



ÅRSRAPPORT 2025

GENERALFORSAMLING

Dato: 29. april 2026

Dirigent: _____

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2025 for HF Forsikring G/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

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

Holbæk, den 25. marts 2026

Kim Nielsen
administrerende direktør

Maja Nielsen
regnskabschef

Godkendt af bestyrelsen:

Leif Knud Madsen
formand

Kim Arvid Enemark
næstformand

Lars Rutkjær Pedersen

Jens Hagelund

Erik Laurits Jensen

Steen Juul

Torben Bjerregaard Kristensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til repræsentantskabet i HF-Forsikring G/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for HF-Forsikring G/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for HF-Forsikring G/S den 24. april 2024 for regnskabsåret 2024. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2025.

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 2025. 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. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar, som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som

Centrale forhold vedrørende revisionen

Måling af erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgør 17,7 mio. kr. pr. 31. december 2025.

Erstatningshensættelser indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende forventede udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år, såvel kendte som ukendte skader (IBNR- og IBNER-hensættelser).

Vi henviser til ledelsens beskrivelser i anvendt regnskabspraksis og årsregnskabets note 20 om beskrivelse af usikkerheder og skøn for måling af hensættelserne.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede specialister, har blandt andet omfattet følgende:

- Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller i processer for skadebehandling og hensættelser vedrørende anmeldte skader samt anvendte aktuarmæssige modeller til opgørelse af IBNR- og IBNER-hensættelser
- Sammenholdelse af de anvendte data, metoder og antagelser med almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder samt den historiske udvikling og tendenser
- Vurdering og analyser af vurdering af udvikling i afløbsresultater og ændringer i anvendte modeller og antagelser i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og markedspraksis
- Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis efterregning af erstatningshensættelser på udvalgte brancher.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende hensættelsernes usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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.

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 relevant lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivnings krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskabet, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskabet 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugere 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 revisionshandlinger 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 til-sidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, 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.
- ▶ 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 konklusion 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 bl.a. 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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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.

København, den 25. marts 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet

HF FORSIKRING G/S
Ahlgade 41-43
4300 Holbæk

Telefon: 59432694
E-mail: info@hf-forsikring.com
Hjemmeside: www.hf-forsikring.com
CVR-nr. 54 69 87 12

Regnskabsperiode : 1. januar - 31. december 2025

Hjemstedskommune: Holbæk

Bestyrelsen

Leif Knud Madsen, *formand*
Kim Arvid Enemark, *næstformand*
Lars Rutkjær Pedersen
Jens Hagelund
Erik Laurits Jensen
Steen Juul
Torben Bjerregaard Kristensen

Direktion

Kim Nielsen
administrerende direktør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Pengeinstitut

Dragsholm Sparekasse
Storegade 19
4550 Asnæs

LEDELSEBERETNING

SELSKABETS HOVEDAKTIVITET

Selskabets hovedaktivitet er at drive forsikringsvirksomhed indenfor skadesforsikring i Danmark.

ÅRETS RESULTAT

HF FORSIKRING opnåede i regnskabsåret 2025 et positivt resultat efter skat på 8,4 mio. kr mod et positivt resultat på 5,8 mio.kr i 2024.

Sammenholdt med det budgetterede resultat for 2025, på 1,8 mio. kr. betragtes årets resultat som tilfredsstillende.

Forskellen mellem det budgetterede og det realiserede resultat for 2025 skyldes et højere præmiegrundlag, lavere erstatningsudbetalinger samt et bedre resultat af selskabets investeringsvirksomhed.

SKADEFORSIKRINGSVIRKSOMHED

Det forsikringstekniske resultat for 2025 blev et overskud på 1,7 mio. kr. mod et underskud på 2,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

INVESTERINGSVIRKSOMHED

Resultat af investeringsvirksomheden for 2025 blev et overskud på 10,1 mio. kr. mod et overskud på 9,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet for investeringsvirksomheden anses for 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.

LØNPOLITIK OG LØNOPLYSNINGER

Lønpolitikken fremgår af selskabets hjemmeside på <https://hf-forsikring.com/fakta-om-hf-forsikring/politikker/>.

Oplysninger om lønpolitik og praksis for bestyrelsen, direktionen og andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, kan findes på selskabets hjemmeside via ovenstående link. Foruden denne fremgår vederlagsrapporten for medlemmerne af disse persongrupper ligeledes af selskabets hjemmeside under "Fakta om HF" ved mappen benævnt "Vederlagsrapport", <https://hf-forsikring.com/fakta-om-hf-forsikring/vederlagsrapport/>.

REVISIONSUDVALG

I henhold til lovgivningen har selskabet etableret et revisionsudvalg. Revisionsudvalgets funktioner udøves af den samlede bestyrelse.

DIREKTIONS OG BESTYRELSENS LEDELSEPOSTER

Selskabets direktør varetager på selskabets vegne følgende ledelseshverv:

- Direktør i Interferens III ApS

Bestyrelsens medlemmer varetager i øvrigt følgende ledelsesposter:

Steen Juul:

- Direktør i JUUL ApS EJENDOMME

Torben Bjerregaard Kristensen:

- Ejer af Hektar.dk

Kim Arvid Enemark:

- Medejer af landbrugsvirksomhed v/ ELSE OG KIM ENEMARK ØRNHØJ

DEN FORVENTEDE UDVIKLING

Ledelsens forventninger til udviklingen i 2026 estimeres for de underliggende nøgletal at blive realiseret i nedenstående niveauer:

- ▶ Budgetteret bruttopræmiestigning på 7,0%
- ▶ Bruttoerstatningsprocent på 55,0 %
- ▶ En omkostningsprocent på 36,0%
- ▶ En nettogenforsikringsprocent på 8,0%

Der forventes der et positivt forsikringsteknisk resultat for 2026.

Konkurrencesituationen er, efter selskabets opfattelse, uforandret og må stadig betragtes som hård. Det gælder ikke mindst på privatforsikringsområdet. Der skal kæmpes for hver en præmiekrone. Da ca. 85 % af selskabets portefølje er private forsikringer mærkes konkurrencen til stadighed. Pengeinstitutter, ejendomsmæglere, realkreditinstitutter, faglige organisationer og automobilforhandlere udbyder private forsikringer. Dette bliver der næppe ændret på de kommende år, tværtimod. Selskabet forventer ikke at konkurrencen aftager.

LEDELSESBERETNING

DEN FORVENTEDE UDVIKLING (fortsat)

På trods af hård konkurrence har selskabet, i 2025, registreret en stigning i omsætningen. Stigningen er i høj grad drevet af en stigning i bilsalget, som naturligt giver større aktivitet på bilforsikringsmarkedet og med dette følger også større aktivitet på markedet for øvrige privatforsikringsprodukter. Denne tendens ses at fortsætte i 2026 idet der allerede er registreret et væsentligt antal policer, som træder i kraft i løbet af det kommende år.

I 2026 vil vi fortsætte vores markedsføringsmæssige indsatser på de sociale medier, idet vi har konstateret, at vi med den rigtige og målrettede indsats, kan nå de ønskede kundesegmenter, inden for en overskuelig økonomi.

I året der kommer, vil vi fortsat have fokus på skadeudviklingen, både på forsikringstypeniveau og på de enkelte dækninger. Da målet fortsat er en combined ratio på maksimalt 100 kan præmiejustering af enkelte forsikringstyper eller dækninger ikke udelukkes.

Forventningerne til investeringsvirksomheden er positive, om end på et beskedent niveau. Der forventes fortsat et nervøst og uroligt værdipapirmarked, ikke mindst på grund af den geopolitiske situation. Krig eller fred i Europa, ligeledes i Mellemøsten, toldkrig med USA etc. Sådanne forhold påvirker markedet og der er ikke tegn på ændringer i disse forhold på kort sigt. Resultatet af investeringsvirksomheden er således uforudsigeligt og forbundet med stor usikkerhed.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS UDLØB

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

OPGØRELSE AF SELSKABETS SOLVENSKAPITALKRAV OG KAPITALGRUNDLAG

Solvenskapitalkravet opgøres i overensstemmelse med Solvens II reglerne.

Kapitalgrundlag

Selskabets kapitalgrundlag 31. december 2025 kan opgøres således:

Kapitalgrundlag	2025	2024	2023	2022	2021
Egenkapital ultimo opgjort efter regnskabsbekendtgørelsen	113.359	104.843	98.888	96.013	105.016
Immaterielle anlægsaktiver	-637	-483	-439	-94	-181
Kapitalgrundlag ultimo	112.722	104.360	98.449	95.919	104.835

Solvenskapitalkravet

Selskabets solvenskapitalkrav kan opgøres således:

Solvenskapitalkravet	2025	2024	2023	2022	2021
Solvenskapitalkravet (SCR)	44.646	37.145	35.280	38.982	49.650
Minimumskapitalkravet (MCR)	30.000	30.000	27.565	27.565	27.565
Solvensdækning på basis af solvenskapitalkravet	252%	279%	246%	211%	231%
Solvensdækning på basis af minimumskapitalkravet	376%	357%	348%	380%	352%

Følsomhedsoplysninger

Følsomhedsoplysningerne udarbejdes og indberettes iht. Bekendtgørelse nr. 615 af 25. maj 2018 om følsomhedsoplysningerne for gruppe 1-forsikringsselskaber.

Nedenstående skema viser selskabets kapitalgrundlag og solvensdækning ved maksimalt stress af de enkelte risikokategorier, eller hvis muligt hvilket stress der skal til, for at selskabets kapitalgrundlag udgør 1,25 gange solvenskapitalkravet (SCR 125 pct.)."

	Stress	SCR 125 pct.		
		Kapitalgrundlag	Solvensdækning	
Renterisici	200,00	110.457.443	252,30	
Aktierisici	100,00	60.088.880	209,50	
Ejendomsrisici	100,00	86.450.405	226,20	
Kreditspændrisici	Danske statsobligationer mv. jf. § 5, nr 4) a)	100,00	77.626.075	180,40
	Øvrige statsobligationer mv. jf. § 5, nr. 4) b)	100,00	104.888.696	241,70
	Øvrige obligationer jf. § 5, nr. 4) c)	100,00	100.689.056	236,10
Valutaspændrisici	Eksporerings 1	100,00	96.024.226	231,80
	Eksporerings 2	100,00	110.400.283	254,40
	Eksporerings 3	100,00	111.224.726	255,50
Modpartsrisici		108.200.826	220,90	
Katastrofe	4	51.549.125	92,37	

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

NOTE	HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)	
	2025	2024
	61.119	53.819
	-9.046	-8.584
	-2.601	-1.645
	49.472	43.590
1	493	546
	31.439	28.249
	-847	-883
	-2.566	2.941
	148	-241
	237	-1.357
2	28.411	28.709
	9.197	7.443
	12.436	12.203
	-1.748	-1.521
3	19.885	18.125
4	1.669	-2.698
	433	507
	2.942	2.454
5	7.599	7.330
	-9	-7
	-892	-840
	10.073	9.444
	-493	-546
	9.580	8.898
6	68	427
7	-851	-68
	10.466	6.559
8	-2.067	-760
	8.399	5.799
	150	200
	-33	-44
	8.516	5.955

BALANCE

NOTE		HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)	
		2025	2024
	AKTIVER		
9	IT-udviklingsprojekter	637	483
	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	637	483
10	Driftsmidler	0	0
11	Domicilejendomme	6.700	6.650
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	6.700	6.650
12	Investeringsjendomme	25.400	22.750
	Kapitalandele	20.907	18.861
	Investeringsforeningsandele	32.995	30.597
	Obligationer	71.979	65.978
	Andre udlån	63	63
	Indlån i kreditinstitutter	1.200	968
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	127.144	116.467
	INVESTERINGSAKTIVER I ALT	152.544	139.217
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	2.395	2.632
	Genforsikr.andel af hensætt. til forsikr.kontrakter i alt	2.395	2.632
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	3.031	2.607
	Tilgodehavender ifm. direkte forsikringskontrakter i alt	3.031	2.607
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	0	298
	Andre tilgodehavender	157	89
	Andre tilgodehavender i alt	157	387
	TILGODEHAVENDER I ALT	5.583	5.626
	Aktuelle skatteaktiver	480	366
	ANDRE AKTIVER I ALT	480	366
	Andre periodeafgrænsningsposter	433	375
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT	433	375
	AKTIVER I ALT	166.377	152.717

BALANCE

NOTE	HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)		
	2025	2024	
PASSIVER			
	Grundfond	7.500	7.500
	Opskrivningshenslæggelser	2.148	2.031
	Overført overskud	103.711	95.312
	EGENKAPITAL I ALT	113.359	104.843
	Præmiehensættelser	22.576	19.975
	Erstatningshensættelser	17.727	20.293
	Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	1.633	1.485
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT	41.936	41.753
13	Udskudte skatteforpligtelser	3.945	1.965
	Andre hensættelser	361	193
	HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	4.306	2.158
	Gæld i forbindelse med genforsikring	1.053	845
14	Gæld til kreditinstitutter	2.005	150
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0
	Anden gæld	3.599	2.968
	GÆLD I ALT	6.776	3.963
	PASSIVER I ALT	166.377	152.717
15	Risikooplysninger		
16	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
17	Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi		
18	Nærtstående parter og ejerforhold		
19	Hoved- og nøgletal		
20	Anvendt regnskabspraksis		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Grundfond	Opskriv. henlæg.	Overført resultat	2025 (1.000 kr.)
Egenkapital primo	7.500	2.031	95.312	104.843
Årets resultat			8.399	8.399
<i>Anden totalindkomst:</i>				
Værdiregulering - domicilejendom		117		117
Egenkapital ultimo	7.500	2.148	103.711	113.359
Immaterielle anlægsaktiver, i alt				-637
Kapitalgrundlag, ultimo				112.722

	Grundfond	Opskriv. henlæg.	Overført resultat	2024 (1.000 kr.)
Egenkapital primo	7.500	1.875	89.513	98.888
Årets resultat			5.799	5.799
<i>Anden totalindkomst:</i>				
Værdiregulering - domicilejendom		156		156
Egenkapital ultimo	7.500	2.031	95.312	104.843
Immaterielle anlægsaktiver, i alt				-483
Kapitalgrundlag, ultimo				104.360

NOTER

NOTE	HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)	
	2025	2024
1 Forsikringsteknisk rente		
Til beregning af den forsikringstekniske rente bruges gennemsnit af præmiehensættelserne. Som renten anvendes rentekurven uden VA-tillæg offentliggjort af EIOPA.		
Gennemsnitsrente	493	546
	493	546
2 Afløbsresultat		
Afløbsresultat brutto	574	-17
Afløbsresultat f.e.r.	506	778
3 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.		
Provisioner m.m.	2.836	1.815
Personaleomkostninger	17.902	15.737
Driftsomkostninger vedrørende domicilejendommen	373	362
Af- og nedskrivninger	461	274
Andre erhvervs- og administrationsomkostninger	2.352	3.609
Heraf overført administration skade	-2.291	-2.151
Modtagne provisioner	-1.748	-1.521
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	19.885	18.125
<i>Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	431	356
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	46	44
Honorar for skatterådgivning og	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
	477	400
<i>Honorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab for opgaver udover lovpligtig revision omfatter erklæringer til offentlige myndigheder samt erklæring om selskabets skattepligtige indkomst.</i>		
<i>I forsikringsmæssige driftsomkostninger og erstatningsudgifter indgår følgende personaleudgifter:</i>		
Løn m.m.	14.139	12.359
Pension	1.442	1.307
Andre udgifter til social sikring	145	139
Lønsumsafgift	2.176	1.932
Personaleudgifter i alt	17.902	15.737
Heraf udgør løn og pension til direktion og vederlag til bestyrelse	2.452	2.393
Foruden selskabets direktion, er der ikke identificeret andre væsentlige risikotagere.		
Specifikation over vederlag til bestyrelsen, kan findes på selskabets hjemmeside, under "Fakta om HF" ved mappen benævnt "Vederlagsrapport", https://hf-forsikring.com/fakta-om-hf-forsikring/vederlagsrapport/ .		
Selskabet har i gennemsnit haft følgende heltidsbeskæftigede	18	18

NOTER

NOTE

4 Forsikringsteknisk resultat

Forsikringsteknisk resultat kan opdeles på forsikringsklasser således:

2025	Auto	Ulykke	Bygning	Løsøre	Øvrige	I alt
Bruttopræmier	24.730	6.949	17.372	11.261	807	61.119
Bruttopræmieindtægter	23.377	6.434	16.987	10.889	831	58.518
Bruttoerstatningsudgifter	16.457	3.348	5.340	3.643	85	28.873
Bruttoadministrationsomkostninger	7.252	2.619	6.863	4.585	315	21.633
Resultat af afgiven forretning	1.507	350	4.030	757	45	6.688
Ændring i andre hensættelser	84	17	27	19	0	148
Forsikringsteknisk rente	214	55	133	86	6	493
Forsikringsteknisk resultat	-1.710	155	860	1.971	392	1.669
Antal erstatninger	2.006	174	311	428	4	2.923
Gennemsnitlig erstatning (i hele kr)	7.435	18.556	14.674	7.220	31.623	8.838
Erstatningsfrekvens	34,5%	3,6%	9,5%	10,1%	0,5%	14,1%

Hele bruttopræmienindtægtene vedrører forsikringer tegnet i Danmark

2024	Auto	Ulykke	Bygning	Løsøre	Øvrige	I alt
Bruttopræmier	20.669	6.003	16.198	10.110	839	53.819
Bruttopræmieindtægter	19.992	5.573	15.882	9.888	839	52.174
Bruttoerstatningsudgifter	18.191	2.534	6.854	3.388	223	31.190
Bruttoadministrationsomkostninger	5.982	2.055	6.868	4.440	301	19.646
Resultat af afgiven forretning	357	344	3.179	899	44	4.823
Ændring i andre hensættelser	-141	-20	-53	-26	-2	-241
Forsikringsteknisk rente	234	55	156	93	8	546
Forsikringsteknisk resultat	-4.163	715	-810	1.280	281	-2.698
Antal erstatninger	1.810	141	258	416	3	2.628
Gennemsnitlig erstatning (i hele kr)	9.685	17.163	23.390	6.898	67.307	11.160
Erstatningsfrekvens	33,6%	3,3%	8,1%	11,0%	0,6%	13,6%

Hele bruttopræmienindtægtene vedrører forsikringer tegnet i Danmark

	HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)	
	2025	2024
5 Kursreguleringer		
<i>Obligationer</i>		
Realiseret tab	0	-1.443
Værdiregulering	1.756	4.504
<i>Kapitalandele</i>		
Værdiregulering	2.046	2.146
<i>Aktier</i>		
Værdiregulering	1.147	1.373
<i>Ejendomme, værdiregulering</i>		
Investerings ejendomme, opskrivning	2.650	750
KURSREGULERING I ALT	7.599	7.330
6 Andre indtægter		
Overskud af agenturvirksomhed (Nærsikring)	68	427
ANDRE INDTÆGTER I ALT	68	427
7 Andre omkostninger		
Andel i administrationsomkostn., agenturvirksomhed, Nærsikring	69	68
Hensættelse ved konkurs af Gefion	167	0
DFIM	615	0
ANDRE OMKOSTNINGER I ALT	851	68

NOTER

NOTE	HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)	
	2025	2024
8 Skat		
	-2.067	-760
Beløbet kan specificeres således:		
Aktuel skat	-120	0
Skat i anden totalindkomst	33	44
Årets regulering af udskudt skat	-1.980	-804
	-2.067	-760
<i>Skat af årets resultat kan forklares således:</i>		
Beregnet skat af resultat før skat (2025: 26%)	-2.722	-1.705
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter og bundfradrag	793	818
Regulering skattemæssig takstforhøjelse	-138	127
	-2.067	-760
9 IT-Udviklingsprojekter		
Kostpris (anskaffelsessum), primo - overført fra materielle anlægsaktiver	1.170	961
Årets tilgang	515	209
Kostpris (anskaffelsessum), ultimo	1.685	1.170
Af- og nedskrivninger, primo - overført fra materielle anlægsaktiver	-687	-522
Årets af- og nedskrivninger	-361	-165
Af- og nedskrivninger, ultimo	-1.048	-687
Bogført værdi ultimo	637	483
10 Driftsmidler		
Anskaffelsessum, primo	568	568
Anskaffelsessum, ultimo	568	568
Af- og nedskrivninger, primo	-568	-560
Årets af- og nedskrivninger	0	-8
Af- og nedskrivninger, ultimo	-568	-568
Bogført værdi ultimo	0	0
11 Domicilejendomme		
Omvurderet værdi (dagsværdi, primo)	6.650	6.550
Årets værdiregulering til dagsværdi	150	200
Afskrivninger	-100	-100
Omvurderet værdi (dagsværdi), ultimo	6.700	6.650
Afkastprocent ved fastsættelse af dagsværdi - ejendommen Holbæk	7,25	7,13
Afkastprocent ved fastsættelse af dagsværdi - ejendommen Vig	6,92	6,73
<p> Ved målingen er anvendt ekstern vurderingseksper. Målingen er foretaget i overensstemmelse med bilag 7 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.</p>		

NOTER

HF FORSIKRING G/S (1.000 kr.)

NOTE	2025	2024
12 Investeringsejendomme		
Dagsværdi, primo	22.750	22.000
Årets værdiregulering til dagsværdi	2.650	750
Bogført værdi ultimo	25.400	22.750
Afkastprocent ved fastsættelse af dagsværdi	5,56	5,40
<p>Ved målingen er anvendt ekstern vurderingseksper. Målingen er foretaget i overensstemmelse med bilag 7 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.</p>		
13 Udskudte skatteforpligtelser		
Udskudt skat omfatter:		
Skattemæssigt underskud	0	-5.837
Skat heraf (22 %)	0	-1.284
Ejendomme	16.762	14.062
Driftsmidler	-1.227	-1.349
Hensættelser	-361	-218
Skat heraf (26 %)	3.945	3.249
Udskudt skat i alt	3.945	1.965
14 Gæld til kreditinstitutter		
Gæld til kreditinstitut	1.855	0
Prioritetsgæld i fast ejendom, Holbæk	150	150
	2.005	150
Heraf forfalder efter 5 år	150	150
<p>Prioritetsgælden er rente- og afdragsfrit lån i selskabets udlejningsejendom. Lånet kr. 150.000 er ydet af Holbæk Bygningsforbedringsfond. Lånet forfalder ved ejerskifte.</p>		

NOTER

NOTE

15 Risikooplysninger

RISIKOOPLYSNINGER

Forretningsmæssige risici

De forretningsmæssige risici påvirkes primært af den danske vejsituation. Specielt storm- og vintervejr 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 naturskadebegivenhed som f.eks. storm, havde i 2025 en minimumskapacitet på 35,4 mio.kr. inkl. et selvbehold på 1,7 mio.kr, hvilket er den største risiko ved én begivenhed. Den største risiko i øvrigt ved andre skadebegivenheder udgør 1,5 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.

Finansielle risici (investeringsrisici)

Da selskabets egenkapital er placeret i værdipapirer og ejendomme, vil selskabets økonomiske situation være påvirkelig af den generelle økonomiske udvikling og renteniveaet, 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.

Operationelle risici

Operationelle risici knytter sig til uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl, systemmæssige fejl samt eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Selskabets operationelle risici er hovedsageligt af intern karakter, dog er der på IT-området ligeledes en afhængighed af eksterne samarbejdspartners performance. Således er det afgørende, at der er etableret et tilfredsstillende kontrolmiljø for alle aktiviteter.

RISIKOSTYRING

Risikostyringen i selskabet består primært 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 forbindelse med etablering af ejendomsforsikring samt ét bevidst fravalg af at tegne forsikringer på specielle motorkøretøjer o. lign.

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 selskabet er blandt andet at sikre selskabet en stabil solvensdækning 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.

Selskabet udbyder ikke pensionsordninger eller arbejdsskadeforsikring. Selskabet 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. 70 pct. af solvenskapitalkravet tilskrives markedsrisikoen. Det betyder, at det samlede solvenskapitalkrav kan reduceres kraftigt ved at reducere markedsrisikoen – investeringsporteføljen og risikotagningen i denne er derfor et vigtigt element i selskabets solvensopgørelse og kapitalnødsplan. Det betyder også, at et fald i investeringsporteføljen automatisk reducerer solvenskapitalkravet.

Selskabets relativt store overdækning i forhold til både solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet 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. Selskabet er meget opmærksom på ikke at tage unødige eller overdrevne risici. Dog er selskabet indforstået med, at der kan være tab i perioder.

NOTER

NOTE

15 Risikooplysninger (Fortsat)

Operationelle risici

Der etableres politikker, retningslinjer og forretningsgange til afdækning, kontrol og overvågning af operationelle risici, og selskabets operationelle risici styres primært ved hjælp af forretningsgange og funktionsbeskrivelser.

Fejl som måtte opstå skal rettes hurtigst muligt til et acceptabelt niveau og med fornødent hensyn til de dermed forbundne omkostninger, således at risikoen for gentagelse af fejl undgås.

Bestyrelsen erkender og accepterer, at operationelle risici ikke helt kan undgås, men operationelle risici skal til stadighed begrænses, så påvirkningerne reduceres til et acceptabelt niveau. I det omfang det er økonomisk forsvarligt forbedres opsætningen af systemer løbende, således at risikoen for menneskelige fejl reduceres, ligesom selskabet benytter sig af outsourcing, i de tilfælde, hvor selskabet ikke selv har de fornødne ressourcer, til at sikre en forsvarlig operationel risiko.

16 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

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

17 Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser indregnes til dagsværdi eller amortiseret kostpris jf. note 20. Dagsværdien er den pris, der kan opnås ved salg af et aktiv eller skal betales for overdragelse af en forpligtelse i en normal transaktion mellem uafhængige parter på målingstidspunktet. Dagsværdien betemmes ud fra følgende hierarki:

Niveau 1 - noterede priser

Noterede priser anvendes, hvor der eksisterer et aktivt marked for de enkelte aktiver. Som udgangspunkt anvendes lukkekursen på balancedagen.

Niveau 2 - observerbare input

For noterede papirer hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, fastsættes dagsværdien ud fra noterede kurser på lignende aktiver eller forpligtelser eller ud fra andre værdiansættelsesmetoder, som er baseret på observerbare markedsinput, for eksempel input fra banker eller lignende. For afledte finansielle instrumenter anvendes vurderingsteknikker, som er baseret på observerbare markedtsdata som rentekurver og valutakurser mv.

Niveau 3 - ikke observerbare input

For en del af investeringerne kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedtsdata. For disse aktiver anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over aktuelle markedforhold og den fremtidige udvikling heri. I note 22 om anvendt regnskabspraksis er de anvendte værdiansættelsesmetoder nærmere beskrevet.

1.000 kr.	2025			2024		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Finansielle aktiver						
Domicilejendomme			6.700	-	-	6.650
Investeringsjendomme			25.400	-	-	22.750
Kapitalandele			20.907	-	-	18.861
Investeringsforeningsandele	32.995			30.597	-	-
Obligationer	71.979			65.978	-	-
Andre udlån			63	-	-	63
Indlån i kreditinstitutter	1.200			968	-	-
Finansielle aktiver i alt	106.174	0	53.070	97.543	0	48.324
Finansielle gældsposter						
Gæld til kreditinstitutter	2.005	-	-	196	-	-
Finansielle gældsposter i alt	2.005	0	0	196	0	0
Finansielle nettoaktiver i alt	104.169	0	53.070	97.347	0	48.324

Specifikation af værdiansættelse baseret på Niveau 3

1.000 kr.	Værdi 1.	Værdiregu-	Køb/salg/	Overførsel	Værdi 31.
	januar				
	2025			niveauer	2025
Domicilejendomme	6.650	50	-	-	6.700
Investeringsjendomme	22.750	2.650	-	-	25.400
Kapitalandele	18.861	2.046	-	-	20.907
Andre udlån	63	-	-	-	63
Total	48.324	4.746	0	0	53.070

NOTER

NOTE

17 Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi (fortsat)

Heraf indgår værdireguleringer under:

Anden total indkomst	100
Administrationsomkostninger	-100
Kursreguleringer	4.746
Total	4.746

For nærmere beskrivelse af værdiansættelsesteknikker og inputs henvises til Note 20 Anvendt regnskabspraksis samt Note 11 Domicilejendomme og Note 12 Investeringsejendomme.

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Betydelig indflydelse:

Kim Nielsen, administrerende direktør
Leif Knud Madsen, bestyrelsesformand
Kim Arvid Enemark, bestyrelsesnæstformand
Lars Rutkjær Pedersen, bestyrelsesmedlem
Jens Hagelund, bestyrelsesmedlem
Erik Laurits Jensen, bestyrelsesmedlem
Torben Bjerregaard, bestyrelsesmedlem
Steen Juul, bestyrelsesmedlem

Øvrige nærtstående parter:

Interferens III ApS
Nærsikring A/S

Ejerforhold

Selskabet har i 2018 tegnet anpartskapital i selskabet Interferens III ApS med nominel kr. 150.000, svarende til en ejerandel på 11,11%. Forsåvidt angår selskabets kapitalandele i Nærsikring udgør disse nominelt kr. 148.200, svarende til en ejerandel på 3,5286%.

HOVED OG NØGLETAL

NOTE 19 - HOVED- OG NØGLETAL

5 ÅRS OVERSIGT	31.12.2025 (1.000 kr.)	31.12.2024 (1.000 kr.)	31.12.2023 (1.000 kr.)	31.12.2022 (1.000 kr.)	31.12.2021 (1.000 kr.)
Bruttopræmieindtægter	58.518	52.174	50.065	47.391	45.170
Bruttoerstatningsudgifter	29.021	30.949	30.087	25.635	19.711
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	21.633	19.646	19.581	19.515	20.216
Resultat af afgiven forretning	-6.688	-4.823	-5.667	-5.140	-4.774
Forsikringsteknisk resultat	1.669	-2.698	-4.687	-2.677	369
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	9.580	8.898	7.700	-8.063	8.478
Årets resultat	8.399	5.799	2.797	-9.081	7.527
Afløbsresultat	574	-17	-53	-624	2.036
Afløbsresultat f.e.r.	506	778	-314	-1.425	1.725
Forsikringsmæssige hensættelser	41.936	41.753	37.408	39.570	37.934
Forsikringsaktiver	5.426	5.537	4.567	7.847	6.856
Egenkapital	113.359	104.843	98.888	96.013	105.016
Aktiver i alt	166.377	152.717	142.212	139.806	148.627
Bruttoerstatningsprocent	49,6	59,3	60,1	54,1	43,6
Bruttoerstatningsprocent (f.e.r.)	57,4	65,9	69,4	61,6	48,9
Bruttoomkostningsprocent	37,0	37,7	39,1	41,2	44,8
Resultat af genforsikring i procent	11,4	9,2	11,3	10,8	10,6
Combined ratio	97,7	106,7	109,3	106,7	99,2
Operating ratio	96,9	105,6	108,0	106,2	99,4
Relativt afløbsresultat	2,9	4,8	-2,1	-10,3	11,1
Egenkapitalforrentning før skat i procent	9,6	6,4	3,1	-10,7	8,5
Egenkapitalforrentning efter skat i procent	7,7	5,7	2,9	-9,0	7,4

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

NOTER

20 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed, 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet foretager ledelsen en række skøn og vurderinger om fremtidige forhold, som har indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor ledelsens skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på årsregnskabet, er erstatningshensættelser samt dagsværdi af investerings- og domicilejendomme.

Erstatningshensættelser er påvirket af usikkerhed på sag-til-sag hensættelserne og omkring opgørelsen af IBNR og IBNER hensættelser og de skøn der ligger til grund herfor.

Ved værdiansættelsen af investerings- og domicilejendomme anvendes afkastmetoden til beregning af ejendommenes dagsværdi henholdsvis omvurderet værdi på grundlag af ejendommenes forventede fremtidige indtægter og omkostninger samt et fastsat afkastkrav. I vurderingen af de fremtidige indtægter og omkostninger samt ved fastsættelse af afkastkravet indgår i sagens natur ledelsesmæssige skøn. Der indhentes i forbindelse med værdiansættelsen af ejendomme uafhængig vurderingsrapport fra vurderingsmæglere.

RESULTATOPGØRELSEN

Præmieindtægter for egen regning

Præmieindtægter for egen regning består af årets 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 årets gennemsnitlige præmiehensættelser.

Renteafkastet beregnes på grundlag af rentekurven uden VA-tillæg offentliggjort af EIOPA.

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 samt den regulering, der kan henføres til ændring af diskonteringsratser, er henført til forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

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.

NOTER

RESULTATOPGØRELSEN (fortsat)

Indtægter af 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.

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 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 kapital-værdien 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. Dagsværdien beregnes på baggrund af en afkastbaseret metode. Der foretages løbende omvurdering således, at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra domicilejendommens dagsværdi på balancetidspunktet.

Stigninger i domicilejendommens 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 bindes på egenkapitalen under opskrivningshenlæggelser.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi efter afkastmetoden. Vurderingen understøttes af en vurderingsrapport udarbejdet af en ekstern vurderingsmægler. Stigning/fald i ejendommens værdi indregnes direkte i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Finansielle investeringsaktiver

Selskabets finansielle investeringsaktiver består primært af børsnoterede obligationer, aktier og andre udlån. Børsnoterede værdipapirer måles til lukkekursen på statusdagen. Der anvendes handelsdato til registrering af selskabets finansielle investeringsaktiver.

Kapitalandele i unoterede aktiver indregnes og måles til andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Virksomhedens indre værdi opgøres efter det senest modtagne regnskab. Andre udlån måles til dagsværdien, der i al væsentlighed svarer til pålydende værdi.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

NOTER

BALANCE (fortsat)

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne er opgjort efter den forenkede metode jf. regnskabsbekendtgørelsens § 78, som bedste skøn over erstatningsudgifter til fremtidige skader, der indtræffer i den del af risikoperioden, der forløber efter balancedagen, inklusive direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling, dog som minimum summen af beløb vedrørende modtagne og tilgodehavende bruttopræmier, der svarer til den del af risikoperioden, der forløber efter balancedagen

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, og
- 3) et erfaringsbaseret skøn over anmeldte forsikringsbegivenheder, der ikke har været genstand for sag-for-sag vurdering.

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 og ved anvendelse af rentekurven uden VA-tillæg offentliggjort af EIOPA. Der beregnes teknisk hensættelse baseret på Chain Ladder modellen. De fremkomne "tekniske" hensættelser samt en vurdering af de tekniske hensættelser sammenholdt med de oprindelige vurderinger, udgør "IBNR/IBNER" hensættelser.

Risikomargen

Risikomargen beregnes som det beløb, et andet forsikringselskab kan forventes at kræve for at overtage risikoen for afviklingen af forsikringskontrakterne. Beregningen foretages med udgangspunkt i den forventede afvikling og med anvendelse af Cost of Capital princippet.

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.

Andre hensættelser

Andre hensættelser måles til den nettoomkostning selskabet efter bedste skøn forventes at skulle udrede affødt af Gefion's konkurs.

Gæld

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

NOTER

Hoved- og nøgletaloversigt

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

Nøgletallene er beregnet således:

Erstatningsprocent:

Bruttoerstatningsudgifter/ Bruttopræmieindtægter

Erstatningsprocent f.e.r.

Erstatningsudgifter for egen regning/ Præmieindtægter for egen regning.

Genforsikringsresultat

Afgivne forsikringspræmier, modtaget genforsikringsdækning inkl. ændringer i genforsikringsandel af erstatningshensættelser samt provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber.

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.