



---

GENFORSIKRINGSAKTIESELSKABET VIRKE

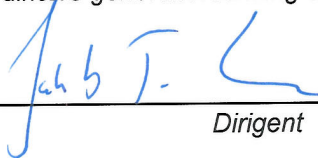
## **GENFORSIKRINGSAKTIESELSKABET VIRKE**

Farvergade 17, 1463 København K.

CVR-nr.: 16 50 08 36

### **Årsrapport 2010**

*Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29/4 2011.*

  
\_\_\_\_\_  
Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| Ledelsespåtegning .....                 | 2  |
| Intern revisions påtegning .....        | 3  |
| Den uafhængige revisors påtegning ..... | 4  |
| Selskabsoplysninger .....               | 5  |
| Bestyrelsesgodkendte hvern .....        | 6  |
| Bestyrelsens andre ledelseshvern .....  | 7  |
| Ledelsesberetning .....                 | 8  |
| Anvendt regnskabspraksis .....          | 12 |
| Resultatopgørelse .....                 | 16 |
| Balance .....                           | 18 |
| Egenkapitalopgørelse .....              | 20 |
| Noter til årsregnskabet .....           | 21 |

## LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 for Genforsikringsaktieselskabet Virke.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. april 2011

I direktionen



**Jørn Anker-Svendsen**  
adm.direktør



**Anne Mette Toftegaard**  
direktør

I bestyrelsen



**Emma Pedersen**  
Formand



**Carsten Mørck-Pedersen**  
Næstformand



**Anker Christoffersen**



**Finn Jellingsø**

## INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for Genforsikringsaktieselskabet Virke for regnskabsåret 2010. Årsregnskabet og ledelsesberetning aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets Bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner og i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet og ledelsesberetningen, herunder undersøgelse af information, der understøtter de anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentligste forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010, samt at resultaterne af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2010 er i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

København, den 7. april 2011



**Peter Nordvig Præst**  
Revisionschef



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

### Til aktionærerne i Genforsikringsaktieselskabet Virke

Vi har revideret årsregnskabet for Genforsikringsaktieselskabet Virke for regnskabsåret 2010 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter Lov om finansiell virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet, og ledelsesberetningen.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

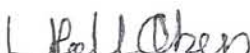
### Konklusion

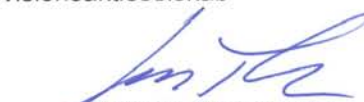
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2010 i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed.

København, den 7. april 2011

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

  
**Lone Møller Olsen**  
statsautoriseret revisor

  
**Lars T. Skovsende**  
statsautoriseret revisor

## SELSKABSOPLYSNINGER

|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Selskabet:              | <p>Genforsikringsaktieselskabet Virke<br/>         Farvergade 17<br/>         1463 København K</p> <p>CVR-nr. 16 50 08 36<br/>         Hjemsted: København<br/>         Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2010</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Bestyrelse:             | <p>Emma Pedersen, formand<br/>         Carsten Mørck-Pedersen, næstformand<br/>         Anker Christoffersen<br/>         Finn Jellingsø</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Koncernrevisionsudvalg: | <p>Adm. direktør Erik Adolphsen, formand *<br/>         Tidl. seminarirektor Knud Erik Bang, næstformand<br/>         Viceskoleinspektør Carsten Mørck-Pedersen<br/>         Forsikringskonsulent Per Pedersen</p> <p>*) Erik Adolphsens kvalifikationer inden for regnskabsvæsen er bl.a. opnået gennem et mangeårigt virke i den finansielle sektor. Blandt andet som underdirektør i Assurandørsocietetet (nu: Forsikring og Pension), chef for Skafor, chef for regnskabsområdet i Assurandørsocietetet, medlem af Finanstilsynets regnskabschefudvalg og administrerende direktør i Industriens Pension. Arbejder p.t. som administrerende direktør i Unipension GP ApS, Arkitekternes pensionskasse, MP Pension og Pensionskassen for Jordbrugsakademikere og Dyrlæger.</p> |
| Direktion:              | <p>Adm. direktør Jørn Anker-Svendsen<br/>         Direktør Anne Mette Toftegaard</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Intern revision:        | <p>Revisionschef Peter Nordvig Præst</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Revision:               | <p>Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab<br/>         Statsautoriseret revisor Lone Møller Olsen<br/>         Statsautoriseret revisor Lars T. Skovsende</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Generalforsamling:      | <p>Ordinær generalforsamling afholdes den 29. april 2011.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Nærtstående parter:     | <p>Moderselskabet Lærerstandens Brandforsikring G/S, der ejer selskabet 100%.</p> <p>Bauta Forsikring A/S, Runa Forsikring A/S og FDM Forsikring A/S (datterselskaber til Lærerstandens Brandforsikring G/S).</p> <p>Bestyrelse, direktion og disses pårørende.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

## BESTYRELSESGODKENDTE HVERV

*Bestyrelsen har i h.t. Lov om finansiel virksomhed § 80 godkendt flg. hverv vedr. direktionen:*

### **Adm. direktør Jørn Anker-Svendsen:**

*Formand for bestyrelsen i:*

Taksatorringen  
Danwood Invest I/S  
LB-IT A/S

*Medlem af bestyrelsen i:*

International Woodland Company A/S (næstformand)  
Forsikring & Pension

*Adm. direktør for:*

Lærerstandens Brandforsikring G/S  
Bauta Forsikring A/S  
Runa Forsikring A/S  
FDM Forsikring A/S  
Semen Ejendomsaktieselskab  
A. Mischou & Co. Eftf. A/S  
Randan A/S

### **Direktør Anne Mette Toftegaard:**

*Medlem af bestyrelsen i:*

LB-IT A/S

*Direktør for:*

Lærerstandens Brandforsikring G/S  
Bauta Forsikring A/S  
Runa Forsikring A/S  
FDM Forsikring A/S

Direktionen har ikke ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder end nævnt ovenfor i henhold til Finanstilsynets Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, § 129a.

**BESTYRELSENS ANDRE LEDELSESHVERV**

*I henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, § 129a, kan der oplyses følgende vedr. bestyrelsens andre ledelseshverv i erhvervsvirksomheder eller organisationer.*

| <b>Bestyrelsesmedlem</b>              | <b>Andre ledelseshverv</b>                                                                       |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Formand Emma Pedersen                 | Bestyrelsesmedlem i Lærerstandens Brandforsikring G/S                                            |
| Næstformand<br>Carsten Mørck-Pedersen | Næstformand i Lærerstandens Brandforsikring G/S samt bestyrelsesmedlem i 2 datterselskaber heraf |
| Finn Jellingsø                        | Bestyrelsesmedlem i Lærerstandens Brandforsikring G/S samt formand i datterselskab heraf         |

Bestyrelsens øvrige medlem har ikke ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder.



## LEDELSESBERETNING 2010

Selskabets formål er at drive genforsikringsvirksomhed her i landet og at fungere som reassurandør for de koncernforbundne selskaber. En større del af den risiko, som selskabet overtager, er igen afdækket via genforsikrings- eller retrocessionskontrakter.

**Arets resultat**

I sidste års ledelsesberetning var forventningen til resultatet for 2010, at det forsikringstekniske resultat ville blive forbedret i forhold til resultatet i 2009. Samtidig forventedes et investeringsafkast på et lidt lavere niveau end i 2009.

Resultat efter skat udgør et underskud på 9,1 mio. kr. mod et overskud på 4,6 mio. kr. i 2009.

Forsikringsteknisk resultat udgør et underskud på 18,0 mio. kr. mod et underskud på 9,0 mio. kr. i 2009.

*Præmier*

Bruttopræmieindtægten udgør 96 mio. kr. mod en bruttopræmieindtægt på 85,5 mio. kr. i 2009, hvilket er en stigning på 12,3 %.

Præmieindtægten for egen regning udgør 84,2 mio. kr. mod 74,3 mio. kr. i 2009.

*Skadeforløb*

Bruttoerstatningsprocenten udgør 92,2 % mod 84,9 % i 2009. Bruttoomkostningsprocenten er negativt påvirket af afløbstab vedrørende tidligere års skader. Bruttoomkostningsprocenten i 2009 var positivt påvirket af tilbagebetaling af moms inklusive renter vedrørende Taksatorringen.

Resultatet af afgiven forretning udgør et underskud på 14,5 mio. kr. mod et underskud på 13,8 mio. kr. i 2009.

*Omkostninger*

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 13,1 mio. kr., hvor de i 2009 udgjorde 11,6 mio. kr. Bruttoomkostningsprocenten udgør herefter 13,6 %. I 2009 udgjorde bruttoomkostningsprocenten 13,6 %.

*Combined ratio*

Selskabets combined ratio blev 120,8 %. I 2009 udgjorde den 114,6 %.

*Investeringsafkast*

Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente blev et overskud på 5,7 mio. kr. I 2009 blev det tilsvarende afkast et overskud på 7,8 mio. kr.

**Afkast af investeringer sammenlignet med benchmark**

|                    | <b>Afkast</b> | <b>Benchmark</b> |
|--------------------|---------------|------------------|
| Obligationer       | 3,27%         | 5,34%            |
| Danske aktier      | 5,34%         | 36,42%           |
| Udenlandske aktier | 17,09%        | -0,04%           |

Som benchmark for obligationsbeholdningen anvendes Nykredits Realkreditindeks. Som benchmark for danske børsnoterede aktier anvendes OMX20 og for udenlandske børsnoterede aktier anvendes Morgan Stanley Europe (MSCI)

*Balance*

Ultimo 2010 udgør selskabets egenkapital 89,8 mio. kr. mod 98,9 mio. kr. i 2009. Solvensdækningen udgør 3,5 mod 4,0 i 2009.

De samlede forsikringsmæssige hensættelser udgør 166,7 mio. kr. mod 161,1 mio. kr. i 2009.

Selskabet har med virkning pr. 28. januar 2011 forhøjet aktiekapitalen med 35 mio. kr.

Der er ikke i øvrigt indtrådt begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil kunne forrykke vurderingen af årsregnskabet.

Bestyrelsen foreslår, at årets underskud på 9,1 mio. kr. overføres til næste år.

### **Koncernrevisionsudvalg**

Bestyrelsen har i henhold til lovgivningen nedsat et koncernrevisionsudvalg, der skal have særlig fokus på at overvåge koncernselskabernes regnskabsaflæggelse, interne kontroller og risikostyringssystem samt at overvåge revisionen, herunder dens uafhængighed. Koncernrevisionsudvalget er valgt blandt bestyrelsens medlemmer. Formanden, som er uafhængig af koncernselskaberne, er administrerende direktør i flere finansielle virksomheder og har således de rette kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

### **Individuelt solvensbehov og væsentlige risici**

Opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov tager udgangspunkt i en løbende kortlægning af selskabets væsentlige risici.

Risikostyringen er overvejende baseret på en række politikker, som hvert år gennemgås og godkendes af selskabets bestyrelse.

### **Individuelt solvensbehov**

Til varetagelse af arbejdet i forhold til bekendtgørelsen om solvens- og driftsplaner samt den tilhørende vejledning til opgørelse af individuelt solvensbehov er nedsat en intern risikokomité.

Hvert risikoområde er endvidere repræsenteret ved en risikoambassadør, som har til opgave i det daglige at vurdere risici inden for eget område. Risikoambassadørerne rapporterer videre til risikokomitéen.

Alle identificerede risici er registreret på risikoark med bemærkninger om eventuelle risikobegrænsende tiltag og kontroller samt eventuelle observationer. Ligeledes er det besluttet, hvilke risici der skal sættes kapital af til vedr. det individuelle solvensbehov.

Der er udarbejdet retningslinier for risikostyring, forretningsgang for risikostyring og individuelt solvensbehov, en plan for fremskaffelse af kapital og nødplan samt en vurdering af selskabets kompleksitet.

Opgørelsen af individuelt solvensbehov pr. 31. december 2010 er opgjort i overensstemmelse med dette arbejde.

Der er i året etableret en risikostyrings- og compliancefunktion til sikring af varetagelsen af risiko- og solvens II arbejdet. Som led i arbejdet foretages i 2011 et skift af metode til opgørelse af det individuelle solvensbehov.

De i efteråret 2010 foretagne QIS-5-prøveberegninger har med de daværende kapitalforhold vist et mindre tilfredsstillende resultat.

### **Risikoområder**

#### *Skadeforsikringsrisici*

Risici vedrørende præmier og hensættelser.

Selskabet afdækker risikoen i selskaber, der overvejende tegner privatforsikringer samt mindre erhvervsforsikringer, hvilket giver en naturlig begrænsning i den risiko der indtegnes.

Præmietarifieringen fastsættes ud fra analyser af lønsomhed, og hensættelser afsættes efter aktuarmetoder.

Via reassurancen afdækkes uacceptable tab ved en enkelt skadebegivenhed eller en serie af skader.

#### *Markedsrisici*

Risikoen for at markedsværdien af selskabets aktiver og passiver ændres som følge af forandringer i markedsforsholdene.



Investeringspolitikken fastlægger selskabets investeringsrisici, og der er heri opstillet rammer for aktivsamensætningen, herunder rammer for aktivtyper, varighed, geografisk fordeling og risikoprofil.

Der er fastsat nærmere bestemmelser om rente-, aktie- og valutakursrisici samt enkeltinvesteringer.

Investeringspolitikken forvaltes af en internt nedsat investeringskomité.

#### *Risici forbundet med indtjening/vækst*

Risici vedrørende indtjening og vækst, hvis selskabets indtjening afviger væsentligt fra det budgetterede, hvis indtjeningen ikke er stabil eller hvis der ikke kan genereres tilstrækkelig kapital til planlagte aktiviteter.

Selskabet samt de øvrige selskaber inden for LB koncernen har ingen ekspansionsplaner, men forventer en løbende stabil tilvækst.

#### *Strategiske risici*

Risici i forbindelse med ændringer i konkurrencesituationen samt forkerte ledelsesmæssige beslutninger

Risici, der er forbundet med selskabets overordnede strategi, skønnes i al væsentlighed afspejlet i de anvendte budgetforudsætninger.

#### *Kredit- og modpartsrisici*

Risici i forbindelse med manglende evne til at indfri forpligtigelser eller tilgodehavender.

Kreditrisici kan optræde i forbindelse med realkreditobligationer, hvor der måtte være store obligationsbeholdninger hos samme realkreditinstitut. I investeringspolitikken findes et krav om spredning mellem de forskellige institutter.

I forhold til modpartsrisikoen hos reassuranceselskaber stilles i reassurancepolitikken krav om en minimum-rating på BBB, ligesom der sker en passende spredning af afdækningen på flere reassuranceselskaber.

#### *Risikokoncentration*

Risici vedrørende manglende spredning på afdækkede forsikringer, produkter, investeringer m.v.

Både inden for forsikringsprodukter samt investeringsområdet findes en tilstrækkelig spredning af risikoen.

#### *Koncernrisici*

Risici i forbindelse med koncernens øvrige selskaber.

Selskabet indgår i LB koncernen med moderselskabet Lærerstandens Brandforsikring G/S og 3 forsikringsdatterselskaber samt nogle ejendoms- og skovdatterselskaber. Eventuelle koncernrisici betragtes som afdækket under de operationelle risici.

#### *Likviditetsrisici*

Risici i forbindelse med manglende likviditet til erstatningsudbetalinger og omkostninger.

Der foretages en daglig styring af likviditeten. Ligeledes opsættes løbende prognoser, hvor det kortsigtede og langsigtede likviditetsbehov vurderes.

Den overvejende del af selskabets aktiver vil inden for få dage kunne realiseres.

#### *Operationelle risici*

Risici i forbindelse med menneskelige fejl, nedbrud af it-systemer, uhensigtsmæssige interne processer, brand, ny lovgivning, eksterne begivenheder, besvigelser m.m.

It-området udgør en væsentlig del af de operationelle risici.

Selskabet arbejder løbende med at styrke den operationelle sikkerhed, herunder sikre betryggende kontrol-procedurer, beredskabsplaner og it-sikkerhed. Der er for selskabet udarbejdet en it-sikkerhedspolitik med det formål at sikre en kontrolleret it-anvendelse. Der er tillige etableret en ekstra maskinstue, hvilket yderligere styrker driftssikkerheden.

Der er i øvrigt fokus på standardisering af såvel processer som it-produkter.

Via løbende uddannelse og investeringer i og udvikling af teknologi søges de operationelle risici begrænset. Nøglepersonproblematikker følges.

#### *Kontrolrisici*

Risici for tab som følge af begrænsede styrings- og kontrolværktøjer.

Selskabet arbejder løbende med kontrolmiljøet. Der er indført kontroller på alle væsentlige områder og det vurderes, at der er en betryggende risikostyring og driftsafvikling.

#### *Risici vedrørende størrelse og kompleksitet*

Risici i forbindelse med selskabets størrelse og kompleksitet.

Det vurderes, at selskabet har en forholdsvis ukompliceret forretning, da der overvejende afdækkes standardprivatforsikringer til en afgrænset gruppe. Selskabet har en forholdsvis ukompliceret investeringsstrategi, hvor der f.eks. ikke investeres i finansielle instrumenter. Koncernstrukturen er endvidere enkel.

#### *Afviklingsrisici*

Risici i forbindelse med køb og salg

Selskabet har ikke særlige afviklingsrisici. F.eks. afvikles værdipapirer via VP Securities og altid afvikling mod betaling.

#### *Omdømmerisici*

Risici i forbindelse med dårligt omdømme blandt interessenter.

Der bliver lagt vægt på åbenhed om selskabets aktiviteter og forhold.

### **Forventninger til 2011**

Der forventes i 2011 et forbedret forsikringsteknisk resultat i forhold til resultatet i 2010.

Der forventes en generel usikkerhed om den økonomiske udvikling. Udviklingen i aktiekurserne forventes således svækket i forhold til 2010, hvor der for obligationerne forventes et svagt stigende renteniveau med faldende kurser.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### GENERELT

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser samt Lov om finansiell virksomhed.

Femårsoversigten og beskrivelsen af risikoforhold, der i tidligere årsrapporter indgik i ledelsesberetningen, er i henhold til en ændring af Finanstilsynets bekendtgørelse nu en del af noterne (note 1 og 2).

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret fra årsrapporten for 2008.

#### Diskonteringssatser

Finanstilsynets løbetidsafhængige diskonteringssatser er midlertidigt justeret for perioden 31. oktober 2008 til 31. december 2010 i henhold til aftale om finansiell stabilitet på pensionsområdet. For alle poster i resultatopgørelsen og balancen, herunder resultat og egenkapital, der påvirkes af diskontering ved anvendelse af de justerede diskonteringssatser, oplyses postens størrelse i henhold til balance og resultatopgørelse sammen med størrelsen af posten, som den ville have været, hvis der havde været anvendt de hidtil gældende løbetidsafhængige diskonteringssatser. Tilsvarende oplysning gives for basiskapital og kapitalkrav.

#### Koncerninterne transaktioner:

Koncerninterne handler afregnes på markedsbaserede vilkår bortset fra fællesomkostninger samt indkøb af fællesaktiver, der afregnes på omkostningsdækkende basis. Selskabet deltager med en andel af moderselskabets IT-omkostninger samt anskaffelse af IT-anlæg og computersoftware i forhold til aktiviteten i selskabet.

#### Indregning og måling:

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes.

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.

Kriterier for indregning og måling af aktiver og forpligtelser er beskrevet under hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden årsrapporten udarbejdes, hvis oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

#### Valutaomregning:

Indtægter og omkostninger i udenlandsk valuta indregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser.

Balanceposter i udenlandsk valuta omregnes ved første indregning til officielle valutakurser på transaktionsdagen og til officielle lukkekurser ultimo regnskabsåret. Valutakursforskelle indregnes i resultatopgørelsen.

### RESULTATOPGØRELSE

#### Præmieindtægter:

Præmieindtægter for egen regning vedrører indirekte forretning og omfatter årets opkrævede præmier med fradrag af betalte genforsikringspræmier. Præmieindtægterne periodiseres til regnskabsåret.

**Forsikringsteknisk rente:**

Der beregnes under forsikringsteknisk resultat et renteaftast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser efter fradrag af genforsikringsandel. For forsikringsmæssige hensættelser, der ikke diskonteres, anvendes som rente et gennemsnit af den af Nasdaq OMX Copenhagen A/S's ved udgangen af hver måned i regnskabsåret offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under 3 år. For erstatningshensættelser under brancherne bilansvar og ulykke, hvor der foretages diskontering med anvendelse af Finanstilsynets løbetidsafhængige diskonteringssatser, anvendes disse rentesatser til beregning af renteaftastet til forsikringsteknisk rente. Der fratrækkes et tilsvarende beløb under investeringsafkastet.

Ved diskontering af de forsikringsmæssige hensættelser eller af genforsikringens andel heraf, indregnes den del af diskonteringen, der kan henføres til løbetidsforkortelse, under forsikringsteknisk rente.

**Erstatningsudgifter:**

Erstatningsudgifter for egen regning vedrører indirekte forretning og omfatter i henhold til bestemmelserne i de indgåede genforsikringskontrakter udbetalte erstatninger samt en regulering af erstatningshensættelser med fradrag af genforsikringens andel. Der indgår endvidere afløbsresultat som forskellen mellem de i regnskabsåret udbetalte og hensatte erstatninger vedrørende skader indtruffet i tidligere år og erstatningshensættelserne ved regnskabsårets begyndelse. Reguleringen af erstatningshensættelser er incl. den del af diskonteringen, der kan henføres til ændring i erstatningshensættelserne med fradrag af genforsikringens andel.

**Forsikringsmæssige driftsomkostninger:**

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger. Der foretages periodisering til regnskabsåret af afholdte provisionsudgifter på proportionale kontrakter.

Administrationsomkostninger omfatter årets periodiserede udgifter vedr. administration af bestanden af genforsikringskontrakter, herunder af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver.

Genforsikringsaktieselskabet Virke betaler sammen med øvrige koncernselskaber en andel af fælles IT-omkostninger, der afholdes af Lærerstandens Brandforsikring G/S og opgøres på omkostningsdækkende basis.

**Renteindtægter og udbytter m.v.:**

Renteindtægter og udbytter m.v. indeholder periodiserede renteindtægter af obligationer m.m. samt modtagne udbytter af kapitalandele.

**Kursreguleringer:**

Under kursreguleringer indregnes den samlede værdiregulering, herunder valutakursreguleringer og nettogevinst og -tab ved salg af aktiver, der henhører under balancens investeringsaktiver.

Ændringer i diskonterede poster, der kan henføres til ændring i anvendte diskonteringssatser, indregnes ligeledes under kursreguleringer.

**Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed:**

Under administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indregnes direkte omkostninger vedrørende handel med og administration af selskabets investeringsaktiver, herunder kurtage og provision.

**Skat:**

Genforsikringsaktieselskabet Virke sambeskattes med moderselskabet Lærerstandens Brandforsikring G/S og dets danske dattervirksomheder. Moderselskabet er administrationsselskab for afregning af alle skatter til skattemyndighederne.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomhed i forhold til de skattepligtige indkomster i selskaberne.

Udgiftsført skat omfatter beregnet skat af årets skattepligtige resultat reguleret for den i året opgjorte ændring af hensættelser til udskudt skat eller skatteaktiv, som en realisation af selskabets aktiver til de regnskabsmæssige værdier ville kunne medføre. Den udskudte skat beregnes med den aktuelle selskabsskatteprocent af det udskudte skattegrundlag.



Såfremt der forekommer et skatteaktiv, som med overvejende sandsynlighed forventes udnyttet i fremtiden, opføres dette under aktiver.

## BALANCE

### Immaterielle aktiver:

Immaterielle aktiver, der omfatter aktiveret software, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger samt nedskrivninger ved værdiforringelse. Der afskrives lineært over 3-5 år. Immaterielle aktiver afskrives fra ibrugtagningstidspunktet.

### Materielle aktiver:

#### Driftsmidler:

Driftsmidler måles til kostpris incl. transaktionsomkostninger ved erhvervelse med fradrag af akkumulerede afskrivninger samt nedskrivninger ved værdiforringelse. Afhængigt af forventet brugstid afskrives der lineært over 3 år på IT-anlæg og over 5 år på øvrige driftsmidler. Driftsmidler afskrives fra ibrugtagningstidspunktet.

### Andre finansielle investeringsaktiver:

Finansielle investeringsaktiver måles såvel ved første indregning som efterfølgende til dagsværdi. Ved køb eller salg anvendes afregningsdato som dato for indregning eller ophør af indregning, hvilket medfører, at værdiændringer af købte eller solgte aktiver i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse. Kurtage og provision ved handel med finansielle investeringsaktiver indregnes under administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i resultatopgørelsen.

Børsnoterede aktier og obligationer måles til officiel børskurs ultimo regnskabsåret, svarende til lukkekurs på Nasdaq OMX Copenhagen A/S. For øvrige landes fondsbørser anvendes lukkekurs som defineret på den enkelte fondsbørs. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles dog til nutidsværdien af obligationerne ved diskontering med gældende markedsrente.

Indlån måles til skønnet dagsværdi, der svarer til pålydende værdi.

### Genforsikringens andel af præmiehensættelser:

Genforsikringens andel af præmiehensættelser på proportionale genforsikringskontrakter omfatter den del af genforsikringspræmierne, der dækker risikoen i efterfølgende regnskabsår. Hensættelserne beregnes pro rata af den direkte forretning og opgøres med fradrag af forudbetalte genforsikringsprovisioner. Der foretages ikke diskontering, da hensættelserne afvikles inden for ét år.

### Genforsikringens andel af erstatningshensættelser:

Genforsikringens andel af erstatningshensættelser beregnes i den enkelte skade ud fra bestemmelserne i de indgåede genforsikringskontrakter. Der beregnes yderligere en andel af forventede efteranmeldte erstatningskrav samt et skønnet erstatningskrav for utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder, som kan forventes fra genforsikringen.

Der foretages diskontering på brancher med længere afviklingstid jf. afsnittet om erstatningshensættelser med anvendelse af Finanstilsynets løbetidsafhængige diskonteringssatser.

### Tilgodehavender:

Tilgodehavender og mellemværender måles såvel ved første indregning som efterfølgende til dagsværdi. Måling efter første indregning svarer til pålydende værdi fratrukket eventuel nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter:

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Præmiehensættelser:

Præmiehensættelser på proportionale kontrakter omfatter den del af præmieindtægten, der dækker risikoen i efterfølgende regnskabsår. Hensættelserne beregnes pro rata af den direkte forretning og opgøres med



fradrag af forudbetalte provisioner. Der foretages ikke diskontering, da hensættelserne i gennemsnit afvikles inden for ét år.

**Erstatningshensættelser:**

Erstatningshensættelserne opgøres ultimo regnskabsåret som summen af anmeldte endnu ikke afregnede erstatningskrav opgjort i henhold til bestemmelserne i de indgåede kontrakter. Der beregnes yderligere en andel af forventede efteranmeldte erstatningskrav samt et skønnet erstatningskrav for utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder.

Der foretages diskontering på brancherne bilansvar og ulykke, hvor der generelt er længere afviklingstid, med anvendelse af Finanstillsynets løbetidsafhængige diskonteringssatser.

**Gældsforpligtelser:**

Gældsforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi og efter første indregning til dagsværdi, svarende til pålydende værdi.

**NØGLETAL**

**Erstatningsfrekvens:**

Erstatningsfrekvens opgøres som antallet af indtrufne skader i regnskabsåret i forhold til det gennemsnitlige antal af forsikringskontrakter, som var i kraft i regnskabsåret. Nøgletallet kan ikke opgøres for genforsikringskontrakter.

**Bruttoerstatningsprocent:**

Erstatningsprocent beregnes som forholdet mellem erstatningsudgifter og præmieindtægter.

**Bruttoomkostningsprocent:**

Omkostningsprocent beregnes som forholdet mellem forsikringsmæssige driftsomkostninger og præmieindtægter.

**Combined ratio:**

Combined ratio beregnes som summen af erstatnings- og omkostningsprocent samt nettogenforsikringsprocent, hvor sidstnævnte beregnes som forholdet mellem genforsikringsresultat og præmieindtægter.

**Operating ratio:**

Operating ratio beregnes som combined ratio, men baseres på erstatnings-, omkostnings- og nettogenforsikringsprocenter, hvor det allokerede investeringsafkast, svarende til det beløb, der er opført under forsikringsteknisk rente i resultatopgørelsen, er lagt til præmieindtægter.

**Relativt afløbsresultat:**

Relativt afløbsresultat beregnes som afløbsresultatet i forhold til de primohensættelser, de vedrører.

**Egenkapitalforrentning i procent:**

Egenkapitalforrentning i procent beregnes som forholdet mellem årets resultat og årets gennemsnitlige egenkapital.

**Solvensdækning:**

Solvensdækning beregnes som forholdet mellem basiskapital og kapitalkrav.

**RESULTATOPGØRELSE**  
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2010

| Noter                                                          | 2010               | kr. 1.000<br>2009 |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| 3 Bruttopræmier .....                                          | 98.244.502         | 87.559            |
| Afgivne forsikringspræmier .....                               | 11.866.338         | 11.228            |
| 3 Ændring i præmiehensættelser .....                           | 2.203.582          | 2.047             |
| Præmieindtægter for egen regning .....                         | 84.174.582         | 74.284            |
| 4 Forsikringsteknisk rente .....                               | 2.009.662          | 3.481             |
| Udbetalte erstatninger .....                                   | 88.691.174         | 82.079            |
| Modtaget genforsikringsdækning .....                           | 2.253.566          | 11.450            |
| Ændring i erstatningshensættelser .....                        | -173.657           | -9.482            |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser ..... | -4.843.188         | -14.035           |
| 5 Erstatningsudgifter for egen regning .....                   | 91.107.139         | 75.182            |
| 6 Erhvervelsesomkostninger .....                               | 10.239.743         | 9.496             |
| 6 Administrationsomkostninger .....                            | 2.834.450          | 2.124             |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning .....   | 13.074.193         | 11.620            |
| <b>7 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT .....</b>                     | <b>-17.997.088</b> | <b>-9.037</b>     |

**RESULTATOPGØRELSE**

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2010

| <b>Noter</b>                                                       | <b>2010</b>        | <b>kr. 1.000<br/>2009</b> |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|
| 8 Renteindtægter og udbytter m.v. ....                             | 7.707.417          | 9.583                     |
| 9 Kursreguleringer .....                                           | 2.664.925          | 5.660                     |
| Renteudgifter .....                                                | 0                  | 1                         |
| Administrationsomkostninger i f.m. investeringsvirksomhed .....    | 369.862            | 343                       |
| Investeringsafkast i alt .....                                     | 10.002.480         | 14.899                    |
| Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser .....               | -4.329.465         | -7.114                    |
| <b>INVESTERINGSAFKAST<br/>EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE .....</b> | <b>5.673.015</b>   | <b>7.785</b>              |
| <b>RESULTAT FØR SKAT .....</b>                                     | <b>-12.324.073</b> | <b>-1.252</b>             |
| 10 Skat .....                                                      | -3.254.546         | -5.900                    |
| <b>ARETS RESULTAT .....</b>                                        | <b>-9.069.527</b>  | <b>4.648</b>              |
| <b>Arets resultat foreslås disponeret således:</b>                 |                    |                           |
| Reservefond .....                                                  | 0                  | 1.200                     |
| Overført overskud eller underskud .....                            | -9.069.527         | 3.448                     |
| <b>I alt .....</b>                                                 | <b>-9.069.527</b>  | <b>4.648</b>              |



**BALANCE**  
PR. 31. DECEMBER 2010

| Noter                                                                         | 2010               | kr. 1.000<br>2009 |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>AKTIVER</b>                                                                |                    |                   |
| <b>IMMATERIELLE AKTIVER .....</b>                                             | <b>8.989</b>       | <b>15</b>         |
| 11 Driftsmidler .....                                                         | 0                  | 0                 |
| <b>MATERIELLE AKTIVER I ALT .....</b>                                         | <b>0</b>           | <b>0</b>          |
| Kapitalandele .....                                                           | 40.773.602         | 33.627            |
| 12 Obligationer .....                                                         | 166.448.355        | 152.663           |
| Indlån i kreditinstitutter .....                                              | 334.112            | 12.738            |
| Andre finansielle investeringsaktiver i alt .....                             | 207.556.069        | 199.028           |
| <b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT .....</b>                                        | <b>207.556.069</b> | <b>199.028</b>    |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser .....                         | 25.346.203         | 29.839            |
| Genforsikringsandele af hensættelser til<br>forsikringskontrakter i alt ..... | 25.346.203         | 29.839            |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder .....                             | 0                  | 8.111             |
| 13 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....                         | 3.239.672          | 1.935             |
| <b>TILGODEHAVENDER I ALT .....</b>                                            | <b>28.585.875</b>  | <b>39.885</b>     |
| Aktuelle skatteaktiver .....                                                  | 4.164.576          | 2.976             |
| 14 Udskudte skatteaktiver .....                                               | 4.708.937          | 5.530             |
| Likvide beholdninger.....                                                     | 13.408.153         | 15.252            |
| <b>ANDRE AKTIVER I ALT .....</b>                                              | <b>22.281.666</b>  | <b>23.758</b>     |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje .....                                 | 1.754.196          | 1.492             |
| Andre periodeafgrænsningsposter .....                                         | 34.686             | 33                |
| <b>PERIODEAFGRÆSNSNINGSPOSTER I ALT .....</b>                                 | <b>1.788.882</b>   | <b>1.525</b>      |
| <b>AKTIVER I ALT .....</b>                                                    | <b>260.221.481</b> | <b>264.211</b>    |

**BALANCE**  
PR. 31. DECEMBER 2010

| Noter                                                    | 2010               | kr. 1.000<br>2009 |
|----------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>PASSIVER</b>                                          |                    |                   |
| Aktiekapital .....                                       | 65.000.000         | 65.000            |
| Vedtægtsmæssige henlæggelser .....                       | 0                  | 27.044            |
| Reserver i alt .....                                     | 0                  | 27.044            |
| Overført overskud eller underskud .....                  | 24.788.957         | 6.814             |
| <b>15 EGENKAPITAL I ALT .....</b>                        | <b>89.788.957</b>  | <b>98.858</b>     |
| Præmiehensættelser .....                                 | 22.569.907         | 20.367            |
| Erstatningshensættelser .....                            | 144.114.934        | 140.776           |
| <b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT .....</b> | <b>166.684.841</b> | <b>161.143</b>    |
| Gæld i f.m. genforsikring .....                          | 302.464            | 0                 |
| <b>16 Gæld til tilknyttede virksomheder .....</b>        | <b>3.038.788</b>   | <b>3.756</b>      |
| Feriepengeforpligtelser .....                            | 280.324            | 256               |
| Anden gæld .....                                         | 126.107            | 198               |
| <b>GÆLD I ALT .....</b>                                  | <b>3.747.683</b>   | <b>4.210</b>      |
| <b>PASSIVER I ALT .....</b>                              | <b>260.221.481</b> | <b>264.211</b>    |
| <b>17 KREDITRISIKO</b>                                   |                    |                   |
| <b>18 KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER</b>                   |                    |                   |
| <b>19 NÆRTSTÅENDE PARTER</b>                             |                    |                   |
| <b>20 ENGAGEMENTER OG SIKKERHEDSSTILLELSER</b>           |                    |                   |
| <b>21 KONCERNFORHOLD</b>                                 |                    |                   |

## EGENKAPITALOPGØRELSE

| kr. 1.000                            | Aktie-<br>kapital | Reserve-<br>fond | Overført<br>overskud<br>eller<br>underskud | I alt         |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------------------------|---------------|
| Egenkapital primo 2010 .....         | 65.000            | 27.044           | 6.814                                      | 98.858        |
| Regulering til primo.....            |                   | -27.044          | 27.044                                     | 0             |
| Årets resultat .....                 | 0                 | 0                | -9.069                                     | -9.069        |
| <b>Egenkapital ultimo 2010 .....</b> | <b>65.000</b>     | <b>0</b>         | <b>24.789</b>                              | <b>89.789</b> |
| <br>Egenkapital primo 2009 .....     | <br>65.000        | <br>25.844       | <br>3.367                                  | <br>94.211    |
| Årets resultat .....                 | 0                 | 1.200            | 3.447                                      | 4.647         |
| <b>Egenkapital ultimo 2009 .....</b> | <b>65.000</b>     | <b>27.044</b>    | <b>6.814</b>                               | <b>98.858</b> |



## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

## Noter

## 1 FEMÅRSOVERSIGT

| kr. 1.000                                               | 2010    | 2009    | 2008    | 2007    | 2006    |
|---------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Hovedtal</b>                                         |         |         |         |         |         |
| Bruttopræmieindtægter .....                             | 96.041  | 85.512  | 78.913  | 80.709  | 103.297 |
| Bruttoerstatningsudgifter .....                         | 88.518  | 72.597  | 90.352  | 95.833  | 90.874  |
| Forsikringsmæssige driftomkostninger .....              | 13.074  | 11.620  | 10.900  | 10.838  | 10.011  |
| Resultat af afgiven forretning .....                    | -14.456 | -13.813 | 13.535  | 4.943   | -3.562  |
| Forsikringsteknisk resultat .....                       | -17.997 | -9.037  | -2.716  | -15.378 | 1.167   |
| Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente ..... | 5.673   | 7.785   | -39.092 | 4.402   | 17.215  |
| Årets resultat .....                                    | -9.070  | 4.648   | -39.187 | -8.465  | 14.469  |
| Afløbsresultat .....                                    | -11.334 | 2.194   | -27.009 | -34.959 | -36.639 |
| Forsikringsmæssige hensættelser .....                   | 166.685 | 161.143 | 161.460 | 146.580 | 140.401 |
| Forsikringsaktiver .....                                | 25.346  | 29.839  | 42.998  | 33.488  | 24.054  |
| Egenkapital .....                                       | 89.789  | 98.858  | 94.211  | 133.398 | 141.863 |
| Aktiver .....                                           | 260.221 | 264.211 | 260.167 | 290.204 | 293.767 |
| <b>Nøgletal:</b>                                        |         |         |         |         |         |
| Bruttoerstatningsprocent .....                          | 92,2%   | 84,9%   | 114,5%  | 118,7%  | 88,0%   |
| Bruttoomkostningsprocent .....                          | 13,6%   | 13,6%   | 13,8%   | 13,4%   | 9,7%    |
| Combined ratio .....                                    | 120,8%  | 114,6%  | 111,2%  | 126,0%  | 101,1%  |
| Operating ratio .....                                   | 118,4%  | 110,2%  | 117,8%  | 98,9%   | 88,3%   |
| Relativt afløbsresultat .....                           | -8,1%   | 1,5%    | -20,7%  | -27,8%  | -32,4%  |
| Egenkapitalforrentning .....                            | -9,6%   | -34,4%  | -6,2%   | 10,7%   | 19,5%   |
| Solvensdækning .....                                    | 3,5     | 4,0     | 5,5     | 7,8     | 7,1     |

Der henvises til afsnittet om anvendt regnskabspraksis vedr. beskrivelse af hovedtal samt definition af nøgletal.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

| Noter | 2010 | kr. 1.000<br>2009 |
|-------|------|-------------------|
|-------|------|-------------------|

**2 RISIKOFORHOLD**

Vedrørende risikooplysninger i henhold til § 91b i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser henvises der til afsnittet om "Individuelt solvensbehov og væsentlige risici" i ledelsesberetningen side 8-11.

**3 BRUTTOPRÆMIEINDTÆGTER**

*Bruttopræmieindtægter for indirekte dansk skadesforsikring:*

|                                                            |            |        |
|------------------------------------------------------------|------------|--------|
| Bruttopræmier .....                                        | 98.244.502 | 87.559 |
| Ændring i præmiehensættelser .....                         | 2.203.582  | 2.047  |
| Bruttopræmieindtægter for indirekte dansk forretning ..... | 96.040.920 | 85.512 |

**4 FORSIKRINGSTEKNISK RENTE**

Der overføres et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning fra investerings til forsikringsvirksomheden.

|                                                                                         |            |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------|
| Anvendt gennemsnitsrentesats i beregningen .....                                        | 1,32%      | 2,28%  |
| Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser .....                                    | 4.329.465  | 7.114  |
| Diskonterings effekt på forsikringsmæssige hensættelser vedr. løbetidsforkortelse ..... | -2.319.803 | -3.633 |
| Forsikringsteknisk rente i alt .....                                                    | 2.009.662  | 3.481  |

**5 ERSTATNINGSUDGIFTER**

*Afløbsresultat:*

|                                       |             |        |
|---------------------------------------|-------------|--------|
| Afløbsresultat brutto .....           | -11.333.890 | 2.194  |
| Afløbsresultat for egen regning ..... | -14.882.024 | -3.059 |

*Udvikling i erstatninger fordelt på klasser:*

Det har ikke på genforsikringsforretning været praktisk muligt at beregne antallet af skader, gennemsnitlige erstatningsudbetalinger eller erstatningsfrekvenser pr. klasse.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

| Noter                                                         | 2010       | kr. 1.000<br>2009 |
|---------------------------------------------------------------|------------|-------------------|
| <b>6 ERHVERVELSES- OG ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER</b>         |            |                   |
| Provision til andre selskaber .....                           | 10.239.743 | 9.496             |
| Erhvervelsesomkostninger i alt .....                          | 10.239.743 | 9.496             |
| Der er udgiftsført afholdte provisioner til andre selskaber.  |            |                   |
| Personaleomkostninger .....                                   | 1.752.523  | 1.696             |
| Afskrivninger .....                                           | 5.530      | 5                 |
| Øvrige administrationsomkostninger .....                      | 1.076.397  | 423               |
| Administrationsomkostninger i alt .....                       | 2.834.450  | 2.124             |
| Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året .....         | 2,3        | 2,4               |
| <i>De samlede personaleudgifter udgør:</i>                    |            |                   |
| Bestyrelseshonorar .....                                      | 35.696     | 34                |
| Løn direktion .....                                           | 208.507    | 189               |
| Hensat bonus direktion .....                                  | 0          | 7                 |
| Løn direktion i alt .....                                     | 208.507    | 196               |
| Øvrige lønninger .....                                        | 1.472.380  | 1.342             |
| Hensat bonus øvrige lønninger .....                           | 0          | 55                |
| Øvrige lønninger i alt .....                                  | 1.472.380  | 1.397             |
| Pensionsbidrag .....                                          | 291.266    | 299               |
| Anden social sikring .....                                    | 7.114      | 6                 |
| Lønsumsafgift .....                                           | 185.967    | 167               |
| Samlede personaleudgifter i alt .....                         | 2.200.930  | 2.099             |
| <i>Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i> |            |                   |
| <i>Lovpligtig revision:</i>                                   |            |                   |
| Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab .....         | 77.188     | 84                |
| <i>Andre ydelser end revision:</i>                            |            |                   |
| Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab .....         | 12.500     | 18                |



## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

## Noter

## 7 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT 2010

| kr. 1.000                                | Proportional<br>indirekte<br>forretning | Non-proportional<br>indirekte<br>forretning | Indirekte<br>forretning<br>I alt |
|------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------|
| Bruttopræmier .....                      | 69.026                                  | 29.218                                      | 98.244                           |
| Bruttopræmieindtægter .....              | 66.823                                  | 29.218                                      | 96.041                           |
| Bruttoerstatningsudgifter .....          | 45.108                                  | 43.410                                      | 88.518                           |
| Bruttodriftsomkostninger .....           | 7.929                                   | 5.145                                       | 13.074                           |
| Resultat af afgiven forretning .....     | 0                                       | -14.456                                     | -14.456                          |
| Forsikringsteknisk rente .....           | 1.219                                   | 791                                         | 2.010                            |
| <b>Forsikringsteknisk resultat .....</b> | <b>15.005</b>                           | <b>-33.002</b>                              | <b>-17.997</b>                   |

Proportional forretning omfatter motorkasko og lystfartøj.

Bruttodriftsomkostningerne fordeles mellem proportional og non-proportional forretning i forhold til summen af bruttopræmieindtægter og bruttoerstatningsudgifter i regnskabsåret.

## FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT 2009

| kr. 1.000                                | Proportional<br>indirekte<br>forretning | Non-proportional<br>indirekte<br>forretning | Indirekte<br>forretning<br>I alt |
|------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------|
| Bruttopræmier .....                      | 64.214                                  | 23.345                                      | 87.559                           |
| Bruttopræmieindtægter .....              | 62.167                                  | 23.345                                      | 85.512                           |
| Bruttoerstatningsudgifter .....          | 43.553                                  | 29.044                                      | 72.597                           |
| Bruttodriftsomkostninger .....           | 7.770                                   | 3.850                                       | 11.620                           |
| Resultat af afgiven forretning .....     | 0                                       | -13.813                                     | -13.813                          |
| Forsikringsteknisk rente .....           | 2.328                                   | 1.153                                       | 3.481                            |
| <b>Forsikringsteknisk resultat .....</b> | <b>13.172</b>                           | <b>-22.209</b>                              | <b>-9.037</b>                    |

Proportional forretning omfatter motorkasko og lystfartøj.

Bruttodriftsomkostningerne fordeles mellem proportional og non-proportional forretning i forhold til summen af bruttopræmieindtægter og bruttoerstatningsudgifter i regnskabsåret.

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

| Noter                                                                                               | 2010       | kr. 1.000<br>2009 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|
| <b>8 RENTEINDTÆGTER OG UDBYTTER M.V.</b>                                                            |            |                   |
| Renter af værdipapirer og ud- og indlån .....                                                       | 6.221.296  | 7.597             |
| Udbytte af kapitalandele .....                                                                      | 1.486.121  | 1.264             |
| Øvrige renteindtægter .....                                                                         | 0          | 722               |
| Renteindtægter og udbytter m.v. i alt .....                                                         | 7.707.417  | 9.583             |
| <b>9 KURSREGULERINGER</b>                                                                           |            |                   |
| Kapitalandele .....                                                                                 | 4.454.450  | 5.354             |
| Obligationer .....                                                                                  | -947.620   | 2.915             |
| Diskonterings effekt på forsikringsmæssige hensættelser vedr. ændring<br>i diskonteringsrente ..... | -841.905   | -2.609            |
| Kursreguleringer i alt .....                                                                        | 2.664.925  | 5.660             |
| <b>10 SKAT</b>                                                                                      |            |                   |
| Aktuel skat af årets skattepligtige indkomst .....                                                  | -3.892.180 | -1.851            |
| Regulering af tidligere års skat .....                                                              | -183.718   | -548              |
| Ændring i hensættelser til udskudte skatter / skatteaktiver .....                                   | 821.352    | -3.501            |
| Skat i alt .....                                                                                    | -3.254.546 | -5.900            |
| <i>Skat af årets resultat forklares således:</i>                                                    |            |                   |
| Beregnet skat af årets resultat før skat .....                                                      | -3.081.018 | -313              |
| Aktuel skatteprocent .....                                                                          | 25%        | 25%               |
| Skatteeffekt af:                                                                                    |            |                   |
| Ikke fradragsberettigede omkostninger / ikke skattepligtige indtægter .....                         | 0          | -8                |
| Regulering vedr. værdipapirer m.m. ....                                                             | -811.162   | -1.530            |
| Regulering af skat vedr. tidligere år .....                                                         | -183.718   | -548              |
| Regulering af udskudte skatter / skatteaktiver .....                                                | 821.352    | -3.501            |
| I alt .....                                                                                         | -3.254.546 | -5.900            |
| Effektiv skatteprocent .....                                                                        | 26,4%      | 471,2%            |

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

| Noter                                                                                                             | 2010      | kr. 1.000<br>2009 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|
| <b>11 DRIFTSMIDLER</b>                                                                                            |           |                   |
| Kostpris primo .....                                                                                              | 42.252    | 42                |
| Tilgang i året .....                                                                                              | 0         | 0                 |
| Kostpris ultimo .....                                                                                             | 42.252    | 42                |
| Samlede af- og nedskrivninger primo .....                                                                         | 42.252    | 42                |
| Årets af- og nedskrivninger .....                                                                                 | 0         | 0                 |
| Samlede af- og nedskrivninger ultimo .....                                                                        | 42.252    | 42                |
| Bogført værdi ultimo .....                                                                                        | 0         | 0                 |
| <b>12 OBLIGATIONER</b>                                                                                            |           |                   |
| Beholdningen består af fastforrentede obligationer:                                                               |           |                   |
| Korrigeret varighed .....                                                                                         | 4,3 år    | 3,6 år            |
| Effektiv rente i gennemsnit .....                                                                                 | 4,3%      | 4,0%              |
| <b>13 TILGODEHAVENDER HOS TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>                                                           |           |                   |
| Bauta Forsikring A/S .....                                                                                        | 1.475.467 | 1.824             |
| Runa Forsikring A/S .....                                                                                         | 1.764.205 | 111               |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder i alt .....                                                          | 3.239.672 | 1.935             |
| <b>14 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER</b>                                                                                  |           |                   |
| Obligationsbeholdning .....                                                                                       | 0         | -292              |
| Aktier .....                                                                                                      | 4.711.184 | 5.825             |
| Driftsmidler og immaterielle aktiver .....                                                                        | -2.247    | -3                |
| Udskudte skatteaktiver i alt .....                                                                                | 4.708.937 | 5.530             |
| Udskudte skatteaktiver er beregnet med den aktuelle selskabsskatteprocent på 25% af det beregnede skattegrundlag. |           |                   |



## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

| Noter                                                                                                             | 2010        | kr. 1.000<br>2009 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|
| <b>15 EGENKAPITAL</b>                                                                                             |             |                   |
| Aktiekapitalen på kr. 65.000.000 ejes 100% af Lærerstandens Brandforsikring G/S, København.                       |             |                   |
| Aktiekapitalen består af 650 antal aktier à nominelt kr. 100.000.<br>Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. |             |                   |
| Beregnet kapitalkrav .....                                                                                        | 23.854.080  | 22.370            |
| Egenkapital .....                                                                                                 | 89.788.957  | 98.858            |
| - immaterielle aktiver .....                                                                                      | 8.989       | 15                |
| - udskudte skatteaktiver .....                                                                                    | 4.708.937   | 5.530             |
| - diskontering .....                                                                                              | 2.613.057   | 3.464             |
| Basiskapital .....                                                                                                | 82.457.974  | 89.849            |
| <i>Følsomhedsoplysninger:</i>                                                                                     |             |                   |
| Påvirkning af egenkapitalen:                                                                                      |             |                   |
| Rentestigning på 0,7 pct. point .....                                                                             | -4.812.000  |                   |
| Rentefald på 0,7 pct. point .....                                                                                 | 4.812.000   |                   |
| Aktiekursfald på 12 pct. ....                                                                                     | -4.893.000  |                   |
| Valutakursrisiko (VaR 99,5) .....                                                                                 | -473.000    |                   |
| Kredit og modpartsrisiko på 8 pct. ....                                                                           | -1.252.000  |                   |
| <b>16 GÆLD TIL TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>                                                                      |             |                   |
| Lærerstandens Brandforsikring G/S .....                                                                           | 2.748.383   | 2.159             |
| FDM Forsikring A/S .....                                                                                          | 290.405     | 1.597             |
| Gæld til tilknyttede virksomheder i alt .....                                                                     | 3.038.788   | 3.756             |
| <b>17 KREDITRISIKO</b>                                                                                            |             |                   |
| <i>Finansielle aktiver, som måles til dagsværdi</i>                                                               |             |                   |
| Obligationer .....                                                                                                | 166.448.355 | 152.663           |
| Indlån i kreditinstitutter .....                                                                                  | 13.742.265  | 27.990            |
| Optjente ikke forfaldne renter .....                                                                              | 1.754.196   | 1.492             |
| I alt .....                                                                                                       | 181.944.816 | 182.145           |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser .....                                                             | 25.346.203  | 29.839            |
| <i>Finansielle aktiver, som måles til amortiseret kostpris:</i>                                                   |             |                   |
| Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder .....                                                                  | 0           | 8.111             |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder .....                                                                 | 3.239.672   | 1.935             |
| Aktuelle skatteaktiver .....                                                                                      | 4.164.576   | 2.976             |
| I alt .....                                                                                                       | 7.404.248   | 13.022            |
| Maksimal kreditrisiko .....                                                                                       | 214.695.267 | 225.006           |

## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

### Noter

#### 18 KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Selskabet har indgået genforsikringskontrakt med Lærerstandens Brandforsikring G/S, Bauta Forsikring A/S, Runa Forsikring A/S og FDM Forsikring A/S.

Der indgår i året kr. 98.244.502 i præmier, kr. 88.691.174 i erstatninger og kr. 10.239.743 i provision.

Selskabet har yderligere deltaget med en andel af fællesomkostninger og aktiveret software til Lærerstandens Brandforsikring G/S på i alt kr. 21.743 samt yderligere koncerninterne omkostningstransaktioner for i alt kr. 610.696.

#### 19 NÆRTSTÅENDE PARTER

Selskabet har ikke ud over koncerninterne transaktioner haft transaktioner med andre nærtstående parter.

#### 20 ENGAGEMENTER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Selskabet har ikke uden bestyrelsens godkendelse bevilget engagementer til eller modtaget sikkerhedsstillelse fra hverken bestyrelse, direktion eller selskaber, hvori bestyrelse eller direktion er bestyrelsesmedlemmer eller direktører.

#### 21 KONCERNFORHOLD

Moderselskabet Lærerstandens Brandforsikring G/S, København, har udarbejdet årsrapport for LB koncernen, hvori selskabet indgår som datterselskab.