

# **ÅRSRAPPORT 2009**

**1.1. - 31.12.2009**

# INDHOLDSFORTEGNELSE

---

Selskabsoplysninger	side 1
Ledelsesberetning	side 2 - 3
Ledelsespåtegning	side 4
Revisionspåtegning	side 5
Resultatopgørelse	side 6 - 7
Balance	side 8 - 9

## **NOTER:**

Anvendt regnskabspraksis	side 10 - 11
5-års oversigt, moderselskab	side 12
Risikooplysninger	side 13
Egenkapitalforklaring	side 14
Branchefordeling	side 15
Noter til resultatopgørelsen	side 16 - 18
Noter til balancen	side 19 - 21

# SELSKABSOPLYSNINGER

---

## **SELSKABET:**

HF-Forsikring G/S  
Ahlgade 41-43  
4300 Holbæk

Telefon: 59432694  
Fax: 59443012  
E-mail: [info@hf-forsikring.com](mailto:info@hf-forsikring.com)  
Hjemmeside: [www.hf-forsikring.com](http://www.hf-forsikring.com)  
CVR-nr. 54 69 87 12

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2009  
Hjemstedskommune: Holbæk

## **BESTYRELSE:**

John A. Christensen  
*formand*

Henning Kjær Pedersen  
*næstformand*

Eigil Jørgensen

Freddy Boesen

Lars Rutkjær Pedersen

Jørgen Arnam-Olsen

Henning Kruse

## **DIREKTION:**

Kim Nielsen  
*administrerende direktør*

## **REVISOR:**

PricewaterhouseCoopers  
Ahlgade 63  
4300 Holbæk

## **PENGEINSTITUT:**

Sparekassen Sjælland  
Isefjord Allé 5  
4300 Holbæk

# LEDELSESBERETNING

---

## SELSKABETS HOVEDAKTIVITET

Selskabets hovedaktivitet er at drive forsikringsvirksomhed indenfor skadesforsikring i Danmark.

## ÅRETS RESULTAT

HF Forsikring's overskud for 2009 blev 11,8 mio. kr. I 2008 lå resultatet på et overskud på 0,5 mio. kr.

Resultatet for 2009 svarer til en forretning af den gennemsnitlige egenkapital på 20,2 %. Solvensdækningen blev 2,7 mod 2,2 i 2008.

## SKADEFORSIKRINGSVIRKSOMHED

Det forsikringstekniske resultat for 2009 blev et overskud på 4,1 mio.kr. mod 8,0 mio. kr. i 2008.

Resultatet er påvirket af, at de reserveregulerede bruttopræmieindtægter har haft et fald i 2009 på ca. 8,4 % i forhold til samme periode sidste år. Endvidere er de reserveregulerede bruttoerstatningsudgifter opgjort til 32,5 mio. kr. i 2009, svarende til en stigning på 2,4% i forhold til 2008. Disse forhold betyder at bruttoerstatningsprocent for 2009 udgør 67,1 % i forhold til 2008, hvor den udgjorde 60,0 %.

På omkostningssiden kan det konstateres at de forsikringsmæssige driftsomkostninger ekskl. provisioner fra gevinst-andele fra genforsikring for 2009 samlet er faldet til 10,8 mio. kr. i forhold til 2008, hvor de udgjorde 11,0 mio.kr. – et mindre fald på ca. 1,6 %.

Resultatet er endvidere påvirket af det negative afløbsresultat for 2009 på -1,9 mio. kr. mod -0,2 mio. kr. i 2008.

## INVESTERINGSVIRKSOMHED

Resultatet af investeringsvirksomheden før overførsel til forsikringsteknisk rente blev i 2009 et overskud på 9,2 mio. kr. mod et underskud på -3,6 mio. kr. i 2008. Investeringsafkastet i 2009 har været påvirket af den positive udvikling, der i 2009 har været på værdipapirmarkedet.

Der er i 2009 foretaget en værdiregulering på investeringsejendommene på -0,7 mio. kr., der hidrører fra færdiggørelsen af de nye kontorlokaler.

Årets resultat i datterselskabet HF-IT ApS har været et driftsunderskud på 0,62 mio. kr. i forhold til 0,68 mio.kr. i 2008.

## FORRETNINGSMÆSSIGE OG FINANSIELLE RISICI

### *Forretningsmæssige risici*

De forretningsmæssige risici er påvirket af den danske vejr-situation. Specielt storm- og vintervej kan påvirke resultatet på en række forsikringstyper, dog primært bygnings- og motorkøretøjsforsikringer. Sådanne begivenheder påvirker såvel de direkte skadeudgifter som de omkostninger, der følger af administration og sagsbehandling. Selskabets genforsikringsprogram ved én naturskadebegivenhed som f.eks. storm, har i 2010 en minimumskapacitet på 30,3 mio.kr. inkl. et selvbehold på 1,3 mio.kr. Den største risiko i øvrigt ved én skadebegivenhed udgør 1,25 mio.kr. for egen regning (selvbehold). Ændringer i den konkurrencemæssige situation og tab af nøglepersoner må ligeledes betegnes som en forretningsmæssig risiko, som kan påvirke resultatet negativt.

I øvrigt henvises til relevante noter i årsrapporten vedrørende investeringsaktiverne.

### *Finansielle risici*

Da selskabets egenkapital er placeret i værdipapirer og ejendomme, vil selskabets økonomiske situation være påvirkelig af den generelle økonomiske udvikling og det nationale renteniveau, hvilket kan foranledige kursændringer på aktier og obligationer samt prisudviklingen på fast ejendom. Selskabets investeringsstrategi tilstræber en spredning i investeringerne fordelt på obligationer, aktier og fast ejendom, for at udligne udsvingene i de forskellige konjunkturer.

## DEN FORVENTEDE UDVIKLING

For 2009 havde ledelsen en forventning om, at kunne vende den negative udvikling i porteføljen ved at undlade at foretage indeksregulering af personvognforsikring. Vi må desværre erkende, her med udgangen af 2009, at udviklingen ikke vendte fuldt ud, men at den negative udvikling dog har været aftagende de sidste måneder af 2009. Vi har derfor en forventning om en positiv udvikling i porteføljen 2010.

HF Forsikring har også for 2010 besluttet at undlade at foretage indeksregulering af personvognsforsikring. Endvidere er det besluttet at undlade at indeksregulere alle bygningsforsikringer. Igen er der tale om tiltag for at imødegå den stadige hårde konkurrence, der er inden for disse forsikringstyper.

For så vidt angår investeringsvirksomheden forventer ledelsen, at også 2010 vil være plaget af et nervøst og uroligt værdipapirmarked. Forventninger om stigende renter samt usikkerhed om visse nationale økonomiers kvalitet og handlekraft kan på ny skabe uro i markedet. Uanset dette, men med henvisning til selskabets forsigtige investeringspolitik, forventer ledelsen et positivt resultat af investeringsvirksomheden i 2010.

# LEDELSESBERETNING

---

## NÆRTSTÅENDE PARTNER OG EJERFORHOLD

### *Bestemmende indflydelse:*

Kim Nielsen, administrerende direktør  
John Christensen, bestyrelsesformand  
Henning Kjær Pedersen, bestyrelsesmedlem  
Jørgen Arnam-Olsen, bestyrelsesmedlem  
Freddy Boesen, bestyrelsesmedlem  
Lars Rutkjær Pedersen, bestyrelsesmedlem  
Egil Jørgensen, bestyrelsesmedlem  
Henning Kruse, bestyrelsesmedlem

### *Øvrige nærtstående partner:*

HF-IT ApS  
Gensam Data A/S  
Nærsikring A/S  
Rehab A/S

### *Ejerforhold*

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

Direktionen besidder bestyrelsespost i Gensam Data A/S.

Direktionen er direktør i datterselskabet HF-IT ApS, samt bestyrelsesmedlem i dette selskabs interesse, Gensafe System I/S. Ejerandel udgør 13,24%.

Begge hverv er godkendt af selskabets bestyrelse.

Gensafe System I/S´s formål er at foretage udvikling af EDB systemet Gensafe Pro samt øvrige forsikringsapplikationer.

Selskabet har tegnet aktie i Rehab A/S. Den tegnede kapital udgør kr. 100.000.

Rehab A/S´s formål er at stille rådgivning og bistand til rådighed ved sager om ydelser, som følge af personskade.

Selskabet har tegnet aktier i Nærsikring A/S med kr. 125.000.

# LEDELSESPÅTEGNING

---

Bestyrelsen og direktionen har d.d. behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for HF Forsikring G/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav samt eventuelle krav i vedtægter eller aftale.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens og koncernens aktiviteter, aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden og koncernen kan påvirkes af.

## **REGNSKABSPRAKSIS**

Årsrapporten udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

Holbæk, den 3. marts 2010

Kim Nielsen  
*administrerende direktør*

Ole Clæfer  
*regnskabschef*

Godkendt af bestyrelsen:

John A. Christensen  
*formand*

Henning Kjær Pedersen

Eigil Jørgensen

Freddy Boesen

Henning Kruse

Lars Rutkjær

Jørgen Arnam-Olsen

# REVISIONSPÅTEGNING

---

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

### Til delegerede og bestyrelse i HF FORSIKRING G/S

Vi har revideret årsrapporten for HF Forsikring G/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel moderselskab som koncern. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset 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 årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens 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 årsrapporten.

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 vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Holbæk, den 3. marts 2010

### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jan Thomsen  
statsautoriseret revisor

Lars Vagner Hansen  
statsautoriseret revisor

# RESULTATOPGØRELSE

NOTE	HF-Forsikring G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Bruttopræmier	47.126	52.090	47.126	52.090
Afgivne forsikringspræmier	-6.875	-7.818	-6.875	-7.818
Ændring i præmiehensættelser	1.330	797	1.330	797
Ændring i genforsikringsandel af præmiehens.	0	0	0	0
<b>PRÆMIEINDTÆGTER FOR EGEN REGNING</b>	<b>41.581</b>	<b>45.069</b>	<b>41.581</b>	<b>45.069</b>
<b>1 FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>914</b>	<b>1.983</b>	<b>914</b>	<b>1.983</b>
Udbetalte erstatninger	32.251	37.165	32.251	37.165
Modtaget genforsikringsdækning	-1.581	-4.084	-1.581	-4.084
Ændring i erstatningshensættelser	248	-5.440	248	-5.440
Ændring i genfors. andel af erstatningshensæt.	-2.602	1.291	-2.602	1.291
<b>ERSTATNINGSUDGIFTER FOR EGEN REGNING</b>	<b>28.316</b>	<b>28.932</b>	<b>28.316</b>	<b>28.932</b>
Erhvervelsesomkostninger	3.713	3.651	3.713	3.651
Administrationsomkostninger	7.074	7.361	7.074	7.361
Provisioner og gevinstandele fra genforsikring	-738	-897	-738	-897
<b>2 FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER FOR EGEN REGNING</b>	<b>10.049</b>	<b>10.115</b>	<b>10.049</b>	<b>10.115</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>4.130</b>	<b>8.005</b>	<b>4.130</b>	<b>8.005</b>



# RESULTATOPGØRELSE

NOTE	HF-Forsikring G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
3				
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-619	-679	0	0
Resultat af kapitalandel	0	0	-886	-981
Indtægter fra investeringsejendomme	904	856	904	856
Renteindtægter og udbytter m.v.	2.267	1.201	2.280	1.211
4				
Kursreguleringer	7.067	-4.655	7.067	-4.655
Renteudgifter	-54	-84	-5	0
Administrationsomk. i.f.m. investeringsvirksomhed	-359	-241	-359	-260
<b>INVESTERINGSAFKAST</b>	<b>9.206</b>	<b>-3.602</b>	<b>9.001</b>	<b>-3.829</b>
<b>FORRENTNING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER</b>	<b>-914</b>	<b>-1.983</b>	<b>-914</b>	<b>-1.983</b>
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>8.292</b>	<b>-5.585</b>	<b>8.087</b>	<b>-5.812</b>
5				
Andre indtægter	1.738	112	1.738	112
6				
Andre udgifter	112	392	112	392
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>14.048</b>	<b>2.140</b>	<b>13.843</b>	<b>1.913</b>
7				
Skat	-2.247	-1.653	-2.042	-1.426
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>11.801</b>	<b>487</b>	<b>11.801</b>	<b>487</b>

# BALANCE

NOTE	HF-Forsikring G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
<b>AKTIVER</b>				
8 Driftsmidler	12	19	12	19
9 Domicilejendom	4.300	4.300	4.300	4.300
<b>MATERIELLE AKTIVER I ALT</b>	<b>4.312</b>	<b>4.319</b>	<b>4.312</b>	<b>4.319</b>
10 Investeringsejendomme	17.700	17.700	17.700	17.700
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.045	4.475	0	0
<b>Kapitalandele i tilkn. virksomheder i alt</b>	<b>5.045</b>	<b>4.475</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele	12.903	9.575	14.927	11.243
Investeringsforeningsandele	3.710	3.085	3.710	3.085
Obligationer	59.810	52.456	59.810	52.456
Andre udlån	63	63	63	63
Indlån i pengeinstitutter	2.200	4.701	2.751	5.266
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>78.685</b>	<b>69.879</b>	<b>81.260</b>	<b>72.113</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>101.430</b>	<b>92.054</b>	<b>98.960</b>	<b>89.813</b>
<b>Genforsikringsandele af erstatningshensæt.</b>	<b>4.190</b>	<b>1.588</b>	<b>4.190</b>	<b>1.588</b>
Tilgodehavende hos forsikringstagere	2.561	3.068	2.561	3.068
Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder	649	1.023	649	1.023
Andre tilgodehavender	365	169	365	169
<b>Tilgodehavender ifm. direkte forsikringskontrakter i alt</b>	<b>3.575</b>	<b>4.260</b>	<b>3.575</b>	<b>4.260</b>
<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b>	<b>7.765</b>	<b>5.848</b>	<b>7.765</b>	<b>5.848</b>
Likvide beholdninger	2	2	2	2
<b>ANDRE AKTIVER I ALT</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Tilgodehavende renter	0	80	0	87
Andre periodeafgrænsningsposter	172	348	172	348
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT</b>	<b>172</b>	<b>428</b>	<b>172</b>	<b>435</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>113.681</b>	<b>102.651</b>	<b>111.211</b>	<b>100.417</b>

# BALANCE

NOTE	HF-Forsikring G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)		
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	
<b>PASSIVER</b>					
	Grundfond	5.000	5.000	5.000	5.000
	Opskrivningshenslæggelser	911	879	911	879
	Overført resultat	58.348	46.547	58.348	46.547
12	<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>64.259</b>	<b>52.426</b>	<b>64.259</b>	<b>52.426</b>
	Præmiehensættelser	16.853	18.183	16.853	18.183
	Erstatningshensættelser	23.803	23.555	23.803	23.555
	<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT</b>	<b>40.656</b>	<b>41.738</b>	<b>40.656</b>	<b>41.738</b>
13	Udskudte skatteforpligtelser	2.337	2.363	2.534	2.536
	Andre hensættelser	21	20	21	20
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>2.358</b>	<b>2.383</b>	<b>2.555</b>	<b>2.556</b>
	Gæld i forbindelse med genforsikring	87	0	87	0
14	Gæld til kreditinstitutter	-36	404	-36	404
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.686	2.427	0	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	1.281	591	1.281	591
	Anden gæld	2.392	2.683	2.411	2.702
	<b>GÆLD I ALT</b>	<b>6.410</b>	<b>6.105</b>	<b>3.743</b>	<b>3.697</b>
	<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>113.683</b>	<b>102.652</b>	<b>111.213</b>	<b>100.417</b>

12 SOLVENSMARGEN OG BASISKAPITAL

15 FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

16 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSER

# NOTE - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2008.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden regnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancetidspunktet.

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Præmieindtægter for egen regning

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

### Forsikringstekniske renter

Forsikringsteknisk rente er opgjort som et beregnet afkast af periodens gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning. Som rente er anvendt den effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under 3 år (for 2009 beregnet til 2,28 %).

### Erstatningsudgifter for egen regning

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

### Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

Investeringsejendomme er værdiansat til dagsværdi. Vurderingen er foretaget af en ekstern vurderingsmægler. Stigning/fald i ejendommenes omvurderede værdi indregnes direkte i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Finansielle investeringsaktiver

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

### Tilgodehavender

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

### Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Driftsmidler afskrives lineært over 5 år uden scrapværdi på grundlag af kostprisen. Anskaffelser under kr. 12.300 pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret.

### Præmiehensættelser

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

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## **Erstatningshensættelser**

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder. I opgørelsen er der afsat en erfaringsmæssig IBNR reserve med 3,0 % af bruttopræmieindtægten ekskl. arbejdsskadeforsikring. 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 indeholder endvidere de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne. Hvis en diskontering er af væsentlig betydning for størrelsen af erstatningshensættelserne, diskonteres de forventede betalinger.

## **Skat**

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 25 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst. Er den midlertidige forskel negativ, og er det sandsynligt, at den vil kunne udnyttes til at nedbringe den fremtidige skat, indregnes et udskudt skatteaktiv.

## **Gæld**

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

## **Koncernregnskab**

Årsrapporten for koncernen omfatter moderselskabet HF Forsikring G/S samt datterselskabet HF-IT ApS.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne transaktioner og poster elimineres.

## **Hoved – og nøgletaloversigt**

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse om skadesforsikringssekskabers regnskaber.

Nøgletallene er beregnet således:

### ***Erstatningsprocent:***

Bruttoerstatningsudgifter/ Bruttopræmieindtægter

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

Erstatningsudgifter for egen regning/ Præmieindtægter for egen regning.

### ***Omkostningsprocent***

Forsikringsmæssige omkostninger/  
Bruttopræmieindtægter

### ***Combined ratio***

Bruttoerstatninger + bruttoomkostninger +  
Genforsikringsresultat / Bruttopræmieindtægter

### ***Operating ratio***

Bruttoerstatninger + bruttoomkostninger +  
Genforsikringsresultat / Bruttopræmieindtægter + forsikringsmæssige renter

### ***Forrentning af egenkapital***

Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

### ***Solvensdækning***

Basiskapital / Solvensmargen

# NOTE - 5-ÅRS OVERSIGT MODERSELSKAB

HOVEDTAL (1.000 kr.)	31.12.09	31.12.08	31.12.07	31.12.06	31.12.05
Bruttopræmieindtægter	48.456	52.887	55.190	56.133	54.161
Bruttoerstatningsudgifter	32.499	31.725	36.232	34.304	36.519
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	10.787	11.010	10.513	11.500	9.710
Resultat af afgiven forretning	-1.954	-4.128	-4.645	-3.834	-3.400
Forsikringsteknisk resultat	4.131	8.008	5.749	7.945	5.440
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	8.291	-5.584	175	3.704	3.304
Årets resultat	11.801	489	4.458	8.578	6.985
Afløbsresultat	-5.464	-2.761	251	-3.843	-847
Afløbsresultat f.e.r.	-1.843	-157	1.942	-419	155
Forsikringsmæssige hensættelser	40.656	41.738	47.975	44.874	43.488
Egenkapital	64.259	52.426	52.354	47.617	38.454
Aktiver i alt	113.681	102.651	107.757	99.330	87.877
Aktiver i alt - koncern	111.211	100.417	105.815	98.196	87.154

  

HOVEDTAL (1.000 kr.)	31.12.09	31.12.08	31.12.07	31.12.06	31.12.05
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttoerstatningsprocent	67,1	60,0	65,6	61,1	67,4
Bruttoomkostningsprocent	22,3	20,8	19,0	20,5	17,9
Resultat af genforsikring i procent	4,0	7,8	8,4	6,8	6,3
Combined ratio	93,4	88,6	93,1	88,4	91,6
Operating ratio	91,6	85,4	89,9	86,2	90,1
Relativt afløbsresultat	-8,4	-0,6	-9,4	-1,9	1,0
Egenkapitalforrentning før skat i procent	24,1	4,1	11,8	27,0	25,3
Egenkapitalforrentning efter skat i procent	20,2	0,9	8,9	19,9	20,2
Solvensdækning *)	2,7	2,2	2,2	4,7	4,6

\*) På grund af ændret opgørelse af solvensdækningen kan der ikke umiddelbart foretages sammenligning med årene 2005 og 2006

## NOTE - RISIKOOPLYSNINGER

---

### ***Investeringsrisikoen***

Selskabets investeringspolitik må betegnes som forsigtig, med hovedvægten lagt på investering i danske obligationer.

Selskabets bestyrelse har udarbejdet en overordnet investeringsstrategi, som meget præcist beskriver de retningslinjer, hvorefter selskabets investeringer skal foretages. Disse retningslinjer indeholder bl.a. oplysning om, hvor store andele de enkelte aktivtyper må udgøre af de samlede investeringsaktiver.

### ***Forsikringsrisikoen***

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

Selskabets tegnings- og acceptpolitik må i øvrigt betegnes som restriktiv, hvilket bl.a. omfatter besigtigelse af alle ejendomme i forbindelse med etablering af ejendomsforsikring samt ét bevidst fravalg af at tegne forsikringer på specielle motorkøretøjer o. lign.

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

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

## NOTE - EGENKAPITALFORKLARING

	HF-Forsikring G/S (1.000 kr.)				
	<u>Grundfond</u>	<u>Opskriv. henlæg.</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
Egenkapital primo	5.000	879	46.547	52.426	52.355
Resultat for perioden			11.801	11.801	490
Ændring i anvendt regnskabspraksis				0	0
Værdiregulering domicilejendom		32		32	-418
Egenkapital ultimo	<u>5.000</u>	<u>911</u>	<u>58.348</u>	<u>64.259</u>	<u>52.427</u>



## NOTE - BRANCHEFORDELING

### 31.12.09

(1.000 kr.)	Auto	Ulykke	Bygning	Løsøre	Øvrige	I alt
Bruttopræmier	22.185	4.860	10.644	9.510	1.258	48.456
Bruttoerstatningsudgifter	16.668	2.872	5.223	7.353	382	32.498
Bruttoadministrationsomkostninger	4.939	1.082	2.369	2.117	280	10.787
Resultat af afgiven forretning	-547	390	2.161	-73	25	1.955
Ændring i andre hensættelser	0	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk rente	439	87	179	190	19	914
Forsikringsteknisk resultat	1.564	603	1.070	304	590	4.130

### 31.12.08

(1.000 kr.)	Auto	Ulykke	Bygning	Løsøre	Øvrige	I alt
Bruttopræmier	25.550	5.043	11.180	9.718	1.398	52.889
Bruttoerstatningsudgifter	18.504	269	5.727	6.020	1.204	31.724
Bruttoadministrationsomkostninger	5.319	1.050	2.328	2.023	291	11.011
Resultat af afgiven forretning	581	480	2.374	669	25	4.129
Ændring i andre hensættelser	0	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk rente	1.036	122	395	369	61	1.983
Forsikringsteknisk resultat	2.182	3.366	1.146	1.375	-61	8.008

#### Udvikling i erstatningerne:

	2009	2008
Antal erstatninger	2.271	2.474
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	12.469	11.694
Erstatningsfrekvensen:	0,12	0,12

# NOTER

## RESULTATOPGØRELSEN

	HF-Forsikring G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
<b>Note 1 - FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>				
Beløbet beregnes på grundlag af gennemsnitlige/ultimo opgørelser af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. med en gennemsnitsrente for obligationer med en restløbetid på under 3 år	914	1.983	914	1.983
<b>Note 2 - FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER</b>				
Provisioner m.m.	3.162	3.165	3.162	3.165
Personaleomkostninger	9.073	8.779	9.073	8.779
Driftsomkostninger vedrørende domicilejendommen	277	260	277	260
Af- og nedskrivninger	50	109	50	109
Andre erhvervs- og administrationsomkostninger	-1.775	-1.301	-1.775	-1.301
Modtagne provisioner	-738	-897	-738	-897
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt</b>	<b>10.049</b>	<b>10.115</b>	<b>10.049</b>	<b>10.115</b>
<i>Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>				
Lovpligtig revision	300	356	300	356
Andre ydelser end revision	0	0	0	0
	<b>300</b>	<b>356</b>	<b>300</b>	<b>356</b>
<i>I forsikringsmæssige driftsomkostninger og erstatningsudgifter indgår følgende personaleudgifter:</i>				
Løn m.m.	7.623	7.452	7.623	7.452
Pension	637	479	637	479
Andre udgifter til social sikring	93	104	93	104
Lønsumsafgift	720	743	720	743
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>9.073</b>	<b>8.779</b>	<b>9.073</b>	<b>8.779</b>
Heraf udgør løn og pension til direktion	1.076	1.029	1.076	1.029
Vederlag til bestyrelse	243	233	243	233
Selskabet har i gennemsnit haft følgende heltidsbeskæftigede	17	18	17	18
<b>Note 3 - INDTÆGTER FRA TILKNYTTET VIRKSOMHEDER</b>				
Årets resultat i HF-IT ApS, 100% ejet datterselskab	-619	-679	0	0
	<b>-619</b>	<b>-679</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# NOTER

## RESULTATOPGØRELSEN

	HF-Forsikring G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
<b>Note 4 - KURSREGULERINGER</b>				
<u>Børsnoterede obligationer</u>				
Realiseret kursgevinst	36	183	36	183
Realiseret tab	-27	-1.261	-27	-1.261
Værdiregulering, ultimo	3.276	1.974	3.276	1.974
<u>Børsnoterede aktier</u>				
Realiseret kursgevinst	466	22	466	22
Realiseret kurstab	-57	0	-57	0
Værdiregulering, ultimo	1.406	-2.110	1.406	-2.110
<u>Kapitalandele</u>				
Værdiregulering, ultimo	2.084	-1.338	2.084	-1.338
<u>Investeringsforeningsbeviser</u>				
Værdiregulering, ultimo	625	-1.088	625	-1.088
<u>Ejendomme, værdiregulering</u>				
Investeringsejendomme	-742	-1.037	-742	-1.037
<b>KURSREGULERING I ALT</b>	<b>7.067</b>	<b>-4.655</b>	<b>7.067</b>	<b>-4.655</b>
<b>Note 5 - ANDRE INDTÆGTER</b>				
Overskud af argenturvirksomhed (Nærsikring)	95	112	95	112
Tilgodehavende moms/renter - Taksatorring 1994-2008	1.256	0	1.256	0
Lønsumsafgift m.m. tidligere år m.m.	88	0	88	0
Tilbageførsel af reguleringsreserve	299	0	299	0
<b>ANDRE INDTÆGTER I ALT</b>	<b>1.738</b>	<b>112</b>	<b>1.738</b>	<b>112</b>
<b>Note 6 - ANDRE UDGIFTER</b>				
Andel i administrationsomkostn., argenturvirksomhed	80	80	80	80
Reguleringsreserve	0	299	0	299
Rehab, budgetandel 2009	32	13	32	13
<b>ANDRE UDGIFTER I ALT</b>	<b>112</b>	<b>392</b>	<b>112</b>	<b>392</b>

# NOTER

## RESULTATOPGØRELSEN

	HF-Forsikring G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
<b>Note 7 - SKAT</b>				
25% af resultat før skat	-2.247	-1.653	-2.042	-1.426
Beløbet kan specificeres således:				
Restskat 2008 inkl. reguleringer	39	4	39	4
Regulering vedrørende udskudt skat	-36	-118	-36	-118
Selskabsskat 2009	2.015	1.514	2.015	1.514
Selskabsskat overført fra datterselskab	229	253	24	26
Effektiv skat ifølge perioderegnskabet	2.247	1.653	2.042	1.426

# NOTER

## BALANCEN

	HF-Forsikring G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
<b>Note 8 - DRIFTSMIDLER</b>				
Kostpris (anskaffelsessum), primo	274	1.139	274	1.139
Årets tilgang	0	16	0	16
Årets afgang	0	0	0	0
Aktiver udgået af drift	-237	-881	-237	-881
Kostpris (anskaffelsessum), ultimo	38	274	38	274
Af- og nedskrivninger, primo	-255	-1.068	-255	-1.068
Årets af- og nedskrivninger	-8	-67	-8	-67
Afskrevet på afhændede aktiver	237	881	237	881
Af- og nedskrivninger, ultimo	-26	-255	-26	-255
Balanceværdi, ultimo	12	19	12	19
<b>Note 9 - DOMICILEJENDOM</b>				
Omvurderet værdi (dagsværdi, primo)	4.300	4.900	4.300	4.900
Tilgang i året	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	42	-558	42	-558
Afskrivninger	42	42	42	42
Omvurderet værdi (dagsværdi), ultimo	4.300	4.300	4.300	4.300
Afkastprocent ved fastsættelse af dagsværdi	7,00	7,00	7,00	7,00
Ved måling af domicilejendommen har ekstern vurderingsekspert været involveret. Målingen er foretaget i overensstemmelse med bilag i bekendtgørelse om finansielle rapporter.				
<b>Note 10 - INVESTERINGSEJENDOMME</b>				
Dagsværdi, primo	17.700	18.300	17.700	18.300
Tilgang i året	742	437	742	437
Afgang i året	0	0	0	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	-742	-1.037	-742	-1.037
Balanceværdi, ultimo	17.700	17.700	17.700	17.700

# NOTER BALANCEN



HF-Forsikring G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08

## Note 10 - INVESTERINGSEJENDOMME, fortsat

Ved fastsættelse af ejendommene til dagsværdi er anvendt en afkastprocent på hhv. 6,5% og 5,25%.

Ved målingen er anvendt ekstern vurderingsekspert. Målingen er foretaget i overensstemmelse med bilag 7 i bekendtgørelse om finansielle rapporter

## Note 11 - KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER

Indre værdi primo	10.321	8.492	0	0
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	1.189	1.829	0	0
Anskaffelsessum, primo	11.510	10.321	0	0
Op- og nedskrivninger, primo	-5.846	-5.167	0	0
Andel af årets resultat	-619	-679	0	0
Op- og nedskrivninger, ultimo	-6.465	-5.846	0	0
Indre værdi, ultimo	5.045	4.475	0	0

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

## Note 12 - EGENKAPITAL

### Basiskapital:

Egenkapital, ultimo	64.259	52.426	64.259	52.426
Værdi af udskudte skatteaktiver				
Kapitalkrav (datterselskab)	0	0	0	0
Basiskapital, ultimo	64.259	52.426	64.259	52.426
Solvenskrav	24.000	24.000	24.000	24.000

# NOTER BALANCEN

	HF-Forsikring G/S (1.000 kr.)		Koncern (1.000 kr.)	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
<b>Note 13 - UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE</b>				
<b>Udskudt skat omfatter:</b>				
Ejendomme	10.004	10.320	10.004	10.320
Driftsmidler	-655	-870	-655	-870
	<b>9.349</b>	<b>9.450</b>	<b>9.349</b>	<b>9.450</b>
25% - skat heraf	2.337	2.363	2.337	2.363
Fremført skattemæssigt underskud (datterselskab)	0	0	197	173
	<b>2.337</b>	<b>2.363</b>	<b>2.534</b>	<b>2.536</b>

## Note 14 - GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

Kassekredit	-186	254	-186	254
Prioritetsgæld i fast ejendom	150	150	150	150
	<b>-36</b>	<b>404</b>	<b>-36</b>	<b>404</b>
Heraf forfalder efter 5 år	150	150	150	150

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

## Note 15 - FØLSOMHEDSOPLYSNINGER

Hændelse	Påvirkning af egekapitalen (1.000 kr.)
Rentestigning på 0,7 pct. point	1.578
Rentfald på 0,7 pct. point	-1.578
Aktiekursfald på 12 pct.	-1.994
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-1.760
Valutarisiko (VaR 99,5)	0
Tab på modparter på 8 pct.	-478

## Note 16 - EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE

Til sikkerhed for selskabets forpligtelser over for ejerforeningen, Ahlgade 41-43 er der i ejendommen matr. nr. 21a tinglyst ejerpantebrev nominelt stort kr. 50.000.

Selskabet har indgået en operationel leasingaftale med en restforpligtelse på kr. 187.209.

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

Selskabet er sambeskattet med det 100% ejede datterselskab HF-IT ApS. Moderselskabet hæfter for de betalbare skatter til og med 2004.