



KØBSTÆDERNES

FORSIKRING

ÅRSRAPPORT 2014

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

- Side 3: Købstædernes 2014 i kundeperspektiv
 - Side 4: Købstæderne strategi
 - Side 6: Femårsoversigt
 - Side 7: Beretning for 2014
 - Side 13: Selskabsoplysninger
 - Side 15: Delegeretforsamling
 - Side 16: Koncernstruktur
 - Side 17: Regnskabs gennemgang og Resultatdisponering
-

Påtegninger

- Side 18: Ledespåtegning
 - Side 19: Den uafhængige revisors erklæringer
-

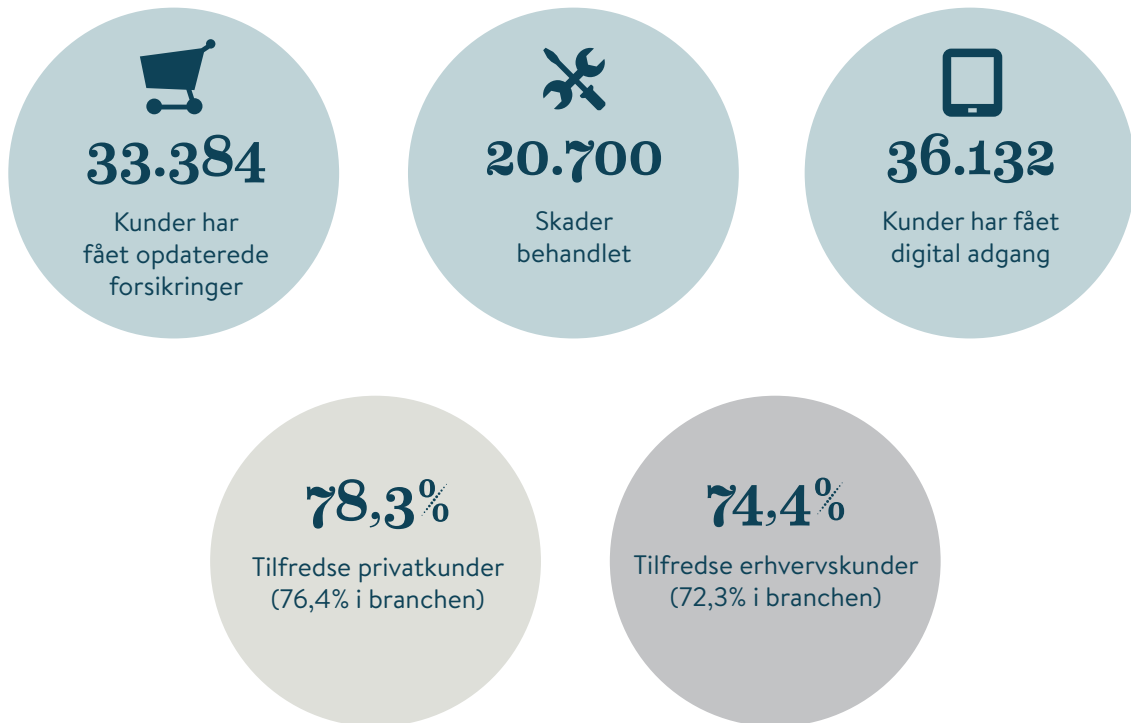
Årsregnskabet

- Side 20: Resultatopgørelse
 - Side 21: Balance
 - Side 23: Egenkapitalopgørelse
 - Side 24: Noter
-

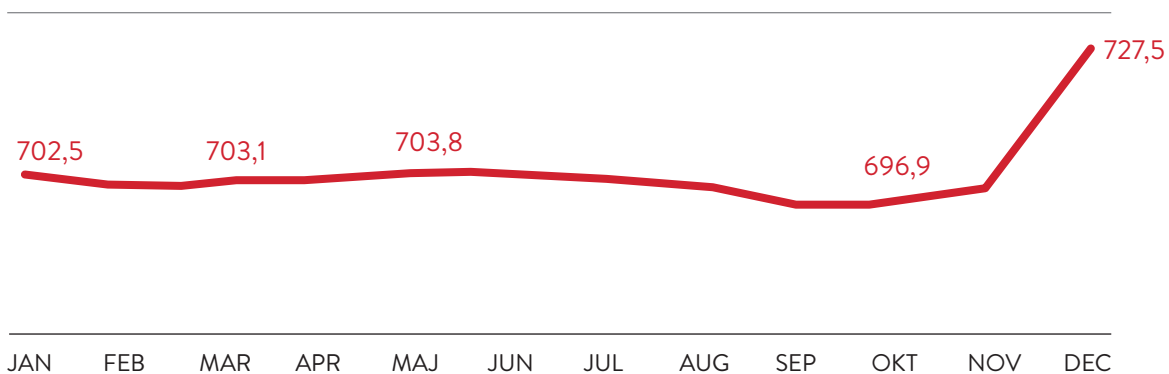
Årsrapporten behandles på selskabets ordinære generalforsamling den 23 april 2015.

Købstædernes 2014 i kundeperspektiv

Fortsat fokus på at komme på forkant med udvikling og unik kundeservice



Organisk bestandsudvikling i millioner



Købstædernes strategi

Som Danmarks eneste landsdækkende erhvervs- og privatforsikringsselskab med kundeejerskab som selskabsform, føler vi et særligt ansvar for at stille vores rådgivning og service til rådighed for mange flere danskere og danske virksomheder.

Året 2014

Vi har i 2014 fokuseret på at gennemføre og iværksætte en række aktiviteter, som skal skabe et stærkere fundament for lønsom vækst i de kommende år. Det er således meget tilfredsstillende, at vi kan se effekten af de lønsomhedsforbedrende tiltag med en underliggende skadeprocent på 73,2 og at tilfredsheden blandt såvel vores privat- som erhvervskunder ligger over markedsniveauet. Arbejdet med at komme på ét IT-system er fortsat efter planen i 2014. Et system som på sigt vil give administrative lettelser og bidrage til en bedre kundeoplevelse.

Denne omstilling har dog naturligt haft nogle konsekvenser for det økonomiske resultat i 2014. Den optjente præmie er således faldet, som følge af den nødvendige sanering. Men vigtigst så er det mod slutningen af året lykkedes at skabe organisk vækst i porteføljen, som på helårsbasis voksede med 3%. På omkostningssiden har der været en række nødvendige investeringer forbundet med dels den fortsatte IT-system implementering og med den generelle investering i organisationen.

Strategi, Vision og værdier

Vi skaber værdi ved altid at tilbyde passioneret service og derigennem opbygge langvarige og loyale kunderelationer. Kundeejerskabet udledes ved at geninvestere overskud i at udbygge vores konkurrenceevne og serviceydelser til glæde for stadigt flere kunder.

Vi vil være det foretrukne valg for kunder, der ønsker at deres forsikringsselskab skal være tæt på dem. Vi vil være kendt for nærvær og indlevelse i vores rådgivning og service både før og efter en skade.

Det er vores opgave at forsikre det liv, vores kunder vælger at leve. Vores kunder skal vide, at vi er med dem, når det gælder, så de kan leve et friere liv med færre bekymringer.

Denne opgave kan vi kun løse, hvis alle vores medarbejdere brænder for, at vores kunder får en god oplevelse, hver gang vi er i kontakt med dem. Derfor har vi formuleret et værdisæt, som skal gennemsyre organisationens beslutninger og handlinger. Vores værdier er:

- Nærvær
- Engagement
- Handlekraft

Disse værdier er i særdeles høj grad til stede i organisationen, men vi tror på at vi kan drive det længere. I 2015 vil vi derfor arbejde tematiseret med disse værdier - ud fra en værdsættende tilgang. Det betyder, at vi vil fokusere på hvor og hvornår vi er bedst til at udleve vores værdier, sådan at vi kan brede det ud og gøre endnu mere af det vi tror på er rigtigt for vores kunder og vores virksomhed.

Vi tror på, at det skal være enkelt at være kunde i Købstædernes Forsikring, hvis vi skal fastholde den høje kundetilfredshed blandt vores eksisterende kunder, samt tiltrække flere nye kunder. Derfor har vi sat ekstra kraft på at omlægge eksisterende forsikringsystemer til ét nyt og langt mere fleksibelt system. Dette gør os i stand til at forbedre kundeoplevelsen, gennem større effektivitet og bedre overblik for kunden. Indsatsen i 2014 har resulteret i en fuld omlægning af hele privatområdet og så stor fremdrift på erhvervsområdet, at hele omlægningen kan være færdig ved halvåret 2015.

Vi tror også på, at en styrket, positiv kundeoplevelse skabes ved, at vi tilbyder vores kunder en unik service i enhver kontakt med os. Derfor har vi i 2014 givet alle medarbejdere tværgående uddannelser, som tager udgangspunkt i den gode kundeoplevelse. I 2014 modtog vi et yderst positivt resultat af kundetilfredshedsanalysen EPSI, som dokumenterede, at tilfredsheden blandt Købstædernes Forsikrings erhvervskunder overgår både forsikringsbranchen som gennemsnit og alle de større konkurrenter. Samtidig kunne vi også melde om en stigende tilfredshed blandt vores privatkunder, som et af de få selskaber i undersøgelsen.

For at sikre, at denne udvikling fortsætter, har vi udviklet vores organisation, sådan at vores kunder fremover oplever en langt mere målrettet og specialiseret betjening, uanset om de møder os i telefonen, ansigt til ansigt eller digitalt. Dette gør os også i stand til at forbedre, forkorte og forenkle vores kundeprocesser i 2015 via øget fokus og større kompetence. Den nye organisering vil også skabe et bredere markedstryk og vil tillade os at tage flere nye kunder ind via alle salgskanaler, hvilket vi allerede i fjerde kvartal 2014 kunne notere os i form af, at vi fik knækket en vigende tendens i den optjente præmie.

For fortsat at være attraktive og konkurrencedygtige på markedet har vi desuden arbejdet for at skabe grundlaget for en sundere omkostningsstruktur i de kommende år. IT-omlægningen er en vigtig brik i dette, hvilket på den korte bane har presset selskabets omkostninger op, mens vi allerede fra sommeren 2015 kan begynde at høste gevinsterne. Fokus på løbende forenkling af selskabets interne processer skaber yderligere grundlag for at kunne forløse

Købstædernes strategi

selskabets vækstpotentiale uden at antallet af medarbejdere vokser i samme takt.

Der er således tale om en fortsat konkretisering af de målsætninger som blev beskrevet i "Plan 250+".

Mål

Købstædernes Forsikrings fokus er således fortsat på vores tre strategiske hovedtemaer:

1. Kontrolleret vækst
2. Øget lønsomhed
3. En styrket positiv kundeoplevelse

Arbejdet med de strategiske hovedtemaer er konkretiseret i en 3-årig driftsplan, som sætter følgende mål for virksomheden i 2017:

- CAGR¹ 5% for 2014-2017
- Combined ratio på 95
- Omkostningsprocent 20
- EPSI score over benchmark
- Simplificering – af organisation og selskabsstruktur

¹ Gennemsnitlig vækst per år

Vi tror på, at disse mål kun kan blive forløst af engagerede medarbejdere og en enkel og kundeeffektiv organisering.

Initiativer

Arbejdet med at skabe større markedssynlighed for Købstædernes Forsikring fortsætter i 2015, både i kraft af det olympiske partnerskab med Danmarks Idrætsforbund og Team Danmark, men også i form af et langsigtet arbejde med selskabets "brandplatform".

I 2015 drives yderligere en række fokuserede initiativer igennem for at understøtte realiseringen af vores mål frem mod 2017. Disse initiativer kan samles under tre overskrifter:

- Excellent kundeservice
- Digitalisering
- Optimeret porteføljemiks

Excellent kundeservice

Selvom vi kan notere os en høj tilfredshed blandt vores kunder, oplever vi samtidig, at vi kan gøre mere for vores kunder. Derfor intensiverer vi dialogen med vores kunder såvel via personlige kontakter, som digitalt. Vores kunder skal opleve, at Købstædernes tager ansvar for, at de er optimalt dækket, ligesom det skal være let og enkelt at kommunikere

med os. Det indebærer, at vi har fastlagt en række proaktive service- og kommunikationskoncepter for vores forskellige kundegrupper. Samtidigt starter vi en gennemgang af de kunderelaterede processer med henblik på, at kunderne skal opleve maksimal handlekraft hos vores medarbejdere.

For at sikre, at vores ydelser, produkter og services møder kundernes forventninger og behov etablerer vi Købstædernes kundepanel, som vil teste og vurdere nye idéer løbende. På samme måde udnytter vi vores ejerstruktur og involverer de delegerede (kundevalgte repræsentanter) på temadage og i kundepanelstrukturen.

Digitalisering

For at forbedre overblik og dialog med vores kunder, øger vi mulighederne for at skabe sig overblik, foretage ændringer og udnytte servicemuligheder digitalt, f.eks. via app og hjemmeside, hvor vores kundeportaler løbende udbygges og forbedres.

Forudsætningen for at sætte yderligere fart på dette område er færdiggørelsen af vores IT-omlægning, som afsluttes med konvertering af erhvervsporteføljen ved halvåret 2015, hvorefter udviklingen af nye produkter og services kan tage yderligere fart i de kommende år.

Optimeret porteføljemiks

Købstædernes Forsikring har en porteføljemæssig tyngde inden for boligejendomme i Københavns-området. Det giver os en særlig ekspertise, som vi kan udnytte til at drive en lønsom forretning i et konkurrenceudsat marked. Men det giver også en volatilitet, som vi har mærket i de senere år i forbindelse med vejrligsbegivenheder.

I de kommende år ønsker vi derfor at opnå en større risikospredning og et mere balanceret porteføljemiks på forsikringsområdet. Formålet er at skabe en større sikkerhed og stabilitet i vores resultatdannelse. Det indebærer, at vi koncentrerer vores opsøgende salgs- og markedsføringsindsatser på udvalgte erhvervssegmenter og et generelt øget markedstryk på privatområdet, hvor især forbunds-aftaler med idrætsforbund, etablering af flere helkundeaftaler og udnyttelse af vores eksisterende banksamarbejder skal drive udviklingen.

Et yderligere bidrag til et optimeret porteføljemiks kommer fra opkøbet af H-G-F (Handicappedes Gruppeforsikring), som er et selskab med speciale i at give personer med handicap og deres familier den bedst mulige forsikringsdækning. Med købet går Købstædernes Forsikring ind på et nyt marked med store vækstmuligheder.

Femårsoversigt

Koncern

Mio. kr.

Regnskabsår	2014	2013	2012	2011	2010
Bruttopræmieindtægter	707,3	752,1	780,6	689,6	650,0
Bruttoerstatningsudgifter	-493,5	-513,0	-546,3	-996,5	-570,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-199,4	-205,8	-167,6	-170,5	-160,5
Bonus og præmierabatter	0,1	4,0	-2,9	-1,6	4,6
Forsikringsteknisk rente	3,8	12,0	11,8	13,1	13,6
Resultat af afgiven forretning	-17,1	-19,4	-53,9	352,0	-18,1
Forsikringsteknisk resultat	1,1	29,9	21,7	-113,9	-81,0
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	21,6	64,8	47,3	-35,0	220,7
Resultat før skat	22,7	94,7	69,0	-148,9	139,7
Skat	-16,5	-25,2	-16,9	34,6	-32,1
Årets resultat	6,2	69,5	52,1	-114,3	107,6
Afløbsresultat	20,8	73,1	50,3	37,9	17,9
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	892,3	966,9	1.049,5	1.284,3	903,5
Forsikringsaktiver, i alt	76,8	110,9	114,1	333,1	110,9
Egenkapital, i alt	1.153,1	1.144,8	1.068,1	1.016,3	1.128,3
Aktiver, i alt	2.205,9	2.265,1	2.241,2	2.373,0	2.150,6
Bruttoerstatningsprocent	69,8	67,8	70,2	144,8	87,2
Bruttoomkostningsprocent	28,2	27,2	21,5	24,8	24,5
Nettogenforsikringsprocent	2,4	2,6	6,9	-51,2	2,8
Combined ratio	100,4	97,6	98,7	118,5	114,5
Operating ratio	99,9	96,1	97,2	116,3	112,1
Relativt afløbsresultat	3,0	5,0	5,0	5,5	2,7
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	0,5	6,3	5,0	-10,7	10,0
Solvensdækning (Solvens I)	-	-	-	-	-

Koncernetal for 2014, 2013, 2012 og 2011 er inklusive DiBa Forsikring, som blev fusioneret med Købstædernes Forsikring pr. 1. januar 2012.

Moderselskab

Mio. kr.

Regnskabsår	2014	2013	2012	2011	2010
Bruttopræmieindtægter	700,3	719,3	745,9	653,7	620,8
Bruttoerstatningsudgifter	-503,0	-495,7	-525,6	-954,9	-552,1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-195,1	-195,4	-155,7	-157,1	-149,3
Bonus og præmierabatter	0,1	4,0	-2,9	-1,6	4,6
Forsikringsteknisk rente	3,7	11,7	11,5	12,0	12,5
Resultat af afgiven forretning	-17,4	-20,5	-53,2	351,9	-18,0
Forsikringsteknisk resultat	-11,5	23,5	19,9	-96,0	-81,5
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	27,1	69,3	52,7	-48,4	217,6
Resultat før skat	15,6	92,8	72,6	-144,4	136,2
Skat	-9,4	-23,3	-20,5	30,1	-28,6
Årets resultat	6,2	69,5	52,1	-114,3	107,6
Afløbsresultat	9,8	70,7	37,4	45,7	15,7
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	867,0	905,0	970,8	1.198,4	839,7
Forsikringsaktiver, i alt	74,7	108,3	111,0	330,4	108,4
Egenkapital, i alt	1.153,1	1.144,8	1.068,1	1.016,3	1.128,3
Aktiver, i alt	2.142,3	2.180,5	2.117,1	2.282,6	2.068,5
Bruttoerstatningsprocent	71,8	68,5	70,7	146,4	88,3
Bruttoomkostningsprocent	27,9	27,0	21,0	24,1	23,9
Nettogenforsikringsprocent	2,5	2,8	7,2	-54,0	2,9
Combined ratio	102,2	98,4	98,9	116,6	115,0
Operating ratio	101,6	96,8	97,4	114,5	112,8
Relativt afløbsresultat	1,5	4,0	4,0	7,3	2,6
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	0,5	6,3	5,0	-10,7	10,0
Solvensdækning (Solvens I)	9,2	8,6	7,1	6,1	10,2

Tallene for 2014, 2013, 2012 og 2011 er inklusive DiBa Forsikring, som blev fusioneret med Købstædernes Forsikring pr. 1. januar 2012.

Beretning for 2014

Resultatet for 2014

2014 blev et forandrings og omstillingens år for Købstædernes Forsikring. Først under ledelse af Steen Jørgensen som fungerende administrerende direktør og fra 1. september med Anders Hestbech som nyudnævnt administrerende direktør. Det ikke tilfredsstillende resultat for 2014, skal derfor ses i lyset af de tiltag og omkostninger, som er taget i 2014 for at starte rejsen mod 2017 målet.

Den samlede porteføljestørrelse har stort set været uændret gennem året, trods det fortsatte arbejde med at koncentrere porteføljen af bygningsforsikringer på de lønsomme segmenter. Det er dog særdeles tilfredsstillende at porteføljen er vokset mod slutningen af året.

Bruttopræmieindtægten faldt med 2,6 pct. og udgjorde 700,3 mio. kr. Nedgangen kan primært henføres til sanering af ejendomsporteføljen. Bruttopræmien voksede med 1,8 pct., drevet af god organisk vækst i slutningen af året.

Forsikringsdriften gav således i 2014 et underskud på 11,5 mio. kr. mens resultatet af investeringsvirksomheden blev et overskud på kun 27,1 mio. kr.

Combined ratio i 2014 blev med 102,2 en forværring på 3,8 pct.-point i forhold 2013. Den underliggende forretning udviser dog en forbedring sammenlignet med 2013, idet regnskabet for 2014 er påvirket af flere poster af ikke tilbagevendende karakter. Men der er fortsat arbejde, der skal gøres for at nå målet om en combined ratio på 95.

Bruttoerstatningsudgifterne steg til 503,0 mio. kr, en stigning på 7,3 mio. kr. svarende til 1,5 pct. Stigningen skyldes hovedsageligt, at 2014 ikke har været påvirket af samme gunstige afløbsresultat som foregående år. 2013 var således positivt påvirket med 70,7 mio. kr, hvoraf de 38 mio. kr var relateret til skybruddet i 2011. Renset for afløb var bruttoskadesprocenten i 2014 således 73,2 i forhold til 78,7 i 2013. De underliggende skadeprocenter har således i 2014 været tilfredsstillende.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 195,1 mio. kr. hvilket er på niveau med 2013 hvor de udgjorde 195,4 mio.kr. I 2014 har driftsomkostningerne været påvirket af en række specielle poster. Herunder omkostninger forbundet med den omstilling Købstædernes Forsikring har været igennem i 2014, relateret til organisationsændringer på centrale områder, opbygning af en fornyet virksomhedskultur og tværorganisatorisk medarbejderudvikling. Den fortsatte investering i digitalisering, herunder Kipos-forsikringssystemets on-line adgange har også øget omkostningerne i 2014. Endelig har vi foreta-

get en nedskrivning af goodwill på det i 2011 erhvervede DiBa Forsikring.

Investeringsvirksomheden er påvirket negativt af en nedskrivning på investeringen i Genan samt Østjysk Bank i den strategiske portefølje, som fremadrettet vil blive reduceret. Afkastet i KF Invest på 6,5 pct. anses for tilfredsstillende.

Det samlede resultat for 2014 blev et resultat efter skat på 6,2 mio. kr mod 69,5 mio. kr i 2013.

Lønsomhedsforbedringer

På skadesiden kan vi se en generel forbedring af den underliggende skadeprocent samtidig med en mindre andel af større skader, bortset fra vejrligsskader. I 2015 forventes skadesprocenten yderligere reduceret som følge af diverse lønsomhedsforbedrende tiltag.

Den forbedrede skadesprocent hidrører primært fra ejendomsforsikringsområdet, hvor det i efteråret 2013 blev besluttet at varsle ejendomskunder, der ikke er lønsomme. Dels blev der udarbejdet nye vilkår, hvor den vigtigste ændring var fjernelse af muligheden for opsigelse af forsikringen med én dags varsel. Men der var også for temmelig mange kunder tale om en tilpasning af præmien til den pris de burde betale.

I alt blev 90 pct. af porteføljen varslet nye vilkår og for 55 pct. af kunderne blev der også varslet præmiestigning i 2014.

Fortsat varsling af ikke lønsomme ejendomskunder vil fortsætte i 2015 både i relation til vilkår og præmie, dog vil kunder, der blev varslet i 2014 blive friholdt.

Vejrligsskader er siden 2010 øget i frekvens. Siden skybrudene i 2010 og 2011 i København, har der været stormene Allan og Bodil i 2013 – og i august 2014 fik vi et nyt voldsomt skybrud i København. Dette udgør tilsammen 5 voldsomme vejrligsskader på 5 år – og kunne indikere at større vejrligsskader er noget, der er kommet for at blive.

Skadesudgiften ved skybrudsskaden i 2014 er væsentligt reduceret i forhold til tidligere begivenheder af samme karakter. Forbedringen drives dels af infrastrukturelle forbedringer i skybrudssikringen i hovedstaden, skadeforebyggende tiltag hos kunderne, samt af ændrede vilkår på bygnings- og løsøreforsikringerne.

Det er vores holdning at den videre vej mod generel lønsomhed skal ske gennem en risikodiversifikationsstrategi, der betyder aktiv risikoudvælgelse, således at vi bl.a. er

Beretning for 2014

mere tilbøjelige til at indtegne ejendomme i andre områder end Københavnsområdet.

Denne aktive risikoudvælgelse indebærer også, at produktområder, der ikke har korrelation med ejendomsforsikring får et stærkere fokus i indtegningsstrategien.

Storskader

Vi havde i 2014 26 skader over 1 mio.kr. med en samlet udgift på ca. 53 mio. kr., til sammenligning var der i 2013, 25 skader med en samlet udgift på ca. 70 mio. kr. 2014 betragtes i lighed med 2013 som et gunstigt storskadeår.

Distribution og service

Købstædernes Forsikring benytter flere kanaler for at være i stand til at rådgive og servicere kunderne på den måde, som er mest velfungerende og effektiv for den enkelte kunde.

Selskabet når kunderne af følgende kanaler:

- Assurandører
- Fast tilknyttede agenter
- Salgs- og servicecenter
- Netservice
- Bank
- Forsikringsmæglere
- Mægleragenter

Det landsdækkende korps af assurandører har deres primære fokus på erhvervsvirksomheder på det mindre og mellemstore erhvervsmarked.

De fast tilknyttede, selvstændige forsikringsagenturer, tilbyder Købstædernes Forsikrings produkter. Agenturerne indtegner både privat- og erhvervskunder og arbejder i lokalområder.

Salgs- og servicecentret arbejder med rådgivning og service via telefon og mail og fokuserer på privatkunderne.

I 2014 åbnede Købstædernes Forsikring "Mit KF", som giver adgang til digital service. Funktionaliteterne vil løbende blive udbygget på baggrund af input fra Købstædernes Kundepanel.

Købstædernes Forsikring har i de senere år etableret et samarbejde med danske pengeinstitutter som en ny salgskanal. Samarbejdet blev indledt i 2011 med købet af DiBa Forsikring af DiBa Bank. DiBa Forsikring blev pr. 1. januar 2012 fusioneret med Købstædernes Forsikring. DiBa Forsikrings kontor i Næstved er bibeholdt sammen med personalet. Samarbejdet med DiBa Bank er nu overført til Sydbank, der i 2013 købte DiBa Bank. Ved overgangen

mellem 2014 og 2015 har Købstædernes forsikring indledt et nyt samarbejde med Sydbank om salg af bilforsikringer, tilknyttet tilbud om billån via internettet.

Herudover etablerede Købstædernes Forsikring i slutningen af 2012 et samarbejde med Danske Andelskassers Bank om tegning af forsikringsprodukter fra Købstædernes Forsikring.

Samarbejdet er løbende blevet implementeret i løbet af 2013 i Danske Andelskassers Banks filialer og har allerede bidraget pænt til Købstædernes Forsikrings bruttopræmieindtægter. Dette samarbejde omfatter både privat- og erhvervskunder.

Endvidere samarbejder selskabet med forsikringsmæglere og mægleragenter, der også tilbyder forsikringer fra Købstædernes Forsikring, men i konkurrence med andre forsikringselskaber.

Samarbejdet med forsikringsmæglere og mægleragenter er en dedikeret salgskanal, der understøtter at kunden selv træffer valg af betjeningskanal hos Købstædernes Forsikring.

Digitalisering

Som led i digitaliseringsstrategien er udviklingen og implementeringen af Kipos systemet fortsat i 2014.

Således er alle private kunder og policer, ved slutningen af 2014, i Kipos systemet ligesom al nytegning til privat sker i dette system. Dette understøtter målsætningen om nærhed til kunderne og styrker det personlige rådgivnings- og salgsarbejde via effektive administrative processer.

I relation til erhverv er der lavet kravspecifikation, først på ejendomme og entreprise og sidst på Totalerhverv, som alle starter nytegning i første halvdel af 2015. Samtidig hermed konverteres erhverv til Kipos og selskabet har herefter kun et police- og skadebehandlingssystem.

I 2015 vil vi fortsat videreudvikle Kipos, primært med fokus på erhverv. Endelig skal der ske overdragelse af viden og kompetence fra de eksterne samarbejdspartnere til vores egne medarbejdere, således at de eksterne ressourcer kan frigives.

Investeringsvirksomhed

Købstædernes Forsikring har i 2014 fortsat samarbejdet med eksterne porteføljeforvaltere. To porteføljeforvaltere har således håndteret selskabets "sikre" portefølje, der afdækker de forsikringsmæssige forpligtelser, og som investerer i stats- og realkreditobligationer. Mens fire porteføljeforvaltere benyttes til at forvalte selskabets "

Beretning for 2014

afkast"-portefølje, som kan investere i både aktier og obligationer. Der er i 2014 sket en udskiftning blandt de anvendte forvaltere.

Endelig findes der en "strategisk" portefølje, som forvaltes internt af investeringskomitéen, der også varetager den løbende kontakt til de eksterne porteføljeforvaltere. Den "strategiske" portefølje består primært af investering i fast ejendom, unoterede værdipapirer og garantiobligationer.

Administrativt håndteres den "sikre" og "afkast"-porteføljen af en af Købstædernes Forsikring 100 pct. ejet kapitalfor- eningsafdeling, døbt KF Invest. Denne er en underafdeling af en kapitalforening, som administreres af et administrations- selskab tilknyttet et stort dansk pengeinstitut.

Udviklingen i den globale økonomi i 2014 var kendetegnet ved svag vækst, historisk lav inflation og renteniveau. Dog fik den globale økonomiske aktivitet i 2014 nogen momentum specielt i USA, mens væksten i Europa fortsat var svagere, og der var aftagende vækst i østen. Centralban- kerne fortsatte i 2014 med at spille en aktiv rolle. I USA aftog den ekspansive pengepolitik i og med, at centralbankens køb af obligationer blev mindsket, mens den Europæiske cen- tralbank generelt løsnede pengepolitikken for at stimulere væksten.

Usikkerheden på de finansielle markeder har primært været begrundet i begivenheder som situationen på Krim halvøen, de fortsatte spændinger i Mellemøsten og demonstrationer i Hong Kong. Usikkerhedselementer som ikke er blevet min- dre her i starten af 2015.

Det samlede investeringsresultat har i 2014 ikke været tilfredsstillende. Dette skyldes resultatet af selskabets "strategiske" portefølje, som er negativt påvirket af selska- bets investering i Genan, som er nedskrevet til nul kr., samt yderligere nedskrivning på Østjysk Bank. Resultatet af KF Invest, som består af den "sikre" og "afkast" porteføljen, har været tilfredsstillende med et afkast på 6,5 pct.

Risikostyring og risikovurdering

Købstædernes Forsikrings formål som forsikrings-selskab er at påtage sig og finansiere risici. Det forretningmæssige resultat påvirkes således primært af såvel skadeserstatninger som følge af storm, brand og skybrud, som af udviklingen på de finansielle markeder gennem investeringsresultatet.

Derfor er styring af vores risici et væsentligt fokusom- råde for bestyrelse, direktion og ledelse, da en uforudset eller ukontrolleret udvikling kan påvirke Købstædernes Forsikrings resultater og solvens væsentligt og dermed de

fremtidige forretningsmuligheder. Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for risikopåtagelse og fastlægger de overordnede risiko- rammer samt den tilhørende rapportering.

Der er således etableret en risikostyringskomité, der bl.a. har til opgave at overvåge, om koncernens kontrolprocedurer og risikostyringsprocesser på tværs af afdelingerne er effek- tive ligesom komitéen sikrer den nødvendige rapportering i henhold til bestyrelsens retningslinjer. Risikostyringsko- mitéen har desuden til formål, at bistå direktionen med at kvantificere og kontrollere forhold af væsentlig betydning for det samlede risikobillede hos Købstædernes Forsikring inkl. datterselskaber.

Igen i 2014 har Købstædernes Forsikring foretaget en risikovurdering (tidligere benævnt ORSA) som afdækker de væsentlige risici, som selskabet kan blive udsat for over den strategiske planlægningsperiode. Risikovurderingen er opgjort ved brug af standardformelberegning med en opgø- relse af solvenskravet ved et sikkerhedsniveau på 99,5 pct. Risikorapporten er behandlet og godkendt i bestyrelsen, og efterfølgende fremsendt til Finanstilsynet i december 2014.

Risikorapporten dokumenterer selskabets risici og de foran- staltninger, vi har implementeret for at håndtere og beskytte os mod disse. Risikoidentifikationen har følgende grupperinger:

- Driftsrisici
- Forsikringsmæssige risici
- Markedsrisici
- Kredit- og modpartsrisici
- Risikokoncentration
- Koncernrisici
- Afviklingsrisici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici
- Kontrolrisici
- Virksomhedens størrelse
- Strategiske risici
- Omdømmerisici
- Eksterne risici
- Outsourcingrisici
- Andre forhold

De væsentligste elementer ved opgørelsen af vores solvens- krav er "markeds-" og "skadeforsikringsmæssige risici".

Desuden har bestyrelsen vedtaget en kapital- og en kapi- talnødplan, som definerer reaktionsniveauer i relation til solvenssituationen opgjort efter den gældende standard-

Beretning for 2014

model. Kapitalplanerne fastlægger handlingsforløbet, hvis solvensgraden skulle nærme sig nogle af de af bestyrelsen definerede niveauer. Disse niveauer er defineret langt over den kapital, som er nødvendig for at sikre selskabets forpligtelser til forsikringstagerne – under selv meget ekstreme scenarier for udviklingen i skadeforløbet og på investeringsmarkederne.

Forsikringsområdet

For at begrænse de forsikringsmæssige risici er der tegnet genforsikringsbeskyttelser, som dækker såvel katastrofer som enkeltrisici.

Genforsikringsprogrammet er opbygget med forskelligt egetbehold, alt efter branche. Genforsikringsprogrammet for 2015 er udarbejdet i samarbejde med en international reassurancemægler og baseres på Købstædernes Forsikrings porteføljeprofil, egne skadeserfaringer og scenarieanalyser. Vi indgår alene genforsikringsaftaler med genforsikringselskaber der har en tilfredsstillende soliditet.

Endvidere søges usikkerhedsfaktorerne ved forsikringsvirksomheden reduceret ved at fastlægge og implementere forretningsgange, herunder brug af blandt andet aktuarrapporter for at vurdere behovet for nødvendige IBNR/IBNER-hensættelser. Aktuarrapporterne udarbejdes ved brug af såvel interne som eksterne ressourcer.

Investeringsområdet

Markedsrisici skyldes effekten af ændringer i renter samt aktie- og valutakurser. For at styre disse risici er der fastsat en række risikorammer med risikomål og retningslinjer, udstukket af bestyrelsen for de enkelte porteføljer med krav om løbende rapportering.

For at overvåge denne risiko er der nedsat en investeringskomité, under ledelse af direktionen, der i henhold til selskabets investeringspolitik, løbende følger op på og kontrollerer alle investeringsaktiviteterne. Investeringskomitéen rådgiver i øvrigt direktionen om udførelse af investeringsstrategien for Købstædernes Forsikring inkl. den ”strategiske” portefølje og datterselskaber.

Mere end 77 pct. af selskabets investeringer forvaltes af eksterne porteføljeformidlere underlagt compliance og risikorammer, heraf er ca. 23 pct. placeret i ”sikre” porteføljer med et lavt risikomål. For ”afkast” porteføljen forvaltes denne inden for rammerne af et risikomål, der dog ikke er højere, end at selskabet selv under en meget markant negativ udvikling på de finansielle markeder vil kunne sikre fortsættelsen af selskabets forsikringsdrift til gavn for forsikringstagerne.

IT-sikkerheden er højt prioriteret både af hensyn til selskabets integritet, fortrolighed i forhold til kunderne og den daglige drift. Købstædernes Forsikring har udarbejdet en IT-sikkerhedspolitik, beredskabsplan og en teknisk retableringsplan, som træder i kraft, hvis ét eller flere af selskabets IT-systemer rammes af driftsnedbrud.

Solvens

Det individuelle solvenskrav er opgjort efter standardmodellen og er pr. 31. december 2014 514,2 mio. kr. i forhold til en tilstrækkelig basiskapital på 1.030,5 mio. kr. dvs. en overdækning på 516,3 mio. kr. Året før pr. 31. december 2013 var solvenskravet 547,0 mio. kr. og den tilstrækkelige basiskapital 998,9 mio.kr. svarende til en overdækning på 451,9 mio. kr.

Overdækningen pr. 31. december 2014 efter Solvens I-principper er 949,2 mio. kr.

Købstædernes Forsikring har således en tilfredsstillende solvensdækning, også da selv meget voldsomme stresstestscenarier ikke medfører behov for yderligere kapital.

Delegeretforsamling og Bestyrelse

Købstædernes Forsikring er et gensidigt forsikringselskab, hvis øverste myndighed er en delegeretforsamling på 35 medlemmer valgt af og blandt forsikringstagerne.

Delegeretforsamlingen vælger sin formand og næstformand, der også er formand henholdsvis næstformand for bestyrelsen. Købstædernes Forsikrings bestyrelse består af yderligere fire medlemmer valgt af og blandt delegeretforsamlingens medlemmer samt af tre medarbejderrepræsentanter.

Bestyrelsen fastlægger principperne for selskabets ledelse. Direktionen udgør den øverste daglige ledelse, og direktionen skal følge de politikker og retningslinjer, som bestyrelsen fastlægger.

Købstædernes Forsikrings bestyrelse har ansat statsautoriseret revisor Mogens Nederby som intern revisionschef. Revisionschefen refererer direkte til bestyrelsen.

Bestyrelsen har endvidere nedsat et revisionsudvalg, der består af:

Arkitekt Hans Kristian Jensen (formand),
Direktør Steen Bo Jørgensen,
Advokat Hans Jørgen Kaptain og
Direktør Jens Munk Jensen.

Beretning for 2014

Bestyrelsen anser Steen Bo Jørgensen for det uafhængige medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og/eller revision, med henvisning til hans over 20 års erfaring som ansvarlig for regnskabsaflæggelsen i en finansiell virksomhed. Se endvidere side 13 for beskrivelse af ledelseshverv. Revisionsudvalget i Købstædernes Forsikring virker også som revisionsudvalg for Købstædernes Forsikrings datterselskaber.

Købstædernes Forsikring har i 2014 fået ny bestyrelsesformand, Steen Bo Jørgensen, på den ekstraordinære generalforsamling d. 1. september. Som følge heraf overtog den hidtidige bestyrelsesformand, Hans Kristian Jensen, posten som formand for revisionsudvalget fra

Steen Bo Jørgensen. Revisionsudvalget er desuden blevet styrket i 2014 ved indtræden af Jens Munk Jensen. Bestyrelsen har besluttet, at revisionsudvalgets medlemmer også skal virke som aflønningsudvalg.

Bestyrelsen har fastlagt en lønpolitik, som har til formål at medvirke til, at aflønningen af bestyrelse, direktion og ansatte, der har væsentlig indflydelse på selskabets risiko-profil, er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring, og som ikke tilskynder til overdreven risikotagning. Lønnen skal være medvirkende til at sikre selskabets forretningsstrategi og -værdier, og lønnen må ikke være af en størrelse eller have en sammensætning, som indebærer risiko for interessekonflikter.

Selskabets bestyrelse aflønnes med et fast honorar og den er derfor ikke omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer. Honoraret fastsættes af delegeretforsamlingen, og det er målet, at honoraret er på et niveau, som er markedskonformt.

Lønudvalget fremkommer med indstilling til bestyrelsen om fastsættelse af løn til direktionen samt til enkelte ledende medarbejdere. De pågældende medarbejders løn består af fast løn og pension, og de er derfor ikke omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer. Lønningerne vurderes normalt en gang årligt på bestyrelsens møde i april måned. I forbindelse med fratrædelse tildeles ingen form for ekstraordinære fratrædelsesgodtgørelser.

Endvidere er der nedsat en række bestyrelsesudvalg som i overensstemmelse med lovgivningen ikke har selvstændig beslutningskompetence og ikke ændrer ved bestyrelsens og direktionens kompetence og ansvar.

Ny direktion

Den 1. september 2014 tiltrådte Anders Hestbech som

ny adm. direktør i Købstædernes Forsikring. Med ansættelsen af Anders Hestbech har Købstædernes Forsikring ansat en direktør med dyb forsikringsteknisk indsigt, og dermed skabt et solidt fundament for at implementere Købstædernes Forsikrings strategi i den kommende strategiperiode.

Det er Anders Hestbechs opgave, sammen med ledergruppen, i de kommende år at øge kendskabet til Købstædernes Forsikring, vores produkter, det høje serviceniveau og ikke mindst at få udbredt historien om de væsentlige fordele, der ligger i at placere sine forsikringer i et kundeejet selskab. Målet er at drive resultatforbedringer igennem via kontrolleret vækst, forbedret risikospredning og løbende proceseffektiviseringer.

Derfor har Anders Hestbech sammen med ledergruppe og bestyrelse brugt den første tid på at fastlægge dels en treårig driftsplan samt en tiårig markedsstrategi. Målsætningerne og de strategiske initiativer i driftsplanen er overordnet beskrevet på siderne 4 og 5.

Organisation

Købstædernes Forsikring har i 2014 investeret i organisationen både i form af medarbejderudvikling og gennem en række organisationsændringer.

I starten af 2014 blev der således etableret et programkontor, under Forretningsudvikling, for at sikre at samtlige projekter blev drevet på en koordineret måde, med konsistent kontrol og derved sikres, at de planlagte fordele bliver realiseret. Programkontoret og dermed også programlederens fornemste opgave er at udarbejde projektstandarder, støtte projekterne og de enkelte projektledere, sikre koordinering mellem økonomi og ressourceforbrug samt auditere de enkelte projekter.

For at kunne opfylde vækstmålsætningen er der i 2014 implementeret en række markedsvendte tiltag. Således er Salget oprustet med udvikling af en ny partnerkanal med fokus på salg via forsikringsmæglere og øvrige partnere. En række lederstillinger i Salget er blevet besat, og der er etableret en marketingafdeling. Senest er Torben Moos ansat 1. januar 2015 som ny salgsdirektør. Alt sammen med det formål at skærpe Købstædernes Forsikrings profil og udvikle bedre dialog med kunderne – også på de digitale platforme – og dermed opnå større synlighed over for udvalgte kundesegmenter.

Endelig har vi som konsekvens af strategien om i alle kontaktpunkter med kunden at yde excellent kundebetjening, med fokus på den enkelte kundes behov, ultimo 2014 etableret vores første Kundecenter.

Beretning for 2014

Senest er Købstædernes Forsikring blevet styrket på økonomisiden med ansættelsen af Sune Stürup Mikkelsen som ny økonomidirektør. Den nye økonomidirektør skal blandt andet sikre processer og forretningsgange der opfylder de kommende Solvens II regler, styring af reserver og optimering af kapitalforvaltningen.

Pensionsafviklingskassen

Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring er en lukket firmapensionskasse, der ikke optager nye medlemmer. Med Finanstilsynets godkendelse åbnede Pensionsafviklingskassen ekstraordinært for direktørerne Mogens N. Skov og Lars Østenfeld i år 2000. I år 2006 øgedes pensionsforpligtelserne ydermere som følge af en af bestyrelsen i Købstædernes Forsikring besluttet ned-sættelse af de 2 direktørers pensionsalder fra 65 år til 62 år.

Herudover er pensionsforpligtelserne steget som følge af pensionsberettigede lønforhøjelser til de 2 direktører, en længere forventet levetid, et væsentligt lavere renteniveau til forrentning af den investerede kapital samt øgede lovgivningsmæssige solvenskrav i form af et skærpet beregnings-teknisk levetidsgrundlag, en lavere rentekurve og særlige hensættelseskrav til fremtidige administrationsomkostninger og realisationsrisiko. Samlet set har dette krævet indbetalinger fra Købstædernes Forsikring, der i væsentlig grad har oversteget den forventede besparelse ved at lade de 2 direktører indtræde i Pensionsafviklingskassen og derved gøre brug af den i Pensionsafviklingskassen i år 2000 betydelige overskudskapital.

Købstædernes Forsikring er ikke koncernforbunden med Pensionsafviklingskassen, men Købstædernes Forsikring hæfter for Pensionsafviklingskassens forpligtelser og tilfører kapital til Pensionsafviklingskassen i det omfang, Pensionsafviklingskassen ikke har tilstrækkelig kapital til at overholde lovgivningens krav. Finanstilsynet fører tilsyn med Pensionsafviklingskassen og den er underlagt gældende lovregler for firmapensionskasser.

Ved udgangen af 2014 havde Pensionsafviklingskassen aktiver for 123,8 mio. kr. og de forsikringsmæssige forpligtelser udgør 109,7 mio. kr., hvoraf 10,9 mio. kr. hidrører fra særlige hensættelser, som Finanstilsynet har krævet de senere år på grund af skærpede krav til pensionskassernes hensættelser. Egenkapitalen udgør 7,2 mio. kr. pr. 31. december 2014. Pensionsafviklingskassen er i såkaldt rødt lys ultimo 2014. Der er derfor i Købstædernes Forsikrings regnskab for 2014 hensat 2,8 mio. kr. til at dække den manglende kapital. Der er endvidere hensat 3,0 mio. kr. til pensionsbidrag for det tjenestegørende medlem Mogens N. Skov i regnskabet for

Købstædernes Forsikring for 2014 frem til Mogens N. Skovs udtræden af Pensionsafviklingskassen i 2. halvår 2015.

De årlige pensionsudbetalinger forventes for 2015 at blive i niveauet 4,1 mio. kr.

Med det nuværende lave renteniveau og en uændret pensionsudbetalingsforpligtelse, forventes det, at Købstædernes Forsikring fortsat skal indbetale til Pensionsafviklingskassen i nogle år endnu. Bestyrelsen i Pensionsafviklingskassen ser i øjeblikket på hvilke muligheder der er for at overdrage pensionsforpligtelserne til 3. part. Skulle det vise sig muligt at overdrage bestanden til 3. part, vil Pensionsafviklingskassen efterfølgende blive opløst.

I den takt forsikringsforpligtelserne ophører i Pensionsafviklingskassen, vil der ikke skulle ske yderligere indbetalinger fra Købstædernes Forsikring til Pensionsafviklingskassen. Når Pensionsafviklingskassen er fuldt afløbet, tilfalder en eventuel overskudskapital Købstædernes Forsikring.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning indtruffet følgende begivenheder af væsentlig betydning for Købstædernes Forsikrings økonomiske situation.

Koncernens ejerandel i Samejet SlotsArkaderne er 10 februar 2015 solgt med effekt fra 1. januar 2015 til indre værdi.

Pr. 1 januar 2015 har Købstædernes Forsikring købt H-G-F (Handicappedes Gruppeforsikring). Dette forventes at påvirke 2015 regnskabet med en præmieindtægt i niveauet 15 mio. kr.

Forventninger til fremtiden

For 2015 forventes et resultat som peger i retning af og understøtter målsætningerne på side 4 i afsnittet "Købstædernes strategi". Der forventes således en organisk præmievækst på ca. 5% og en combined ratio i niveauet 98-99 også drevet af en bedre omkostningsprocent.

På investeringsområdet ønsker vi en forenkling, hvorfor en række større enkeltinvesteringer, i den strategiske portefølje, vil blive søgt afviklet i takt med, at det kan gøres på et fornuftigt niveau. Investeringsporteføljen vil fortsat være opdelt i henholdsvis en "sikker", en "strategisk" og en "afkast" portefølje. Med forbehold for udviklingen på de finansielle markeder, også givet den i øjeblikket noget særegne situation med negative renter i Danmark og en general usikkerhed på de finansielle markeder forventes et afkast i niveauet 3-6%.

Selskabsoplysninger

Købstædernes Forsikring

Grønningen 1, 1270 København K.

CVR. nr. 51 14 88 19

Telefon 33 14 37 48

E-post kfforsikring@kfforsikring.dk

Hjemmeside www.kfforsikring.dk

Ledelse og ledelseshverv

Bestyrelse

Cand. Polit. Steen Bo Jørgensen, København, formand

Formand for bestyrelsen i Momentum Markets Globale Aktier A/S. Medlem af bestyrelsen i Global Dental Insurance A/S.

Advokat Hans Jørgen Kaptain, næstformand

Formand for bestyrelsen i Nordjyske Bank A/S, Skagerak Holding A/S, IE Holding, Hirtshals A/S, Skagerak Fiskeeksport A/S, Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri, Dafolo Holding A/S, Dafolo A/S, Elworks A/S, Hjallerup Maskinforretning A/S, Jarnes A/S, Nordjysk Luftteknik A/S, Den Grevelige Oberbech-Clausen-Peanske Familiefond (Voergaard Slot), Nordjyllands Hallens Fond, Skagens Museum og Dokøen A/S. Medlem af bestyrelsen i Stiholt Holding A/S, Skagerak Salmon A/S, Dansk Træemballage A/S med 5 datterselskaber, Hydratech Industries A/S, HTHH A/S, GMC Holding A/S, RAIS A/S, Skanderborg Maskinforretning A/S, Vanggaard Fonden (Sæby Fiske-Industri Koncernen), Sigurd og Margit Espersens Familiefond (Skagerak Koncernen), Ann Birgitte og Niels Ørskov Christensens Familiefond (Ørskov Koncernen) og Dafolo Fonden.

Direktør i Kaptain Advokatpartselskab.

Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød

Formand for bestyrelsen i Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

Direktør Thomas Olsen, Vedbæk

Medlem af bestyrelsen i T.O. Holding A/S, 2Partner A/S, Fodboldexperten Aps, Møller & Rothe A/S, Comway Distribution A/S, IT Nations A/S, Com-IT A/S og Comit Hosting A/S.

Direktør Jens Munk Jensen

Formand for bestyrelsen i Dan-Corn Ltd., Manja Aps, A/S NP Trucks, Metalservice Horsens A/S, Trade Fair ApS og Grenaa Bilhus A/S.

Medlem af bestyrelsen i Dan-Corn A/S, LM Corn A/S, Perform A/S, Jual A/S, Frandsen Entreprenør A/S og Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

Delegeret i Insero Horsens.

Direktør i Dan-Corn A/S, LM Corn A/S og Dan-Corn GmbH.

Tømrermester Ole Riber Kjær, Henne

Medlem af Statens Ekspropriationskommission for Jylland, bestyrelsen i Syd Energi og formand for Henne Golfklub.

Ekspeditionssekretær Helene Vammen Henriksen, Greve

Erhvervsassurandør Tonni Jensen, Holstebro

Formand for bestyrelsen i Fenskær Efterskole.

Formand for Foreningen "Gamle Drengene", Struer.

Selskabsoplysninger

IT-konsulent Niels C. Grønlund, København

Formand for personaleforeningen i Købstædernes Forsikring.
Medlem af DFL's repræsentantskab.

Direktion

Administrerende direktør Anders Hestbech

Medlem af bestyrelsen i Nærsikring A/S, Taksatorringen, Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International og K.a.B. Ejendomsinvest A/S.

Øvrige ledende medarbejdere

Torben Bidstrup, Skade

Formand for bestyrelsen i K.a.B. Ejendomsinvest A/S.
Medlem af Privatforsikringsudvalget under Forsikring & Pension.

Jens Reuss Christensen, Underwriting

Formand for bestyrelsen i Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International
Medlem af Erhvervsforsikringsudvalget under Forsikring & Pension.

Louise Foldager, Compliance og HR

Medlem af bestyrelsen i Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International og K.a.B. Ejendomsinvest.
Delegeret i AP Pension.

Lone Kyhl Hendriksen, Kundeservice

Medlem af bestyrelsen i Lars Hendriksen A/S og Cehtech A/S.

Heidi Bjarnø Hagman, Forretningsudvikling og IT

Torben Moos, Salg

Administrerende direktør i HGF Forsikringsagentur ApS.
Medlem af bestyrelsen i HGF Forsikringsagentur ApS.

Sune Stürup Mikkelsen, Økonomi

Medlem af bestyrelsen i Esbjerg Storcenter A/S og HGF Forsikringsagentur ApS.

Revision

Ernst & Young P/S

Osvald Helmuths Vej 4

Postboks 250

2000 Frederiksberg

Delegeretforsamling

1. kreds Advokat Ken Torpe Christoffersen, Helsingør (2013)
2. kreds Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød (1997)
3. kreds Økonomidirektør Ib Dybdahl Christoffersen, Roskilde (2009)
4. kreds Direktør Philip Winther Søndergaard, Holbæk (2013)
5. kreds Direktør Svend Tue Christensen, Ringsted (1998)
6. kreds Direktør Christian Weidemann, Korsør (1997)
7. kreds Direktør Preben Geert Larsen, Næstved (2006)
8. kreds Trælastdirektør Anders Knud Østergaard, Nykøbing F (2013)
9. kreds Firmarådgiver Børge Stoustrup, Nakskov (2009)
10. kreds Advokat Bo Hansen, Rønne (1990)
11. kreds Direktør Per Nordvig Nielsen, Svendborg (2013)
12. kreds Direktør Finn Jensen, Odense (2011)
13. kreds Sikkerhedsleder Lars Simonsen, Vissenbjerg (2009)
14. kreds Advokat Hans Jørgen Kaptain, Sæby (1998)
Næstformand for delegeretforsamlingen
15. kreds Direktør Søren Wagner Andersen, Blokhus (2005)
16. kreds Advokat Ole Wagner, Aalborg (1993)
17. kreds Teknisk direktør Niels Erik Smith, Nibe (2000)
18. kreds Direktør Allan Bisgaard, Skive (2015)
19. kreds Direktør Kurt Degnbol Pedersen, Holstebro (2005)
20. kreds Tømrmester Peter Estrup Ainill, Viborg (2011)
21. kreds Tømrmester Poul Nielsen, Randers (2002)
22. kreds Revisor Per Plejdrup, Rønde (2009)
23. kreds Adm. direktør Carl Henrik Christiansen, Tarm (2013)
24. kreds Ingeniør Frederik Madsen, Silkeborg (2005)
25. kreds Registreret revisor Morten Steen Olsen, Hasselager (2013)
26. kreds Tømrmester Ole Riber Kjær, Henne (2000)
27. kreds Glarmester Martin Leonhard, Fredericia (1997)
28. kreds Direktør Jens Munk Jensen, Horsens (1998)
29. kreds Blikkenslagermester Tommy Jørgensen, Esbjerg (2005)
30. kreds Regnskabschef Jan Schmidt Schønning, Kolding (2003)
31. kreds Systemspecialist Niels Iver Thulstrup, Vojens (2013)
32. kreds Direktør Bent Jørn Jacobsen, Aabenraa (2005)
33. kreds Direktør Thomas Olsen, Vedbæk (2005)
34. kreds Administrerende direktør Søren Stensdal, Lejre (2009)
35. kreds Direktør Steen Bo Jørgensen, København (2000)
Formand for delegeretforsamlingen

Årstallet i parentes angiver det år, i hvilket den delegerede er valgt første gang.

Koncernstruktur

Koncernen består ud over moderselskabet, Købstædernes Forsikring, gensidig af Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, K.a.B. Ejendomsinvest A/S og kapitalforeningsafdelingen KF Invest. Alle datterselskaber er ejet fuldt ud af moderselskabet.

Købstædernes Forsikring er et gensidigt forsikringselskab og er således ejet af forsikringstagerne. Selskabet beskæftiger sig med dansk skadeforsikring samt koncernens modtagne danske genforsikring.

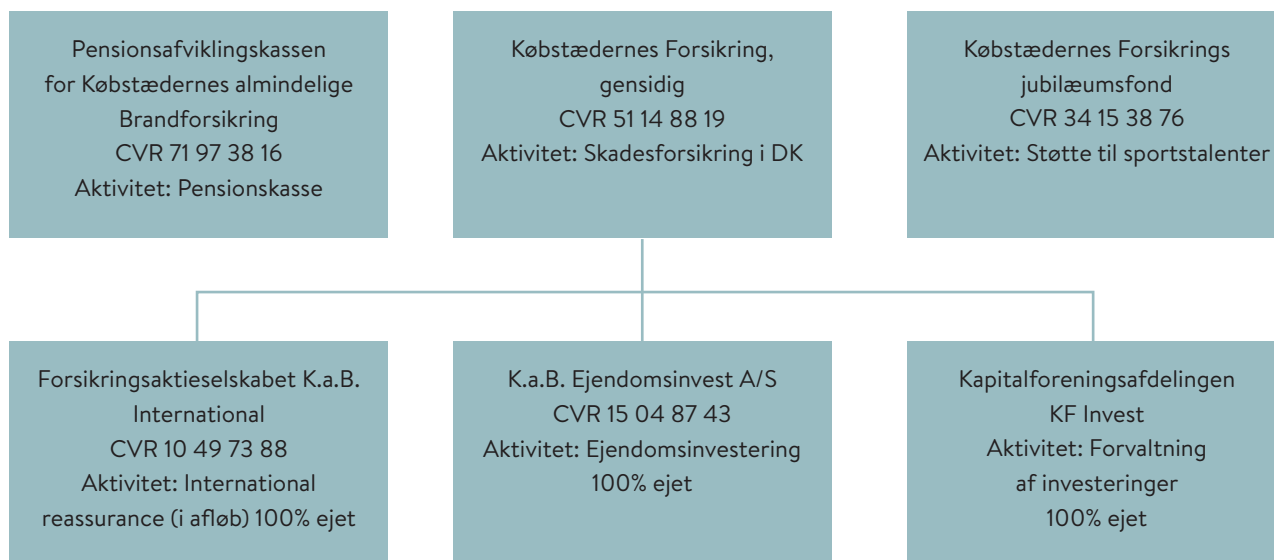
Kapitalforeningsafdelingen KF Invest har hjemsted i Kgs. Lyngby og er nærmere omtalt under investeringsvirksomhed i ledelsens beretning, side 8 og 9.

Købstædernes Forsikrings øvrige datterselskaber har – bortset fra de respektive datterselskabers direktører – ingen ansatte medarbejdere og de har hjemsted i København. Administrationen af disse selskaber varetages af moderselskabet Købstædernes Forsikring, der herfor fra dattervirksomhederne modtager vederlag til dækning af omkostningerne.

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International har siden 1994 stået for koncernens internationale genforsikringsaktiviteter. Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International ledes af en bestyrelse, der består af 5 medlemmer, hvoraf de 4 er ansat i moderselskabet. Bestyrelsen har ansat en direktør til at varetage den daglige ledelse, og selskabet har ikke andre ansatte.

K.a.B. Ejendomsinvest A/S ejer 10 pct. af Samejet SlotsArkaderne. De resterende 90 pct. ejes af Danica Ejendomselskab ApS. Samejet SlotsArkaderne forestår ejerskab og driften af forretningscentret SlotsArkaderne i Hillerød. K.a.B. Ejendomsinvest A/S har solgt sin ejerandel i Samejet SlotsArkaderne pr. 10. februar. K.a.B. Ejendomsinvest A/S ejer endvidere 15 pct. af Esbjerg Storcenter A/S. K.a.B. Ejendomsinvest A/S ledes af en bestyrelse bestående af 3 medlemmer, der alle er ansatte i moderselskabet. Bestyrelsen har ansat en direktør til at varetage den daglige ledelse, og selskabet har ikke andre ansatte.

Købstædernes Forsikring ejer herudover 10 pct. af Esbjerg Storcenter A/S.



Regnskabs gennemgang og Resultatdisponering

Koncernen

Årets resultat blev for koncernen et overskud på 22,7 mio. kr. før skat og 6,2 mio. kr. efter skat, hvilket betyder, at egenkapitalen blev forrentet med 2,0 pct. før skat og 0,5 pct. efter skat. Ved udgangen af 2014 udgjorde Købstædernes Forsikrings egenkapital 1.153,1 mio. kr.

Bruttopræmieindtægten beløb sig til 707,3 mio. kr., heraf for egen regning 659,4 mio. kr. mod 693,0 mio. kr. for egen regning året før. I forhold til 2013 faldt brutto-præmieindtægten med 44,8 mio. kr., svarende til 6,0 pct.

Præmieindtægten for egen regning viste i 2014 et fald på 33,6 mio. kr. svarende til et fald på 4,8 pct.

Bruttoerstatningsudgifterne faldt med 19,5 mio. kr. Driftsomkostningerne faldt med 6,4 mio. kr. især på grund af faldende aktivitet i datterselskabet K.a.B. International.

Alt i alt blev bruttoforretningen forværret med 31,1 mio. kr. til et overskud på 18,2 mod 49,3 mio. kr. året før.

Forsikringsvirksomheden udviste et overskud på 1,1 mio. kr. mod et overskud på 29,9 mio. kr. i 2013.

Investeringsvirksomheden viste et overskud på 21,6 mio. kr. efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser, hvilket kan sammenlignes med et overskud på 64,8 mio. kr. i 2013.

Resultatet i dattervirksomheden K.a.B. International i 2014 er 21,6 mio. kr. før skat og 16,0 mio. kr. efter skat. Resultatet er positivt påvirket af afviklingen af den ene 2012 kontrakt med Kiln samt arbejdet med kommuteringen af den gamle af reassuranceaktivitet. Resultatet i dattervirksomheden K.a.B. Ejendomsinvest i 2014 er 1,4 mio. kr. før skat og -0,8 mio. kr. efter skat. Resultatet før skat var som forventet, mens resultatet efter skat er påvirket af ændringer i skatteprocenten på den udskudte skat. Vi henviser til årsrapporterne for de 2 dattervirksomheder for yderligere uddybning af resultaterne.

Bruttoerstatningsprocenten kan for 2014 opgøres til 69,8. Bruttoomkostningsprocenten androg 28,2 pct. og med en nettogenforsikringsprocent på 2,4 kan koncernens combined ratio beregnes til 100,4.

Et forsikrings-selskabs resultat sammensættes dels af resultatet af selskabets forsikringsvirksomhed, dels af selskabets investeringsafkast. Investeringsvirksomheden

viste i 2014 et overskud før forrentning af forsikringsmæssige hensættelser,

som svarer til en forrentning af egenkapitalen, primo 2014 på 2,0 pct. før skat.

Købstædernes Forsikring, gensidig

Årets resultat blev et overskud på 6,2 mio. kr. efter skat, fordelt med et underskud fra forsikringsvirksomhed på 11,5 mio. kr., et overskud fra investeringsvirksomhed på 27,1 mio. kr., samt en beregnet skat på 9,4 mio. kr.

Bruttopræmieindtægten viste et fald på 19,0 mio. kr. til 700,3 mio. kr. hvilket svarer til et fald på 2,6 pct.

Bruttoerstatningerne steg med 7,3 mio. kr., og da reassurandørernes andele af erstatningsudgifterne faldt med 2,6 mio. kr., steg erstatningsudgifterne for egen regning med 9,9 mio. kr. til 472,3 mio. kr.

I 2014 realiserede Købstædernes Forsikring en bruttoskade-procent på 71,8, hvilket er højere end i 2013, hvor bruttoskade-procenten udgjorde 68,5. Omkostningsprocenten blev på 27,9, og med en nettogenforsikringsprocent på 2,5 i 2014 blev selskabets combined ratio på 102,2 mod 98,4 i 2013.

Det forsikringstekniske resultat blev et underskud på 11,5 mio. kr. mod et overskud på 23,5 mio. kr. i 2013.

Resultatet af investeringsvirksomhed blev et overskud på 27,1 mio. kr. i 2014 mod et overskud på 69,3 mio. kr. i 2013.

Købstædernes Forsikrings samlede aktiver faldt med 38,2 mio. kr. til 2.142,3 mio. kr.

Egenkapitalen i Købstædernes Forsikring udgør ved årets udgang 1.153,1 mio. kr., og selskabet opfylder solvenskravet 9,2 gange efter Solvens I-principper og 2,04 efter Solvens II-principper (ISB).

Resultatdisponering

Årets totalindkomst udgør 8.322 t.kr.

Der foreslås fordelt således:

Opskrivningshenlæggelser 2.113 t.kr.

Nettoopskrivning efter indre værdis metode 98.272 t.kr.

Overført til næste år -92.063 t.kr.

I alt 8.322 t.kr.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2014 for Købstædernes Forsikring.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter i regnskabsåret 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. marts 2015

Anders Hestbech
administrerende direktør

Sune Stürup Mikkelsen
økonomidirektør

Bestyrelse

Steen Bo Jørgensen
formand

Hans Jørgen Kaptain
næstformand

Hans Kristian Jensen

Thomas Olsen

Jens Munk Jensen

Ole Riber Kjær

Helene Vammen Henriksen

Tonni Jensen

Niels C. Grønlund

Den uafhængige revisors erklæringer

Til de delegerede for Købstædernes Forsikring

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Købstædernes Forsikring for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af

risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller

fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 25. marts 2015

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen
statsaut. revisor

Jesper Dan Jespersen
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
Bruttopræmier		718.583	735.893	719.930	706.869
Afgivne forsikringspræmier		-47.855	-58.782	-48.096	-58.758
Ændring i præmiehensættelser		-11.329	16.234	-19.666	12.464
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		20	-317	20	107
Præmieindtægter f.e.r., i alt	2	659.419	693.028	652.188	660.682
Forsikringsteknisk rente	3	3.752	11.974	3.728	11.723
Udbetalte erstatninger		-596.865	-559.661	-575.659	-530.483
Modtaget genforsikringsdækning		66.015	37.761	65.460	36.161
Ændring i erstatningshensættelser		103.388	46.617	72.688	34.831
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-35.298	-3.029	-34.810	-2.929
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	4	-462.760	-478.312	-472.321	-462.420
Bonus og præmierabatter		79	4.022	79	4.022
Erhvervelsesomkostninger		-111.904	-116.322	-111.020	-109.880
Administrationsomkostninger		-87.525	-89.464	-87.373	-89.249
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		0	4.939	0	4.939
Refusion fra tilknyttede virksomheder				3.251	3.700
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-199.429	-200.847	-195.142	-190.490
Forsikringsteknisk resultat	27	1.061	29.865	-11.468	23.517
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	5			98.272	82.042
Indtægter fra associerede virksomheder	6	0	0	0	0
Indtægter af investeringsejendomme		-1.155	282	-1.155	282
Renteindtægter og udbytter m.v.		38.445	41.476	4.162	4.692
Kursreguleringer	7	14.996	59.354	-47.874	13.545
Renteudgifter		-378	-1.350	-88	-1.349
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-29.083	-31.389	-25.101	-26.670
Investeringsafkast, i alt		22.825	68.373	28.216	72.542
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	3	-1.198	-3.581	-1.151	-3.237
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		21.627	64.792	27.065	69.305
Resultat før skat		22.688	94.657	15.597	92.822
Skat	8	-16.479	-25.169	-9.388	-23.334
Årets resultat		6.209	69.488	6.209	69.488
Totalindkomstopgørelse					
Årets resultat		6.209	69.488	6.209	69.488
Anden totalindkomst:					
Årets opskrivninger på domicilejendomme		2.113	7.160	2.113	7.160
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		2.113	7.160	2.113	7.160
Totalindkomst, i alt		8.322	76.648	8.322	76.648

Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
AKTIVER					
Immaterielle aktiver	9	51.976	65.731	51.976	65.731
Driftsmidler	10	4.812	5.436	4.812	5.436
Domicilejendomme	11	98.330	96.414	98.330	96.414
Matrielle aktiver, i alt		103.142	101.850	103.142	101.850
Investeringsejendomme	12	17.362	18.122	17.362	18.122
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13			1.551.441	1.453.169
Kapitalandele i associerede virksomheder	14			0	0
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt				1.551.441	1.453.169
Kapitalandele		314.052	203.301	91.196	120.344
Investeringsforeningsandele		379.069	505.875	4	18.741
Obligationer		943.102	967.278	147.390	198.829
Andele i kollektive investeringer		88.912	91.274	0	0
Pantesikrede udlån		172	193	172	193
Andre udlån		1.925	1.942	1.925	1.942
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	15, 21	1.727.232	1.769.863	240.687	340.049
Genforsikringsdepoter		6	5	0	0
Investeringsaktiver, i alt		1.744.600	1.787.990	1.809.490	1.811.340
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		254	234	254	234
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		76.529	110.626	74.490	108.114
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		76.783	110.860	74.744	108.348
Tilgodehavender hos forsikringstagere		52.852	14.198	52.852	18.755
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		52.852	14.198	52.852	18.755
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		2.542	27.877	1.605	11.485
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	223
Andre tilgodehavender		11.938	15.197	11.938	15.197
Tilgodehavender, i alt		14.480	43.074	13.543	26.905
Aktuelle skatteaktiver		552	1.409	500	1.274
Udskudte skatteaktiver	16	0	727	8.837	9.627
Likvide beholdninger		128.360	114.039	2.621	19.253
Andre aktiver, i alt		128.912	116.175	11.958	30.154
Tilgodehavende renter samt optjent leje		10.006	9.665	1.493	1.839
Andre periodeafgrænsningsposter		23.147	15.545	23.147	15.545
Periodeafgrænsningsposter, i alt		33.153	25.210	24.640	17.384
Aktiver, i alt		2.205.898	2.265.088	2.142.345	2.180.467

Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
PASSIVER					
<i>Egenkapital</i>					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser		57.938	55.825	57.938	55.825
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				302.812	204.540
<i>Reserver</i>					
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		595.166	588.957	292.354	384.417
Egenkapital, i alt	17	1.153.104	1.144.782	1.153.104	1.144.782
Præmiehensættelser		285.942	274.613	285.942	266.276
Erstatningshensættelser		604.702	690.574	579.485	636.996
Hensættelser til bonus og præmierabatter		1.610	1.727	1.610	1.727
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		892.254	966.914	867.037	904.999
Udskudte skatteforpligtelser	16	1.112	0	0	0
Hensatte forpligtelser, i alt		1.112	0	0	0
Gæld i forbindelse med genforsikring		15.533	18.528	15.016	17.277
Gæld til kreditinstitutter	18	20.013	2.313	18.440	2.313
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.662	0
Aktuelle skatteforpligtelser		13.460	23.184	7.459	25.016
Anden gæld		104.529	104.795	73.734	81.508
Gæld, i alt		153.535	148.820	116.311	126.114
Periodeafgrænsningsposter		5.893	4.572	5.893	4.572
Passiver, i alt		2.205.898	2.265.088	2.142.345	2.180.467
Anvendt regnskabspraksis	1				
Personaleomkostninger for 2014	19				
Revisionshonorar	20				
Eventualforpligtelser	21				
Sikkerhedstillelser til fordel for de forsikrede	22				
Nærtstående parter	23				
Følsomhedsoplysninger	24				
Hoved- og nøgletal	25				
Risikooplysninger	26				
Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde	27				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2012	50.000	52.435	450.000	515.699	1.068.134
Årets resultat				69.488	69.488
Anden totalindkomst:					
Opskrivning af domicilejendomme	0	3.390	0	3.770	7.160
Anden totalindkomst efter skat	0	3.390	0	3.770	7.160
Totalindkomst	0	3.390	0	73.258	76.648
Pr. 31. december 2013	50.000	55.825	450.000	588.957	1.144.782
Årets resultat				6.209	6.209
Anden totalindkomst:					
Opskrivning af domicilejendomme	0	2.113	0	0	2.113
Anden totalindkomst efter skat	0	2.113	0	0	2.113
Totalindkomst	0	2.113	0	6.209	8.322
Pr. 31. december 2014	50.000	57.938	450.000	595.166	1.153.104

Moderselskab

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2012	50.000	52.435	122.498	450.000	393.201	1.068.134
Årets resultat			82.042		-12.554	69.488
Anden totalindkomst:						
Opskrivning af domicilejendomme	0	3.390	0	0	3.770	7.160
Anden totalindkomst efter skat	0	3.390	0	0	3.770	7.160
Totalindkomst	0	3.390	82.042	0	-8.784	76.648
Pr. 31. december 2013	50.000	55.825	204.540	450.000	384.417	1.144.782
Årets resultat			98.272		-92.063	6.209
Anden totalindkomst:						
Opskrivning af domicilejendomme	0	2.113	0	0	0	2.113
Anden totalindkomst efter skat	0	2.113	0	0	0	2.113
Totalindkomst	0	2.113	98.272	0	-92.063	8.322
Pr. 31. december 2014	50.000	57.938	302.812	450.000	292.354	1.153.104

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Indledning

Årsrapporten for Købstædernes Forsikring aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

I enkelte opstillinger og noter er sammenligningstallene reklassificeret i forhold til årsrapporten for 2013. Reklassifikationerne har ikke betydning for informationsværdien af de enkelte opstillinger og noter.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

I det omfang begivenheder efter balancedagen har væsentlig betydning for årets resultat og egenkapital, tages der hensyn hertil ved regnskabsaflæggelsen, og der gives særskilte oplysninger herom.

Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelsen af afkastprocenter og dagsværdier på ejendomme, fastsættelse af pengestrømme og tilbagediskonterings-sats ved test af værdiforringelse af goodwill og vurdering af erstatningshensættelser samt diskontering af tilgodehavende erstatningshensættelser og reassurancedækning.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Købstædernes Forsikring, samt dattervirksomhederne Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, K.a.B. Ejendomsinvest A/S og Kapitalforeningsafdelingen KF Invest.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Såfremt dattervirksomhedernes regnskabspraksis afviger fra moderselskabets, foretages der tilpasning i koncernregnskabet til moderselskabets regnskabspraksis. Der foretages eliminering af interne indtægter, udgifter og mellemværender samt udligning af posten dattervirksomheder med andelen i dattervirksomhedernes egenkapital opgjort efter koncernens praksis.

Koncerninterne transaktioner

Ydelser i forbindelse med administrationen af dattervirksomheder afregnes på omkostningsdækkende basis. Renter af udlån og løbende mellemværender mellem

koncernforbundne selskaber beregnes på markedsvilkår. Handel med værdipapirer foretages til markedskurser på transaktionsdagen.

Generelt om indregning og måling

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Efterfølgende målinger foretages som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Omkostninger, der 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, medmindre andet er anført nedenfor.

Anden totalindkomst

Visse poster, som indregnes direkte over egenkapitalen, vises i en separat opgørelse i forlængelse af resultatopgørelsen benævnt "anden totalindkomst". For hver post under anden totalindkomst anføres den tilhørende skattemæssige effekt.

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter

Bruttopræmier fremkommer som beløb selskabet har modtaget i regnskabsåret eller har fået tilgode for direkte og indirekte forsikringskontrakter, hvis forsikringsperiode er påbegyndt før regnskabsperiodens afslutning. Bruttopræmierne opføres med fradrag af ristornerede præmiebeløb og øvrige reguleringer.

Afgivne genforsikringspræmier fremkommer som årets andel af bruttopræmierne, som afgives til andre forsikringselskaber som følge af genforsikringsdækning.

Noter

Forsikringsteknisk rente

Til forsikringsteknisk resultat henføres en forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Hensættelserne forrentes med satser på rentestrukturkurven svarende til forventede afviklingstidspunkter. I renteindtægten modregnes diskontering, som er udgiften ved den løbende op- og nedskrivning af hensættelsernes nutidsværdi frem til det forventede afviklingstidspunkt. For diskonterede hensættelser beregnes rente og diskontering ud fra samme principper. Renteindtægt og -udgift ved diskontering udligner derved hinanden.

For ikke diskonterede hensættelser beregnes renten af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., reguleret med genforsikringsdepoter, idet renteafrkastet af genforsikringsdepoter medtages med de modtagne renter heraf. Som rente bruges den af NASDAQ OMX for Danmark offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under 3 år.

Erstatningsudgifter

Udbetalte bruttoerstatninger fremkommer som årets betalte erstatninger med tillæg af interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader.

Modtagen genforsikringsdækning fremkommer som årets andel af bruttoerstatninger, som modtages fra andre forsikringsselskaber som følge af genforsikringsdækning.

Bonus og præmierabatter

Bonus og præmierabatter er opgjort på grundlag af skadeforløbet i regnskabsåret.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Erhvervesomkostninger fremkommer som de omkostninger, der er forbundet med at erhverve og forny forsikringsbestanden.

Administrationsomkostninger fremkommer som de omkostninger, der er forbundet med at administrere selskabets forsikringsbestand.

Administrationsomkostningerne periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

Supplerende kapitaltilskud til sikring af Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelig Brandforsikring medtages under forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Selskabet har i henhold til aftaler påtaget sig mod vederlag at varetage administrationen af dattervirksomheder. Dette vederlag fratrækkes i administrationsomkostninger, da afregningerne foretages på omkostningsdækkende basis.

Investeringsvirksomhed

Indtægter af investeringsaktiver indeholder indtægter og udgifter af selskabets investeringsaktiver. En del af investeringsafkastet overføres til forsikringsteknisk resultat, jf. ”Forsikringsteknisk rente”.

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder selskabets andel af de tilknyttede virksomheders resultat efter skat.

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder selskabets andel af de associerede virksomheders resultat efter skat baseret på de senest kendte og pålidelige regnskabsoplysninger fra virksomhederne.

Renter og udbytter mv. indeholder de i regnskabsåret modtagne udbytter og optjente renter.

Kursregulering indeholder realiserede og urealiserede gevinster og tab, bortset fra værdiregulering af tilknyttede og associerede virksomheder samt op- og nedskrivninger af investeringsejendomme.

Omkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter bl.a. omkostninger ved køb og salg af værdipapirer.

Skat

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International og K.a.B. Ejendomsinvest A/S.

Skat indeholder årets skat, der består af beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, ændringer i udskudt skat samt regulering af skat vedrørende tidligere år.

Den beregnede selskabsskat af den sambeskattede skattepligtige indkomst fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

Aktuelle skatteforpligtelser henholdsvis tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet

skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a conto skat.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat

Noter

Udskudt skat afsættes i de enkelte selskaber af forskellen mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og passiver. Negativ udskudt skat aktiveres, hvis den med en overvejende sandsynlighed kan forventes udnyttet i fremtiden.

Balancen

Immaterielle aktiver

IT-software og udviklingsprojekter

Direkte og indirekte omkostninger til udvikling eller anskaffelse af immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genanskaffelsesværdi, såfremt denne er lavere. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivnings-perioden udgør sædvanligvis 4 år. Aktiverne testes for værdiforringelse minimum en gang om året. Hvis der konstateres værdiforringelse foretages der nedskrivning til den lavere værdi.

Forsikringsmæssige kontraktrettigheder og agenturaftaler
Forsikringsmæssige kontraktrettigheder optages til anskaffelsesværdi med fradrag af lineære afskrivninger baseret på en forventet økonomisk levetid på 10 år. Aktiverne testes for værdiforringelse minimum en gang om året. Hvis der konstateres værdiforringelse foretages der nedskrivning til den lavere værdi.

Kunderelationer

Kunderelationer er identificeret som immaterielt aktiv i forbindelse med virksomhedsovertagelse. Aktivet er optaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet og afskrives lineært over den forventede levetid på 9 år. Aktivet testes for værdiforringelse minimum en gang om året. Hvis der konstateres værdiforringelse foretages der nedskrivning til den lavere værdi.

Goodwill

Positiv forskel mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi, fratrukket eventuelle øvrige immaterielle aktiver, på erhvervelsestidspunktet af tilknyttede virksomheder og porteføljer indregnes i balancen under immaterielle aktiver som goodwill. Aktivet testes for værdiforringelse minimum en gang om året. Hvis der konstateres værdiforringelse foretages der nedskrivning til den lavere værdi.

Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver indregnes under administrationsomkostningerne.

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede

brugstider under hensyntagen til den forventede restværdi. De forventede brugstider vurderes at være følgende:

Biler	5 år
IT-hardware	3 – 5 år
Kontormaskiner og inventar	4 - 5 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Konstateres det, at aktivets værdi er lavere end den bogførte værdi, vil aktivet blive nedskrevet. Nedskrivninger indregnes under samme post som afskrivninger, og såfremt der ikke længere er grundlag for nedskrivningen, vil denne blive tilbageført.

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger måles til dagsværdier. Dagsværdien opgøres med udgangspunkt i en vurdering af de enkelte ejendomme baseret på ejendom-menes forventede afkast.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme indregnes og måles til en dagsværdi, som er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer. Dagsværdien beregnes på grundlag af afkastmetoden, hvorefter hver enkelt ejendom værdiansættes på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent.

Domicilejendomme

Domicilejendomme måles til en omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og værdireguleringer. Dagsværdien beregnes på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer om afkastmetoden, hvorefter hver enkelt ejendom værdiansættes på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent.

Afskrivninger beregnes under hensyntagen til forventet brugstid og scrapværdi. Scrapværdien er fastsat til 90 pct., og der afskrives lineært over 50 år.

Nettoopskrivninger af domicilejendomme foretages direkte på egenkapitalen under posten opskrivningshenlæggelser. Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er optaget til regnskabsmæssige indre værdier pr. 31. december i regnskabsåret, eller senest opgjorte indre værdi opgjort efter Købstædernes Forsikrings regnskabspraksis.

Ved erhvervelse af virksomheder opgøres merpris på anskaffelsestidspunktet som forskellen mellem anskaffessummen og den regnskabsmæssige indre værdi. Den del af merprisen, der ikke kan verificeres ved en impairment test, nedskrives og udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Noter

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode finder anvendelse, når dattervirksomhedernes samlede indre værdi overstiger anskaffelsesprisen pr. 31. december 1994 eller de associerede virksomheders indre værdi overstiger anskaffelsværdien.

Andre finansielle investeringer

Børsnoterede aktier og obligationer måles til lukkekursen på balancedagen, dog måles udtrukne obligationer til pari. På indregningstidspunktet anvendes afregningsdatoen.

For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler aktivets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Som værdiansættelsesteknikker anvendes bl.a. indre værdi baseret på seneste kendte regnskabsinformationer, seneste kendte handelspriser eller den anvendte værdiansættelse hos større aktionærer eller eksterne revisorer. Målingen af unoterede kapitalandele kan også hvile på principper, der er fastlagt i indgået aktionæraftale, hvor værdien af ejerandelen udgør en andel af selskabets egenkapital i forhold til den samlede aktiekapital.

Udlån med pant i fast ejendom og andre udlån er optaget til skønnet dagsværdi.

Tilgodehavender, andre aktiver og periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.

Genforsikringsandele af præmie- og erstatningshensættelser udgør de beløb, som forventes modtaget fra genforsikring i henhold til de indgåede genforsikringskontrakter. Genforsikringsandelene måles til diskonteret værdi efter samme principper som gældende for præmie- og erstatningshensættelser.

Egenkapital

Grundfond, i henhold til vedtægterne, må ikke uden Finanstilsynets tilladelse udloddes til medlemmerne eller på anden måde formindskes, medmindre det er nødvendigt for at dække underskud, som ikke kan dækkes af den øvrige egenkapital.

Opskrivningshenlæggelser indeholder opskrivinger af domicilejendomme, som er foretaget direkte over egenkapitalen.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode indeholder selskabets andel af det samlede nettoresultat i tilknyttede og associerede virksomheder med fradrag af udlodning, der tilfalder selskabet.

Andre henlæggelser er beløb som henstår til generalforsamlingens disposition.

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmie- og erstatningshensættelser er opgjort under hensyntagen til foreliggende oplysninger og er tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser.

Præmiehensættelser måles som det bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige erstatninger i den ikke afløbne del af forsikringsperioden tillagt alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelserne udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier.

Erstatningshensættelser er det beløb, der ved regnskabsårets udløb hensættes til dækning af erstatninger, som endnu ikke er udbetalt vedrørende kendte samt endnu ikke anmeldte skader. Erstatningshensættelserne indeholder omkostninger til dækning af såvel direkte som indirekte omkostninger i forbindelse med afvikling af erstatningshensættelserne.

Præmie- og erstatningshensættelser måles til diskonteret værdi, hvis det er af væsentlig betydning for hensættelsernes størrelse. Med udgangspunkt i de historisk observerede betalingsmønstre estimeres hensættelsernes varighed, og den af Finanstilsynet offentliggjorte løbetidsafhængige diskonteringsrate anvendes til diskonteringen.

Hensættelser for løbende ydelser i arbejdsskadeforsikring omfatter den kapitaliserede værdi af de erstatninger, som udbetales i form af løbende ydelser.

Gæld og periodeafgrænsningsposter måles til nettorealiseringsværdi.

Fremmed valuta

Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurser på balancedagen. Transaktioner i årets løb omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens valutakurser og medtages i kursreguleringerne under de respektive aktivtyper.

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen.

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Note 2 Præmieindtægter				
Præmieindtægter, brutto, fremkommer således:				
Brand- og løseforsikring (erhverv)	254.903	262.345	254.903	262.345
Brand- og løseforsikring (privat)	154.837	155.923	154.837	155.923
Ansvarsforsikring (erhverv)	19.983	21.594	19.983	21.594
Motorkøretøjsforsikring	176.315	184.316	176.315	184.316
Arbejdsskadeforsikring	39.065	42.248	39.065	42.248
Indirekte forsikring	10.262	35.651	3.272	2.857
Anden direkte forsikring	51.889	50.050	51.889	50.050
	<u>707.254</u>	<u>752.127</u>	<u>700.264</u>	<u>719.333</u>
Afgivne genforsikringspræmier	-47.835	-59.099	-48.076	-58.651
Præmieindtægter, f.e.r.	<u>659.419</u>	<u>693.028</u>	<u>652.188</u>	<u>660.682</u>

Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordeler sig således:

Bruttopræmieindtægter, Danmark	696.877	716.274
Bruttopræmieindtægter, andre EU-lande	57	108
Bruttopræmieindtægter, øvrige lande	58	94
	<u>696.992</u>	<u>716.476</u>

Note 3 Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente er et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.

Beløbet er beregnet således:

Periodens gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	835.763	895.754	794.472	828.195
Heraf modsvares af genforsikringsdepoter	-6	-9	0	-4
	<u>835.757</u>	<u>895.745</u>	<u>794.472</u>	<u>828.192</u>

Rente heraf beregnet i forhold til hensættelsernes forventede afviklingstid.

Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering	1.198	3.581	1.151	3.237
Forsikringsteknisk rente	2.554	8.393	2.577	8.486
	<u>3.752</u>	<u>11.974</u>	<u>3.728</u>	<u>11.723</u>

Note 4 Erstatningsudgifter

Afløbsresultat ved afvikling af erstatningshensættelserne pr. 31. december udgør følgende:

Bruttoafløbsresultat	20.783	73.118	9.768	70.726
Afløbsresultat f.e.r.	36.889	46.612	25.565	42.743

Det positive afløbsresultat skyldes hovedsageligt ændringer i de beregnede IBNR- og IBNER- hensættelser på arbejdsskadeforsikring samt regulering af enkelte store bygningskader. Afløbsresultatet på koncernplan er endvidere påvirket af positive reguleringer på afløbsporteføljen i datterselskabet.

Note 5 Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International	15.976	8.932
Investeringsforeningen KF Invest	82.380	70.209
K.a.B. Ejendomsinvest A/S	-84	2.901
	<u>98.272</u>	<u>82.042</u>

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Note 6 Indtægter af associerede virksomheder efter skat				
Esbjerg Storcenter A/S	0	0	0	0
	0	0	0	0
Note 7 Kursreguleringer				
Ejendomme	51	-2.345	51	-2.345
Kapitalandele	-20.438	22.812	-33.474	7.079
Investeringsforeningsandele	44.285	37.389	1.539	-201
Obligationer	5.093	-3.859	-336	3.304
Valutakursregulering mv.	-13.995	5.457	-15.654	5.708
	14.996	59.454	-47.874	13.545
Note 8 Skat				
Skat af årets resultat	-14.256	-27.438	-8.519	-25.018
Regulering af skat tidligere år	-459	296	-79	751
Regulering af udskudt skat	-1.764	1.973	-790	933
	-16.479	-25.169	-9.388	-23.334
Effektiv skatteprocent:				
Aktuel skatteprocent	24,5%	25,0%	24,5%	25,0%
Regulering for ikke skattemæssige poster	39,6%	3,9%	57,9%	3,9%
Regulering for resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	0,0%	0,0%	-25,0%	-3,2%
Regulering af skat tidligere år	2,0%	-0,6%	0,5%	-0,8%
Ændring af skatteprocent på udskudt skat	6,5%	-1,7%	2,3%	0,2%
I alt effektiv skatteprocent	72,6%	26,6%	60,2%	25,1%
Betalte aconto-skatter i regnskabsåret andrager 1.516 t.kr. (2013: 1.364 t.kr.) i koncernen og moderselskabet.				
Note 9 Immaterielle aktiver				
IT-software og -udviklingsprojekter				
Anskaffelsesværdi 1. januar	41.452	42.116	41.452	42.116
Årets afgang	0	-664	0	-664
	41.452	41.452	41.452	41.452
Af- og nedskrivning 1. januar	-41.452	-13.366	-41.452	-13.366
Årets af- og nedskrivninger	0	-28.750	0	-28.750
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	664	0	664
Af- og nedskrivning	-41.452	-41.452	-41.452	-41.452
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	0	0
Forsikringsmæssige kontraktrettigheder og agenturaftaler				
Anskaffelsesværdi 1. januar	20.644	20.644	20.644	20.644
	20.644	20.644	20.644	20.644
Af- og nedskrivning 1. januar	-5.914	-3.850	-5.914	-3.850
Årets af- og nedskrivninger	-3.192	-2.064	-3.192	-2.064
Af- og nedskrivning	-9.106	-5.914	-9.106	-5.914
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.538	14.730	11.538	14.730

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Note 9 Immaterielle aktiver - forsat				
Kunderelationer				
Anskaffelsesværdi 1. januar	15.537	15.537	15.537	15.537
	15.537	15.537	15.537	15.537
Af- og nedskrivning 1. januar	-5.307	-3.581	-5.307	-3.581
Årets afskrivninger	-1.726	-1.726	-1.726	-1.726
Af- og nedskrivning	-7.033	-5.307	-7.033	-5.307
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.504	10.230	8.504	10.230
Goodwill				
Anskaffelsesværdi 1. januar	59.823	59.823	59.823	59.823
	59.823	59.823	59.823	59.823
Nedskrivninger 1. januar	-19.052	-9.052	-19.052	-9.052
Årets nedskrivninger	-8.837	-10.000	-8.837	-10.000
Nedskrivninger	-27.889	-19.052	-27.889	-19.052
Regnskabsmæssig værdi ultimo	31.934	40.771	31.934	40.771
Regnskabsmæssig værdi ultimo, i alt	51.976	65.731	51.976	65.731

Nedskrivningstest

Kunderelationer og goodwill hidrører fra købet af DiBa Forsikring A/S.

Ledelsen har pr. 31. december testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill og kunderelationer for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse.

På baggrund af den foretagne nedskrivningstest, herunder følsomhedsanalyser, er det konstateret, at aktivernes genindvindingsværdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi af kunderelationer og goodwill pr. 31. december 2014. Herefter er kunderelationer testet for nedskrivning. Det blev konstateret at der ikke var behov for at nedskrive kunderelationerne. Herefter er agenturaftalen testet for nedskrivning, det blev konstateret at det var nødvendigt at nedskrive agenturaftalen med 1.128 t.kr. Herefter er goodwill nedskrevet med 8.837 t.kr.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budgetter, som de indgår i det samlede budget for Købstædernes Forsikring, for årene 2015-2022 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 8,5 %. Derudover er der en generel forudsætning om, at væksten i terminalperioden udgør 1,6 % årligt, samt at det investeringsmæssige afkast udgør 4,0 %.

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle aktiver.

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Note 10 Driftsmidler				
Anskaffelsesværdi 1. januar	10.234	9.248	10.234	9.248
Tilgang i året	1.799	2.965	1.799	2.965
Afgang i året	-1.115	-1.979	-1.115	-1.979
Beholdning ultimo året	10.918	10.234	10.918	10.234
Af - og nedskrivninger primo	-4.798	-4.568	-4.798	-4.568
Årets afskrivninger	-1.618	-1.587	-1.618	-1.587
Afgang	310	1.357	310	1.357
Af - og nedskrivninger ultimo	-6.106	-4.798	-6.106	-4.798
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.812	5.436	4.812	5.436

Note 11 Domicilejendomme				
Omvurderet værdi 1. januar	96.414	98.305	96.414	98.305
Årets afgang	0	-8.970	0	-8.970
Årets afskrivninger	-197	-81	-197	-81
Årets værdiregulering	2.113	7.160	2.113	7.160
Omvurderet værdi 31. december	98.330	96.414	98.330	96.414
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%

Der har ikke været benyttet ekstern assistance i forbindelse med fastlæggelsen af ejendommenes værdi.

Note 12 Investeringsejendomme				
Dagsværdi forudgående regnskabsår	18.122	11.497	18.122	11.497
Årets tilgang, herunder forbedringer	0	8.970	0	8.970
Årets afgang	-800	0	-800	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	40	-2.345	40	-2.345
Dagsværdien på balancetidspunktet	17.362	18.122	17.362	18.122
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	6,9%	7,0%	6,9%	7,0%

Der har ikke været benyttet ekstern assistance i forbindelse med fastlæggelsen af ejendommenes værdi.

Note 13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, København, er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 7.000 t.kr. Resultatet for perioden udgør 21.610 t.kr. før skat og 15.976 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 132.655 t.kr. Aktivitet: International reassurance.

K.a.B. Ejendomsinvest A/S, København, er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 5.000 t.kr. Resultatet for perioden udgør 1.373 t.kr. før skat og -84 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 75.528 t.kr. Aktivitet: Ejendomsinvestering.

Kapitalforeningsafdelingen KF Invest, Lyngby, er en 100 pct. ejet dattervirksomhed, som er etableret 1/4-2011. Foreningens kapital er fordelt på 10.925.092 anpartar á 100 kr. Resultatet for perioden udgør 82.811 t.kr. før skat og 82.380 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 1.343.258 t.kr.

Aktivitet: Forvaltning af investeringer.

Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.248.629	1.197.638
Årets tilgang	0	50.991
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	1.248.629	1.248.629
Værdiregulering pr. 1. januar	204.540	122.498
Andel af periodens resultat	98.272	82.042
Værdiregulering pr. 31. december	302.812	204.540
Bogført værdi pr. 31. december	1.551.441	1.453.169

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Note 14 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.025	1.025	20	20
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	1.025	1.025	20	20
Værdiregulering pr. 1. januar	-1.025	-1.025	-20	-20
Værdiregulering pr. 31. december	-1.025	-1.025	-20	-20
Bogført værdi pr. 31. december	0	0	0	0

Esbjerg Storcenter A/S, København, er en 25% ejet associeret virksomhed på koncernplan med en aktiekapital på 500 t.kr. Ejerskabet af Esbjerg Storcenter A/S er fordelt mellem Købstædernes Forsikring, med en ejerandel på 10%, og K.a.B. Ejendomsinvest, som ejer 15%. Selskabet har endnu ikke aflagt årsrapport for 2014, men pr. 31.12.2013 udgjorde resultatet -33.859 t.kr. og egenkapitalen -57.629 t.kr.

Ejerandelen er anskaffet medio 2009, hvorfra selskabet indgår som en associeret virksomhed.

Aktivitet: Administration og drift af Esbjerg Storcenter.

Note 15 Andre finansielle investeringsaktiver

Selskaber hvori ejes mere end 5% af selskabskapitalen:

Forsikringsselskabet Nærsikring A/S, Viborg.

Ejerandel udgør 8,1%.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2014 udgør 449.789 t.kr.

36.611 28.798 36.611 28.798

Deltaq A/S, Hørsholm. Ejerandel udgør 14,1% på koncernplan og 11,2% i moderselskabet.

Egenkapitalen pr. 31. december 2013 udgør 84.745 t.kr.

15.755 18.655 12.539 14.735

TG Partners II P/S, København. Ejerandel udgør 10%

Egenkapitalen pr. 30. september 2014 udgør 113.380 t.kr.

11.388 9.735 11.388 9.735

TG Partners II ApS, København. Ejerandel udgør 10%

Egenkapitalen pr. 31. december 2013 udgør 69 t.kr.

7 9 7 9

TG Partners IV P/S, København. Ejerandel udgør 10,3%

Egenkapitalen pr. 30. september 2014 udgør 58.641 t.kr.

6.046 0 6.046 0

Rehab A/S i likvidation, København. Ejerandel udgør 8,3%

Egenkapitalen pr. 31. august 2014 udgør 50 t.kr.

3 29 3 29

Gemelli Invest A/S under konkurs opløst 24.05.2014, Lyngby.

Ejerandel udgjorde 17,0%. Selskabet er opløst

- -

Proark Golf Plus A/S under konkurs, Jystrup Midtsjælland

Ejerandel udgør 9,3%. Selskabet er under konkurs

0 0 0 0

Østjydsk Bank A/S, Mariagerfjord. Ejerandel udgør 5,1%.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2014 udgør 192.563 t.kr.

2.857 8.511 2.857 8.511

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Note 16 Udskudte skatteaktiver/forpligtelser				
Udskudte skatteforpligtelser primo	727	2.983	9.627	8.035
Årets regulering	-337	-3.899	-413	1.788
Regulering af skatteprocent på udskudt skat	-1.473	1.643	-348	-196
Udskudte skatteaktiver/forpligtelser ultimo	-1.083	727	8.866	9.627
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.126	2.741	2.126	2.741
Investeringsaktiver	-15.119	-14.290	0	0
Kortfristet gæld	11.881	12.276	6.711	6.886
I alt	-1.112	727	8.837	9.627
Note 17 Egenkapital				
Egenkapitalen fordeler sig således:				
Grundfond	50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser:				
Saldo primo	55.825	52.435	55.825	52.435
Periodens ændring	2.113	3.390	2.113	3.390
Saldo ultimo	57.938	55.825	57.938	55.825
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode:				
Saldo primo			204.540	122.498
Periodens ændring			98.272	82.042
Saldo ultimo			302.812	204.540
Andre henlæggelser	450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud:				
Saldo primo	588.957	515.699	384.417	393.201
Periodens ændring	6.209	73.258	-92.063	-8.784
Saldo ultimo	595.166	588.957	292.354	384.417
Egenkapital	1.153.104	1.144.782	1.153.104	1.144.782
Basiskapitalen (solvens I) kan opgøres således:				
Egenkapital			1.153.104	1.144.782
Immaterielle aktiver			-51.976	-65.731
Forskel mellem basiskapital og indre værdi i datterselskaber			-17	-1.397
Diskontering			-1.034	-2.584
Skatteaktiver			-8.837	-9.627
Kapitalkrav i datterselskaber			-26.797	-25.365
Basiskapital			1.064.443	1.040.078
Kapitalkrav (Solvens I)			115.259	120.711
Note 18 Kreditinstitutter m.v.				
Gæld som forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	0	0	0	0

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Note 19 Personalemkostninger				
<i>Vederlag til bestyrelsen</i>				
Steen Bo Jørgensen, formand (tiltrådt som formand 01.09.14)	303	259	303	259
Hans Jørgen Kaptain, næstformand	293	289	293	289
Hans Kristian Jensen (formand indtil 01.09.14)	313	349	313	349
Ole Riber Kjær (indtrådt 24.04.13)	159	128	159	128
Niels Erik Smith (udtrådt 24.04.13)	-	87	-	87
Jens Munk Jensen	170	168	170	168
Thomas Olsen (indtrådt 24.04.13)	170	127	170	127
Tonni Hoelgaard Jensen	123	121	123	121
Niels Christian Grønlund	123	121	123	121
Helene Vammen Henriksen	123	121	123	121
Honorarer, i alt	<u>1.777</u>	<u>1.770</u>	<u>1.777</u>	<u>1.770</u>
Heraf revisionsudvalgshonorarer	215	212	215	212
Heraf honorar som delegeret og deltagelse i temadag	<u>273</u>	<u>326</u>	<u>273</u>	<u>326</u>
Købstæderne Forsikrings bestyrelse aflønnes med et fast honorar. Ud over det faste honorar ydes et honorar som delegeret og for deltagelse i temadag. Bestyrelsen har på intet tidspunkt været omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer.				
Bestyrelseshonoraret er afholdt af moderselskabet Købstædernes Forsikring. Koncernen har ingen pensionsforpligtelser over for bestyrelsens medlemmer.				
<i>Vederlag til delegeret forsamlingen</i>	<u>1.336</u>	<u>1.286</u>	<u>1.336</u>	<u>1.286</u>
<i>Vederlag til direktionen</i>				
Fast løn Steen Bo Jørgensen (fra 20.11.13 til 01.09.14)	2.009	333	2.009	333
Fast løn, Anders Hestbech (tiltrådt 01.09.2014)	948	-	948	-
Fast løn, i alt	<u>2.957</u>	<u>333</u>	<u>2.957</u>	<u>333</u>
<i>Pension til direktionen</i>				
Pension, Steen Bo Jørgensen (fra 20.11.13 til 01.09.14)	-	-	-	-
Pension, Anders Hestbech (tiltrådt 01.09.2014)	100	0	100	0
Pension, i alt	<u>100</u>	<u>0</u>	<u>100</u>	<u>0</u>
Samlet vederlag til direktionen, i alt	<u>3.057</u>	<u>333</u>	<u>3.057</u>	<u>333</u>
Fast løn, i alt omfatter kontraktlig vederlag. Den faste løn er optjent såvel som udbetalt i regnskabsåret. Direktionen har på intet tidspunkt været omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer. Anders Hestbech har fri bil til rådighed. Den skattemæssige værdi udgjorde i 2014: 47 t.kr. (2013: 0 t.kr.).				
<i>Vederlag til tidligere direktion</i>				
Udbetalt løn, Mogens N. Skov (fratrådt 20.11.2013)	2.933	2.898	2.933	2.898
Udbetalt løn, Jesper Franch (fratrådt 20.11.2013)	1.178	1.735	1.178	1.735
Udbetalt løn, i alt	<u>4.111</u>	<u>4.633</u>	<u>4.111</u>	<u>4.633</u>
Hensat i forbindelse med fratrædelse, Mogens N. Skov	0	5.284	0	5.284
Hensat i 2013 til løn i 2014, Mogens N. Skov	-2.745	-	-2.745	-
Regulering af hensættelse, Mogens N. Skov	126	-	126	-
Hensat i forbindelse med fratrædelse, Jesper Franch	0	1.080	0	1.080
Hensat i 2013 til løn i 2014, Jesper Franch	-1.080	-	-1.080	-
Regulering af hensættelse, Jesper Franch	414	-	414	-
Regulering af hensættelse, i alt	<u>-3.285</u>	<u>6.364</u>	<u>-3.285</u>	<u>6.364</u>
Optjent løn, i alt	<u>826</u>	<u>10.997</u>	<u>826</u>	<u>10.997</u>

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Note 19 Personaleomkostninger - forsat				
<i>Pension til tidligere direktion</i>				
Betalt pensionsbidrag, Mogens N. Skov	3.011	2.660	3.011	2.660
Betalt pensionsbidrag, Jesper Franch (fratrådt 20.11.2013)	233	406	233	406
Betalt pensionsbidrag, i alt	<u>3.244</u>	<u>3.066</u>	<u>3.244</u>	<u>3.066</u>
Hensat i forbindelse med fratrædelse, Mogens N. Skov	0	5.463	0	5.463
Hensat i 2013 til pensionsbidrag i 2014, Mogens N. Skov	-2.830	-	-2.830	-
Regulering af hensættelse, Mogens N. Skov	405	-	405	-
Hensat i forbindelse med fratrædelse, Jesper Franch	0	278	0	278
Hensat i 2013 til pensionsbidrag i 2014, Jesper Franch	-278	-	-278	-
Pension, i alt	<u>-2.703</u>	<u>5.741</u>	<u>-2.703</u>	<u>5.741</u>
Samlet udgift til pension, i alt	<u>541</u>	<u>8.807</u>	<u>541</u>	<u>8.807</u>
Samlet vederlag til tidligere direktion, i alt	<u>1.367</u>	<u>19.804</u>	<u>1.367</u>	<u>19.804</u>

Fast løn, i alt omfatter kontraktlig vederlag. Den tidligere direktion har på intet tidspunkt været omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer.

Hensat i forbindelse med fratrædelse i 2013 dækker over beløb, som i 2013 blev hensat i forbindelse med indgåede fratrædelsesordninger for den fratrådte direktion, til at dække udbetalinger i 2014 og 2015. Det beløb, som blev hensat til pension i forbindelse med Mogens N. Skovs fratrædelse, er det estimerede beløb, som supplerende vil skulle indbetales i pensionsbidrag til Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring under forudsætning af Mogens N. Skovs udtræden af Pensionsafvklingskassen i slutningen af 2015.

Pensionsforpligtelserne for Mogens N. Skov påhviler Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring. Købstædernes Forsikring hæfter for, at Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring har tilstrækkelig kapital til sikring af firmapensionskassens forpligtelser. Kapitalindskud i Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring fremgår af note 23. Heraf fremgår, at der i regnskabsperioden 2014 er hensat 2.808 t.kr. (2013 0 t.kr.) til yderligere kapitalindskud i Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring. Pensionshensættelser i Pensionsafvklingskassen for Mogens N. Skov udgjorde pr. 31. december 2014: 38.2013 t.kr. (pr. 31. december 2013: 28.658 t.kr.).

I henhold til Pensionsregulativet for Pensionsafvklingskassen gælder for Mogens N. Skov:

Egenpension tilkommer Mogens N. Skov, når han efter det fyldte 62. år fratræder sin stilling eller hvis han afskediges af selskabet tidligere på grund af invaliditet.

For Mogens N. Skov vil pensionen udgøre 70 pct. af den pensionsberettigede løn umiddelbart før pensioneringen, dog med følgende begrænsning:

Beregningsgrundlaget for pensionen for Mogens N. Skov er den årlige pensionsberettigede løn umiddelbart før pensioneringen reduceret med 400.000 kr. Det betyder, at pensionen for Mogens N. Skov udgør ca. 53 pct. af slutlønnen.

Når et medlem afdør ved døden, har ægtefællen ret til pension. Ægtefællepensionen udgør 72 pct. af den beregnede egenpension.

Løn til ansatte med væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil (risikopersoner):

Fast løn	3.263	5.991	3.263	6.335
Pension	389	961	389	961
Vederlag til risikopersoner, i alt	<u>3.652</u>	<u>6.952</u>	<u>3.652</u>	<u>7.296</u>
Antal risikopersoner	<u>4</u>	<u>7</u>	<u>4</u>	<u>7</u>

Fast løn, i alt omfatter kontraktlig vederlag. Den faste løn er optjent såvel som udbetalt i regnskabsåret.

Risikotagerne har på intet tidspunkt været omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer.

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Note 19 Personalemkostninger - forsat				
Udgifterne til personale fordeler sig således:				
Gager m.v., eksklusiv direktion og risikopersoner	95.536	93.100	95.536	93.100
Pensionsbidrag , eksklusiv direktion og risikopersoner	14.910	15.409	14.910	15.409
Social sikring	1.140	1.121	1.140	1.121
Lønsumsafgift	12.762	14.004	12.762	14.004
	124.348	123.634	124.348	123.634
Provision vedr. direkte forsikringer udgør:	47.465	43.947	47.465	43.947

Der har i regnskabsåret, omregnet til heltidsansatte, været beskæftiget gennemsnitlig 161 personer i selskabet (2013: 164 personer). Der er ingen ansatte med løn i dattervirksomhederne.

Note 20 Revisionshonorar

Honorar til revisorer, Ernst & Young (tidligere KPMG), udgør:

Ordinær revision	900	1.141	788	985
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	105	38	105	103
Andre ydelser	271	406	271	347
I alt	1.276	1.585	1.164	1.435

Note 21 Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser vedrørende international reassurance:	6.158	5.733	872	771
Fordelt på følgende selskaber:				
Købstædernes Forsikring	872	771	872	771
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International	5.286	4.962		
Sikkerhed i form af investeringsaktiver:	66.840	66.261	-	-
Fordelt på følgende selskaber:				
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International	66.840	66.261		

Købstædernes Forsikring hæfter for, at Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring har tilstrækkelig kapital til sikring af firmapensionskassens forpligtelser. Pensionsforpligtelserne i Pensionsafviklingskassen er på statusdagen fuldt afdækket af pensionsaktiver i Pensionsafviklingskassen. Overskydende pensionsaktiver er ikke indregnet i Købstædernes Forsikrings regnskab.

Købstædernes Forsikring er forpligtiget til at indskyde yderligere 600 t.USD i et investeringsselskab.

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International er forpligtiget til at indskyde yderligere 42 t.GBP i et investeringsselskab.

Selskabet indgår i en fælles momsregistrering med de øvrige selskaber i koncernen Købstædernes Forsikring.

Selskaberne hæfter solidarisk for den samlede momsbetaling.

Købstædernes Forsikring A/S har indgået en huslejeaftale med Sydbank med et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Aftalen kan tidligst opsiges pr. 1. maj 2016. Den årlige husleje udgør 496 t.kr.

Købstædernes Forsikring A/S har indgået en aftale om levering og vedligeholdelse af IT system med nSure A/S. Aftalen kan tidligst opsiges til udløb d. 31. december 2015. Det årlige honorar udgør 10.000 t.kr.

Købstædernes Forsikring har afgivet støtteerklæring, i form af lånetilsagn på op til 10 mio.kr. på markedsvilkår, til K.a.B. Ejendomsinvest A/S i forbindelse med tabsreservation på Esbjerg Storcenter A/S.

Samejet SlotsArkaderne er frivilligt momsregistreret vedrørende ejendommen, og der påhviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på 18.392 t.kr. (2013: 23.473 t.kr.).

K.a.B. Ejendomsinvest A/S andel af forpligtelsen udgør:	1.839	2.347	-	-
---	-------	-------	---	---

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Note 22 Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede				
Bogførte værdier af aktiver, der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser (registrerede aktiver):				
Obligationer	728.792	692.643	51.367	92.453
Kapitalandele	58.907	34.704	0	3.302
Investeringsforeningsandele	181.240	285.330	0	18.585
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	944.763	933.711
Likvide beholdninger	20.954	33.840	0	4.515
Tilgodehavende renter	6.835	6.811	598	762
Genforsikringskontrakter	71.846	111.618	71.846	111.618
I alt	<u>1.068.574</u>	<u>1.164.946</u>	<u>1.068.574</u>	<u>1.164.946</u>

Note 23 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter:

- selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer
- selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen, samt
- øvrige selskaber i koncernen.

Købstædernes Forsikring hæfter for, at Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring har tilstrækkelig kapital til sikring af firmapensionskassens forpligtelser.

I regnskabsperioden er der hensat 2.808 t.kr. (2013 0 t.kr.) til yderligere kapitalindskud i Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

I regnskabsperioden er der foretaget et enkelt køb af børsnoteret værdipapir fra datterselskabet K.a.B. International, købet er sket til markedsværdi og på markedsvilkår.

Herudover er der i regnskabsperioden ikke foretaget transaktioner af væsentlighed mellem Købstædernes Forsikring og dets dattervirksomheder samt øvrige nærtstående parter.

Der er i koncernen indgået aftaler om administration af fælles koncernopgaver på omkostningsdækkende basis. Der er indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender mellem koncernselskaber på sædvanlige markedsbaserede vilkår.

Vederlag til direktion og bestyrelse er oplyst i note 19.

Note 24 Følsomhedsoplysninger

Følsomhedsoplysninger vedrørende moderselskabet:

Påvirkning af egenkapitalen ved:

Rentestigning på 0,7 - 1,0 pct. point	-18.585	-19.321
Rentefald på 0,7 - 1,0 pct. point	18.585	19.321
Aktiekursfald på 12 pct.	-68.412	-66.067
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-15.298	-15.212
Valutakursrisiko (VaR 99)	-14.858	-20.096
Tab på modparter på 8 pct.	-16.120	-18.768

Note 25 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsens beretning side 6.

Note 26 Risikooplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 9.

Noter

Note 27 Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

Koncern

t.kr.	Bygning- og løvsøre- forsikring Erhverv	Motor- køretøjs- forsikring Ansvar	Motor- køretøjs- forsikring Kasko	Bygning- og løvsøre- forsikring Privat	Arbejds- skade- forsikring	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring Skade	I alt
Bruttopræmier	281.405	49.347	124.474	151.253	39.900	70.326	1.878	718.583
Bruttopræmieindtægter	254.903	51.465	124.850	154.837	39.065	71.872	10.262	707.254
Bruttoerstatningsudgifter	-206.543	-33.522	-58.231	-137.654	-10.406	-58.620	11.499	-493.477
Bonus og præmierabatter	116	0	-37	0	0	0	0	79
Bruttodriftsomkostninger	-61.527	-17.002	-38.836	-53.322	-4.671	-19.592	-4.479	-199.429
Resultat af afgiven forretning	-11.174	1.507	-422	-5.448	-1.044	-755	218	-17.118
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	132	-69	69	213	4.075	-703	35	3.752
Forsikringsteknisk resultat for 2014	-24.093	2.379	27.393	-41.374	27.019	-7.798	17.535	1.061
Forsikringsteknisk resultat for 2013	60.218	-33.875	19.731	-34.682	12.225	-2.507	8.755	29.865
Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:								
Fra Danmark	254.896	51.465	124.850	154.787	39.065	71.872	10.262	
Fra andre EU-lande	7			50				
Fra øvrige lande	0			58				
Antallet af erstatninger	5.690	2.113	5.515	10.814	596	1.535		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	42	25	10	15	19	33		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	358	52	154	259	114	56		

Moderselskab

t.kr.	Bygning- og løvsøre- forsikring Erhverv	Motor- køretøjs- forsikring Ansvar	Motor- køretøjs- forsikring Kasko	Bygning- og løvsøre- forsikring Privat	Arbejds- skade- forsikring	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring Skade	I alt
Bruttopræmier	281.405	49.347	124.474	151.253	39.900	70.326	3.225	719.930
Bruttopræmieindtægter	254.903	51.465	124.850	154.837	39.065	71.872	3.272	700.264
Bruttoerstatningsudgifter	-206.543	-33.522	-58.231	-137.654	-10.406	-58.620	2.005	-502.971
Bonus og præmierabatter	116		-37					79
Bruttodriftsomkostninger	-61.527	-17.002	-38.836	-53.322	-4.671	-19.592	-192	-195.142
Resultat af afgiven forretning	-11.174	1.507	-422	-5.448	-1.044	-755	-90	-17.426
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	132	-69	69	213	4.075	-703	11	3.728
Forsikringsteknisk resultat for 2014	-24.093	2.379	27.393	-41.374	27.019	-7.798	5.006	-11.468
Forsikringsteknisk resultat for 2013	60.218	-33.875	19.731	-34.682	12.225	-2.507	2.407	23.517
Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:								
Fra Danmark	254.896	51.465	124.850	154.729	39.065	71.872	3.272	
Fra andre EU-lande	7			50				
Fra øvrige lande	0			58				
Antallet af erstatninger	5.690	2.113	5.515	10.814	596	1.535		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	42	25	10	15	19	33		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	358	52	154	259	114	56		