forsikringer. Ud over et overblik over sine dækninger og pris, vil der være mulighed for at anmelde skader, generere tilbud m.v.

Selskabet er også bevidst om, at en fortsat produktudvikling er vigtigt i den fortsatte konkurrence på – ikke mindst - privatforsikringsområdet.

Med et øget fokus på produktudvikling, digitale løsninger, optimering af eget salgskorps (assurandører) samt øget og målrettet markedsføring, forventer selskabet, at vi i de kommende år kan vende udviklingen, ikke mindst i forhold til de yngre kundesegmenter, der er fremtidens kunder.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsperiodens afslutning, som påvirker årsrapporten.

## NÆRTSTÅENDE PARTER OG EJERFORHOLD

### *Bestemmende indflydelse:*

Kim Nielsen, administrerende direktør  
Henning Kjær Petersen, bestyrelsesformand  
Knud Madsen, bestyrelsesnæstformand  
Lars Rutkjær Pedersen, bestyrelsesmedlem  
Freddy Andy Ervin Jensen Boesen, bestyrelsesmedlem  
Erik Laurits Jensen, bestyrelsesmedlem  
Kim Enemark, bestyrelsesmedlem  
Poul Sønderkov, bestyrelsesmedlem

### *Øvrige nærtstående parter:*

HF-IT ApS, 100% ejet datterselskab  
Gensam Data A/S  
Nærsikring A/S

### *Ejerforhold*

Selskabet ejer 7,958 % af selskabskapitalen, nom. 6.610.000 i Gensam Data A/S.

Direktionen besidder bestyrelsespost i Gensam Data A/S.

Direktionen er direktør i datterselskabet HF-IT ApS, samt bestyrelsesmedlem i dette selskabs interessentskab, Gensafe Systems I/S, hvor HF-IT ApS har en ejerandel på 17,0 %. HF FORSIKRING G/S har en mellemregning med HT-IT ApS.

De nævnte hverv er godkendt af selskabets bestyrelse. Gensafe Systems I/S's formål er at foretage udvikling af IT-systemet Gensafe Pro samt øvrige forsikringsapplikationer.

Selskabet har tegnet selskabskapital i Nærsikring A/S med kr. 150.000, svarende til en ejerandel på 3,49 %.

# Ledelsesberetning

## OPGØRELSE AF SELKABETS KAPITALKRAV OG INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV

Selskabets individuelle solvensbehov opgøres som et beløb med en tidshorisont på 1 år. Solvensbehovet beregnes som det beløb, der er nødvendigt for, at selskabet kan dække risikoen på den eksisterende forretning såvel som ny forretning, som forventes indtegnet inden for de følgende 12 måneder.

Solvensbehovet opgøres i overensstemmelse med bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber nr. 1313 af 8. december 2014.

### Kapitalkrav

Selskabets kapitalkrav pr. 31. december 2015 kan opgøres således:

	31.12.15	31.12.14
Basiskapital		
Egenkapital - ultimo - opgjort efter solvensbekendtgørelsen	90.932	85.912
Risikotillæg	-3.072	-3.400
Immaterielle anlægsaktiver	-312	0
<b>BASISKAPITAL - ULTIMO - opgjort efter solvensbekendtgørelsen</b>	<b>87.548</b>	<b>82.512</b>

### Individuelle solvensbehov

Selskabets individuelle solvensbehov kan opgøres således:

	31.12.15	31.12.14
Individuelt solvensbehov	41.074	40.576
Solvenskravet svarende til minimumssolvenskrav	27.750	27.750
Solvensdækning på basis af individuelt solvensbehov	213%	202%
Solvensdækning på basis af minimumssolvenskrav	315%	297%



# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

		HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	NOTE	2015	2014	2015	2014
Bruttopræmier		44.894	48.432	44.894	48.432
Afgivne forsikringspræmier		-7.792	-8.044	-7.792	-8.044
Ændring i præmiehensættelser		1.284	1.583	1.284	1.583
<b>PRÆMIEINDTÆGTER F.E.R.</b>		<b>38.386</b>	<b>41.971</b>	<b>38.386</b>	<b>41.971</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	1	26	-162	26	-162
Udbetalte erstatninger		25.488	38.035	25.488	38.035
Modtaget genforsikringsdækning		-3.193	-10.287	-3.193	-10.287
Ændring i erstatningshensættelser		-7.684	-2.002	-7.684	-2.002
Ændring i genfors.andel af erstatningshensæt.		6.506	1.108	6.506	1.108
<b>ERSTATNINGSUDGIFTER F.E.R.</b>	2	<b>21.117</b>	<b>26.854</b>	<b>21.117</b>	<b>26.854</b>
Erhvervsomkostninger		4.726	4.341	4.726	4.341
Administrationsomkostninger		10.283	9.862	10.302	9.882
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		-676	-1.120	-676	-1.120
<b>FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER F.E.R.</b>	3	<b>14.333</b>	<b>13.083</b>	<b>14.352</b>	<b>13.103</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	4	<b>2.962</b>	<b>1.872</b>	<b>2.943</b>	<b>1.852</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	5	-398	-774	0	0
Indtægter af investeringsejendomme		677	733	677	733
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.186	1.888	1.186	1.888
Kursreguleringer	6	1.365	1.716	829	662
Renteudgifter		-50	-40	-32	0
Administrationsomk. i.f.m. investeringsvirksomhed		-24	-112	-24	-112
<b>INVESTERINGSFAKAST</b>		<b>2.756</b>	<b>3.411</b>	<b>2.636</b>	<b>3.171</b>
<b>FORRENTNING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER</b>		<b>78</b>	<b>-79</b>	<b>78</b>	<b>-79</b>
<b>INVESTERINGSFAKAST EFTER FORRENTNING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER</b>		<b>2.834</b>	<b>3.332</b>	<b>2.714</b>	<b>3.092</b>
Andre indtægter	7	92	94	92	94
Andre omkostninger	8	68	68	68	68
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>5.820</b>	<b>5.230</b>	<b>5.681</b>	<b>4.970</b>
Skat	9	-696	-622	-557	-362
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>5.124</b>	<b>4.608</b>	<b>5.124</b>	<b>4.608</b>
Anden totalindkomst:					
Værdiregulering domicilejendom		-148	-99	-148	-99
- skatteværdi heraf		44	18	44	18
<b>Anden totalindkomst i alt</b>		<b>-104</b>	<b>-81</b>	<b>-104</b>	<b>-81</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>		<b>5.020</b>	<b>4.527</b>	<b>5.020</b>	<b>4.527</b>

## Balance pr. 31. december 2015

		HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	NOTE	2015	2014	2015	2014
<b>AKTIVER</b>					
IT-udviklingsprojekter	10	312	0	312	0
<b>IMMATERIELLE AKTIVER I ALT</b>		<b>312</b>	<b>0</b>	<b>312</b>	<b>0</b>
Driftsmidler	11	309	697	309	697
Domicilejendomme	12	5.700	5.700	5.700	5.700
<b>MATERIELLE AKTIVER I ALT</b>		<b>6.009</b>	<b>6.397</b>	<b>6.009</b>	<b>6.397</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>		<b>6.321</b>	<b>6.397</b>	<b>6.321</b>	<b>6.397</b>
<b>Investerings ejendomme</b>	13	19.600	19.600	19.600	19.600
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14	5.750	5.468	0	0
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>		<b>5.750</b>	<b>5.468</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele		19.485	17.203	22.674	19.877
Investeringsforeningsandele		21.496	16.902	21.496	16.902
Obligationer		62.872	68.764	62.872	68.764
Andre udlån		63	63	63	63
Indlån i kreditinstitutter		1.855	11	1.868	392
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>		<b>105.771</b>	<b>102.943</b>	<b>108.973</b>	<b>105.998</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</b>		<b>131.121</b>	<b>128.011</b>	<b>128.573</b>	<b>125.598</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		5.862	12.387	5.862	12.387
<b>Genforsikr. andel af hensætt. til forsikr. kontrakter i alt</b>		<b>5.862</b>	<b>12.387</b>	<b>5.862</b>	<b>12.387</b>
Tilgodehavende hos forsikringstagere		2.218	2.324	2.218	2.324
<b>Tilgodehavender ifm. direkte forsikringskontrakter i alt</b>		<b>2.218</b>	<b>2.324</b>	<b>2.218</b>	<b>2.324</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		565	2.315	565	2.315
<b>Andre tilgodehavender</b>		<b>174</b>	<b>258</b>	<b>174</b>	<b>258</b>
<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b>		<b>8.819</b>	<b>17.284</b>	<b>8.819</b>	<b>17.284</b>
Aktuelle skatteaktiver		184	243	184	243
Likvide beholdninger		2	4	2	4
<b>ANDRE AKTIVER I ALT</b>		<b>186</b>	<b>247</b>	<b>186</b>	<b>247</b>
Tilgodehavende renter		44	0	44	0
Andre periodeafgrænsningsposter		282	102	282	102
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT</b>		<b>326</b>	<b>102</b>	<b>326</b>	<b>102</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>146.773</b>	<b>152.041</b>	<b>144.225</b>	<b>149.628</b>

## Balance pr. 31. december 2015

		HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	NOTE	2015	2014	2015	2014
<b>PASSIVER</b>					
Grundfond		7.500	7.500	7.500	7.500
Opskrivningshenslæggelser		576	680	576	680
Overført overskud		82.856	77.732	82.856	77.732
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>		<b>90.932</b>	<b>85.912</b>	<b>90.932</b>	<b>85.912</b>
Præmiehensættelser		16.439	17.723	16.439	17.723
Erstatningshensættelser		31.230	38.948	31.230	38.948
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT</b>		<b>47.669</b>	<b>56.671</b>	<b>47.669</b>	<b>56.671</b>
Udsudte skatteforpligtelser	15	2.116	1.651	2.410	1.978
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT</b>		<b>2.116</b>	<b>1.651</b>	<b>2.410</b>	<b>1.978</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		84	469	84	469
Gæld til kreditinstitutter	16	150	1.387	150	1.387
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.862	2.759	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser		81	0	81	0
Anden gæld		2.879	3.192	2.899	3.212
<b>GÆLD I ALT</b>		<b>6.056</b>	<b>7.807</b>	<b>3.214</b>	<b>5.067</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>146.773</b>	<b>152.041</b>	<b>144.225</b>	<b>149.628</b>
Risikooplysninger	17				
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	18				
Følsomhedsoplysninger	19				
Hoved- og nøgletal	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

## Egenkapitalopgørelse

	KONCERN (1.000 kr.)				
	Grundfond	Opskriv. henlæg.	Overført resultat	2015	2014
Egenkapital primo	7.500	680	77.732	85.912	81.385
Årets resultat			5.124	5.124	4.608
Ændring i anvendt regnskabspraksis				0	0
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Værdiregulering - domicilejendom		-104		-104	-81
Egenkapital ultimo	<b>7.500</b>	<b>576</b>	<b>82.856</b>	<b>90.932</b>	<b>85.912</b>

	HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)				
	Grundfond	Opskriv. henlæg.	Overført resultat	2015	2014
Egenkapital primo	7.500	680	77.732	85.912	81.385
Årets resultat			5.124	5.124	4.608
Ændring i anvendt regnskabspraksis				0	0
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Værdiregulering - domicilejendom		-104		-104	-81
Egenkapital ultimo	<b>7.500</b>	<b>576</b>	<b>82.856</b>	<b>90.931</b>	<b>85.912</b>

Basiskapitalen pr. 31. december 2015 udgør t.kr. 87.548, svarende til egenkapitalen med fradrag af immaterielle aktiver og diskontering.

## Noter

	HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	2015	2014	2015	2014
<b>Note 1 - FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>				
Beløbet beregnes på grundlag af gennemsnitlige/ultimo opgørelser af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. med gennemsnitsrente for obligationer med en restløbetid på under 3 år.				
Gennemsnitsrente	-78	79	-78	79
Ændring i anvendt diskonteringsats	104	-241	104	-241
	<b>26</b>	<b>-162</b>	<b>26</b>	<b>-162</b>
<b>Note 2- AFLØBSRESULTAT</b>				
Afløbsresultat brutto	12.282	10.875	12.282	10.875
Afløbsresultat f.e.r.	4.701	-4.929	4.701	4.929
Afløbsresultatet for 2015 er væsentligt påvirket af implementeringen af ny hensættelsesmodel i 2014.				
<b>Note 3 - FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER F.E.R.</b>				
Provisioner m.m.	740	755	740	755
Personaleomkostninger	11.608	11.579	11.608	11.579
Driftsomkostninger vedrørende domicilejendommen	446	517	446	517
Af- og nedskrivninger	569	373	569	373
Andre erhvervs- og administrationsomkostninger	4.232	3.523	4.251	3.543
Heraf overført administration skade	-2.586	-2.544	-2.586	-2.544
Modtagne provisioner	-676	-1.120	-676	-1.120
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt</b>	<b>14.333</b>	<b>13.083</b>	<b>14.352</b>	<b>13.103</b>
<i>Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>				
Lovpligtig revision	320	320	339	339
Andre ydelser end revision	344	440	344	440
	664	760	683	779
<i>I forsikringsmæssige driftsomkostninger og erstatningsudgifter indgår følgende personaleudgifter:</i>				
Løn m.m.	9.254	9.296	9.254	9.296
Pension	1.002	989	1.002	989
Andre udgifter til social sikring	137	142	137	142
Lønsumsafgift	1.215	1.152	1.215	1.152
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>11.608</b>	<b>11.579</b>	<b>11.608</b>	<b>11.579</b>
Heraf udgør løn og pension til direktion	1.212	1.196	1.212	1.196
Vederlag til bestyrelse	482	500	482	500
Selskabet har i gennemsnit haft følgende heltidsbeskæftigede	20	20	20	20
<b>Specifikation af vederlag til bestyrelsen:</b>				
Henning Kjær Petersen , formand	125	123	125	123
Lars Rutkjær Pedersen, næstformand	59	74	59	74
Knud Madsen, næstformand	77	65	77	65
Freddy Andy Ervin Jensen Boesen	40	39	40	39
Jørgen Arnam-Olsen	17	42	17	42
Henning Johannes Kruse	13	38	13	38
Erik Laurits Jensen	53	43	53	43
Kim Enemark	50	41	50	41
Poul Sønderskov	48	35	48	35
	482	500	482	500

## Noter

### Note 4 - BRANCHEREGNSKAB

2015	Auto	Ulykke	Bygning	Løsøre	Øvrige
Bruttopræmier	17.929	4.559	12.810	9.630	1.250
Bruttoerstatningsudgifter	7.448	912	3.441	5.819	184
Bruttoadministrationsomkostninger	5.828	1.481	4.164	3.130	406
Resultat af afgiven forretning	5.508	884	5.450	-1.460	47
Ændring i andre hensættelser	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk rente	10	2	7	6	1
Forsikringsteknisk resultat	<b>-845</b>	<b>1.284</b>	<b>-238</b>	<b>2.147</b>	<b>614</b>

2014	Auto	Ulykke	Bygning	Løsøre	Øvrige
Bruttopræmier	20.105	4.907	13.271	10.318	1.413
Bruttoerstatningsudgifter	16.025	5.819	8.585	4.972	631
Bruttoadministrationsomkostninger	5.709	1.394	3.768	2.930	401
Resultat af afgiven forretning	-1.094	-295	-1.581	674	42
Ændring i andre hensættelser	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk rente	-68	-20	-41	-29	-4
Forsikringsteknisk resultat	<b>-603</b>	<b>-2.031</b>	<b>2.458</b>	<b>1.713</b>	<b>335</b>

	HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	2015	2014	2015	2014
<b>Note 5 - INDTÆGTER FRA TILKNYTTET VIRKSOMHEDER</b>				
Årets resultat i HF-IT ApS, 100% ejet datterselskab	-398	-774	0	0
	<b>-398</b>	<b>-774</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Note 6 - KURSREGULERINGER

#### Obligationer

Realiseret kursgevinst	5.762	341	5.762	341
Realiseret tab	0	0	0	0
Værdiregulering	-8.869	-2.678	-8.869	-2.678

#### Kapitalandele

Værdiregulering	2.282	2.520	1.746	1.466
-----------------	-------	-------	-------	-------

#### Aktier

Værdiregulering	2.193	1.088	2.193	1.088
-----------------	-------	-------	-------	-------

#### Ejendomme, værdiregulering

Investeringsejendomme, nedskrivning	0	0	0	0
Investeringsejendomme, opskrivning	0	900	0	900

Ændring i anvendt diskonteringsrate	-3	-455	-3	-455
-------------------------------------	----	------	----	------

<b>KURSREGULERING I ALT</b>	<b>1.365</b>	<b>1.716</b>	<b>829</b>	<b>662</b>
-----------------------------	--------------	--------------	------------	------------

## Noter

	HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	2015	2014	2015	2014
<b>Note 7 - ANDRE INDTÆGTER</b>				
Overskud af agenturvirksomhed (Nærsikring)	68	68	68	68
Regulering Nærsikring, tidligere år	24	26	24	26
<b>ANDRE INDTÆGTER I ALT</b>	<b>92</b>	<b>94</b>	<b>92</b>	<b>94</b>
<b>Note 8 - ANDRE OMKOSTNINGER</b>				
Andel i administrationsomkostn., agenturvirksomhed, Nærsikring	68	68	68	68
Nærsikring, rest tidligere år	0	0	0	0
<b>ANDRE OMKOSTNINGER I ALT</b>	<b>68</b>	<b>68</b>	<b>68</b>	<b>68</b>
<b>Note 9 - SKAT</b>				
	<b>696</b>	<b>622</b>	<b>557</b>	<b>362</b>
Beløbet kan specificeres således:				
Skattegodtgørelse m.v.	-1	-2	-1	-2
Udbytteskatter	0	0	0	0
Regulering tidligere år	1	0	1	0
Regulering udskudt skat	509	367	509	367
Regulering skatteprocent på udskudt skat	0	60	0	60
Selskabsskat 2015		0		0
Selskabsskat overført fra datterselskab	106	197	-33	-63
	<b>696</b>	<b>622</b>	<b>476</b>	<b>362</b>
<i>Skat af årets resultat kan forklares således:</i>				
Beregnet 23,5%/24,5% skat af resultat før skat	1.368	1.281		
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtige indtægter og bundfradrag	-771	-911		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	97	194		
Regulering af skatteprocent	3	60		
Regulering tidligere år	-1	-2		
	<b>696</b>	<b>622</b>		
<b>Note 10 - IT-Udviklingsprojekter</b>				
Kostpris (anskaffelsessum), primo - overført fra materielle anlægsaktiver	395	0	395	0
Årets tilgang	361	0	361	0
Årets afgang	0	0	0	0
Aktiver udgået af drift	0	0	0	0
Kostpris (anskaffelsessum), ultimo	756	0	756	0
Af- og nedskrivninger, primo - overført fra materielle anlægsaktiver	-132	0	-132	0
Afskrevet på afhændede aktiver	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	-312	0	-312	0
Af- og nedskrivninger, ultimo	-444	0	-444	0
Balanceværdi, ultimo	<b>312</b>	<b>0</b>	<b>312</b>	<b>0</b>

## Noter

	HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	2015	2014	2015	2014
<b>Note 11 - Driftsmidler</b>				
Kostpris (anskaffelsessum), primo	1.093	665	1.093	665
Årets tilgang	31	705	31	705
Årets afgang - overført til immaterielle anlægsaktiver	-395	0	-395	0
Aktiver udgået af drift	0	-277	0	-277
Kostpris (anskaffelsessum), ultimo	729	1.093	729	1.093
Af- og nedskrivninger, primo	-395	-305	-395	-305
Afskrevet på afhændede aktiver	132	185	132	185
Årets af- og nedskrivninger	-157	-276	-157	-276
Af- og nedskrivninger, ultimo	-420	-395	-420	-395
Balanceværdi, ultimo	<b>309</b>	<b>697</b>	<b>309</b>	<b>697</b>
<b>Note 12 - DOMICILEJENDOMME</b>				
Omvurderet værdi (dagsværdi, primo)	5.700	5.900	5.700	5.900
Tilgang	251	0	251	0
Afgang i året	0	0	0	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	-148	-99	-148	-99
Afskrivninger	-103	-101	-103	-101
Omvurderet værdi (dagsværdi), ultimo	<b>5.700</b>	<b>5.700</b>	<b>5.700</b>	<b>5.700</b>
Afkastprocent ved fastsættelse af dagsværdi - ejendommen Holbæk	7,25	7,25	7,25	7,25
Afkastprocent ved fastsættelse af dagsværdi - ejendommen Vig	7,50	7,50	7,50	7,50
Ved målingen er anvendt ekstern vurderingsekspert. Målingen er foretaget i overensstemmelse med bilag 7 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.				
<b>Note 13 - INVESTERINGEJENDOMME</b>				
Dagsværdi, primo	19.600	18.700	19.600	18.700
Tilgang i året	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	0	900	0	900
Balanceværdi, ultimo	<b>19.600</b>	<b>19.600</b>	<b>19.600</b>	<b>19.600</b>
Ved fastsættelse af ejendommene til dagsværdi er anvendt en afkastprocent på hhv. 5,00 % og 7,25 %.				
Ved målingen er anvendt ekstern vurderingsekspert. Målingen er foretaget i overensstemmelse med bilag 7 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.				
<b>Note 14 - KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER</b>				
Anskaffelsessum	15.560	15.560	0	0
Årets tilgang	680	0	0	0
Overdragelse af kapitalindskud	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelsessum, ultimo	16.240	15.560	0	0
Op- og nedskrivninger, primo	-10.092	-9.318	0	0
Andel af årets resultat	-398	-774	0	0
Op- og nedskrivninger, ultimo	-10.490	-10.092	0	0
Indre værdi, ultimo	<b>5.750</b>	<b>5.468</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:  
HF-IT ApS, ejerandel 100%, hjemsted Holbæk



## Noter

	HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	2015	2014	2015	2014
<b>Note 14 - KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER, FORTSAT</b>				
Ejerandel	100%	100%		
Resultat i årsrapport	-398	-774		
Egenkapital i årsrapport	5.750	5.468		

### Note 15 - UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE

#### Udskudt skat omfatter:

Ejendomme	10.193	10.395	10.193	10.395
Unoterede kapitalandele	0	0	0	0
Skattemæssigt underskud	0	-2.250	0	-2.250
Hensættelser	0	0	0	0
Driftsmidler	-539	-457	-539	-457
	<b>9.654</b>	<b>7.688</b>	<b>9.654</b>	<b>7.688</b>
Skat heraf (22%/23,5%)	2.116	1.651	2.116	1.651
Fremført underskud (datterselskab)	0	0	294	327
	<b>2.116</b>	<b>1.651</b>	<b>2.410</b>	<b>1.978</b>

### Note 16 - GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

Kassekredit	0	43	0	43
Prioritetsgæld i fast ejendom, Holbæk	150	150	150	150
Prioritetsgæld i fast ejendom, Vig	0	1.194	0	1.194
	<b>150</b>	<b>1.387</b>	<b>150</b>	<b>1.387</b>
Heraf forfalder efter 5 år	150	1.050	150	1.050

Prioritetsgælden er rente- og afdragsfrit lån i selskabets udlejningsejendom. Lånet kr. 150.000 er ydet af Holbæk Bygningsforbedringsfond. Lånet forfalder ved ejerskifte.

### Note 17 - RISIKOOPLYSNINGER

#### RISIKOOPLYSNINGER

##### Forretningsmæssige risici

De forretningsmæssige risici påvirkes primært af den danske vejsituation. Specielt storm- og vintervej kan påvirke resultatet på en række forsikringstyper, dog primært bygnings- og motorkøretøjsforsikringer. Sådanne begivenheder påvirker såvel de direkte skadeudgifter som de omkostninger, der følger af administration og sagsbehandling.

Selskabets genforsikringsprogram ved én naturkatastrofebegivenhed som f.eks. storm, har i 2016 en minimumskapacitet på 38 mio.kr. inkl. et selvbehold på 1.4 mio.kr, hvilket er den største risiko ved én begivenhed. Den største risiko i øvrigt ved andre skadebegivenheder udgør 1,25 mio.kr. for egen regning (selvbehold). Ændringer i den konkurrencemæssige situation og tab af nøglepersoner må ligeledes betegnes som forretningsmæssige risici, som kan påvirke resultatet negativt. I øvrigt henvises til relevante noter i årsrapporten vedrørende investeringsaktiverne.

##### Finansielle risici (investeringsrisici)

Da selskabets egenkapital er placeret i værdipapirer og ejendomme, vil selskabets økonomiske situation være påvirkelig af den generelle økonomiske udvikling og det nationale renteniveau, hvilket kan foranledige kursændringer på aktier og obligationer samt prisudviklingen på fast ejendom.

Selskabets investeringsstrategi tilstræber en spredning i investeringerne fordelt på obligationer, aktier og fast ejendom, for at udligne konjunkturudsving.

På investeringsområdet har selskabets bestyrelse udarbejdet en overordnet investeringspolitik som meget præcist udstikker retningslinjer for selskabets investeringer. Retningslinjerne indeholder bl.a. mål for selskabets risikovillighed, herunder oplysning om, hvordan investeringernes sammensætning må være for de enkelte aktivklasser.

#### RISIKOSTYRING

Risikostyringen i selskabet består i styring af forsikringsrisikoen og investeringsrisikoen.

##### Forsikringsrisikoen

Selskabets bestyrelse har vedtaget overordnede retningslinjer for påtagelse af de forskellige forsikringsmæssige risici. Disse retningslinjer er beskrevet i selskabets tariffer og tegningspolitikker og er derfor kendt af de medarbejdere, som indtegner forsikringer eller som på anden måde medvirker i oprettelse af forsikringer.

Selskabets tegnings- og acceptpolitik må i øvrigt betegnes som restriktiv, hvilket bl.a. omfatter besigtigelse af alle ejendomme i

## Noter

### Note 17 - RISIKOOPLYSNINGER, fortsat

Selskabet tegner ikke brandrisici for så vidt angår forsikringssummer, der ligger ud over selskabets obligatoriske genforsikringsprogram, medmindre der er indgået en særskilt aftale med reassurandørerne for så vidt angår den konkrete risiko. I så fald afdækkes den del af risikoen, der overstiger det obligatoriske program fuldt ud af reassurandørerne.

Prissætningen af de enkelte forsikringstyper sker på grundlag af statistisk materiale og den erfaring selskabet er i besiddelse af, samt en konkret vurdering af markedssituationen.

#### **Investeringsrisikoen**

Den overordnede målsætning for HF er blandt andet at sikre HF en stabil solvens gennem investering med betryggende sikkerhed. Det vil sige, at HF til enhver tid er i stand til at imødekomme sine forpligtelser og samtidig generere et fornuftigt afkast.

Minimering af investeringsrisikoen sker ved at sprede formuen på forskellige aktivklasser med forskellige risikoegenskaber, så der ikke opstår en uforholdsmæssig stor afhængighed af hverken en bestemt investering eller eksponering mod en bestemt aktivklasse.

HF udbyder ikke pensionsordninger eller arbejdsskadeforsikring. HF udbyder alene personforsikringer i form af ulykkesforsikringer. Ulykkesforsikring kan generere nogle få større forpligtelser der må betragtes som lange. Det samme gør sig gældende ved personskader som er omfattet af erstatningsansvarslovens regler. Ved opgørelse af selskabets solvensbehov (uden fradrag for diversifikation) kan ca. 75 pct. af solvensbehovet tilskrives markedsrisikoen. Det betyder, at det samlede solvensbehov kan reduceres kraftigt ved at reducere markedsrisikoen – investeringsporteføljen og risikotagningen i denne er derfor et vigtigt element i selskabets solvensopgørelse og kapitalnøddplan. Det betyder også, at et fald i investeringsporteføljen automatisk reducerer solvensbehovet.

HF's relativt store overdækning i forhold til både det individuelle solvenskrav og minimums kapitalkravet betyder, at selskabet kan tillade sig at navigere relativt frit blandt de investeringsmuligheder, der vurderes at give det bedste forventede afkast i forhold til den risiko selskabet ønsker at påtage sig. HF er meget opmærksom på ikke at tage unødigt eller overdreven risiko. Dog er selskabet indforstået med, at der kan være tab i perioder. Selskabets ledelse har vedtaget følgende konkrete målsætninger for porteføljen der løbende overvåges.

### Note 18 - EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE

Til sikkerhed for selskabets forpligtelser over for "ejerforeningen, Ahlgade 41" er der i ejendommen matr. nr. 21a tinglyst ejerpantebrev nominelt stort kr. 50.000.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en restforpligtelse på kr. 6.339.

Selskabet har afgivet moderselskabgaranti for datterselskabet HF-IT ApS. Moderselskabet indestår for at datterselskabet til enhver tid vil have tilstrækkelig kapital og likviditet til at opfylde sine økonomiske forpligtelser.

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen. Som sambeskattet selskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk for selskabsskat af koncernens sambeskattede indkomst.

Selskabet har indgået en erhvervslejekontrakt med en opsigelsesforpligtelse på 6 måneder - kr. 44.376.

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser brutto tkr. 51.170 er der registrerede dækkende aktiver for tkr. 54.306 der fordeler sig med obligationer tkr. 37.030, likvide midler tkr. 2.028, investeringsforeninger tkr. 11.897, noterede kapitalandele tkr. 2.786 og tilgodehavende hos reassurandører tkr. 565.

### Note 19 - FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen (1.000 kr.)
Rentestigning på 0,7 pct. point	-1.324
Rentefald på 0,7 pct. point	1.324
Landespændsrisiko - danske statsobligationer	-2
Aktiekursfald på 12 pct.	-4.918
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-2.024
Valutarisiko (VaR 99,5)	0
Tab på modparter på 8 pct.	-2.276

# Noter

## Note 20 - HOVED- OG NØGLETAL

	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)	2013 (1.000 kr.)	2012 (1.000 kr.)	2011 (1.000 kr.)
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttopræmieindtægter	46.178	50.015	52.126	50.992	45.406
Bruttoerstatningsudgifter	17.804	36.033	35.931	45.378	37.518
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	15.009	14.203	14.174	16.033	11.377
Resultat af afgiven forretning	-10.429	2.255	-2.631	4.467	396
Forsikringsteknisk resultat	2.962	1.872	-795	-5.830	-2.526
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	2.834	3.333	5.756	6.533	3.204
Årets resultat	5.124	4.609	4.673	1.645	163
Afløbsresultat	12.282	-10.875	-2.628	-5.273	-5.989
Afløbsresultat f.e.r.	4.701	-4.929	-1.119	-2.693	-3.267
<b>Balance</b>					
Forsikringsmæssige hensættelser	47.669	56.670	59.705	55.663	43.941
Egenkapital	90.932	85.913	81.384	76.662	69.094
Aktiver i alt	146.773	152.041	152.252	143.263	122.171
Aktiver i alt - koncern	144.225	149.628	148.722	140.043	119.157
Solvensdækning	3,3	3,0	2,9	2,9	2,6
<b>Nøgletal i procent</b>					
Bruttoerstatningsprocent	38,6	72,0	68,9	89,0	82,6
Bruttoerstatningsprocent F.E.R.	55,0	64,0	71,7	79,0	81,1
Bruttoomkostningsprocent	32,5	28,4	27,2	31,4	25,1
Resultat af genforsikring i procent	22,6	-4,5	5,0	-8,8	-0,9
Combined ratio	93,7	95,9	101,2	111,7	106,8
Operating ratio	93,6	96,2	101,5	111,4	105,5
Relativt afløbsresultat	17,7	-40,5	-4,6	-13,7	-16,5
Egenkapitalforrentning før skat i procent	6,6	6,3	6,3	1,0	0,8
Egenkapitalforrentning efter skat i procent	5,8	5,5	5,9	2,3	0,2
<b>Nøgletal</b>					
Antal erstatninger	2.162	2.140	2.951	2.320	2.485
Gennemsnitlig erstatning pr. skade	12.425	12.297	10.306	14.623	12.650
Erstatningsfrekvens	0,12	0,11	0,14	0,11	0,13

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

# Noter

## Note 21 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### GENERELT

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder den af Finanstilsynet udsendte bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten aflægges i TDKK.

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden regnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancetidspunktet.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

### KONCERNREGSKABET

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden HF Forsikring G/S samt virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskab for modervirksomheden og dattervirksomhed opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis. Der er foretaget sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og med efterfølgende eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Præmieindtægter for egen regning

Præmieindtægter for egen regning består af periodens forfaldne bruttopræmier reguleret for afgivne genforsikringspræmier og forskydning i præmiehensættelser, svarende til en periodisering efter forsikringernes risikoperiode.

#### Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente indeholder et beregnet renteafkast af den forsikringsmæssige drift som fremkommer som følge af tidsmæssig forskydning mellem ind- og udbetalinger. Den del af forøgelsen i erstatningshensættelser, der kan henføres til diskontering, modregnes.

Renteafkastet beregnes på grundlag af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning. Som rentesats anvendes årets gennemsnitlige obligationsrente for obligationer med kort løbetid (for 2015 beregnet til -0,18 %).

#### Erstatningsudgifter for egen regning

Erstatningsudgifter for egen regning indeholder periodens betalte erstatninger reguleret for ændring i erstatningshensættelser og med fradrag af genforsikringsandele. Beløb til dækning af udgifter til bekæmpelse, begrænsning, besigtigelse og vurdering af skader samt direkte og indirekte omkostninger forbundet med afviklingen af erstatningshensættelserne er indeholdt i posten. Endvidere indgår afløbsresultatet vedrørende tidligere perioder.

Den del af årets diskontering af skadehensættelserne, der kan henføres til løbetidsforkortelse, er overført til forsikringsteknisk rente, mens regulering, der kan henføres til ændring af diskonteringsatser, er henført til kursregulering.

# Noter

## **Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning**

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning omfatter de omkostninger, som er forbundet med at erhverve og administrere selskabets bestand af forsikringskontrakter, herunder den hertil svarende andel af personaleomkostninger, provisioner, markedsføringsomkostninger, husleje, driftsomkostninger vedrørende domicilejendom, udgifter til kontorartikler og kontorhold samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver. Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af bestanden af forsikringskontrakter, opføres under posten "Erhvervelsesomkostninger".

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

## **Indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder selskabets forholdsmæssige andel af det samlede resultat efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis. I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheder fuldt ud, og eventuelle minoritetsinteresser vises på separate linjer i tilknytning til resultatopgørelsen og som en del af egenkapitalen.

## **Indtægter fra investeringsejendomme**

Regnskabsposten indeholder resultat af drift af investeringsejendomme efter fradrag af omkostninger til administration m.v.

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

Renteindtægter og udbytter indeholder periodiserede renteindtægter og aktieudbytter.

## **Kursreguleringer**

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab på beholdningerne af børsnoterede obligationer, investeringsforeningsbeviser og aktier. Endvidere indeholder kursreguleringer periodens regulering på unoterede kapitalandele samt værdiregulering på selskabets beholdning af investeringsejendomme. Andelen af diskontering af erstatningshensættelserne, der skyldes ændring i den anvendte diskonteringsrate er ligeledes indeholdt i kursreguleringer.

## **Skat**

Skat indeholder årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt regulering vedrørende tidligere år. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesats indregnes ligeledes i posten.

Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og, og under anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer der indgår heri.

## **BALANCE**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

IT-udviklingsprojekter der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og en potentiel fremtidig udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne. IT-udviklingsprojekter måles ved indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Kostprisen tillægges omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, eget direkte lønforbrug samt indirekte udviklingsomkostninger.

Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdien, såfremt den er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 10 år.

### **Driftsmidler**

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Driftsmidler afskrives lineært over 5 år uden scrapværdi på grundlag af kostprisen.

### **Domicilejendomme**

Domicilejendomme måles i balancen til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages løbende omvurdering således, at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra domicilejendommens dagsværdi på balancetidspunktet.

Stigninger i domicilejendommenes omvurderede værdier indregnes under anden totalindkomst med regulering af den tilhørende skat. Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af samme aktiv indregnes under anden totalindkomst med regulering af den tilhørende skat. Stigninger, der modsvarer en tidligere nedskrivning over resultatopgørelsen, føres ligeledes over resultatopgørelsen. Opskrivninger

# Noter

## **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandelen i dattervirksomheden indregnes og måles efter den indre værdis metode.

## **Finansielle investeringsaktiver**

Andre udlån måles til dagsværdi. Selskabets finansielle investeringsaktiver består primært af børsnoterede obligationer og aktier. Børsnoterede værdipapirer måles til lukkekursen på statusdagen. Handler registreres efter handelsdatoen.

## **Genforsikringsandele af erstatningshensættelser**

Genforsikringens andel af erstatningshensættelser måles til diskonteret værdi af de beløb, der i henhold til indgåede genforsikringskontrakter, kan forventes modtaget fra genforsikringselskaber.

## **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## **Investeringsjendomme**

Investeringsjendomme er værdiansat til dagsværdi. Vurderingen understøttes af vurderingsrapporten udarbejdet af en ekstern vurderingsmægler. Stigning/fald i ejendommenes værdi indregnes direkte i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

## **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår samt tilgodehavende renter.

## **Præmiehensættelser**

Præmiehensættelserne er summen af beløb, som selskabet inden for hver bestand af forsikringer, der dækker samme risici, efter bedste skøn må forventes at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som må forventes at finde sted efter balancedagen, og som er dækket af de forsikringskontrakter, selskabet har indgået.

## **Erstatningshensættelser**

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at 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

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne. Hensættelser med lang afviklingstid diskonteres efter statistisk metode. Der beregnes teknisk hensættelse baseret på Chain Ladder modellen. Den fremkomne "tekniske" hensættelser samt en vurdering af de tekniske hensættelse sammenholdt med de oprindelige vurderinger, udgør "IBNR/IBNER" hensættelser.

## **Skat**

Aktuel skat vedrørende regnskabsperioden og tidligere år, i det omfang den ikke er betalt, indregnes som en forpligtelse. Er den skat, der er betalt, større end den aktuelle skat for regnskabsåret og tidligere regnskabsår, indregnes forskellen som et aktiv.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med den aktuelle skattesats af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst. Er den midlertidige forskel negativ, og er det sandsynligt, at den vil kunne udnyttes til at nedbringe den fremtidige skat, indregnes et udskudt skatteaktiv.

Skatteværdien af bevægelser under anden totalindkomst indregnes under anden totalindkomst.

## **Gæld**

Gæld måles til dagsværdi, hvilket normalt svarer til den nominelle værdi.

# Noter

## Hoved- og nøgletalsoversigt

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser..

Nøgletallene er beregnet således:

### **Erstatningsprocent:**

Bruttoerstatningsudgifter/ Bruttopræmieindtægter

### **Erstatningsprocent f.e.r.**

Erstatningsudgifter for egen regning/ Præmieindtægter for egen regning.

### **Omkostningsprocent**

Forsikringsmæssige omkostninger/Bruttopræmieindtægter

### **Combined ratio**

Bruttoerstatninger+ bruttoomkostninger+Genforsikringsresultat /Bruttopræmieindtægter

### **Operating ratio**

Bruttoerstatninger+bruttoomkostninger+Genforsikringsresultat/Bruttopræmieindtægter+forsikringsteknisk rente

### **Forrentning af egenkapital**

Årets resultat x 100/Gennemsnitlig egenkapital

### **Solvensdækning**

Basiskapital/Solvensmargen