

# FORSIKRINGSSELSKABET NÆRSIKRING A/S

## ÅRSRAPPORT 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

23. april 2026

Henrik Harrestrup  
Dirigent

CVR-nr. 73 46 50 28

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger.....	1
Ledelsespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors erklæringer .....	3
Ledelsesberetning .....	8
Resultatopgørelse for 2025 .....	13
Balance pr. 31. december 2025.....	14
Egenkapitalopgørelse.....	16
Noter til årsregnskabet .....	17

## **SELSKABSOPLYSNINGER**

### **Selskab**

Forsikringselskabet Nærsikring A/S

Farvervej 1C, 1.tv.

8800 Viborg

CVR-nr. 73 46 50 28

### **Bestyrelse**

Direktør Jørgen Ladekjær, formand

Adm. direktør Ole Færch, næstformand

Direktør Henrik Lavesen

Direktør CCO Steen Hølse Andersen

### **Direktion**

Direktør Henrik Harrestrup

### **Revision**

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Forsikringselskabet Nærsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 5. marts 2026

### Direktion

Henrik Harrestrup  
direktør

### Bestyrelsen

Jørgen Ladekjær  
formand

Ole Færch  
næstformand

Henrik Lavesen

Steen Hølse Andersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISORPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Forsikringsselskabet Nærsikring A/S

#### Konklusion

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.

#### Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Forsikringsselskabet Nærsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

#### Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet*.

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 revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) gældende ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med 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

Vi blev første gang valgt som revisor for Forsikringsselskabet Nærsikring A/S den 22. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på fem 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 regnskabet for 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p><i>Måling af erstatningshensættelserne</i></p> <p>Selskabets erstatningshensættelser udgør i alt 305.941 t.kr., hvilket udgør 42% af den samlede balance.</p> <p>Erstatningshensættelserne opgøres som nutidsværdien af de betalinger, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted ind til og med balancedagen, ud over de beløb, som allerede er betalt pr. balancedagen i anledning af sådanne begivenheder. Herudover indgår direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.</p> <p>Regnskabsmæssige skøn over erstatningshensættelser er et erfaringsbaseret skøn ved anvendelse af historiske skadesdata og komplekse aktuariemæssige metoder og modeller, hvori indgår betydelige forudsætninger om frekvens og omfang af forsikringsbegivenheder i henhold til forsikringskontrakterne.</p> <p>Vi fokuserede på målingen af erstatningshensættelser, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til årsregnskabets omtale af ”Usikkerhed ved indregning og måling” i note 23 og- ”Erstatningshensættelser” i note 15”.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende skadesbehandling og opgørelse af erstatningshensættelser.</p> <p>For kontrollerne vurderede vi og testede, om de var passende designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation.</p> <p>Vi anvendte vores egne aktuarer til at vurdere de af selskabet anvendte aktuariemæssige metoder og modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger.</p> <p>Vi har testet nøjagtigheden og fuldstændigheden af datagrundlaget, der indgår i de aktuariemæssige skøn af erstatningshensættelserne.</p> <p>Vi vurderede og udfordrede de anvendte metoder og modeller og betydelige forudsætninger ud fra vores erfaring og branchekendskab med henblik på at sikre, at disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af erstatningshensættelser.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om erstatningshensættelserne og tilhørende afløbsresultater var passende.</p>

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, 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 et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, 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 tilsidesættelse 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion.

Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet 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.

Hellerup, den 5. marts 2026

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

Casper Larsen  
statsautoriseret revisor  
mne45855

## LEDELSESBERETNING

### Aktivitet

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

### Økonomisk udvikling

Årets resultat betragtes samlet set som meget tilfredsstillende og bedre end det forventede ved starten af året.

Forretningsomfanget er øget i forhold til sidste år. Udover den årlige indeksregulering af præmierne samt en generel præmieforhøjelse som følge af indførelse af ny arbejdsskadelov, har der været en nettotilgang af nye kunder på et lidt højere niveau end forventet ved starten af året.

Det forsikringstekniske resultat udviser et meget tilfredsstillende resultat på 15,9 mio. kr., hvilket skyldes en positiv skadesudvikling, og herunder en bedre end forventet udvikling på hensættelserne til tidligere års skader.

Det opnåede investeringsafkast på 17,2 mio. kr. betragtes ligeledes som meget tilfredsstillende og er højere end forventet. Investeringsafkastet er påvirket af positive afkast på både real- og kreditobligationer samt aktier.

### Risikoforhold

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

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

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

## LEDELSEBERETNING (FORTSAT)

### Risikoforhold (fortsat)

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

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

De væsentligste følsomhedsanalyser, som selskabet pr. 31. december 2025 har udarbejdet i henhold til §160 i lov om forsikringsvirksomhed, fremgår nedenfor:

	SCR			MCR		
	Stress	Kapitalgrundlag (t.kr.)	Solvensdækning	Stress	Kapitalgrundlag (t.kr.)	Solvensdækning
Renterisici	-200 bp	290.239	193	-200 bp	289.727	771
Aktierisici	-100%	254.715	208	-100%	242.425	792
Kreditspændrisici (DK statsobl. m.v.)	-34%	165.213	125	-58%	40.851	125

### Kapitalforhold og solvens

Selskabets kapitalgrundlag udgjorde 296,5 mio. kr. ved udgangen af 2025. Kapitalgrundlaget fremgår af note 19.

Selskabets solvenskapitalkrav er pr. 31.12.2025 opgjort til 134,3 mio. kr. mod 127,3 mio. kr. ved udgangen af 2024.

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

## LEDELSESBERETNING (FORTSAT)

### Kapitalforhold og solvens (fortsat)

Selskabets solvensdækning (forholdet mellem kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav angivet i procent) har udgjort følgende ved regnskabsårets udgang:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Solvensdækning	221	213	227	236	169

### Revisionsudvalg

Selskabet skal i overensstemmelse med kravene i revisorloven nedsætte et revisionsudvalg. Selskabets ledelse har besluttet, at revisionsudvalgets funktioner udøves af den samlede bestyrelse.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

### Selskabets forventede udvikling

Selskabet forventer et stigende erstatningsniveau i forhold til indeværende år, men forventer fortsat et positivt forsikringsteknisk resultat.

Forretningsomfanget forventes at være på et lidt stigende niveau, som vil blive påvirket dels af den årlige indeksregulering af præmierne samt af en forventet positiv nettotilgang af nye kunder.

På baggrund af selskabets investeringsstrategi og risikoprofil, og under forudsætning af et nogenlunde uændret renteniveau og positive afkast på aktier og unoterede kapitalandele og obligationer, forventer selskabet i 2026 en indtjening på investeringsforretningen på niveau eller lidt under indtjeningen i 2025.

### Aktionærforhold

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

- Himmerland Forsikring gs., Aars
- Thisted Forsikring A/S, Thisted
- LB Forsikring A/S, København Ø
- Vestjylland Forsikring gs., Videbæk

## LEDELSEBERETNING (FORTSAT)

### Ledelseshverv

#### Bestyrelse

##### *Formand Jørgen Ladekjær*

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

##### *Næstformand Ole Færch*

- Adm. direktør i Himmerland Forsikring gs. og Concordia Forsikring A/S.
- Direktør i Himmerland Domicil A/S, Himmerland-IT ApS, iZURE Applications ApS, Concordia Ejendomme ApS, Concordia Domicil A/S og Interferens III ApS.
- Næstformand for bestyrelsen i Amorta Arbejdsskadesforsikringsselskab A/S.
- Medlem af bestyrelsen i Himmerland Domicil A/S, Concordia Domicil A/S og Gensam Data A/S.

##### *Henrik Lavesen*

- Direktør i Thisted Forsikring A/S.
- Direktør i Foreningen af forsikringstagere i Thisted Forsikring f.m.b.a.
- Direktør i Ejendomsselskabet TF ApS.
- Direktør i Interferens I ApS.
- Medlem af bestyrelsen i Amorta Arbejdsskadesforsikringsselskab A/S.

##### *Steen Hølse Andersen*

- Direktør i LB Forsikring A/S.
- Formand for Foreningen Forsikringsguiden.
- Næstformand for bestyrelsen i Forsikrings- og Pensionsakademiet A/S.
- Medlem af bestyrelsen i Amorta Arbejdsskadesforsikringsselskab A/S.

**LEDELSESBERETNING (FORTSAT)****Ledelseshverv (fortsat)****Direktion***Direktør Henrik Harrestrup*

- Direktør i Amorta Arbejdsskadesforsikringselskab A/S.

**Resultatdisponering**

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat disponeres således:

	2025 <u>t.kr.</u>
Udbytte	0
Overført til næste år	<u>25.290</u>
	<b><u>25.290</u></b>

**RESULTATOPGØRELSE**

	<u>Note</u>	<u>2025</u> <u>t.kr</u>	<u>2024</u> <u>t.kr</u>
Bruttopræmier	1	94.920	84.020
Afgivne forsikringspræmier		-830	-751
Ændring i præmiehensættelser	1	-1.996	50
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		-161	74
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>		<b>91.933</b>	<b>83.393</b>
<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>2</b>	<b>441</b>	<b>538</b>
Udbetalte erstatninger		-38.926	-30.094
Ændring i erstatningshensættelser	3	-20.165	-43.042
Ændring i risikomargen		-885	-1.974
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>		<b>-59.976</b>	<b>-75.110</b>
Erhvervsomkostninger		-6.225	-4.627
Administrationsomkostninger		-10.291	-7.521
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>5</b>	<b>-16.516</b>	<b>-12.148</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>15.882</b>	<b>-3.327</b>
Indtægter fra associerede virksomheder		0	0
Renteindtægter og udbytter m.v.		9.448	13.949
Kursreguleringer	6	-7.927	25.068
Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed		-707	-731
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>814</b>	<b>38.286</b>
<b>Forrentning og kursregl. af forsikringsm. hensættelser</b>	<b>7</b>	<b>16.421</b>	<b>-14.079</b>
<b>INV.AFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSE</b>		<b>17.235</b>	<b>24.207</b>
<b>Andre indtægter</b>		<b>211</b>	<b>301</b>
<b>Andre omkostninger</b>		<b>-424</b>	<b>-125</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>32.904</b>	<b>21.056</b>
Skat	8	-7.614	-3.158
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>25.290</b>	<b>17.898</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Anden totalindkomst		0	0
Skatteeffekt heraf		0	0
<b>Anden totalindkomst, i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SAMLET TOTALINDKOMST</b>		<b>25.290</b>	<b>17.898</b>

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

	<u>Note</u>	<u>2025</u> <u>t.kr</u>	<u>2024</u> <u>t.kr</u>
Driftsmidler	9	335	421
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>335</b>	<b>421</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	500	0
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>		<b>500</b>	<b>0</b>
Kapitalandele		12.515	3.266
Investeringsforeningsandele		165.743	150.621
Obligationer		437.754	427.857
Afledte finansielle instrumenter		1.504	4.549
Øvrige finansielle investeringsaktiver		85.425	73.025
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>702.941</b>	<b>659.318</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>703.441</b>	<b>659.318</b>
Tilgodehavende hos forsikringstagere		12.221	16.087
<b>Tilgodehavender i f.m. direkte forsikr.kontrakter, i alt</b>		<b>12.221</b>	<b>16.087</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		206	262
<b>Andre tilgodehavender, i alt</b>		<b>206</b>	<b>262</b>
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>12.427</b>	<b>16.349</b>
Aktuelle skatteaktiver		0	2.596
Udskudte skatteaktiver	12	512	6
Likvide beholdninger		13.744	6.218
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>14.256</b>	<b>8.820</b>
Tilgodehavende renter		2.515	3.246
Andre periodeafgrænsningsposter		646	593
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>3.161</b>	<b>3.839</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>733.620</b>	<b>688.747</b>

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

	<u>Note</u>	<u>2025</u> <u>t.kr</u>	<u>2024</u> <u>t.kr</u>
Aktiekapital		4.200	4.200
Overført overskud		265.434	247.536
Periodens resultat		<u>25.290</u>	<u>17.898</u>
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	13	<b><u>294.924</u></b>	<b><u>269.634</u></b>
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	14	<b><u>1.550</u></b>	<b><u>1.550</u></b>
<b>Præmiehensættelser</b>		<b><u>19.982</u></b>	<b><u>17.987</u></b>
<b>Erstatningshensættelser</b>	15	<b><u>305.941</u></b>	<b><u>303.445</u></b>
<b>Risikomargen på skadesforsikringskontrakter</b>		<b><u>22.927</u></b>	<b><u>21.881</u></b>
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b><u>348.850</u></b>	<b><u>343.313</u></b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		6.225	4.627
Gæld i forbindelse med genforsikring		147	85
Aktuelle skatteforpligtelser		819	0
Afledte finansielle instrumenter	11	77.407	67.677
Anden gæld		<u>3.698</u>	<u>1.861</u>
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b><u>88.296</u></b>	<b><u>74.250</u></b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b><u>733.620</u></b>	<b><u>688.747</u></b>
Værdien af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi	16		
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		
Kapitalgrundlag	19		
Branchefordeling	20		
Femårsoversigt	21		
Risikoplysninger	22		
Anvendt regnskabspraksis	23		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2023</b>	<b>4.200</b>	<b>247.536</b>	<b>251.736</b>
<b>2024</b>			
Årets resultat	0	17.898	17.898
Anden totalindkomst	0	0	0
Totalindkomst, i alt	0	17.898	17.898
<b>Egenkapitalbevægelser i 2024, i alt</b>	<b>0</b>	<b>17.898</b>	<b>17.898</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2024</b>	<b>4.200</b>	<b>265.434</b>	<b>269.634</b>
<b>2025</b>			
Årets resultat	0	25.290	25.290
Anden totalindkomst	0	0	0
Totalindkomst, i alt	0	25.290	25.290
<b>Egenkapitalbevægelser i 2025, i alt</b>	<b>0</b>	<b>25.290</b>	<b>25.290</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2025</b>	<b>4.200</b>	<b>290.724</b>	<b>294.924</b>

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>1. Bruttopræmieindtægter</b>		
Bruttopræmier (direkte dansk forsikring)	94.920	84.020
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-1.996	50
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-161	74
<b>Årets bruttopræmieindtægter</b>	<b>92.763</b>	<b>84.144</b>
<b>2. Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>		
Renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r.	<b>441</b>	<b>538</b>
<b>3. Ændring i erstatningshensættelser</b>		
Ændring i erstatningshensættelser	2.496	48.264
Løbetidsforkortelse	-7.558	-6.843
Ændring i anvendt diskonterings-sats	24.420	-6.698
Værdiregulering af inflationsswaps	807	8.319
	<b>20.165</b>	<b>43.042</b>
<b>4. Afløbsresultat</b>		
Afløbsresultat brutto	3.854	-12.989
Afløbsresultat afgiven forretning	0	0
<b>Afløbsresultat f.e.r.</b>	<b>3.854</b>	<b>-12.989</b>
<b>5. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>		
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår udgifter til provision for selskabets direkte forsikringskontrakter med	<b>6.225</b>	<b>4.627</b>
I forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indgår desuden:		
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	5.270	3.494
Pension	1.054	744
Sociale udgifter	41	39
Lønsumsafgift	996	693
	<b>7.361</b>	<b>4.970</b>

I 2025 indgår udgifter til vederlag ved fratrædelse i 2026 med 1.673 t.kr. i løn og pension samt 256 t.kr. i lønsumsafgift heraf.

**NOTER TIL ÅRSREGNSKABET (FORTSAT)**

<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>

**5. Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. (fortsat)**

Vederlag til bestyrelse og direktion samt selskabets lønpolitik kan ses på: [www.nærsikring.dk](http://www.nærsikring.dk)

Andre ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil	3	3
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	4	4

**Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed****PricewaterhouseCoopers**

Lovpligtig revision af årsregnskabet	234	225
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	16	15
Skatterådgivning	0	24
Andre ydelser	24	24
<b>Honorar til revisionsvirksomhed</b>	<b>274</b>	<b>288</b>

**6. Kursreguleringer**

Kapitalandele	960	481
Investeringsforeningsandele	9.127	12.428
Obligationer	-3.862	7.186
Afledte finansielle instrumenter	-14.879	-3.293
Valutakursreguleringer	-80	-53
	-8.734	16.749
Ovf. værdiregulering af inflationsswaps	807	8.319
	<b>-7.927</b>	<b>25.068</b>

**NOTER TIL ÅRSREGNSKABET (FORTSAT)**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>7. Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>		
Løbetidsforkortelse	-7.558	-6.843
Ændring i anvendt diskonteringsrate	24.420	-6.698
Renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r.	-441	-538
	<b>16.421</b>	<b>-14.079</b>
<b>8. Skat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-8.120	-3.156
Ændring af udskudt skat	506	-2
	<b>-7.614</b>	<b>-3.158</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Aktuel skatteprocent (inkl. faktorforhøjelse)	26,0%	26,0%
Ikke skattepligtige kursgevinster mv.	-2,9%	-11,0%
	<b>23,1%</b>	<b>15,0%</b>
<b>9. Driftsmidler</b>		
Anskaffelsessummer 1. januar	1.419	1.441
Tilgang i året	53	25
Afgang i året	-117	-47
Anskaffelsessummer 31. december	1.355	1.419
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	997	894
Afgang i året	-113	-37
Årets afskrivninger	135	140
Akkumulerede afskrivninger 31. december	1.019	997
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>335</b>	<b>421</b>

**NOTER TIL ÅRSREGNSKABET (FORTSAT)**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>10. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Selskabet har følgende kapitalandele i associerede virksomheder:		
Gensidige Ejendomme K/S, Gammel Lundtoftevej 24, 2800 Kongens Lyngby, køb og salg af egen fast ejendom	500	0
	<u>500</u>	<u>0</u>

Selskabet ejer 20% af kapitalandelene i Gensidige Ejendomme K/S og har en betydelig indflydelse på selskabet, hvorfor Gensidige Ejendomme K/S anses som en associeret virksomhed.

**11. Afledte finansielle instrumenter**

	<u>Hovedstol (t.kr.)</u>	<u>Dagsværdi (t.kr.)</u>
Renteswaps	219.586	-54.112
Inflationsswaps	218.000	-21.791
		<u>-75.903</u>

Rente- og inflationsswaps er indgået til afdækning af risikoen på selskabets erstatningshensættelser. Løbetiden på instrumenterne er sammensat, så de er tilpasset varigheden og betalingsstrømmen på forpligtelserne. Instrumenterne har en løbetid på 6-25 år.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>12. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Periodiserede omkostninger	512	0
Driftsmidler	<u>10</u>	<u>6</u>
<b>Udskudte skatter, i alt</b>	<u>522</u>	<u>6</u>
<b>13. Egenkapital</b>		
<b>Aktiekapital</b>		
Saldo pr. 1. januar	<u>4.200</u>	<u>4.200</u>
<b>Saldo pr. 31. december</b>	<u>4.200</u>	<u>4.200</u>

**NOTER TIL ÅRSREGNSKABET (FORTSAT)**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>13. Egenkapital (fortsat)</b>		
Aktiekapital er fordelt således:		
4.200.000 stk. aktier á 1 kr.	<u>4.200</u>	<u>4.200</u>

**14. Ansvarlig lånekapital**

Der er i 2025 udbetalt 109 t.kr. i renter af ansvarlig lånekapital.

Ansvarlig indskudskapital er i danske kroner og forrentes med en årlig rente, der fastsættes på selskabets generalforsamling. Rentesatsen i 2025 er 7%.

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

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
Følgende indskud overstiger 10% af den samlede ansvarlige indskudskapital:		
Forsikringselskabet Himmerland G/S	688	688
Thisted Forsikring g/s	250	250
LB Forsikring A/S	250	250
<b>15. Erstatningshensættelser</b>		
Hensættelser primo	303.445	255.181
Betalte erstatninger vedr. tidligere år	-32.701	-22.284
Ændring i forventet skadeudgift vedr. tidligere år	-3.854	12.989
Betalte erstatninger vedr. indeværende år	-895	-603
Forventet skadeudgift vedr. indeværende år	57.615	52.940
Diskontering (løbetidsforkortelse)	7.558	6.843
Kursregulering (ændring i anvendt diskonteringsats)	-24.420	6.698
Inflationsswaps	<u>-807</u>	<u>-8.319</u>
<b>Hensættelser ultimo brutto</b>	<b><u>305.941</u></b>	<b><u>303.445</u></b>

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET (FORTSAT)

### 16. Værdien af aktiver og forpligtelser i balancen til dagsværdi

Aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, inddeles af selskabet, i henhold til dagsværdihierakiet, i tre hovedgrupper.

I niveau 1 placeres aktiver og forpligtelser, som er værdiansat til en offentlig kurs fra et aktivt marked, det vil sige et marked, herunder børs, hvor der er offentlig adgang og med betydelig omsætning og handelsaktivitet.

I niveau 2 placeres aktiver og forpligtelser, som er værdiansat ved hjælp af observerbare input. Posten indeholder den andel af selskabets beholdning af danske virksomhedsobligationer, hvor markedet er mindre likvidt, og hvor selskabet i stedet har fastsat dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter blandt andet anvendelse af nylige sammenlignelige transaktioner mellem uafhængige parter på lignende likvide obligationer samt andre observerbare markedsdata.

Under niveau 2 indgår ligeledes værdien af selskabets afledte finansielle instrumenter, som primært udgøres af inflations- og renteswaps, som er del af selskabets risikoafdækning på erstatningsforpligtelserne. Der eksisterer ikke noget decideret marked for disse derivater, og disse er i stedet værdiansat ved hjælp af observerbare rente- og inflationskurver, som ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker anvendes til at fastsætte dagsværdien. Collateral stillet til sikkerhed i forbindelse med de tilhørende kontrakter, præsenteret i balancen som øvrige finansielle investeringsaktiver, indgår tilsvarende under niveau 2 i opgørelsen.

I niveau 3 skal der placeres aktiver og forpligtelser, som primært er værdiansat på baggrund af ikke observerbare input.

Fordelingen af selskabets aktiver og forpligtelser, som værdiansættes til dagsværdi, ser således ud pr. 31. december 2025 (i t.kr):

	2025			2024		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	500	0	0	0
Kapitalandele	0	0	12.515	0	0	3.266
Investeringsforeningsandele	0	165.743	0	0	150.621	0
Obligationer	437.754	0	0	412.257	15.600	0
Afledte finansielle instrumenter	0	-75.903	0	0	-63.128	0
Øvrige finansielle investeringsaktiver	0	85.425	0	0	73.025	0

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (FORTSAT)

### 16. Værdien af aktiver og forpligtelser i balancen til dagsværdi (fortsat)

#### Afstemning af niveau 3 undergrupper (t.kr.)

	<u>Kapitalandele</u>	<u>Kapitalandele i associerede virksomheder</u>
<b>2025</b>		
Primo	3.266	0
Til- og afgang	8.289	500
Kursreguleringer indregnet i anden totalindkomst	0	0
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	960	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<u>12.515</u>	<u>500</u>
<b>2024</b>		
Primo	0	0
Til- og afgang	2.785	0
Kursreguleringer indregnet i anden totalindkomst	0	0
Kursreguleringer indregnet i resultatopgørelsen	481	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<u>3.266</u>	<u>0</u>

### 17. Sikkerhedsstillelse og eventualforpligtelser

Selskabet har indgået en erhvervslejekontrakt med en opsigelsesforpligtelse på 6 måneder, svarende til 141 t.kr.

Selskabet har indgået investeringsaftale med Private Debt IV Kartesia, og med Private Debt III Apera.

Der foreligger resttilsagn på 14.032 t.kr.

Selskabet har indgået investeringsaftale med Gensidige Ejendomme K/S.

Der foreligger resttilsagn på 24.500 t.kr.

Selskabet er bekendt med generelle tvister relateret til forsikringsbranchen, herunder særligt på området for arbejdsskade. På baggrund af de aktuelt tilgængelige oplysninger er det selskabets vurdering, at sådanne tvister samt eventuelle ændringer i rets- og domspraksis, der måtte vedrøre forsikringsbranchen, ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling væsentligt ud over de forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2025. Udviklingen i relevant rets- og domspraksis overvåges og vurderes løbende.

**NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (FORTSAT)****18. Nærtstående parter**

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

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

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Der henvises til note 5, hvor transaktioner med ledelsen er oplyst.

Der henvises til side 10 i ledelsesberetningens afsnit ”Aktionærforhold” for oplysning om aktionærer med ejerandel på over 5% af aktiekapitalen.

<b>19. Kapitalgrundlag</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
Egenkapital	294.924	269.634
Ansvarlig lånekapital	1.550	1.550
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>296.474</b>	<b>271.184</b>

<b>20. Branchefordeling</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>t.kr</b>	<b>t.kr</b>
<b>Arbejdsskedeforsikring</b>		
Bruttopræmier	94.920	84.020
Bruttopræmieindtægter	92.763	84.144
Bruttoerstatningsudgifter	-59.976	-75.110
Bruttodriftsomkostninger	-16.516	-12.148
Resultat af afgiven forretning	-830	-751
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	441	538
Forsikringsteknisk resultat	15.882	-3.327
Antal erstatninger	632	523
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (i t.kr)	100	114
Erstatningsfrekvens	0,07	0,06

## NOTER TIL ÅRSREGNSKAB (FORTSAT)

## 21. Femårsoversigt

1.000 kr.	2025	2024	2023	2022	2021
<b>HOVEDTAL</b>					
Bruttopræmieindtægter	92.763	84.144	81.979	87.494	80.381
Bruttoerstatningsudgifter	59.976	75.110	72.832	51.911	58.914
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	16.516	12.148	10.515	11.344	11.840
Resultat af genforsikring	-830	-751	-723	-772	-725
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-441	-538	-636	-241	50
Forsikringsteknisk resultat	15.882	-3.327	-1.455	23.708	8.852
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	17.235	24.207	27.517	-39.654	668
Årets resultat	25.290	17.898	21.067	-12.267	7.455
Afløbsresultat	3.854	-12.989	-12.537	10.722	9.814
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	348.850	343.313	293.199	238.019	210.931
Forsikringsaktiver, i alt	0	0	0	0	0
Egenkapital, i alt	294.924	269.634	251.736	230.669	134.705
Aktiver, i alt	733.620	688.747	616.853	535.153	379.301
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttoerstatningsprocent	64,7	89,3	88,8	59,3	73,3
Bruttoomkostningsprocent	17,8	14,4	12,8	12,9	14,7
Netto genforsikringsprocent	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Combined ratio	83,4	104,6	102,6	73,1	88,9
Operating ratio	82,8	104,0	101,8	72,9	89,0
Relativt afløbsresultat	1,3	-5,1	-6,2	6,1	8,0
Egenkapitalforrentning i pct.	9,0	6,9	8,7	-6,7	5,7

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET (FORTSAT)

### 22. Risikoplysninger

#### Forsikringsrisici

##### Accept og præmier

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

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

##### Genforsikring

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

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

##### Afløbsrisiko

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

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

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET (FORTSAT)

### 22. Risikoplysninger (fortsat)

#### Afløbsrisiko (fortsat)

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

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

#### Finansielle risici

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

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

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

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

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

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET (FORTSAT)

### 23. Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet nedenfor, for hver enkelt regnskabspost.

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

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

### Usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser opgøres ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. Som følge af skønnenes natur kan de anvendte forudsætninger vise sig at være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Herunder vil andre kunne komme frem til andre skøn. Det er ledelsens opfattelse, at skønnenes er forsvarlige.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET (FORTSAT)

### 23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Usikkerhed ved indregning og måling (fortsat)

Der er særligt regnskabsmæssige skøn forbundet med estimering af hensættelser til skader på selskabets forsikringskontrakter i form af erstatningshensættelser og selskabets opgørelse af risikomargen på skadesforsikringskontrakter. Erstatningshensættelser estimeres ved brug af individuelle sag til sag vurderinger samt statistiske fremskrivninger af erstatningerne. Skønnene vedrørende opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er også præget af afløbsresultatet for erstatningshensættelserne.

### Resultatopgørelsen

#### Resultat af forsikringsvirksomhed

##### Præmieindtægter for egen regning

Præmieindtægter f.e.r. omfatter årets opkrævede præmier med fradrag af de til genforsikringen afgivne præmier, reguleret for bevægelserne i præmiehensættelserne og ændring i risikomargen. Præmier indregnes som præmieindtægter i henhold til risikoeksponeringen over dækningsperioden.

##### Forsikringsteknisk rente

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

Renten beregnes på grundlag af årets gennemsnitlige diskonteringsrentesats, der svarer til hensættelsernes forventede afviklingstid. Rentesatsen er i 2025 på 2,32%.

##### Erstatningsudgifter for egen regning

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

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

Den del af ændringen i erstatningshensættelserne, der kan henføres til løbetidsændring og ændring i den anvendte diskonteringsrentesats, indregnes i forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET (FORTSAT)

### 23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelser af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger.

Administrationsomkostninger omfatter de periodiserede udgifter, der kan henføres til regnskabsåret, herunder afgifter til offentlige myndigheder samt årets afskrivninger på driftsmidler.

#### Resultat af investeringsvirksomhed

##### Indtægter fra associerede virksomheder

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder andel af associeret virksomheders resultat efter skat, opgjort efter selskabets regnskabspraksis.

##### Renteindtægter og udbytter m.v.

Renteindtægter og udbytter m.v. indeholder de i regnskabsåret indtjente renter, modtagne udbytter m.v.

##### Kursreguleringer

Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab ved salg og værdiregulering af værdipapirer indgår under kursreguleringer.

Endvidere indgår reguleringer på afledte finansielle instrumenter samt valutakursreguleringer.

Kursgevinster og -tab på værdipapirer opgøres som forskellen mellem salgssummen og den bogførte værdi primo regnskabsåret, eller anskaffelsessummen såfremt de afhændede værdipapirer er erhvervet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger ved anskaffelse og salg af investeringsaktiver indgår i opgørelsen af kursgevinster og -tab.

##### Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser

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

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET (FORTSAT)

### 23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Øvrige poster (fortsat)

##### Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter og omkostninger omfatter selskabets indtægter og udgifter i forbindelse med ydelse af forsikringsmæssig administration vedrørende arbejdsskadeforsikringer, som selskabet ikke selv er forsikringsgiver på.

##### Skat

Skat af årets resultat er beregnet med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger.

Aktuel skat er beregnet ved en skattesats på 26 % som er gældende for finansielle virksomheder.

Udskudt skat hensættes af alle tidsmæssige forskelle mellem det regnskabsmæssige og det skattemæssige resultat. Skatteaktiver aktiveres, såfremt de forventes udnyttet af selskabet indenfor en periode på typisk 3 - 5 år.

## Balancen

### Driftsmidler

Driftsmidler værdiansættes til anskaffelsesværdi med fradrag af afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<u>År</u>	<u>Scrapværdi</u>
Inventar	5-10 år	0
IT-udstyr	3 år	0
Biler	5 år	0

### Finansielle investeringsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET (FORTSAT)

### 23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Finansielle investeringsaktiver (fortsat)

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

Unoterede kapitalandele og obligationer værdiansættes til dagsværdi.

#### Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Til sikkerhed for de indgåede rente- og inflationsswaps udveksles kontant sikkerhedsstillelse mellem aftaleparterne. Likvider afgivet som led i marginalafregning opføres som øvrige finansielle investeringsaktiver i, eller gæld til, afledte finansielle instrumenter i balancen.

#### Tilgodehavender

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

#### Præmiehensættelser

Præmiehensættelser opgøres på baggrund af en periodisering af de opkrævede præmier jf. den forenklede metode, der er beskrevet i § 78 i regnskabsbekendtgørelsen.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET (FORTSAT)

### 23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes af skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder.

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de forventede erstatningsbeløb og omkostninger efter:

1. en sag-for-sag vurdering af anmeldte forsikringsbegivenheder, der omfatter alle anmeldte forsikringsbegivenheder,
2. et erfaringsbaseret skøn over utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder, der har været genstand for sag-for-sag vurdering,
3. et erfaringsbaseret skøn over anmeldte forsikringsbegivenheder, der ikke har været genstand for sag-for-sag vurdering, og
4. et erfaringsbaseret skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som er uanmeldte på tidspunktet for regnskabs udarbejdelse.

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

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

#### Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

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