

CVR-nr. 25 12 19 02
Hjemsted: Odense

Mølholm Forsikring A/S

Årsrapport for 2010
(11. regnskabsår)

Indholdsfortegnelse

	Side
Oversigt	3
Ledelsesberetning	4
Hovedtal	5
Brancheregnskab for 2010	6
Anvendt regnskabspraksis	7-9
Resultatopgørelse for 2010 - Forsikring	10
Resultatopgørelse for 2010 - Investering	11
Balance 31. december 2010	12-13
Noter til årsrapporten	14-19
Ledelsespåtegning	20
Revisionspåtegning	21-22

Mølholm Forsikring A/S

Adresse	Finlandgade 1 5100 Odense C Danmark Telefon: 7572 7600 Fax: 6520 2121 www.behandlingsgaranti.dk
Aktiekapital	DKK 10.000.000
Ejerforhold	Mølholm Holding A/S Finlandgade 1, 5100 Odense C ejer 100% af aktiekapitalen Koncernregnskab kan rekvireres hos Mølholm Holding A/S (CVR-nr. 24 98 35 87)
Direktion	Niels Johansen Per Sehested-Blad
Bestyrelse	Formand, advokat Ib Thrane Ole Madsen Gert Kristiansen John Hansen
Revisorer	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Bankforbindelser	Sydbank A/S Nordea A/S

Ledelsesberetning for 2010

Mølholm Forsikring A/S har koncession til at tegne direkte forsikringsvirksomhed inden for brancherne "Ulykke og sygdom" (forsikringsklasse 1 og 2).

Selskabet tegner alene forsikring for behandling imod sygdom med tillæg af dækning imod kritisk sygdom på det danske marked. Behandlingen foregår primært på private hospitaler i Danmark med hvem der er indgået samarbejdsaftaler.

Forsikringsteknisk rådgiver (aktuar) har i regnskabsåret bistået i forbindelse med indberetninger til Finanstilsynet og i andre specielle forsikringstekniske spørgsmål.

Selskabets likviditet har i hele perioden været tilfredsstillende.

Selskabets forsikringsrisici følges meget nøje. Skadeprocent og skadefrekvens følges månedligt. Der udarbejdes selvstændige risikoregnskaber for hver enkelt forsikringstager årligt og ingen forsikringsaftaler løber længere end 12 måneder.

Selskabets investeringsrisici er begrænset til investering i kortfristede obligationer, danske KFX aktier samt aftaleindlån.

Årets resultat udgør efter skat DKK 33.031.076. Heraf udloddes DKK 10.200.000 til moderselskabet som udbytte, hvorefter DKK 22.831.076 vil blive overført til egenkapitalen

Årets resultat anses af ledelsen som tilfredsstillende. Resultatfremgangen ifht. sidste år kan primært henføres til en faldende skadeprocent. Endvidere har investeringsafkastet også bidraget til årets resultat.

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet hændelser af væsentlig betydning for selskabets økonomiske situation eller dets fremtidige virke. Selskabet forventer et positivt resultat for år 2011.

Selskabets solvensmargen i henhold til Finanstilsynets regler udgjorde pr. 31. december 2010 DKK 39.262.074. Dette modsvares af en basiskapital på DKK 58.566.397. Finanstilsynets krav til solvensmargen overholdes således 1,49 gange.

Bestyrelsen er opmærksom på den løbende overholdelse af solvensmargenkravet og følger udviklingen tæt. Det er selskabets forventning, at den løbende indtjening i 2011 er tilstrækkelig til at sikre den nødvendige basiskapital.

Selskabet har ingen engagementer eller sikkerhedsstillelser, jvf. § 78 i Lov om Finansiell virksomhed.

Oversigt over ledelsens ledelseshverv er medtaget som note 11 til årsregnskabet.

Hovedtal

De sidste 5 år i hovedtal udgør:

t.DKK	2010	2009	2008	2007	2006
Bruttopræmieindtægter	206.416	171.823	128.065	73.234	52.614
Bruttoerstatningsudgifter	-140.560	-124.036	-104.058	-55.042	-33.083
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-28.837	-27.777	-21.113	-10.496	-8.081
Forsikringsteknisk resultat	37.890	21.217	4.602	8.816	12.266
Forsikringsteknisk rente	871	1.206	1.708	1.119	816
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	4.650	4.645	-3.070	432	228
Årets resultat	33.031	20.763	311	6.938	8.973
Afløbsresultat	5.512	77	-829	-2.356	6.109
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	72.064	59.885	45.925	28.490	23.095
Forsikringsaktiver i alt	15.046	13.676	15.874	11.160	2.429
Egenkapital i alt	69.041	46.210	25.448	26.336	21.598
Aktiver i alt	153.748	119.867	85.644	60.256	50.528

NØGLETAL:

Bruttoerstatningsprocent	68,10	72,19	81,25	75,16	62,88
Bruttoomkostningsprocent	13,97	16,17	16,49	14,33	15,36
Combined ratio	82,07	88,35	97,74	89,49	78,24
Operating ratio	81,72	87,74	96,45	88,14	77,05
Relativt afløbsresultat	25,73	0,50	-7,10	-19,22	37,33
Egenkapitalforrentning i procent	59,14	55,12	1,21	29,42	52,43
Solvensdækning	1,49	1,09	1,08	1,53	1,95

Brancheregnskab for 2010

t.DKK

Syge- og ulykkesforsikring

t.DKK	2010	2009	2008	2007	2006
Bruttopræmier	218.123	179.788	130.495	79.197	55.283
Bruttopræmieindtægter	206.416	171.823	128.065	73.234	52.614
Bruttoerstatningsudgifter	140.560	124.036	104.058	55.042	33.083
Bruttodriftsomkostninger	28.837	27.777	21.113	10.496	8.081
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	871	1.206	1.708	1.119	816
Forsikringsteknisk resultat	37.890	21.217	4.602	8.816	12.266
Antal skader	28.319	21.919	16.608	7.115	4.208
Gns. Udg. pr. skade incl. ibnr	4.963	5.659	6.266	7.736	7.862
Erstatningsfrekvens	22,82	20,19	17,94	13,43	10,78

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Mølholm Forsikring A/S er udarbejdet i henhold til gældende regler i lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (Regnskabsbekendtgørelsen).

Regnskabet opgøres i DKK.

Anvendt regnskabspraksis er uændret ifht. årsrapporten for 2009.

Generelt om indregning og måling

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

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

Aktiver og forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi svarende til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Omkostninger, som er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen.

Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsens poster periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

Præmieindtægter f.e.r.

Præmieindtægter f.e.r. omfatter årets opkrævede præmier reguleret med bevægelser i præmiehensættelserne. Præmierne er opført med fradrag af ristornerede præmiebeløb, bonus og præmierabatter, som ydes uafhængigt af skadesforløbet, samt eksklusive afgifter til offentlige myndigheder opkrævet sammen med præmien.

Forsikringsteknisk rente f.e.r.

En del af det samlede resultat af investeringsvirksomhed vedrører forsikringsvirksomheden og overføres derfor til denne del af resultatopgørelsen.

Overførslen udgør et beregnet afkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.

Som rente anvendes en gennemsnitsrente for 2010 på 1,32% p.a.

Erstatningsudgifter f.e.r.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger. Endvidere indbefattes interne og eksterne udgifter til vurdering og begrænsning af skaderne samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af de indtrufne skader. Der er endvidere reguleret for bevægelser i erstatningshensættelserne.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. indeholder erhvervsomkostninger omfattende omkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden. Administrationsomkostninger indeholder øvrige omkostninger inklusive afskrivninger på inventar, IT-anlæg og udgifter til offentlige myndigheder.

Andre indtægter

Under andre driftsindtægter opføres indtægter, der ikke kan henføres til virksomhedens forsikringsbestand eller investeringsaktivitet.

Skat

Selskabsskat i resultatopgørelsen indeholder årets beregnede selskabsskat samt regulering af udskudt skat. Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Der foretages fuld fordeling af skatter indenfor sambeskatningen.

Balancen

Værdiansættelse af materielle anlægsaktiver

Driftsmidler måles til anskaffelsessum med fradrag af lineære afskrivninger over aktivernes forventede levetid. Posten indeholder IT-anlæg og driftsmidler som afskrives over 3 år og indretning af lejede lokaler som afskrives over 8 år.

Investeringsaktiver

Værdipapirer, indregnet som investeringsaktiver, omfatter statsobligationer, realkreditobligationer, børsnoterede aktier og investeringsandele, der indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Indregning sker på afregningsdagen. Ændring i dagsværdien af investeringsaktiver indregnes i resultatopgørelsen. Selskabets aktiebeholdning og obligationsbeholdning består udelukkende af danske børsnoterede aktier og obligationer, som er opgjort til lukkekursen pr. statusdagen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til skønnet dagsværdi ved årets afslutning, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser afsættes efter pro rata temporis princippet baseret på de enkelte kontrakters bruttopræmie.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser er opgjort således, at de - under hensyntagen til alle foreliggende oplysninger - er tilstrækkelige til at dække alle erstatningsudgifter på skader indtruffet før balancedagen, uanset om disse ikke er kommet til selskabets kendskab.

Erstatningshensættelserne indeholder de direkte og indirekte omkostninger, der forventes afholdt i forbindelse med afvikling af erstatningshensættelserne.

Generelt fastsættes erstatningshensættelserne uden hensyntagen til rente (diskontering).

Koncerninterne transaktioner

Ved samhandel mellem Mølholm Forsikring A/S og Mølholm Holding A/S, eller når et af selskaberne udfører arbejde for det andet selskab, sker afregning på markedsbaserede vilkår eller alternativt på omkostningsdækkende basis.

Resultatopgørelse 2010**Forsikringsvirksomhed**

Noter	DKK 2010	DKK 2009
Bruttopræmier	218.122.631	179.787.832
Ændring i præmiehensættelser	-11.706.597	-7.964.647
Præmieindtægter f.e.r. i alt	206.416.034	171.823.185
Forsikringsteknisk rente	870.861	1.206.231
Udbetalte erstatninger	-130.051.443	-110.166.938
Administrationsomkostninger vedr. skadebehandling	-10.320.802	-8.151.426
Ændring i erstatningshensættelser	-187.696	-5.717.213
1 Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	-140.559.941	-124.035.577
Erhvervelsesomkostninger	-15.268.610	-14.381.528
Administrationsomkostninger	-13.568.684	-13.395.484
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-28.837.294	-27.777.012
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	37.889.660	21.216.827

Resultatopgørelse 2010 (fortsat)**Investeringsvirksomhed**

Noter	DKK 2010	DKK 2009
Renteindtægter og udbytte m.v.	<u>4.058.737</u>	<u>2.824.142</u>
Kursreguleringer	<u>1.462.145</u>	<u>3.027.115</u>
Investeringsafkast, i alt	<u>5.520.882</u>	<u>5.851.257</u>
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	<u>-870.861</u>	<u>-1.206.231</u>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	<u>4.650.021</u>	<u>4.645.026</u>
Andre indtægter	<u>1.527.001</u>	<u>0</u>
RESULTAT FØR SKAT	<u>44.066.682</u>	<u>25.861.853</u>
2 Skat	<u>-11.035.606</u>	<u>-5.099.120</u>
ÅRETS RESULTAT	<u>33.031.076</u>	<u>20.762.733</u>
Heraf overført til overført overskud	22.831.076	

Balance 2010**Aktiver**

Noter	DKK 2010	DKK 2009
Driftsmidler	743.141	332.748
Indretning af lejede lokaler	146.026	103.418
3 MATERIELLE AKTIVER, I ALT	889.167	436.166
Kapitalandele	8.347.814	6.153.755
Investeringsforeningsandele	5.832.737	5.780.097
Obligationer	116.843.773	29.629.451
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	131.024.324	41.563.303
Tilgodehavende hos forsikringstagere	15.046.372	13.675.650
Tilgodehavende selskabsskat	0	0
Depositum	913.470	601.432
Tilgodehavende tilknyttet virksomhed	298.079	48.079
Andre tilgodehavender	790.591	29.146
TILGODEHAVENDER I ALT	17.048.512	14.354.307
Udskudt skatteaktiv	275.098	837.150
Likvide beholdninger	3.568.707	60.585.181
ANDRE AKTIVER I ALT	3.843.805	61.422.331
Tilgodehavende renter	727.719	944.975
Forudbetalinger	214.196	1.145.991
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT	941.915	2.090.966
AKTIVER I ALT	153.747.723	119.867.073

Balance 2010**Passiver**

Noter	DKK 2010	DKK 2009
4 Aktiekapital	10.000.000	10.000.000
5 Overført overskud	48.841.495	26.010.419
Foreslået udbytte	10.200.000	10.200.000
EGENKAPITAL I ALT	69.041.495	46.210.419
Præmiehensættelser	50.346.945	38.460.348
Erstatningshensættelser	21.716.963	21.424.429
Hensættelser til forsikringskontrakter i alt	72.063.908	59.884.777
Udskudte skatteforpligtelser	0	0
Hensatte forpligtelser, i alt	72.063.908	59.884.777
Gæld til tilknyttet virksomhed	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser	169.812	871.964
Anden gæld	12.472.508	12.899.913
6 GÆLD I ALT	12.642.320	13.771.878
PASSIVER I ALT	153.747.723	119.867.074
	0	0

7 Revisionshonorar

8 Medarbejdere og vederlag

9 Transaktioner med nærtstående parter

10 Eventualforpligtelser

11 Ledelseshverv

12 Følsomhedsoplysninger

Noter til resultatopgørelse og balance

Noter	DKK 2010	DKK 2009
1 Fordeling på årets erstatninger og afløb		
Erstatningsudgift brutto samt f.e.r. – årets skader	146.071.985	124.112.212
Erstatningsudgift brutto samt f.e.r. - afløb tidligere år	-5.512.044	-76.635
Erstatningsudgift brutto samt f.e.r. – i alt	<u>140.559.941</u>	<u>124.035.577</u>
2 Skat		
Betalte skatter		
De i året betalte skatter udgør	<u>10.900.079</u>	<u>5.063.000</u>
Skat af årets resultat		
Beregnet skat (25% af resultat før skat)	11.016.671	6.465.463
Skattemæssige korrektioner	-543.117	-530.498
Ændring i den udskudte skat	562.052	-835.845
Reguleringer	0	0
I alt	<u>11.035.606</u>	<u>5.099.120</u>
Udskudt skat		
Beregnet udskudt skat.	-275.098	-837.150
Afsat tidligere år	-837.150	1.305
Årets regulering	<u>562.052</u>	<u>-835.845</u>
3 Materielle anlægsaktiver	Driftsmateriel	Indretning
Kostpris 1. januar	774.147	137.890
Tilgang i årets løb	669.803	59.844
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	<u>1.443.950</u>	<u>197.734</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	441.399	34.472
Årets afskrivninger	259.410	17.236
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>700.809</u>	<u>51.708</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>743.141</u>	<u>146.026</u>
Afskrives over	3 år	8 år

Noter til resultatopgørelse og balance

Noter	DKK 2010	DKK 2009
-------	-------------	-------------

4 Aktiekapital

100.000 stk. a DKK 100		
Selskabskapitalen består af 100.000 aktier a nominelt DKK 100	10.000.000	10.000.000

5 Overført overskud

Saldo primo	26.010.419	15.447.686
Årets resultat	33.031.076	20.762.733
Foreslået udbytte	-10.200.000	-10.200.000
Saldo ultimo	48.841.495	26.010.419

Der er i årets løb udbetalt udbytte på DKK 10.200.000

Kapitalkrav	39.262.074	32.361.810
Basiskapital	58.566.397	35.173.269

Basiskapitalen er opgjort som egenkapitalen fratrukket foreslået udbytte og udskudt skatteaktiv.

6 Gæld

Ingen gæld forfalder mere end 5 år fra balancetidspunktet

Noter	DKK 2010	DKK 2009
7 Revisionshonorar		
Revisionshonorar	258.750	302.500
Revisionshonorar tidligere år	58.700	0
Andre ydelser	6.250	149.857
I alt	<u>323.700</u>	<u>452.357</u>

8 Medarbejdere

Der har i perioden været ca. 37 fuldtidsansatte medarbejdere.

Udgiften til disse udgør i regnskabsåret	<u>13.214.463</u>	<u>10.905.507</u>
Som fordeles således:		
Løn	11.622.937	9.100.008
Lønrefusion	-655.234	-307.896
Pension	920.141	1.051.495
Andre udgifter til social sikring	209.910	153.553
Lønsumsafgift	1.116.709	908.347
I alt	<u>13.214.463</u>	<u>10.905.507</u>

Vederlag til ledelsen

Selskabets bestyrelse har modtaget vederlag med
DKK 325.000
Selskabets direktion har modtaget vederlag med
DKK 1.794.935

9 Transaktioner med nærtstående parter

Mellemregningskonti med koncernselskaber forrentes med en markedsrente

Selskabet har indgået en aftale med
Behandlingsgaranti.dk ApS ejet af direktør Per Sehested-
Blad om levering af lægefaglige ydelser. Aftalen er
indgået på markedsvilkår.

10 Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået en huslejekontrakt med en årlig
leje på DKK 1.683.245. Lejemålet er uopsigeligt i mellem
5 og 7 år.

Selskabet har ikke herudover kautions-, garanti eller
andre eventualforpligtelser ud over, hvad der er
sædvanligt branchemæssigt og i øvrigt fremgår af
årsberetning, regnskab eller noter.

11 Ledelseshverv

Bestyrelsen har godkendt direktør Niels Johansens ledelseshverv som:
Direktør for Mølholm Holding A/S

Bestyrelsen har godkendt direktør Per Sehested-Blads ledelseshverv som:
Direktør for Ejendomsselskabet Randers Erhvervscenter Syd ApS
Direktør for Per Sehested-Blad ApS
Direktør for Tøndervej 4-6, Aabenraa ApS
Direktør for Ejendomsselskabet Aalborg Syd Detail ApS
Direktør for Behandlingsgaranti.dk ApS
Direktør for Ejendomsselskabet Købmagergade Detail ApS
Direktør for Stakkesvang 13, Fredericia ApS

Bestyrelsens ledelseshverv:

Ib Thrane har følgende ledelseshverv:
Bestyrelsesformand Autohuset Vestergaard A/S
Bestyrelsesmedlem Autohuset Vestergaard A/S Personvogne
Bestyrelsesformand Autohuset Vestergaard Lastvogne Holding A/S
Bestyrelsesmedlem Autohuset Vestergaard Personvogne Holding A/S
Bestyrelsesformand Autohuset Vestergaard Holding A/S
Bestyrelsesmedlem AV Biludlejning A/S
Bestyrelsesmedlem Buscenter Vest A/S
Bestyrelsesmedlem Rahabiler & Busser A/S
Bestyrelsesformand Impo Trading A/S
Bestyrelsesmedlem MP ejendomsaktieselskab, Ferritslev
Bestyrelsesformand Mølholm Holding A/S
Bestyrelsesformand Haugaard Company A/S
Bestyrelsesmedlem Kerteminde Resort A/S
Bestyrelsesmedlem Autohuset Vestergaard Fredericia A/S

Ole Madsen har følgende ledelseshverv:
Bestyrelsesmedlem Mølholm Holding A/S
Bestyrelsesmedlem Fionia Holding A/S
Bestyrelsesformand L.M. Billeschou's Stenhuggerier A/S
Direktør Vinding Gruppen A/S
Direktør Ejendomsselskabet Vejle A/S
Direktør Sjællandsgade 15A-27B A/S
Direktør Ramsherred A/S
Bestyrelsesmedlem Lazylazy A/S

Gert Kristansen har følgende ledelseshverv:
Bestyrelsesformand A/S Søren Frederiksen
Bestyrelsesformand Agro Korn A/S
Bestyrelsesformand Aplauras A/S
Bestyrelsesformand DS Gruppen A/S
Bestyrelsesformand Erik Jensen, Kragelund A/S

Bestyrelsesformand Ginneruparkitekter A/S
 Bestyrelsesformand Global Industries A/S
 Bestyrelsesformand Harmonien Holding A/S
 Bestyrelsesformand Hedensted Kontorhotel A/S
 Bestyrelsesformand JH Holding A/S
 Bestyrelsesformand JHM Holsted Holding A/S
 Bestyrelsesformand Kollund Minkfarm A/S
 Bestyrelsesformand Mill-Parts A/S
 Bestyrelsesformand Mogens Jacobsen Holding A/S
 Bestyrelsesformand Pipecon A/S
 Bestyrelsesformand Scandinavian Avionics A/S
 Bestyrelsesformand SFM af 2007 A/S
 Bestyrelsesformand Sole Ejendomme A/S
 Bestyrelsesformand Sole Minkfarm A/S
 Bestyrelsesformand Sole Minkfoder A/S
 Bestyrelsesformand Spekva A/S
 Bestyrelsesformand Strandbygaard Grafisk A/S
 Bestyrelsesformand Vestas Aircoil A/S
 Bestyrelsesformand Vesterby Minkfarm A/S
 Bestyrelsesmedlem Horsens Folkeblad A/S
 Bestyrelsesmedlem Løvbjerg Ejendomme A/S
 Bestyrelsesmedlem Allison A/S
 Bestyrelsesmedlem EI-Team A/S
 Bestyrelsesmedlem Endrupholm Invest 1 A/S
 Bestyrelsesmedlem Endrupholm Invest 2 A/S
 Bestyrelsesmedlem Gaming A/S
 Bestyrelsesmedlem Genua A/S
 Bestyrelsesmedlem Grafisk Forum A/S
 Bestyrelsesmedlem H. Reimar Nielsen A/S
 Bestyrelsesmedlem Isabella A/S
 Bestyrelsesmedlem Kent Madsen Holding A/S
 Bestyrelsesmedlem KTA Holding A/S
 Bestyrelsesmedlem LD Invest Holding A/S
 Bestyrelsesmedlem Mølholm Holding A/S
 Bestyrelsesmedlem Primo Holding A/S
 Bestyrelsesmedlem Svend Møller Hansen Holding A/S
 Direktør Genua A/S

John Hansen har følgende ledelseshverv:
 Bestyrelsesformand FF Forsikring A/S
 Bestyrelsesmedlem Mølholm Holding A/S

12 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7 pct. point	-1.167.906
Rentefald på 0,7 pct. point	1.167.906

Aktiekursfald på 12 pct.	-1.001.738
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0
Valutarisiko (VaR 99,5)	0
Tab på modparter på 8 pct.	0

13 Hovedtal

Der henvises til årsrapporten side 5.

14 Brancheregnskab

Der henvises til årsrapporten side 6.

15 Anvendt regnskabspraksis

Der henvises til årsrapporten side 7-9.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Mølholm Forsikring A/S.

Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010. Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til Generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 11. april 2011

Direktion


Niels Johansen
Direktør

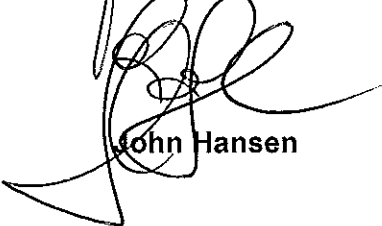

Per Sehested-Blad
Direktør

Bestyrelse


Ib Thrane
Formand


Ole Madsen

Gert Kristiansen


John Hansen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Mølholm Forsikring A/S

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for Mølholm Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, 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 et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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 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 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 virksomhedens 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 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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

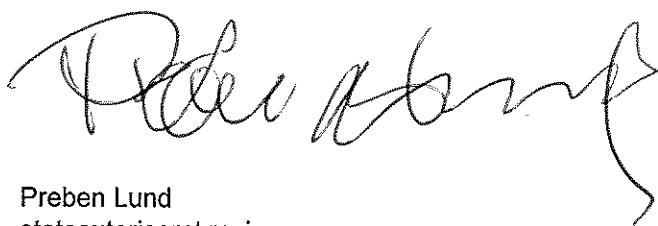
Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

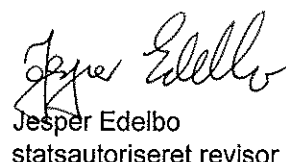
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Hellerup, den 11. april 2011

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Preben Lund
statsautoriseret revisor



Jesper Edelbo
statsautoriseret revisor