



**Købstædernes**  
Forsikring

# Årsrapport 2013



## Ledelsesberetning

- Side 3: Femårsoversigt
- Side 4: Beretning for 2013
- Side 13: Vision, mission og strategi
- Side 14: Selskabsoplysninger
- Side 16: Delegeretforsamling
- Side 17: Koncernstruktur
- Side 18: Regnskabsgennemgang
- Side 19: Resultatdisponering
- Side 20: Dattervirksomheder

## Påtegninger

- Side 23: Ledespåtegning
- Side 24: Den uafhængige revisors erklæringer

## Årsregnskabet

- Side 25: Resultatopgørelse
- Side 26: Balance
- Side 28: Egenkapitalopgørelse
- Side 29: Noter

## Supplerende information

- Side 47: Historien om Danmarks ældste, eksisterende forsikringsselskab

Årsrapporten behandles på selskabets ordinære generalforsamling den 24. april 2014.

# Femårsoversigt

## Koncern

Mio. kr.

Regnskabsår	2013	2012	2011	2010	2009
Bruttopræmieindtægter	752,1	780,6	689,6	650,0	626,1
Bruttoerstatningsudgifter	-513,0	-546,3	-996,5	-570,5	-413,2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-205,8	-167,6	-170,5	-160,5	-153,9
Bonus og præmierabatter	4,0	-2,9	-1,6	4,6	-7,0
Forsikringsteknisk rente	12,0	11,8	13,1	13,6	10,7
Resultat af afgiven forretning	-19,4	-53,9	352,0	-18,1	-55,5
Forsikringsteknisk resultat	29,9	21,7	-113,9	-81,0	7,2
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	64,8	47,3	-35,0	220,7	192,6
Resultat før skat	94,7	69,1	-148,9	139,7	199,9
Skat	-25,2	-16,9	34,6	-32,1	-22,5
Årets resultat	69,5	52,1	-114,3	107,6	177,3
Afløbsresultat	73,1	50,3	37,9	17,9	60,9
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	966,9	1.049,5	1.284,3	903,5	864,6
Forsikringsaktiver, i alt	110,9	114,1	333,1	110,9	91,4
Egenkapital, i alt	1.144,8	1.068,1	1.016,3	1.128,3	1.020,7
Aktiver, i alt	2.265,1	2.241,2	2.373,0	2.150,6	1.961,1
Bruttoerstatningsprocent	67,8	70,2	144,8	87,2	66,7
Bruttoomkostningsprocent	27,2	21,5	24,8	24,5	24,9
Nettogenforsikringsprocent	2,6	6,9	-51,2	2,8	9,0
Combined ratio	97,6	98,7	118,5	114,5	100,6
Operating ratio	96,1	97,2	116,3	112,1	98,9
Relativt afløbsresultat	9,7	5,0	5,5	2,7	8,0
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	6,3	5,0	-10,7	10,0	19,0
Solvensdækning (Solvens I)	-	-	-	-	-

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

## Moderselskab

Mio. kr.

Regnskabsår	2013	2012	2011	2010	2009
Bruttopræmieindtægter	719,3	745,9	653,7	620,8	586,6
Bruttoerstatningsudgifter	-495,7	-525,6	-954,9	-552,1	-391,2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-195,4	-155,7	-157,1	-149,3	-141,0
Bonus og præmierabatter	4,0	-2,9	-1,6	4,6	-7,0
Forsikringsteknisk rente	11,7	11,5	12,0	12,5	9,3
Resultat af afgiven forretning	-20,5	-53,2	351,9	-18,0	-55,5
Forsikringsteknisk resultat	23,5	19,9	-96,0	-81,5	1,2
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	69,3	52,7	-48,4	217,6	194,2
Resultat før skat	92,8	72,6	-144,4	136,2	195,4
Skat	-23,3	-20,5	30,1	-28,6	-18,1
Årets resultat	69,5	52,1	-114,3	107,6	177,3
Afløbsresultat	70,7	37,4	45,7	15,7	53,0
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	905,0	970,8	1.198,4	839,7	799,6
Forsikringsaktiver, i alt	108,3	111,0	330,4	108,4	89,1
Egenkapital, i alt	1.144,8	1.068,1	1.016,3	1.128,3	1.020,7
Aktiver, i alt	2.180,5	2.117,1	2.282,6	2.068,5	1.893,9
Bruttoerstatningsprocent	68,5	70,7	146,4	88,3	67,5
Bruttoomkostningsprocent	27,0	21,0	24,1	23,9	24,3
Nettogenforsikringsprocent	2,8	7,2	-54,0	2,9	9,6
Combined ratio	98,4	98,9	116,6	115,0	101,4
Operating ratio	96,8	97,4	114,5	112,8	99,8
Relativt afløbsresultat	10,3	4,0	7,3	2,6	7,5
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	6,3	5,0	-10,7	10,0	19,0
Solvensdækning (Solvens I)	8,6	7,1	6,1	10,2	9,9

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

# Beretning for 2013

## Resultatet for 2013

Købstædernes Forsikring opnåede et tilfredsstillende resultat i 2013 såvel på forsikringsdriften som på investeringerne. De fortsatte lønsomhedsforbedrende tiltag, der blev påbegyndt i 2009 og som fortsatte også i 2013 har vendt den vanskelige skadeudvikling, selskabet har oplevet de senere år. Der er dog fortsat behov for en stærk fokusering på lønsomheden - også i de kommende år både på privat- og ejendomsforsikringsområdet.

2013 var generelt et gunstigt skadeår. Dog blev 4. kvartals resultat påvirket negativt af de 2 storme: "Allan" og "Bodil", der tilsammen pr. 31. december 2013 er opgjort til en bruttoerstatningsudgift på ca. 85 mio.kr. Selv inklusive de 2 storme har selskabet ikke været ramt af storskader udover, hvad der er budgetteret med i et normalt år. Endvidere har selskabet været begunstiget af et positivt afløb på tidligere års skader.

Især har skybrudsskaderne fra juli 2011 kunnet nedskrives med 38 mio.kr. i løbet af 2013. Hermed har den samlede bruttoskadeudgift for disse skybrudsskader nu kunnet opgøres til 412 mio.kr. Skaderne har dermed ligget inden for reassurancedækningen. De har således ikke gennembrudt katastrofedækningsprogrammet for 2011, som var frygtet i årsrapporten for 2011 og 2012.

Combined ratio blev på 98,4, som er en forbedring i forhold til 2012. Men der er fortsat et arbejde, der skal gøres for at nå en combined ratio på 95.

Den samlede porteføljestørrelse har stort set kunnet holdes uændret, selvom der har været arbejdet med at koncentrere porteføljen af bygningsforsikringer på de lønsomme segmenter, hvilket har medført en mærkbar reduktion af bygningsporteføljen.

Den egentlige forsikringsvirksomhed gav et overskud på 23,6 mio.kr. og investeringsforretningen gav et overskud på 73,1 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten udviste et fald på 3,6 pct. i 2013 til 719,3 mio.kr. Faldet skyldes især sanering af ejendomsporteføljen.

Bruttoerstatningsudgifterne faldt med 29,9 mio.kr. svarende til 5,7 pct. i 2013 til 490,6 mio.kr. Faldet skyldes nedskrivning af hensættelserne på skybruddet fra 2011 på 38 mio.kr.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger steg med 39,7 mio.kr. Stigningen skyldes en række ekstraordinære poster, herunder nedskrivninger på Kipos-forsikringssystemet samt goodwill på det i 2011 erhvervede DiBa Forsikring.

Det samlede resultat af bruttoforretningen blev et overskud på 43,9 mio.kr. mod et overskud på 73,1 mio.kr. i 2012. Det samlede resultat af nettoforretningen blev et overskud på 23,5 mio.kr. mod et overskud på 19,9 mio.kr. i 2012.

## Lønsomhedsforbedring

Det er især ejendomsforsikringsområdet, der har belastet lønsomheden i de senere år. Den øgede fokus på lønsomhed på dette område frem for salg har i de senere år kostet en reduceret vækst i bruttopræmieindtægterne. Men denne proces har været vigtigt for fremadrettet at sikre den gode kundeoplevelse for selskabets helt overvejende bestand af lønsomme kunder.

Den nye ejendomstarif blev færdig medio 2013 og danner grundlaget for en forbedret lønsomhed i ejendomsporteføljen. Eksisterende ejendomme får fremover sat præmien med udgangspunkt i den nye tarif, dog tages der behørigt hensyn til eventuelt tidligere varslinger og skadeforløbet på større kundeforhold. Samtidig har alle ejendoms-kunder fået tilbudt nye forsikringsvilkår, der er moderniseret på en lang række områder og nu fremstår som nogle af de bedste ejendomsvilkår på markedet.

Igennem hele 2013 er den underliggende lønsomhed på ejendomsforsikringerne blev forbedret. Der er således også på bygningsområdet opnået en mærkbar forbedring af småskadeprocenterne. Der er meget tydelige tegn på, at der er sket en mærkbar forbedring af lønsomheden i form af lavere småskadeprocenter på de tidligere så kritiske brancher indenfor privat- og bygningsområdet.

Med til billedet hører dog også, at der kun har været usædvanligt få og mindre storskader indtil de to storme "Allan" og "Bodil" ramte landet i henholdsvis oktober og december 2013. Indførelse af højere selvrisiko på udvalgte store ulønsomme ejendoms-kunder, har påvirket resultatet mærkbart i positiv retning. Den nye tarif, et nyt tilbudsværktøj til salget og en ny indtægningspraksis for ejendomme udgør fundamentet for en lønsom udvikling af ejendomsporteføljen i de kommende år.

Også på andre produktområder har der i årets løb været foretaget ændringer for at forbedre

# Beretning for 2013

produkterne, bl.a. ny tarif for erhvervsbiler, nyt vejhjælpsprodukt og forsikring til dækning af indbrud i ens netbank. I den sidste del af året har der været arbejdet på at gennemgå privatprodukterne med henblik på at matche markedets krav om kvalitet og konkurrence-dygtighed. Som et første resultat heraf er der gennemført en revision af struktur og prisniveau for tariffen for indboforsikring. Disse ændringer vil blive lanceret i løbet af foråret 2014.

## Storskader

Købstædernes Forsikring har i 2013 haft 25 skader over 1 mio.kr. Den samlede erstatning for disse skader udgjorde ca. 70 mio.kr. Der har været 7 skader over kr. 3 mio.kr. til et samlet beløb på ca. 41 mio.kr.

6 af de større skader til en estimeret skadeudgift over 3 mio.kr. skyldtes bygningsbrande. Kun en enkel af disse brande er estimeret til over 10 mio.kr. og ramte en udlejningsejendom. Købstædernes Forsikring har således ikke været alvorligt ramt af store brandskader i 2013 selvom selskabet har en vis eksponering mod de større brandskader som følge af selskabets relativt store portefølje af udlejningsejendomme.

2 af de resterende større skader, som foreløbigt er opgjort til over 3 mio.kr. hidrørte fra stormene "Allan" og "Bodil". Ingen af disse skader er dog estimeret til over 4 mio.kr.

Alt i alt har Købstædernes Forsikring haft et gunstigt år i 2013 hvad angår storskader.

## Salgskanalerne

Købstædernes Forsikring har flere salgskanaler til at sikre, at selskabet kan opnå den nærhed til kunderne, som er kendetegnende for selskabet. Selskabet har 25 assurandører ansat, der hver servicere med deres respektive kundeporteføljer. Herudover har selskabet et snævert samarbejde med selvstændige forsikringsagenturer, der også løbende afdækker kundernes forsikringsbehov og tilbyder Købstædernes Forsikrings produkter. Endvidere samarbejder selskabet med forsikringsmæglere og mægler-agenter, der også tilbyder forsikringer fra Købstædernes Forsikring, men i konkurrence med andre forsikringsselskaber.

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. Det gode samarbejde med DiBa Bank om rådgivning og salg af forsikringsprodukter er fortsat og overføres nu fremover til Sydbank, der i 2013 købte DiBa Bank.

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.

## Forsikringssystemet Kipos

Købstædernes Forsikrings nye forsikringssystem Kipos har været under fortsat udvikling - også i 2013. I løbet af året blev det muligt at håndtere tilbudsgivning i systemet. Salgsorganisationen kan nu selv udarbejde tilbud og policer til kunderne, så processen nu er flyttet tættere på kunden og derfor medfører en hurtigere ekspedition af nytegninger og policeændringer.

Der er i slutningen af 2013 tilført ekstern projektledelse og eksterne testressourcer til Kipos-projektet med henblik på at kunne løse de kommende opgaver med at konvertere privat-, erhvervs- og motorbrancherne fra selskabets øvrige forsikringssystemer til Kipos. Den fortsatte udvikling og indkøring af systemet vil også i 2014 kræve en større arbejdsindsats af selskabets personale til kravspecifikation, testopgaver, tilpasning af arbejdsprocesser og løbende uddannelse.

Da udviklingen og implementeringen af Kipos ikke har kunnet følge den oprindelige tidsplan, er der foretaget en nedskrivning på resten af den udestående afskrivningssaldo pr. 31. december 2013.

I de første måneder af 2014 er der udarbejdet en plan for i løbet af de nærmeste år at kunne nytegne samtlige policer i Kipos - også erhvervs- og bygningsbrancherne. Planen omfatter konvertering af forsikringsporteføljerne fra selskabets øvrige systemer til Kipos. Der lægges vægt på, at dette arbejde løses bedst muligt for selskabets kunder og medarbejdere.

Som i tidligere år vil der også i 2014 blive fokuseret på at modne og videreudvikle Kipos, således at Kipos yderligere kan understøtte nærheden til kunderne og styrke det personlige rådgivnings- og salgsarbejde via effektive admini-

# Beretning for 2013

strative processer i police- og skadebehandlingen samt administrationen i øvrigt.

## Investeringsvirksomhed

Samarbejdet med selskabets eksterne porteføljeformidlere er fortsat i 2013. To porteføljeformidlere passer selskabets såkaldte "sikre" portefølje, der skal afdække alle forsikringsmæssige forpligtelser, og som investerer i stats- og realkreditobligationer. Tre porteføljeformidlere styrer selskabets "afkast"-portefølje, der modsvarer den frie egenkapital, og som investerer i såvel obligationer som aktier.

Den "strategiske" portefølje forvaltes internt af investeringskomitéen, der også varetager den løbende kontakt til de eksterne porteføljeformidlere. Den "strategiske" portefølje består primært af investering i fast ejendom, noterede værdipapirer og garantiobligationer.

Bestyrelsen har fastlagt risikomål for de tre typer af investeringsporteføljer, som der løbende styres efter og følges op på. Porteføljeformidlingen tilstræber at opnå det bedst mulige afkast indenfor de givne risikorammer.

Den administrative håndtering af den "sikre" portefølje og "afkast"-porteføljen varetages af en af Købstædernes Forsikring 100 pct. ejet investeringsforeningsafdeling, som vi har døbt KF Invest. Den er en underafdeling af en professionel investeringsforening, som administreres af et administrationselskab tilknyttet et stort dansk pengeinstitut.

Herudover administreres yderligere en "sikker" portefølje bestående af danske obligationer hos en eksternt porteføljeformidler i et af de pengeinstitutter, som Købstædernes Forsikring samarbejder med.

2013 var generelt præget af optimisme på aktie- og obligationsmarkederne efter finanskrisen i 2008. Både i Europa og USA har finansmarkederne været understøttet af centralbankernes lavrentepolitik med henblik på at stimulere økonomierne. Tiltroen til en fortsat lav rente har givet investorerne appetit på mere risikobetonede aktiviteter, som f.eks. aktier. Der har dog fortsat været perioder i løbet af året med nogen nervøsitet. Navnlig har tilbageslagene været begrundet i, at kapitalmarkederne har oplevet risiko for, at politikerne og centralbankerne i USA og Europa har villet svigte den markedsunderstøttende finans- og pengepolitik. De reelle tegn på forbedring af økonomien kunne først spores sent på året i form af en svag

forbedring af beskæftigelsen i USA og en beskeden økonomisk vækst i Europa. Disse tegn taler for en fornuftig kursudvikling for 2014 set under ét.

Selskabets formidlere af "afkast"-porteføljen har i 2013 haft en stort set uændret risikovillighed sammenlignet med 2012, dog med varierende risikoudnyttelse over året. Som helhed har året givet et godt afkast set i lyset af den fortsat begrænsede risikopådragelse og de gennemgående lave renteniveauer i året. Samlet set blev årets afkast i KF Invest på 6,0 pct. Et resultat, der må betegnes som tilfredsstillende.

## Risikostyring

Købstædernes Forsikrings primære opgave er at påtage sig og finansiere risici, og det forretningsmæssige resultat påvirkes navnlig af skadeserstatninger som følge af storm, brand og skybrud. Men herudover kan udviklingen på de finansielle markeder også påvirke resultatet betydeligt. Bestyrelsen har fastlagt rammerne for selskabets forsikringsmæssige risici og selskabets investeringsrisici, og bestyrelsen følger løbende op herpå.

For at begrænse de forsikringsmæssige risici har Købstædernes Forsikring tegnet genforsikringsbeskyttelser, som dækker såvel katastrofer som enkeltrisici. Genforsikringsprogrammet er opbygget med forskelligt egetbehold, alt efter hvilken branche, der er tale om. Genforsikringsprogrammet baseres på selskabets egne erfaringer, og Købstædernes Forsikring indgår alene genforsikringsaftaler med leverandører, der opfylder selskabets krav om tilfredsstillende soliditet.

Direktionen søger yderligere at minimere usikkerhedsfaktorerne ved forsikringsvirksomheden ved at fastlægge sikre forretningsgange og ved blandt andet gennem aktuarrapporter at vurdere behovet for at foretage de nødvendige IBNR/IBNER-hensættelser. Aktuarrapporterne udarbejdes ved brug af såvel interne som eksterne ressourcer.

Bestyrelsen er i sin risikohåndtering og -budgettering opmærksomme på, at det udvidede salgssamarbejde med lokale pengeinstitutter kan være forbundet med usikkerhed. Dette udmønter sig bl.a. i en tæt opfølgning på indtegningen og lønsomheden på det nye kundesegment.

Købstædernes Forsikrings investeringsrisici består i ændringer i renter samt aktie- og valutakurser. Bestyrelsen har fastlagt risikorammer for sel-

# Beretning for 2013

skabets investeringer. Bestyrelsen følger investeringsrisici blandt andet via porteføljeforvalternes udnyttelse af deres fastlagte risiko-mandater, opgørelser af det individuelle solvensbehov, rapporter om de eksternt og internt forvaltede porteføljer og trafiklysindberetninger til Finans-tilsynet.

Mere end 78 pct. af selskabets investeringer forvaltes af eksterne porteføljeforvaltere under strenge compliancekrav. 29 pct. af de eksternt forvaltede midler er placeret i "sikre" porteføljer med et lavt risikomål. De såkaldte "afkast"porteføljer forvaltes også inden for rammerne af et risikomål, der dog ikke er højere, end at selskabet selv under en meget markant negativ udvikling på aktie- og obligationsmarkederne vil kunne sikre fortsættelsen af selskabets forsikringsdrift til gavn for forsikrings-tagerne.

Alle investeringerne overvåges af en investeringskomité under ledelse af direktionen. Investeringskomitéen forvalter den "strategiske" porteføljer, der også er underlagt risikomål og investeringsretningslinjer udstukket af bestyrelsen med krav om løbende rapportering.

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

Styring af Købstædernes Forsikring koncernens risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokus-område for selskabets bestyrelse og direktion, da en uforudset eller ukontrolleret udvikling kan påvirke koncernens resultater og solvens væsentligt og dermed de fremtidige forretningsmuligheder. Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for risikopåtagelse, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede risikorammer samt den nødvendige rapportering.

I Købstædernes Forsikring er der etableret en risikostyingskomité, der bl.a. har til opgave at overvåge, om koncernens kontrolprocedurer og risikostyingsprocesser på tværs af afdelingerne er effektive ligesom komitéen sikrer den nødvendige rapportering i henhold til bestyrelsens retningslinjer.

**Individuel solvensopgørelse og risikovurdering**  
Købstædernes Forsikring har nu i flere år gennemført en såkaldt ORSA-proces (Own Risk and

Solvency Assessment), der dokumenteres i en risikorapport. Fra og med 2014 er det i henhold til en ny dansk bekendtgørelse blevet et lovkrav for danske forsikrings-selskaber at selskabernes bestyrelser gennemfører en sådan risikovurdering minimum årligt og ved væsentlige ændringer i selskabets risikoprofil. Købstædernes Forsikring har således i forvejen erfaringer med dette arbejde.

Købstædernes Forsikrings bestyrelse har i november 2013 behandlet risikorapporten for Købstædernes Forsikring. Bestyrelsen arbejder med et sikkerhedsniveau på 99,5 pct. og rapporten baserer sig på risikoplysninger ultimo september 2013. Ledelsen har gennemgået alle selskabets risikoområder, og det fremgår af rapporten, at de væsentligste risikoområder er "markedsrisici" med 291,9 mio.kr. og "forsikringsmæssige risici" med 281,8 mio.kr. ud af en samlet risikoopgørelse på 712,3 mio.kr. som efter beregning af diversifikation mellem de forskellige risikoområder kan opgøres til 465,0 mio.kr. Efter gennemgangen konstaterede bestyrelsen, at Købstædernes Forsikring har en tilfredsstillende solvensdækning, og selv meget voldsomme stresstestscenarier medfører ikke behov for yderligere kapital.

Pr. 31. december 2013 er selskabets individuelle solvenskrav opgjort efter QIS4-standardmodellen til 539,0 mio.kr. og basiskapitalen til 1.098,9 mio.kr., dvs. en overdækning på 559,9 mio.kr. Året før pr. 31. december 2012 blev solvenskravet opgjort til 547,5 mio.kr. og basiskapitalen til 1.011,3 mio.kr. svarende til en overdækning på 463,8 mio.kr. En beregning efter QIS5 ville udvise en endnu bedre solvensdækning. Der er yderligere foretaget stresstestberegninger til vurdering af solvenskravets følsomhed overfor særligt solvenskrævende begivenheder. Også disse beregninger viser, at Købstædernes Forsikring har en tilfredsstillende solvensdækning.

Foretages solvensopgørelsen efter de nye principper i den danske lovgivning gældende fra 1. januar 2014, der udgør den danske implementering af QIS5-principperne i den planlagte fælleseuropæiske Solvens II-standardmodel for solvensopgørelser fås et solvenskrav på ca. 547 mio.kr. svarende til en solvensgrad på 183 pct. og en overdækning på ca. 452 mio.kr. Købstædernes Forsikring har således en særdeles god solvens såvel efter de hidtidige som de nye opgørelsesregler.

Overdækningen pr. 31. december 2013 efter Solvens I-principper er 919,4 mio.kr.

# Beretning for 2013

Bestyrelsen har endvidere vedtaget en kapitalplan og en kapitalnødplan med indbyggede reaktionsgrænser opgjort efter den gældende standardmodel. Det indebærer bl.a., at bestyrelsen løbende får rapportering om selskabets kapitalkrav og solvensgrad. Kapitalplanerne fastlægger et handlingsforløb for, hvordan bestyrelsen skal reagere, hvis solvensgraden i værste fald måtte nærme sig nogle af bestyrelsen definerede kritiske grænser. Disse grænser ligger langt over, hvad der skal til for at beskytte den kapital, der skal til for at sikre selskabets forpligtelser over for forsikringstagerne - selv under meget ekstreme scenarier for udviklingen i skadeforløbet og på investeringsmarkederne.

## Organisation

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 statsautoriseret revisor Mogens Nederby som intern revisionschef. Revisionschefen refererer direkte til bestyrelsen.

Bestyrelsen har endvidere nedsat et revisionsudvalg, der består af:

direktør Steen Bo Jørgensen (formand),  
arkitekt Hans Kristian Jensen og  
advokat Hans Jørgen Kaptain.

Bestyrelsen anser direktør 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 15 for beskrivelse af ledelseshverv. Revisionsudvalget i Købstædernes Forsikring virker også som revisionsudvalg for Købstædernes Forsikrings datterselskaber.

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 risikoprofil, 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 de 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.

Købstædernes Forsikring har opbygget en ledelsesstruktur, så selskabets - og koncernens - aktiviteter bedst muligt sikrer overholdelse af såvel bestyrelsens som lovgivningens krav til god selskabsledelse, og bestyrelsen tilpasser løbende organisationen til kundernes fordel.

## Organisationstilpasning

Købstædernes Forsikring har i 2013 foretaget en udskillelse af den tidligere salgsfunktion under underwriting-afdelingen til en egentlig salgsafdeling under ledelse af en nytiltrådt salgsdirektør. Salgsarbejdet og kundeplejen i forbindelse hermed er således styrket og baserer sig på målstyring og tæt opfølgning.

Købstædernes Forsikring har i efteråret 2013 foretaget en tilpasning af personalet i de policeadministrative funktioner som følge af de effektiviseringer, der er opnået med Kipos-systemet. Tilpasningen af organisationen var bl.a. begrundet i ønsket om, at drage omkostningsmæssig nytte af den oprindelige investering i udviklingen af Kipos-systemet,



# Beretning for 2013

således at Købstædernes Forsikring opnår en effektiv administration på et over for forsikrings-tagerne forsvarligt omkostningsniveau. Samtidig udgør administrationsprocenten en betydende faktor for at nå målet om en combined ratio på 95 i et normalt skadeår. At salgsleddet hos Købstædernes Forsikring nu kan registrere tilbud og policer direkte i Kipos har betydet, at der har kunnet spares et registreringsled i policeadministrationen med den konsekvens, at arbejdsopgaver er bortfaldet.

I samme forbindelse valgte Købstædernes Forsikring at samle alle kundeserviceaktiviteter i Jylland på kontoret i Aarhus. Sammenlægningen af kundeserviceaktiviteter i Aarhus har betydet, at der har kunnet opnås synergier i form af større videndeling og højere effektivitet blandt medarbejderne til gavn for Købstædernes Forsikrings kunder.

## Direktionsskifte

Bestyrelsen for Købstædernes Forsikring besluttede i november 2013 at søge efter en ny administrerende direktør. Beslutningen blev truffet som led i en revurdering af implementeringen af selskabets forretningsstrategi, efter bestyrelsen medio november modtog en uventet opsigelse fra forsikringsteknisk direktør Jesper Franch, som kun et år tidligere var blevet ansat i direktionen. Selve strategien ligger fast, men set i lyset af de seneste års forretnings- og ledelsesmæssige erfaringer, besluttede bestyrelsen enstemmigt, at der var behov for nye kræfter i direktionen for Købstædernes Forsikring. Det skal være en direktør, som har indgående erfaring fra det forsikringstekniske område, og en person som kan videreføre strategien i årene fremover.

Bestyrelsen besluttede derfor i fuld enighed at sige farvel til den hidtidige administrerende direktør Mogens N. Skov. Fratrædelsen skete i fred og fordragelighed. Mogens N. Skov har igennem de sidste 16 år stået i spidsen for den store omdannelse af Købstædernes Forsikring til et velfungerende og fuldtegnende forsikrings-selskab.

Rekrutteringsprocessen for en ny administrerende direktør er godt i gang. Steen B. Jørgensen indtrådte i henhold til en bestemmelse i Lov om Finansiell Virksomhed, § 73, som midlertidig direktør for selskabet, indtil en ny administrerende direktør er fundet. Steen B. Jørgensen har været medlem af bestyrelsen i Købstædernes Forsikring siden 2010, og han har fungeret som direktør i finansielle virksomheder i de seneste godt 20 år. Det forventes, at en ny admini-

strerende direktør er fundet omkring tidspunktet for den ordinære generalforsamling, hvorefter Steen B. Jørgensen fortsætter sit arbejde i bestyrelsen.

## Oplysninger om direktionens pensionsforhold

I efteråret 2013 bragte pressen flere artikler om daværende administrerende direktør Mogens N. Skovs pensionsforhold. I forlængelse heraf anmodede Finanstilsynet i oktober 2013 om en redegørelse om Købstædernes Forsikrings pensionsbidrag og pensionsforpligtelser til daværende administrerende direktør Mogens N. Skov og forhenværende direktør Lars Østenfjeld. I forbindelse hermed har den nye direktion været i dialog med Finanstilsynet, om oplysningerne om direktionens pensionsforhold i årsrapporten har været tilstrækkelige.

Købstædernes Forsikring har i gennem generationer ladet direktionens pensionsordning afdække i Pensionsafvilkingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring. Det har også været tilfældet for daværende administrerende direktør Mogens N. Skov og for direktør Lars Østenfjeld, sidstnævnte frem til dennes pensionering den 30. april 2011. Direktør Jesper Franch har dog ikke været medlem af Pensionsafvilkingskassen.

Fra og med årsrapporten 2011 blev det et oplysningskrav, at løn og pensionsforhold for hvert enkelt bestyrelses- og direktionsmedlem skulle fremgå af årsrapporten. I forbindelse med de nye oplysningskrav om løn- og pensionsoplysninger for de enkelte bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen vurderede ledelsen i Købstædernes Forsikring i samråd med revisionen, hvorledes de nye regler skulle fortolkes for de 2 direktionsmedlemmer Mogens N. Skovs og Lars Østenfjelds vedkommende i relation til, at deres pensionsforhold var afdækket i Pensionsafvilkingskassen, der ikke er koncernforbunden til Købstædernes Forsikring.

Da der ikke forelå præcist beskrevne regler for den pågældende situation, tolkede selskabets ledelse på daværende tidspunkt, at der med oplysningerne, jf. punkt a) - d) nedenfor var givet tilstrækkelige oplysninger i årsrapporten for 2011 og 2012 hvad angår direktionens løn- og pensionsforhold:

- a) At pensionsforpligtelserne for såvel Mogens N. Skov som Lars Østenfjeld ligger i Pensionsafvilkingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring

# Beretning for 2013

- b) at Købstædernes Forsikring hæfter for, at Pensionsafvklingskassen har tilstrækkelig kapital til sikring af Pensionsafvklingskassens forpligtelser.
- c) at der i 2011 blev indskudt 2.274 tkr. i yderligere kapital til Pensionsafvklingskassen samt indbetalt pensionsbidrag for 4.326 tkr.
- d) at der i 2012 blev indskudt 2.700 tkr. (2011: 2.274 tkr.) i yderligere kapital til Pensionsafvklingskassen samt indbetalt pensionsbidrag for 2.748 tkr. (2011: 4.326 tkr.) til Pensionsafvklingskassen.

Bestyrelsen og direktionen i Købstædernes Forsikring har på baggrund af en fornyet vurdering valgt at give følgende supplerende oplysninger i denne årsrapport i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 77 d, stk. 3 og Regnskabsbekendtgørelsen § 116:

- 1) at Købstædernes Forsikring har ydet Pensionsafvklingskassen pensionsbidrag på 2.748 tkr. og 2.524 tkr. i henholdsvis 2012 og 2011 til daværende administrerende direktør Mogens N. Skov
- 2) at Købstædernes Forsikring har ydet Pensionsafvklingskassen pensionsbidrag på 1.803 t.kr. i 2011 vedrørende forhenværende direktør Lars Østenfjeld
- 3) at daværende direktør Mogens N. Skov og forhenværende direktør Lars Østenfjeld er berettiget til at modtage 70 % af deres pensionsberettigede gage umiddelbart før pensioneringen, og
- 4) at den samlede pensionshensættelse i Pensionsafvklingskassen til nuværende og forhenværende direktører udgør 55.457 tkr. i 2012 og 54.292 tkr. i 2011.

Bestyrelsen og direktion har derfor valgt for denne årsrapport for 2013 at gengive note 19 om direktionens løn- og pensionsforhold fra årsrapporten 2012 og samtidig udvide denne note med oplysningerne 1) - 4) ovenfor med henblik på at supplere note 19 i årsrapporten for 2012 med disse oplysninger.

Det skal samtidig oplyses, at der udelukkende er tale om supplerende noteoplysninger, der ikke påvirker resultatopgørelse og balance samt øvrige noteoplysninger i årsrapporterne for 2011, 2012 og 2013.

For at præcisere de gældende regler vedrørende punkterne 1) - 4) skal der endvidere oplyses følgende:

## Vedr. punkt 1) ovenfor:

Mogens N. Skov og Lars Østenfjeld har som medlemmer af en tilsagnsordning ret til en livsbetinget alderspension, men har ikke krav på at modtage de pågældende indbetalte pensionsbidrag. Reglerne for firmapensionskassers kapitalforhold tilsiger, at der kan suspenderes for indbetaling af pensionsbidrag i situationer, hvor en pensionskasses kapitalforhold er i fuld overdækning (i såkaldt grønt lys). De indbetalte bidrag havde selskabet derfor vurderet var til imødekommelse af de samlede pensionsforpligtelser i Pensionsafvklingskassen, herunder også forpligtelser overfor de pensionerede medlemmer af Pensionsafvklingskassen.

## Vedr. punkt 3) ovenfor:

Daværende direktør Mogens N. Skov og forhenværende direktør Lars Østenfjeld har ikke krav på at modtage 70 % af deres gage på sluttidspunktet for deres pensionering eller fratrædelse. Det er nemlig ikke alle lønstigninger, der har været pensionsgivende, ligesom der skal ske fradrag i det pensionsgivende løngrundlag. Derfor udgør pensionen ikke 70 % af slutlønnen, men ca. 50 % for de to direktører.

## **Pensionsafvklingskassen**

Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring er en lukket firmapensionskasse, der ikke optager nye medlemmer. Med Finanstilsynets godkendelse åbnede Pensionsafvklingskassen ekstraordinært for direktørerne Mogens N. Skov og Lars Østenfjeld i år 2000. I år 2006 øgedes pensionsforpligtelserne ydermere som følge af en af bestyrelsen i Købstædernes Forsikring besluttet nedsættelse 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 beregningsteknisk 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 Pensionsafvklingskassen og derved gøre brug af den i Pensionsafvklingskassen i år 2000 betydelige overskudskapital.

Købstædernes Forsikring er ikke koncernforbunden med Pensionsafvklingskassen, men

# Beretning for 2013

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 2013 havde Pensionsafviklingskassen aktiver for 113,8 mio.kr. og de forsikringsmæssige forpligtelser udgør 94,9 mio.kr., hvoraf ca. 10 mio.kr. hidrører for særlige hensættelser, som Finanstilsynet har krævet de senere år på grund af skærpede krav til pensionskassernes hensættelser. Egenkapitalen udgør 14,2 mio.kr. pr. 31. december 2013. Pensionsafviklingskassen er i såkaldt grønt lys, men indtil videre ikke tilstrækkeligt til, at reglen om indbetaling fra Købstædernes Forsikring af pensionsbidrag for det tjenestegørende medlem Mogens N. Skov kan suspenderes. Der er derfor hensat hertil i regnskabet for Købstædernes Forsikring for 2013 frem til Mogens N. Skovs udtræden af Pensionsafviklingskassen i 2. halvår 2015.

Med det nuværende lave renteniveau og en uændret pensionsudbetalingsforpligtelse, forventes det, at Købstædernes Forsikring fortsat skal indbetale til Pensionsafviklingskassen i nogle år endnu. De årlige pensionsudbetalinger forventes for 2014 at blive i niveauet 4,1 mio.kr.

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.

## Finanstilsynsinspektion

Købstædernes Forsikring havde ordinært besøg af Finanstilsynet i juni måned 2013. Inspektionen var et led i det ordinære inspektionsprogram, som afvikles hvert fjerde år.

Under inspektionen blev Købstædernes Forsikrings væsentligste aktivitetsområder gennemgået

ud fra en risikobaseret vurdering, hvor der blev lagt størst vægt på de områder, der havde den største risiko. Inspektionen omfattede blandt andet Købstædernes Forsikrings forretningsmodel, forsikringsområdet, investeringsområdet og kapitalforhold.

Generelt var det med tilfredshed, at bestyrelsen kunne konstatere, at selskabet lever op til Finanstilsynets retningslinjer for ledelse og styring af et forsikringselskab, den såkaldte §71-bekendtgørelse. Selskabet har således godt styr på såvel den strategiske som daglige ledelse af selskabet, herunder forsikringsområdet, investeringsområdet og den daglige operationelle kundebehandling og administration. Selskabet fik enkelte påbud af administrativ karakter, som allerede er afklaret med Finanstilsynet og fuldt efterlevet. Finanstilsynet konstaterede endvidere, at Købstædernes Forsikring har en solvensgrad i forhold til det individuelle solvensbehov på 180 procent pr. 31. marts 2013.

## Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for Købstædernes Forsikrings økonomiske situation, som ikke er omtalt i beretningen.

## Forventninger til fremtiden

Efter direktionsskiftet i slutningen af 2013 har bestyrelsen på nogle områder styrket implementeringsplanen for den lagte strategi frem til 2016. Et resultat af dette arbejde er, at Købstædernes Forsikring i de sidste par måneder har søgt at optimere en række processer og arbejds-gange, så selskabet for alvor udnytter sit potentiale.

Købstædernes Forsikrings strategi er baseret på at skabe værdi ved at tilbyde unik service til kunderne og derved opbygge langvarige og loyale kunderelationer, der bidrage til de tre strategiske hovedtemaer:

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

# Beretning for 2013

Disse tre temaer udgør fundamentet for alle kunderettede aktiviteter i Købstædernes Forsikring i 2014-2016, og der er i begyndelsen af 2014 udvalgt og konkretiseret en række strategiske projekter for året inden for 4 indsatsområder:

- Marketing
- Lønsomhed
- Digitalisering
- Medarbejdere

På disse strategiske områder bliver der arbejdet målrettet på at levere konkrete og målbare resultater, som er baseret på velfunderede projektplaner og opnåede milepæle.

Et andet centralt element i den stedfundne revurdering er, at bestyrelsen i overensstemmelse med Finanstilsynets skærpede retningslinjer de seneste år vil være endnu tættere på ledelsen af Købstædernes Forsikring, og følge udviklingen og strategiimplementeringen meget nøje.

Konkret forventes de seneste års bestræbelser på at øge lønsomheden i Købstædernes Forsikring at medføre yderligere resultatforbedringer i den forsikringsmæssige drift i 2014. Det omfatter lønsomheden i porteføljen af ejendomsforsikringer, som forventes yderligere forbedret i 2014

i takt med at tarif- og indtegningsændringerne slår igennem. Dog må der tages sædvanlige forhold for voldsomme vejrbegebenheder og flere alvorlige storskader, der kan påvirke de positive forventninger. Der vil fortsat være et stramt fokus på en lønsom indtægning og lavere småskadeprocenter på både privat- og bygningsforsikringerne.

Den forøgede fokus i 2014 på kunderelation og kundeservice forventes endvidere at resultere i en fastholdelse af niveauet for bruttopræmieindtægterne.

I 2014 vil investeringerne i Købstædernes Forsikring fortsat sprede sig på både aktier og obligationer i Danmark og udlandet. På grund af det forventede fortsatte lave renteniveau og en fortsat forsigtig risikoprofil forventer selskabet et samlet afkast i niveauet 3-6 procent afhængig af udviklingen på aktiemarkederne.

Den nye administrerende direktør forventes på plads omkring tidspunktet for afholdelse af selskabets generalforsamling, og den videre implementering af den fastlagte strategi for 2014-2016 vil efter tiltrædelsen ske med uformindsket styrke i et tæt samspil med bestyrelsen.

# Vision, mission og strategi

## Mission, vision og strategi

I 2010 fastlagde Købstædernes Forsikring en ny forretningsstrategi, Plan 250+, der på mange måde var en kulmination på selskabets udvikling siden 2001, hvor vi opbyggede en ny portefølje af mindre og mellemstore virksomheder, ejendoms-kunder og privatkunder.

Med Plan 250+ iværksatte vi en værdifuld proces, med fokus på kundeservice, udvikling af produkter til bedre at matche markedet, udvikling af salgskompetencer, effektivisering af interne processer samt en begyndende digitalisering.

Vores strategi for de kommende år skal derfor sikre, at vi brænder igennem over for både eksisterende og nye kunder, som det selskab, der tilbyder dem en unik kundeservice.

### Mission:

I Købstædernes Forsikring behandler vi vores kunder, så de har lyst til at anbefale os til andre. Vi vil være kendt for at være en troværdig partner med den bedste service for de kunder, som ønsker personlig kontakt.

### Vision:

Købstædernes Forsikring skal være private kunders og det mindre og mellemstore erhvervs-livs foretrukne alternativ til de store forsikrings-selskaber.

### Strategi:

Købstædernes Forsikring skaber værdi ved at tilbyde den bedste service til vores kunder og ved at opbygge langvarige og loyale kunde-relationer.

Ved at vælge nærhed til kunderne og kunde-empati som vores strategi, skaber Købstædernes Forsikring sin egen særegne position i markedet, som tydeligt differentierer os fra andre sel-skabers fokus på enten "operational excellence" eller på specifikke kundesegmenter/produkter.

Kundetilfredshedsanalysen EPSI<sup>1</sup> fra efteråret 2013 dokumenterer, at vi er godt på vej til at skabe denne position. Købstædernes Forsikring lå generelt over de store selskaber og branchegennemsnittet, og lige under de segment- eller produktspecifikke selskaber - altså præcist, hvor vi ønsker at placere os. Samtidig viste undersøgelser, at vores kunder har høje forventninger til os, og at vi i stor udstrækning lykkedes med at opfylde deres forventninger til især produkt- og servicekvalitet, mens vi skal styrke image og kundeloyalitet.

For at styrke Købstædernes Forsikring som forretning og for at udbygge selskabets position på markedet samt øge kundeloyaliteten og kundeskabet til vores "brand", arbejder vi inden for fire hovedspor:

- **Marketing:**  
Vi styrker vores markedskommunikation med det formål at øge vores synlighed og loyalitet hos nye og eksisterende kunder, samtidig med at vi optimerer vores salgsindsats og proces.
- **Digitalisering:**  
Vi udnytter de teknologiske muligheder på alle platforme til at effektivisere vores processer, og udvikle nye relevante produkter og services. Det gør os bedre rustet til at fastholde vores kunder.
- **Lønsomhed:**  
Med udgangspunkt i god markedsanalyse identificerer vi nye kundegrupper, og udvikler relevante nye produkter og services, der skaber værdi for både kunderne og os.
- **Organisation:**  
Vi skaber et miljø, hvor det er sjovt for medarbejderne at gå på arbejde, og hvor denne glæde omsættes til en unik service for kunderne.

---

<sup>1</sup> EPSI (Extended Performance Satisfaction Index) er en europæisk organisation, der udfører uafhængig og regelmæssig målinger af kundetilfredshed og kvalitet i forskellige brancher og lande. De fleste større forsikrings-selskaber i Danmark indgår i den årlige undersøgelse.

# Selskabsoplysninger

## Købstædernes Forsikring

Grønningen 1, 1270 København K.

CVR. nr. 51 14 88 19

Telefon 33 14 37 48

Telefax 33 32 06 66

E-post kab@kab.dk

Hjemmeside www.kab.dk

## Ledelse og ledelseshverv

### Bestyrelse

*Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød, formand.*

*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 og Skagens Museum.

Medlem af bestyrelsen i Stiholt Holding A/S, Skagerak Salmon A/S, Dansk Træemballage A/S med 5 datterselskaber, Holdingselskabet HT A/S, Hydra Tech 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 ApS.

*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.

*Direktør Jens Munk Jensen*

Formand for bestyrelsen i Dan-Corn Ltd., Klejsgaard A/S, Manja Aps, A/S NP Trucks, Metalservice Horsens A/S og Horsens Murer- og Entreprenørforretning A/S.

Medlem af bestyrelsen i Dan-Corn A/S, LM Corn A/S, Perform A/S, Jual A/S, Grenaa Bilhus A/S, Frandsen Entreprenør A/S og Schou Frandsen Ejendomme A/S.

Delegeret i Insero Horsens.

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

*Tømremester Ole Riber Kjær, Henne*

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

# Selskabsoplysninger

*Direktør Steen Bo Jørgensen, København*

Formand for bestyrelsen i Momentum Markets Globale Aktier A/S.  
Næstformand for bestyrelsen i Britannia Invest A/S.  
Formand for revisionsudvalget i Købstædernes Forsikring, gensidig.  
Konsulent i AP Pension Livsforsikringsaktieselskab.

*Ekspeditionssekretær Helene Vammen Henriksen, Greve*

*Erhvervsassurandør Tonni Jensen, Holstebro*

Formand for bestyrelsen i Fenskær Efterskole.  
Formand for Foreningen "Gamle Drengene", Struer.

*IT-konsulent Niels C. Grønlund, København*

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

## **Direktion**

*Administrerende direktør Steen Bo Jørgensen. For ledelsehverv se under bestyrelse.*

## **Øvrige ledende medarbejdere**

*Torben Bidstrup, skade*

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

*Jens Reuss Christensen, underwriting*

*Louise Foldager, compliance og HR*

Medlem af bestyrelsen i Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International.  
Delegeret i AP Pension.  
Medlem af FA's repræsentantskab.

*Lone Kyhl Hendriksen, kundeservice*

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

*Heidi Bjarnø Hagman, forretningsudvikling og IT*

*Henrik Plougmann, salg*

*Tore Svanevik, økonomi*

Formand for bestyrelsen i Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.  
Medlem af bestyrelsen i K.a.B. Ejendomsinvest A/S, Samejet SlotsArkaderne og Foreningen af Forsikringsøkonomer (FAF).  
Direktør i K.a.B. Ejendomsinvest A/S.

## **Revision**

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

# Delegeretforsamling

1. kreds Advokat Ken Torpe Christoffersen, Helsingør (2013)
2. kreds Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød (1997)  
Formand for delegeretforsamlingen
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 Tømrermester Kurt Christensen, Skive (1987)
19. kreds Direktør Kurt Degnbol Pedersen, Holstebro (2005)
20. kreds Tømrermester Peter Estrup Ainill, Viborg (2011)
21. kreds Tømrermester Poul Nielsen, Randers (2002)
22. kreds Revisor Per Plejdrup, Rønne (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 Tømrermester 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)

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 investeringsforeningsafdelingen KF Invest. Alle datterselskaber er ejet fuldt ud af moderselskabet.

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

Investeringsforeningsafdelingen KF Invest har hjemsted i Kgs. Lyngby og er nærmere omtalt under investeringsvirksomhed i ledelsens beretning, side 6.

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 4 medlemmer, hvoraf de 3 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 Ejendomsselskab ApS. Samejet SlotsArkaderne forestår ejerskab og driften af forretningscentret SlotsArkaderne i Hillerød. 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

## Koncernen

Årets resultat blev for koncernen et overskud på 94,7 mio.kr. før skat og 69,5 mio.kr. efter skat, hvilket betyder, at egenkapitalen blev forrentet med 8,6 pct. før skat og 6,3 pct. efter skat. Ved udgangen af 2013 udgjorde Købstædernes Forsikrings egenkapital 1.144,8 mio.kr.

Forsikringsvirksomheden udviste et overskud på 29,9 mio.kr. mod et overskud på 21,7 mio.kr. i 2012.

Investeringsvirksomheden viste et overskud på 64,8 mio.kr. efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser, hvilket kan sammenlignes med et overskud på 47,3 mio.kr. i 2012.

Bruttopræmieindtægten beløb sig til 752,1 mio.kr., heraf for egen regning 693,0 mio.kr. mod 706,5 mio.kr. for egen regning året før. I forhold til 2012 faldt bruttopræmieindtægten med 28,5 mio.kr., svarende til 3,7 pct.

Præmieindtægten for egen regning viste i 2013 et fald på 13,5 mio.kr. svarende til et fald på 1,9 pct.

Bruttoerstatningsudgifterne faldt med 33,3 mio.kr. Driftsomkostningerne steg med 38,2 mio.kr. især på grund af ekstraordinære forhold.

Alt i alt blev bruttoforretningen forværret med 26,3 mio.kr. til et overskud på 49,3 mod 75,6 mio.kr. året før.

Fra og med 1994 er koncernens internationale re-assurance foretaget i dattervirksomheden Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, og der henvises til særskilt omtale af Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International. Den internationale re-assurance omfatter primært katastrofedækninger, hvorfor bruttoresultatet for dette selskab vil vise meget store udsving fra år til år. Datterselskabet er dog stoppet med nytegning fra og med 1. januar 2014.

Bruttoerstatningsprocenten kan for 2013 opgøres til 67,8. Bruttoomkostningsprocenten androg 27,2 pct. og med en nettogenforsikringsprocent på 2,6 kan koncernens combined ratio beregnes til 97,6.

Et forsikrings-selskabs resultat sammensættes dels af resultatet af selskabets forsikringsvirksomhed, dels af selskabets investeringsafkast. Investeringsvirksomheden viste i 2013 et overskud før forrentning af forsikringsmæssige hensættelser, som svarer til en forrentning af egenkapitalen, primo 2013 på 6,1 pct. før skat

# Regnskabs gennemgang

## Købstædernes Forsikring, gensidig

Årets resultat blev et overskud på 69,5 mio.kr. efter skat, fordelt med et overskud fra forsikringsvirksomhed på 23,5 mio.kr., et overskud fra investeringsvirksomhed på 69,3 mio.kr., samt en beregnet skat på 23,3 mio.kr.

Bruttoopræmieindtægten viste et fald på 26,6 mio.kr. til 719,3 mio.kr. hvilket svarer til et fald på 3,6 pct.

Bruttoerstatningerne faldt med 29,9 mio.kr., og da reassurandørernes andele af erstatningsudgifterne steg med 15,9 mio.kr., faldt erstatningsudgifterne for egen regning med 45,8 mio.kr. til 462,4 mio.kr.

Det realiserede forsikringstekniske resultat blev et overskud på 23,5 mio.kr. mod et overskud på 19,9 mio.kr. i 2012.

I 2013 realiserede Købstædernes Forsikring en bruttoskadeprocent på 68,5, hvilket er lavere end i 2012, hvor bruttoskadeprocenten udgjorde 70,7. Omkostningsprocenten blev på 27,0, og med en nettogenforsikringsprocent på 2,8 i 2013 blev selskabets combined ratio på 98,4 mod 98,9 i 2012.

### Resultatdisponering

Årets resultat udgør 69.488 t.kr.

der foreslås fordelt således:

Nettoopskrivning efter indre værdis metode 82.042 t.kr.

Overført til næste år -12.554 t.kr.

I alt 69.488 t.kr.

Resultatet af investeringsvirksomhed blev et overskud på 69,3 mio.kr. i 2013 mod et overskud på 52,7 mio.kr. i 2012.

Købstædernes Forsikrings samlede aktiver steg med 63,4 mio.kr. til 2.180,5 mio.kr.

Egenkapitalen i Købstædernes Forsikring udgør ved årets udgang 1.144,8 mio.kr., og selskabet opfylder solvenskravet 8,6 gange efter Solvens I-principper og 2,04 efter Solvens II-principper (QIS4).

Kapitalkravet er pr. 31. december 2013 opgjort til 539,0 mio.kr. for Købstædernes Forsikring, og til dækning heraf har selskabet efter de hidtidige regler pr. 31. december 2013 en basiskapital på 1.098,9 mio.kr. Basiskapitalen overstiger således kapitalkravet med 559,9 mio.kr. Årsagen til, at selskabets basiskapital er mindre end egenkapitalen er fradrag for diskontering, dattervirksomheden Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, udskudte skatteaktiver samt immaterielle aktiver.

## Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International

Grønningen 1  
1270 København K  
CVR. nr. 10 49 73 78

Hjemsted: Københavns kommune  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### Bestyrelse

Administrerende direktør Mogens N. Skov, formand  
Afdelingsdirektør Arne Lund  
Juridisk chef Louise Foldager  
Generalsekretær Susan V. Lund

### Direktion

Niels Breinhold Hansen

### Årets forløb

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International har i regnskabsåret 2013 haft en samlet præmieindtægt på kr. 32,8 mio.kr. Selskabet har deltaget på 4 kontrakter i 2013. Kontrakterne dækker hovedsageligt property risk og cat risk, dvs. selskabet er eksponeret overfor skaderisici som følge af naturkatastrofe m.m. herunder jordskælv, kraftige storme, oversvømmelser og brand.

Herudover har selskabet en række kontrakter i afløb. Ultimo 2013 var de samlede erstatningshensættelser på 53,6 mio.kr.

K.a.B. International har siden 1. januar 2007 tegnet en andel af en First Surplus kontrakt fra Kiln, som er et Lloyds syndikat. De enkelte årgange er åbne i 30 måneder, og årgang 2011 er derfor lukket pr. 30. juni 2013 - med en combined ratio på 83,5 pct. Årgang 2012 bliver lukket pr. 30. juni 2014. Ledelsen vurderer ved udgangen af 2013, at Combined ratio på denne kontrakt bliver ca. 100 pct. Andelen af Kiln First Surplus kontrakten er blevet nedsat fra 2,75 pct. for årgang 2012 til 2,0 pct. for årgang 2013.

Siden 2008 har K.a.B. International også tegnet en andel af Kiln's Special Surplus kontrakt. Denne kontrakt er ligeledes blevet fornyet for 2013 med en andel på 0,5 pct. Andelen var på 1,5 pct. i 2012. Præmien for kontrakterne er estimeret til 15,2 mio.kr. i 2013, til sammenligning med 23,8 mio.kr. i 2012.

Det er besluttet at stoppe al indtegnning af reassurancekontrakter i K.a.B. International fremover. Så derfor er der ikke fornyet nogen kontrakter for 2014.

År 2013 var også præget af vejrkatastrofer med store økonomiske skader. Men når vi ser på skader

på forsikrede værdier har det været et relativt roligt år.

Årets største skade var de voldsomme oversvømmelser, der indtraf i juni måned i Tyskland, Tjekkiet og Østrig. De økonomiske skader er vurderet til 18 mia. USD, mens de forsikrede skader skønnes til 4,1 mia. USD.

Herudover ramte en voldsom haglstorm Tyskland og Frankrig i juli måned. Forsikringskaderne beløber sig til skønsmæssigt 3,4 mia. USD.

USA blev ramt af en del tornadoer og tordenstorme i 2013 med skader på skønsmæssigt mellem 1,4 mia. USD og 1,8 mia. USD.

Danmark og Tyskland har været ramt af stormen "Allan", som indtraf i oktober 2013. De økonomiske skader er skønnet til 2,7 mia. USD, mens de forsikrede skader beløber sig skønsmæssigt til 1,4 mia. USD. I december 2013 ramte stormen "Bodil" Danmark og England. De forsikrede skader er vurderet til ca. 1,5 mia. USD.

Tyfonen Haiyan bragte død og ødelæggelse til Filippinerne og ca. 7.000 mennesker blev i november 2013 dræbt af denne voldsomme katastrofe. Rent forsikringsmæssigt har den dog kun forvoldt mindre skade, da mange af værdierne er uforsikrede.

De største skader omfattet af Kiln's First Surplus kontrakt var oversvømmelsen i Tyskland og Tjekkiet i juni 2013. Der estimeres med, at skaden vil blive ca. 2,0 mio. GBP. Haglstormen i juli er vurderet til ca. 2,2 mio. GBP. Der har også været oversvømmelser i Canada og den estimerede skade til kontrakten er vurderet til ca. 2,0 mio. GBP. Heraf omfatter K.a.B. Internationals dækningsforpligtelse 2,0 pct.

# Dattervirksomheder

De største skader for Special Surplus kontrakten er for oversvømmelserne i Tyskland estimeret til ca. 0,2 mio. GBP. For haglstormen i juli i Tyskland estimeres der med skader på ca. 0,7 mio. GBP. Alle beløb er for 100 pct. dækning. K.a.B. International dækningsforpligtelse omfatter kun 0,5 pct. heraf.

K.a.B. international har i 2013 deltaget på en kvote kontrakt fra Groupe Azur i Frankrig. Denne kontrakt dækker kun brand, og har næsten hvert eneste år haft positivt resultat. For 2013 estimeres der med en combined ratio på 97,5 pct.

I 2013 deltog selskabet også på en kontrakt i Japan fra Sompo, som ventes at få en combined ratio omkring 100 %. Kontrakten dækker bl.a. brand, entrepriser, tyveri, oversvømmelse og storm, men ikke jordskælv.

## Regnskabs gennemgang

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals regnskab for perioden fra 1. januar til 31. december 2013 - selskabets 28. regnskabsår - viser et overskud på 8,9 mio.kr. efter skat. Resultatet er sammensat af et overskud på forsikringsvirksomheden på 6,5 mio.kr., et overskud på 5,7 mio.kr. fra investeringsvirksomheden samt en beregnet selskabsskat på 3,3 mio.kr.

De samlede præmieindtægter for egen regning faldt fra 34,1 mio.kr. i 2012 til 32,3 mio.kr. i 2013. Faldet skyldes den tidligere omtalte mindre andel i 2013 i forhold til 2012 af de 2 Kiln-kontrakter First Surplus og Special Surplus.

Årets erstatninger for egen regning er opgjort til 17,3 mio.kr. - mod 22,2 mio.kr. i 2012 - og de for-

sikringsmæssige driftsomkostninger beløb sig til 8,7 mio.kr. - mod 10,2 mio.kr. i 2012. Besparelsen på 1,5 mio.kr. skyldes en reduktion i de udgiftsførte provisioner for de indtegnede reassurancekontrakter. Efter fratæk af en beregnet forsikringsteknisk rente på 0,3 mio.kr. realiserede selskabet således et overskud af den egentlige forsikringsvirksomhed på 6,3 mio.kr.

Egenkapitalen kan ved årets udgang opgøres til 116,7 mio.kr. mod 107,7 mio.kr. i 2012, og selskabet opfylder solvenskravet 4,5 gange ved udgangen af 2013 opgjort efter Solvens I-reglerne.

## Forventninger til fremtiden

Der bliver ikke yderligere tegning af kontrakter for 2014, idet det er blevet besluttet helt at stoppe med at tegne nye kontrakter i K.a.B. International. Selskabet vil fortsætte med at varetage arbejdet med at administrere de eksisterende kontrakter, der fortsat har en dækningsperiode frem til medio 2015. Endvidere vil de gamle de gamle afløbskontrakter blive passet eller kommuteret.

Selskabet fortsætter med at forvalte sin værdipapirportefølje med en diversifikation på både obligationer og aktier i Danmark og udlandet. Set i lyset af det lave renteniveau og en forsigtig investeringspolitik forventes et afkast i størrelsesordenen 3 - 6 pct., dog især afhængig af udviklingen på de internationale aktiemarkeder.

Bestyrelsen forventer, at selskabet samlet set vil opnå en forrentning af sin egenkapital, som mindst svarer til obligationsrenten.

## K.a.B. Ejendomsinvest A/S

Grønningen 1  
1270 København K  
CVR. nr. 15 04 87 43

### Bestyrelse

Administrerende direktør Mogens N. Skov, formand  
Skadecchef Torben Bidstrup  
Økonomidirektør Tore Svanevik

### Årets forløb

K.a.B. Ejendomsinvest A/S har som hovedformål at deltage med en ejerandel på 10 pct. i Samejet SlotsArkaderne i Hillerød. De resterende 90 pct. ejes af Danica Ejendomsselskab ApS.

Samejet SlotsArkaderne tilstræber, at nye lejekontrakter indgås med lange løbetider og med den fornødne sikkerhed for lejen. Det overordnede krav er dog, at centret skal være en attraktiv markedsplads, så eventuel genudlejning sker hurtigt og på attraktive vilkår.

Ejendomskomplekset SlotsArkaderne er værdiansat ultimo 2013 på baggrund af et forrentningskrav på 6,00 pct. svarende til forrentningskravet ultimo 2012.

Årets negative værdiregulering følger dels af højere tomgangsleje både på butiks- og kontorsiden, samt et generelt fald i kontrakt-lejen i forbindelse med nyudlejninger.

Den associerede virksomhed Esbjerg Storcenter A/S, hvori der i 2009 blev erhvervet 15 pct. af aktierne er til salg. Der er ikke sket værdiregulering af denne investering i 2013.

### Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som vil kunne forrykke vurderingerne i årsrapporten.

### Regnskabsberetning

Som en del af en akkordordning af gælden i Esbjerg Storcenter har K.a.B. Ejendomsinvest i 2013 realiseret 5 mio.kr. af den samlede hensættelse til tab på Esbjerg Storcenter på 27 mio.kr. i 2012.

I forbindelse med tabsreservationen på de 27 mio.kr. i 2012 har selskabets moderselskab, Købstædernes Forsikring, afgivet støtteerklæring i form af lånetilsagn på op til 10 mio.kr. på

Stiftet den 22. januar 1991  
Hjemsted: Københavns kommune  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### Direktion

Tore Svanevik

markedsvilkår. K.a.B. Ejendomsinvest har dog ikke gjort brug af lånetilsagnet i 2013.

K.a.B. Ejendomsinvest A/S' regnskab for perioden fra 1. januar til 31. december 2013 - selskabets 23. regnskabsår - viser et overskud på 2.901 t.kr. efter skat. Resultatet har medført en forrentning af selskabets egenkapital, primo på 4,0 pct. Egenkapitalen er ved årets udgang opgjort til 75.612 t.kr., mod 72.711 t.kr. ultimo 2012.

Bestyrelsen anser resultatet for 2013, der hidrører fra investeringen i Slotsarkaderne som tilfredsstillende. Bestyrelsen anser det ikke som tilfredsstillende, at der ikke er opnået et salg af Esbjerg Storcenter.

### Forventningerne til 2014

Bestyrelsen forventer for 2014 et bruttoresultat af investeringen i SlotsArkaderne på niveau med resultatet for 2013. Der påregnes en positiv værdiregulering af selskabets ejendomsinvesteringer svarende til minimum en inflation på 2 pct. Der forventes ikke indtægter fra den associerede virksomhed.

### Risikovurdering

Bestyrelsen forventer, at den i 2012 foretagne reservation til tab i den associerede virksomhed Esbjerg Storcenter A/S er tilstrækkelig, der forventes således ikke yderligere tab herfra.

Investering i forretningscentre er blandt andet behæftet med risiko for manglende udlejning, men på grund af SlotsArkadernes relativt gode beliggenhed, anser bestyrelsen denne risiko for begrænset. Værdiansættelsen vil følge inflationen, idet hovedparten af lejekontrakterne reguleres svarende til udviklingen i nettoprisindekset.

På den baggrund forventer bestyrelsen et positivt resultat i 2014 båret af afkastet fra investeringen i Slotsarkaderne.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2013 for Købstædernes Forsikring.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter i regnskabsåret 2013.

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 31. marts 2014*

Steen Bo Jørgensen  
*administrerende direktør*

Tore Svanevik  
*økonomidirektør*

## Bestyrelse

Hans Kristian Jensen  
*formand*

Hans Jørgen Kaptain  
*næstformand*

Thomas Olsen

Jens Munk Jensen

Ole Riber Kjær

Steen Bo Jørgensen

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 2013. 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 revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisions-handlinger 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 revisions-handlinger, 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 31. marts 2014

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen  
statsaut. revisor

Anja Bjørnholt Lüthcke  
statsaut. revisor



# Resultatopgørelse

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
Bruttopræmier		735.893	804.869	706.869	765.080
Afgivne forsikringspræmier		-58.782	-74.504	-58.758	-73.458
Ændring i præmiehensættelser		16.234	-24.259	12.464	-19.228
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-317	440	107	16
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	2	<b>693.028</b>	<b>706.546</b>	<b>660.682</b>	<b>672.410</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	3	<b>11.974</b>	<b>11.820</b>	<b>11.723</b>	<b>11.491</b>
Udbetalte erstatninger		-559.661	-793.920	-530.483	-760.611
Modtaget genforsikringsdækning		37.761	236.788	36.161	236.788
Ændring i erstatningshensættelser		46.617	247.629	34.831	235.054
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-3.029	-219.508	-2.929	-219.423
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	4	<b>-478.312</b>	<b>-529.011</b>	<b>-462.420</b>	<b>-508.192</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>		<b>4.022</b>	<b>-2.898</b>	<b>4.022</b>	<b>-2.898</b>
Erhvervelsesomkostninger		-116.322	-98.252	-109.880	-90.211
Administrationsomkostninger		-89.464	-69.312	-89.249	-69.018
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		4.939	2.844	4.939	2.844
Refusion fra tilknyttede virksomheder				3.700	3.490
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-200.847</b>	<b>-164.720</b>	<b>-190.490</b>	<b>-152.895</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	27	<b>29.865</b>	<b>21.737</b>	<b>23.517</b>	<b>19.916</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	5			82.042	84.318
Indtægter fra associerede virksomheder	6	0	0	0	0
Indtægter af investeringsejendomme		282	482	282	482
Renteindtægter og udbytter m.v.		41.476	39.285	4.692	5.821
Kursreguleringer	7	59.354	34.846	13.545	-14.949
Renteudgifter		-1.350	-88	-1.349	-84
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-31.389	-22.455	-26.670	-18.497
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>68.373</b>	<b>52.070</b>	<b>72.542</b>	<b>57.091</b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	3	<b>-3.581</b>	<b>-4.747</b>	<b>-3.237</b>	<b>-4.359</b>
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>		<b>64.792</b>	<b>47.323</b>	<b>69.305</b>	<b>52.732</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>94.657</b>	<b>69.060</b>	<b>92.822</b>	<b>72.648</b>
<b>Skat</b>	8	<b>-25.169</b>	<b>-16.918</b>	<b>-23.334</b>	<b>-20.506</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>69.488</b>	<b>52.142</b>	<b>69.488</b>	<b>52.142</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Årets resultat		69.488	52.142	69.488	52.142
Anden totalindkomst:					
Årets opskrivninger på domicilejendomme		7.160	-320	7.160	-320
Anden totalindkomst efter skat		7.160	-320	7.160	-320
<b>Totalindkomst, i alt</b>		<b>76.648</b>	<b>51.822</b>	<b>76.648</b>	<b>51.822</b>

# Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
<b>AKTIVER</b>					
Immaterielle aktiver	9	65.731	108.271	65.731	108.271
Driftsmidler	10	5.436	4.680	5.436	4.680
Domicilejendomme	11	96.414	98.305	96.414	98.305
<b>Matrielle aktiver, i alt</b>		<b>101.850</b>	<b>102.985</b>	<b>101.850</b>	<b>102.985</b>
Investeringsjendomme	12	18.122	11.497	18.122	11.497
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13			1.453.169	1.320.136
Kapitalandele i associerede virksomheder	14			0	0
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>				<b>1.453.169</b>	<b>1.320.136</b>
Kapitalandele		203.301	180.869	120.344	109.226
Investeringsforeningsandele		505.875	491.698	18.741	7.678
Obligationer		967.278	855.349	198.829	180.414
Andele i kollektive investeringer		91.274	109.460	0	0
Pantesikrede udlån		193	249	193	249
Andre udlån		1.942	1.974	1.942	1.974
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	15, 21	<b>1.769.863</b>	<b>1.639.599</b>	<b>340.049</b>	<b>299.541</b>
Genforsikringsdepoter		5	13	0	7
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>1.787.990</b>	<b>1.651.109</b>	<b>1.811.340</b>	<b>1.631.181</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		234	551	234	127
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		110.626	113.501	108.114	110.885
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>110.860</b>	<b>114.052</b>	<b>108.348</b>	<b>111.012</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		14.198	45.692	14.198	45.692
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>14.198</b>	<b>45.692</b>	<b>14.198</b>	<b>45.692</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		27.877	36.902	11.485	20.949
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	223	315
Andre tilgodehavender		15.197	11.495	15.197	11.495
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>43.074</b>	<b>48.397</b>	<b>26.905</b>	<b>32.759</b>
Aktuelle skatteaktiver		1.409	1.493	1.274	1.379
Udskudte skatteaktiver	16	727	2.983	9.627	8.035
Likvide beholdninger		114.039	144.271	23.810	62.030
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>116.175</b>	<b>148.747</b>	<b>34.711</b>	<b>71.444</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		9.665	9.869	1.839	1.696
Andre periodeafgrænsningsposter		15.545	12.050	15.545	12.050
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>25.210</b>	<b>21.919</b>	<b>17.384</b>	<b>13.746</b>
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>2.265.088</b>	<b>2.241.172</b>	<b>2.180.467</b>	<b>2.117.090</b>

# Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
<b>PASSIVER</b>					
<i>Egenkapital</i>					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser		55.825	52.435	55.825	52.435
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				204.540	122.498
<i>Reserver</i>					
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		588.957	515.699	384.417	393.201
<b>Egenkapital, i alt</b>	17	<b>1.144.782</b>	<b>1.068.134</b>	<b>1.144.782</b>	<b>1.068.134</b>
Præmiehensættelser		274.613	290.846	266.276	278.739
Erstatningshensættelser		690.574	752.899	636.996	686.234
Hensættelser til bonus og præmierabatter		1.727	5.778	1.727	5.778
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>966.914</b>	<b>1.049.523</b>	<b>904.999</b>	<b>970.751</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		18.528	10.252	17.277	9.120
Gæld til kreditinstitutter	18	2.313	2.694	2.313	2.694
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser		23.184	566	25.016	0
Anden gæld		104.795	105.133	81.508	61.521
<b>Gæld, i alt</b>		<b>148.820</b>	<b>118.645</b>	<b>126.114</b>	<b>73.335</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>4.572</b>	<b>4.870</b>	<b>4.572</b>	<b>4.870</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>2.265.088</b>	<b>2.241.172</b>	<b>2.180.467</b>	<b>2.117.090</b>
Anvendt regnskabspraksis	1				
Personaleomkostninger for 2013	19 a				
Personaleomkostninger for 2012	19 b				
Revisionshonorar	20				
Eventualforpligtelser	21				
Sikkerhedstillelser til fordel for de forsikrede	22				
Nærtstående parter	23				
Følsomhedsoplysninger	24				
Hoved- og nøgletal	25				
Risikooplysninger	26				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
<b>Pr. 31. december 2011</b>	<b>50.000</b>	<b>52.755</b>	<b>450.000</b>	<b>463.557</b>	<b>1.016.312</b>
Årets resultat				52.142	52.142
Anden totalindkomst:					
Opskrivning af domicilejendomme		-320			-320
Anden totalindkomst efter skat		-320			-320
Totalindkomst	0	-320	0	52.142	51.822
<b>Pr. 31. december 2012</b>	<b>50.000</b>	<b>52.435</b>	<b>450.000</b>	<b>515.699</b>	<b>1.068.134</b>
Årets resultat				69.488	69.488
Anden totalindkomst:					
Opskrivning af domicilejendomme		3.390		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
<b>Pr. 31. december 2013</b>	<b>50.000</b>	<b>55.825</b>	<b>450.000</b>	<b>588.957</b>	<b>1.144.782</b>

## Moderselskab

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
<b>Pr. 31. december 2011</b>	<b>50.000</b>	<b>52.755</b>	<b>38.180</b>	<b>450.000</b>	<b>425.377</b>	<b>1.016.312</b>
Årets resultat			84.318		-32.176	52.142
Anden totalindkomst:						
Opskrivning af domicilejendomme		-320				-320
Anden totalindkomst efter skat		-320				-320
Totalindkomst	0	-320	84.318	0	-32.176	51.822
<b>Pr. 31. december 2012</b>	<b>50.000</b>	<b>52.435</b>	<b>122.498</b>	<b>450.000</b>	<b>393.201</b>	<b>1.068.134</b>
Årets resultat			82.042		-12.554	69.488
Anden totalindkomst:						
Opskrivning af domicilejendomme		3.390			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
<b>Pr. 31. december 2013</b>	<b>50.000</b>	<b>55.825</b>	<b>204.540</b>	<b>450.000</b>	<b>384.417</b>	<b>1.144.782</b>

## 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.

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 og K.a.B. Ejendomsinvest A/S.

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.

Regnskabsposterne realiserede gevinster og realiserede tab på investeringsaktiver sammenlægges i koncernregnskabet. Tilsvarende gælder for urealiserede gevinster og urealiserede tab på investeringsaktiver.

### Koncerninterne transaktioner

Ydelser i forbindelse med administrationen af dattervirksomheder afregnes på omkostnings-

dækkende 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

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 årets forfaldne præmier med fradrag af ristornerede præmiebeløb og øvrige reguleringer.

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

## **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 renteafrøbet 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**

Erhvervsomkostninger 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. Investeringsaktiver, der tilhører forsikringsaktiviteten, kan ikke adskilles fra de øvrige investeringsaktiver. Derfor indgår afkastet af disse under investeringsafkastet, hvorefter der til forsikringsdrift overføres en andel af det samlede afkast under posten 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

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 genanskaffelsværdi, såfremt denne er lavere. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 4 år.

#### *Forsikringsmæssige kontraktrettigheder og agenturaftaler*

Forsikringsmæssige kontraktrettigheder optages til anskaffelsværdi med fradrag af lineære afskrivninger baseret på en forventet økonomisk levetid på 10 år.

#### *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 erhvervelses-tidspunktet af tilknyttede virksomheder 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 ejendommenes forventede afkast.

#### *Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme 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.

Værdireguleringer af domicilejendomme foretages direkte på egenkapitalen.

Opskrivningshenlæggelser på grunde og bygninger finder anvendelse, når markedsværdien overstiger den bogførte værdi pr. 31. december 1994 med tillæg af senere tilgange.

## **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.

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 anskaffelsesværdien.

## **Andre finansielle investeringer**

Børsnoterede aktier og obligationer måles til lukkekurser 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 opskrivninger 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 arbejdsskade-forsikring 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.

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
<b>Note 2 Præmieindtægter</b>				
Præmieindtægter, brutto, fremkommer således:				
Brand- og løsoverforsikring (erhverv)	262.345	287.614	262.345	287.614
Brand- og løsoverforsikring (privat)	155.923	149.056	155.923	149.056
Ansvarsforsikring (erhverv)	21.594	24.873	21.594	24.873
Motorkøretøjsforsikring	184.316	186.202	184.316	186.202
Arbejdsskade-forsikring	42.248	33.124	42.248	33.124
Indirekte forsikring	35.651	52.716	2.857	17.958
Anden direkte forsikring	50.050	47.025	50.050	47.025
	<u>752.127</u>	<u>780.610</u>	<u>719.333</u>	<u>745.852</u>
Afgivne genforsikringspræmier	-59.099	-74.064	-58.651	-73.442
Præmieindtægter, f.e.r.	<u>693.028</u>	<u>706.546</u>	<u>660.682</u>	<u>672.410</u>
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordeler sig således:				
Bruttopræmieindtægter, Danmark			716.274	727.724
Bruttopræmieindtægter, andre EU-lande			108	86
Bruttopræmieindtægter, øvrige lande			94	84
			<u>716.476</u>	<u>727.894</u>
<b>Note 3 Forsikringsteknisk rente</b>				
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.	895.763	943.349	828.195	863.879
Heraf modsvarer af genforsikringsdepoter	-9	-19	-4	-12
	<u>895.754</u>	<u>943.330</u>	<u>828.192</u>	<u>863.868</u>
Rente heraf beregnet i forhold til hensættelsernes forventede afviklingstid.	3.581	4.747	3.237	4.359
Realiseret rente af genforsikringsdepoter, der modsvarer forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	0	0	0	0
Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering	8.393	7.073	8.486	7.132
Forsikringsteknisk rente	<u>11.974</u>	<u>11.820</u>	<u>11.723</u>	<u>11.491</u>

# Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012

## Note 4 Erstatningsudgifter

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

Bruttoafløbsresultat	73.118	50.260	70.726	37.362
Afløbsresultat f.e.r.	46.612	33.852	42.743	21.027

Det positive afløbsresultat skyldes hovedsageligt ændringer i de beregnede IBNR- og IBNER- hensættelser på patient-forsikring, arbejdsskadeforsikring, ændringen i estimatet på skybruddet i 2011 samt regulering af enkelte store bygningsskader.

## Note 5 Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International			8.932	5.837
Investeringsforeningen KF Invest			70.209	94.610
K.a.B. Ejendomsinvest A/S			2.901	-16.129
			<b>82.042</b>	<b>84.318</b>

## Note 6 Indtægter af associerede virksomheder efter skat

Esbjerg Storcenter A/S	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

De viste indtægter er realiserede kurstab og nedskrivninger til indre værdi.

## Note 7 Kursreguleringer

Ejendomme	-2.345	-67	-2.345	-67
Kapitalandele	22.812	-37.891	7.079	-28.046
Investeringsforeningsandele	37.289	45.652	-201	-654
Obligationer	-3.859	21.390	3.304	7.848
Valutakursregulering mv.	5.457	5.762	5.708	5.970
	<b>59.354</b>	<b>34.846</b>	<b>13.545</b>	<b>-14.949</b>

## Note 8 Skat

Skat af årets resultat	-27.438	-28.983	-25.018	-26.564
Regulering af skat tidligere år	296	-645	751	-712
Regulering af udskudt skat	1.973	12.710	933	6.770
	<b>-25.169</b>	<b>-16.918</b>	<b>-23.334</b>	<b>-20.506</b>

### Effektiv skatteprocent:

Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Regulering for ikke skattemæssige poster	3,9%	-1,5%	3,9%	-0,9%
Regulering for resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	0,0%	0,0%	-3,2%	3,1%
Regulering af skat tidligere år	-0,6%	1,0%	-0,8%	1,0%
Ændring af skatteprocent på udskudt skat	-1,7%	0,0%	0,2%	0,0%
I alt effektiv skatteprocent	<b>26,6%</b>	<b>24,5%</b>	<b>25,1%</b>	<b>28,2%</b>

Betalte aconto-skatter i regnskabsåret andrager 1.364 t.kr. (2012: 62 t.kr.) i koncernen og moderselskabet.

# Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
<b>Note 9 Immaterielle aktiver</b>				
<b>IT-software og -udviklingsprojekter</b>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	42.116	37.705	42.116	37.705
Tilgang i året	0	5.133	0	5.133
Årets afgang	-664	-722	-664	-722
	<b>41.452</b>	<b>42.116</b>	<b>41.452</b>	<b>42.116</b>
Af- og nedskrivning 1. januar	-13.366	-7.775	-13.366	-7.775
Årets af- og nedskrivninger	-28.750	-6.250	-28.750	-6.250
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	664	659	664	659
Af- og nedskrivning	<b>-41.452</b>	<b>-13.366</b>	<b>-41.452</b>	<b>-13.366</b>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<b>0</b>	<b>28.750</b>	<b>0</b>	<b>28.750</b>
<b>Forsikringsmæssige kontraktrettigheder og agenturaftaler</b>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	20.644	20.644	20.644	20.644
	<b>20.644</b>	<b>20.644</b>	<b>20.644</b>	<b>20.644</b>
Af- og nedskrivning 1. januar	-3.850	-1.785	-3.850	-1.785
Årets afskrivninger	-2.064	-2.065	-2.064	-2.065
Af- og nedskrivning	<b>-5.914</b>	<b>-3.850</b>	<b>-5.914</b>	<b>-3.850</b>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<b>14.730</b>	<b>16.794</b>	<b>14.730</b>	<b>16.794</b>
<b>Kunderelationer</b>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	15.537	15.537	15.537	15.537
	<b>15.537</b>	<b>15.537</b>	<b>15.537</b>	<b>15.537</b>
Af- og nedskrivning 1. januar	-3.581	-1.855	-3.581	-1.855
Årets afskrivninger	-1.726	-1.726	-1.726	-1.726
Af- og nedskrivning	<b>-5.307</b>	<b>-3.581</b>	<b>-5.307</b>	<b>-3.581</b>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<b>10.230</b>	<b>11.956</b>	<b>10.230</b>	<b>11.956</b>
<b>Goodwill</b>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	59.823	59.823	59.823	59.823
	<b>59.823</b>	<b>59.823</b>	<b>59.823</b>	<b>59.823</b>
Af- og nedskrivning 1. januar	-9.052	-9.052	-9.052	-9.052
Årets nedskrivninger	-10.000	0	-10.000	0
Nedskrivninger	<b>-19.052</b>	<b>-9.052</b>	<b>-19.052</b>	<b>-9.052</b>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<b>40.771</b>	<b>50.771</b>	<b>40.771</b>	<b>50.771</b>
Regnskabsmæssig værdi ultimo, i alt	<b>65.731</b>	<b>108.271</b>	<b>65.731</b>	<b>108.271</b>

# Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012

## Note 9 Immaterielle aktiver - forsat

### 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 2013. Herefter er kunderelationer testet for nedskrivning. Det blev konstateret at der ikke var behov for at nedskrive kunderelationerne. På den baggrund er goodwill nedskrevet med 10.000 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 2014-2019 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 8,1 %. I budgetterne er skadesprocenterne fremskrevet på samme niveau, som de er kendt inden for de forskellige brancher i gennemsnit over de seneste 5 år. Derudover er der en generel forudsætning om, at væksten i terminalperioden udgør 1,5 % årligt, samt at det investeringsmæssige afkast udgør 3,5%.

Som det fremgår af ledelsens beretning s. 5 under afsnittet om forsikringssystemet Kipos, er der i 2013 foretaget en nedskrivning af resten af afskrivningssaldoen til 0 kr.

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

### Note 10 Driftsmidler

Anskaffelseskost 1. januar	9.248	8.439	9.248	8.439
Tilgang i året	2.965	1.906	2.965	1.906
Afgang i året	-1.979	-1.097	-1.979	-1.097
Beholdning ultimo året	<b>10.234</b>	<b>9.248</b>	<b>10.234</b>	<b>9.248</b>
Af - og nedskrivninger primo	-4.568	-3.611	-4.568	-3.611
Årets afskrivninger	-1.587	-1.741	-1.587	-1.741
Afgang	1.357	784	1.357	784
Af - og nedskrivninger ultimo	<b>-4.798</b>	<b>-4.568</b>	<b>-4.798</b>	<b>-4.568</b>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<b>5.436</b>	<b>4.680</b>	<b>5.436</b>	<b>4.680</b>

### Note 11 Domicilejendomme

Omvurderet værdi 1. januar	98.305	98.826	98.305	98.826
Årets afgang	-8.970	0	-8.970	0
Årets afskrivninger	-81	-201	-81	-201
Årets værdiregulering	7.160	-320	7.160	-320
Omvurderet værdi 31. december	<b>96.414</b>	<b>98.305</b>	<b>96.414</b>	<b>98.305</b>

Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	5,3%	5,2%	5,3%	5,2%
---	------	------	------	------

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

# Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
<b>Note 12 Investeringsejendomme</b>				
Dagsværdi forudgående regnskabsår	11.497	11.564	11.497	11.564
Årets tilgang, herunder forbedringer	8.970	0	8.970	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	-2.345	-67	-2.345	-67
Dagsværdien på balancetidspunktet	<b>18.122</b>	<b>11.497</b>	<b>18.122</b>	<b>11.497</b>
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	7,0%	6,9%	7,0%	6,9%

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 12.251 t.kr. før skat og 8.932 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 116.679 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 1.417 t.kr. før skat og 2.901 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 75.612 t.kr. Aktivitet: Ejendomsinvestering.

Investeringsforeningen KF Invest, Lyngby, er en 100 pct. ejet dattervirksomhed, som er etableret 1/4-2011. Foreningens kapital er fordelt på 10.925.092 anparter á 100 kr. Resultatet for perioden udgør 70.209 t.kr. før skat og 70.209 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 1.260.878 t.kr. Aktivitet: Forvaltning af investeringer.

Anskaffelsessum pr. 1. januar			1.197.638	1.197.638
Årets tilgang			50.991	0
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december			<b>1.248.629</b>	<b>1.197.638</b>
Værdiregulering pr. 1. januar			122.498	38.180
Andel af periodens resultat			82.042	84.318
Værdiregulering pr. 31. december			<b>204.540</b>	<b>122.498</b>
Bogført værdi pr. 31. december			<b>1.453.169</b>	<b>1.320.136</b>

## Note 14 Kapitalandele i associerede virksomheder

Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.025	1.025	20	20
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	<b>1.025</b>	<b>1.025</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	-1.025	-1.025	-20	-20
Værdiregulering pr. 31. december	<b>-1.025</b>	<b>-1.025</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>
Bogført værdi pr. 31. december	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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 2013, men pr. 31.12.2012 udgjorde resultatet 83.466 t.kr. og egenkapitalen -23.771 t.kr. Ejerandelen er anskaffet medio 2009, hvorfra selskabet indgår som en associeret virksomhed. Aktivitet: Administration og drift af Esbjerg Storcenter.

# Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
<b>Note 15 Andre finansielle investeringsaktiver</b>				
Selskaber hvori ejes mere end 5% af selskabskapitalen:				
Forsikringselskabet Nærsikring A/S, Viborg. Ejerandel udgør 8,1%. Egenkapitalen pr. 30. juni 2013 udgør 353.802 t.kr.				
	28.798	25.647	28.798	25.647
Deltaq A/S, Hørsholm. Ejerandel udgør 14,1% på koncernplan og 11,2% i moderselskabet. Egenkapitalen pr. 30. september 2013 udgør 84.077 t.kr.				
	18.655	16.984	14.735	12.863
TG Partners II P/S, København. Ejerandel udgør 10% Egenkapitalen pr. 30. september 2013 udgør 97.343 t.kr.				
	9.735	9.716	9.735	9.716
TG Partners II ApS, København. Ejerandel udgør 10% Egenkapitalen pr. 31. december 2013 udgør 90 t.kr.				
	9	0	9	0
Rehab A/S, København. Ejerandel udgør 8,3% Egenkapitalen pr. 31. december 2012 udgør 345 t.kr.				
	29	60	29	60
Gemelli Invest A/S under konkurs, Lyngby. Ejerandel udgør 17,0%. Selskabet er under konkurs Egenkapitalen pr. 31. december 2011 udgør 11.702 t.kr.				
	0	0		
Proark Golf Plus A/S under konkurs, Jystrup Midtsjælland Ejerandel udgør 9,3%. Selskabet er under konkurs Egenkapitalen pr. 31. december 2011 udgør 44.295 t.kr.				
	0	0	0	0
Østjyds Bank A/S, Mariagerfjord. Ejerandel udgør 5,1%. Egenkapitalen pr. 30. juni 2013 udgør 215.974 t.kr.				
	8.511	0	8.511	0
<b>Note 16 Udskudte skatteaktiver/forpligtelser</b>				
Udskudte skatteforpligtelser primo	2.983	19.325	8.035	28.261
Årets regulering	-3.899	-16.342	1.788	-20.226
Regulering af skatteprocent på udskudt skat	1.643	0	-196	0
Udskudte skatteaktiver/forpligtelser ultimo	<b>727</b>	<b>2.983</b>	<b>9.627</b>	<b>8.035</b>
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.741	-971	2.741	-971
Investeringsaktiver	-14.290	-16.644	0	-379
Underskud til fremførsel	0	8.348	0	3.885
Kortfristet gæld	12.276	12.250	6.886	5.500
I alt	<b>727</b>	<b>2.983</b>	<b>9.627</b>	<b>8.035</b>

# Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
<b>Note 17 Egenkapital</b>				
Egenkapitalen fordeler sig således:				
Grundfond	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
Opskrivningshenlæggelser:				
Saldo primo	52.435	52.755	52.435	52.755
Periodens ændring	3.390	-320	3.390	-320
Saldo ultimo	<b>55.825</b>	<b>52.435</b>	<b>55.825</b>	<b>52.435</b>
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo:				
Saldo primo			122.498	38.180
Periodens ændring			82.042	84.318
Saldo ultimo			<b>204.540</b>	<b>122.498</b>
Andre henlæggelser	<b>450.000</b>	<b>450.000</b>	<b>450.000</b>	<b>450.000</b>
Overført overskud:				
Saldo primo	515.699	463.557	393.201	425.377
Periodens ændring	73.258	52.142	-8.784	-32.176
Saldo ultimo	<b>588.957</b>	<b>515.699</b>	<b>384.417</b>	<b>393.201</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>1.144.782</b>	<b>1.068.134</b>	<b>1.144.782</b>	<b>1.068.134</b>
Basiskapitalen kan opgøres således:				
Egenkapital			1.144.782	1.068.134
Immaterielle aktiver			-65.731	-108.271
Forskel mellem basiskapital og indre værdi i datterselskaber			-1.397	-4.962
Diskontering			-2.584	-2.874
Skatteaktiver			-9.627	-8.035
Kapitalkrav i datterselskaber			-25.365	-23.873
Basiskapital			<b>1.040.078</b>	<b>920.119</b>
Kapitalkrav (Solvens I)			120.711	130.097
<b>Note 18 Kreditinstitutter m.v.</b>				
Gæld som forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	0	0	0	0

# Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
<b>Note 19 a Personalemkostninger for 2013</b>				
<i>Vederlag til bestyrelsen</i>				
Hans Kristian Jensen, formand	349	346	349	346
Hans Jørgen Kaptain, næstformand	289	286	289	286
Per Carstensen (udtrådt 01.09.2012)	-	107	-	107
Ole Riber Kjær (udtrådt 25.04.2012 og indtrådt 24.04.2013)	128	86	128	86
Steen Bo Jørgensen	259	256	259	256
Niels Erik Smith (udtrådt 24.04.2013)	87	166	87	166
Jens Munk Jensen (indtrådt 25.04.2012)	168	127	168	127
Tonni Hoelgaard Jensen	121	121	121	121
Niels Christian Grønlund	121	120	121	120
Helene Vammen Henriksen	121	120	121	120
Carsten Stig Olsen (indtrådt 27.04.2011 og udtrådt 10.08.2011)	-	10	-	10
Thomas Olsen (indtrådt 24.04.2013)	127	-	127	-
Honorarer, i alt	<u>1.770</u>	<u>1.745</u>	<u>1.770</u>	<u>1.745</u>
Heraf revisionsudvalgshonorarer	212	169	212	169
Heraf honorar som delegeret og deltagelse i temadag	<u>326</u>	<u>305</u>	<u>326</u>	<u>305</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>1.286</u>	<u>1.201</u>	<u>1.286</u>	<u>1.201</u>
<i>Vederlag til direktionen</i>				
Fast løn, Mogens N. Skov for 2013	2.898	2.868	2.898	2.868
Hensat i forbindelse med fratrædelse, Mogens N. Skov	5.284	-	5.284	-
Fast løn, Jesper Franch (ansat 01.10.2012)	1.735	429	1.735	429
Hensat i forbindelse med fratrædelse, Jesper Franch	1.080	-	1.080	-
Fast løn, Steen Bo Jørgensen (tiltrådt 20.11.2013)	333	-	333	-
Fast løn, i alt	<u>11.330</u>	<u>3.297</u>	<u>11.330</u>	<u>3.297</u>
Pension, Mogens N. Skov	2.660	2.748	2.660	2.748
Hensat i forbindelse med fratrædelse, Mogens N. Skov	5.463	-	5.463	-
Pension, Jesper Franch (ansat 01.10.2012)	406	83	406	83
Hensat i forbindelse med fratrædelse, Jesper Franch	278	-	278	-
Pension, Steen Bo Jørgensen (tiltrådt 20.11.2013)	0	-	0	-
Samlet vederlag til direktionen	<u>20.137</u>	<u>6.128</u>	<u>20.137</u>	<u>6.128</u>

Fast løn, i alt omfatter kontraktlig vederlag.

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

Den faste løn er optjent såvel som udbetalt i regnskabsåret. Mogens N. Skov og Jesper Franch havde fri bil til rådighed. Den skattemæssige værdi af fri bil udgjorde i 2013: 256 t.kr. (2012: 169 t.kr.).

Hensat i forbindelse med fratrædelse dækker over beløb, som er hensat i forbindelse med indgåede fratrædelsesordninger for den fratrådte direktion. Beløbene kommer til udbetaling i 2014 og 2015. Det beløb, som er hensat til pension i forbindelse med Mogens N. Skovs fratrædelse, er det maksimale beløb, som supplerende vil skulle indbetales i pensionsbidrag til Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring under forudsætning af Mogens N. Skovs udtræden af Pensionsafviklingskassen i slutningen af 2015.



# Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012

## Note 19 a Personaleomkostninger for 2013 - forsat

Pensionsforpligtelserne for Mogens N. Skov påhviler Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring. Købstædernes Forsikring hæfter for, at Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring har tilstrækkelig kapital til sikring af firmapensionskassens forpligtelser. Kapitalindsud i Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring fremgår af note 23. Heraf fremgår, at der i regnskabsperioden 2013 er indskudt 0 t.kr. (2012 2.700 t.kr.) i yderligere kapital i Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

De samlede pensionsbærelser i Pensionsafviklingskassen for nuværende og forhenværende medlemmer af direktionen udgjorde pr. 31. december 2013: 52.478 t.kr. (pr. 31. december 2012: 55.457 t.kr.).

I henhold til Pensionsregulativet for Pensionsafviklingskassen 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	5.991	5.062	5.991	5.062
Pension	961	871	961	871
Vederlag til risikopersoner, i alt	6.952	5.933	6.952	5.933
Antal risikopersoner	7	6	7	6

Udgifterne til personale fordeler sig således:

Gager m.v.	99.079	91.782	99.079	91.782
Pensionsbidrag	16.370	13.927	16.370	13.927
Social sikring	1.121	1.253	1.121	1.253
Lønsumsafgift	14.004	10.663	14.004	10.663
	<b>130.574</b>	<b>117.625</b>	<b>130.574</b>	<b>117.625</b>
Provision vedr. direkte forsikringer udgør:	<b>43.947</b>	<b>36.994</b>	<b>43.947</b>	<b>36.994</b>

Der har i regnskabsåret, omregnet til heltidsansatte, været beskæftiget gennemsnitlig 164 personer i selskabet (2012: 162 personer). Der er ingen ansatte med løn i dattervirksomhederne.

# Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011

## Note 19 b Personalemkostninger for 2012

Denne supplerende note vedrørende pensionsoplysninger for nuværende og forhenværende medlemmer af direktionen påvirker ikke resultatopgørelse, balance eller øvrige noter i årsrapporterne for 2011, 2012 og 2013. Offentliggørelsen af denne supplerende note til årsrapporten for 2012 sker på grundlag af dialog med Finanstilsynet, jf. afsnittet herom i denne beretning for regnskabsperioden 2013.

### Vederlag til bestyrelsen

Hans Kristian Jensen, formand	346	329	346	329
Hans Jørgen Kaptain, næstformand (indtrådt 27.04.2011)	286	197	286	197
Per Carstensen (udtrådt 01.09.2012)	107	163	107	163
Ole Riber Kjær (udtrådt 25.04.2012)	86	163	86	163
Steen Bo Jørgensen	256	242	256	242
Niels Erik Smith	166	163	166	163
Jens Munk Jensen (indtrådt 25.04.2012)	127	-	127	-
Tonni Hoelgaard Jensen (indtrådt 01.04.2010, udtrådt 27.04.2010 og genindtrådt 10.08.2011)	121	91	121	91
Niels Christian Grønlund	120	117	120	117
Helene Vammen Henriksen	120	117	120	117
Bo Christian Lund Hansen (udtrådt 27.04.2011)	-	118	-	118
Carsten Stig Olsen (indtrådt 27.04.2011 og udtrådt 10.08.2011)	10	89	10	89
Honorarer, i alt	<u>1.745</u>	<u>1.789</u>	<u>1.745</u>	<u>1.789</u>
Heraf revisionsudvalgshonorarer	169	169	169	169
Heraf honorar som delegeret og deltagelse i temadag	<u>305</u>	<u>322</u>	<u>305</u>	<u>322</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.

Vederlag til delegeret forsamlingen	<u>1.201</u>	<u>1.229</u>	<u>1.201</u>	<u>1.229</u>
Vederlag til direktionen				
Fast løn, Mogens N. Skov (fratrådt 01.12.2013)	2.868	2.848	2.868	2.848
Fast løn, Jesper Franch (ansat 01.10.2012)	429	-	429	-
Fast løn, Lars Østenfjeld (pensioneret 30.04.2011)	-	966	-	966
Fast løn, i alt	<u>3.297</u>	<u>3.814</u>	<u>3.297</u>	<u>3.814</u>
Pension, Mogens N. Skov	2.748	2.524	2.748	2.524
Pension, Lars Østenfjeld (pensioneret 30.04.2011)	-	1.802	-	1.802
Pension, Jesper Franch (ansat 01.10.2012, fratrådt 01.12.2013)	83	-	83	-
Samlet vederlag til direktionen	<u>6.128</u>	<u>8.140</u>	<u>6.128</u>	<u>8.140</u>

Fast løn, i alt omfatter kontraktlig vederlag, samt for 2011 modtaget jubilæumsgratiale på 8.000 kr.

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

Den faste løn er optjent såvel som udbetalt i regnskabsåret. Direktionen har fri bil til rådighed, den skattemæssige værdi af fri bil udgjorde i 2012: 169 t.kr. (2011: 181 t.kr.)

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011

## Note 19 b Personaleomkostninger for 2012 - forsat

Pensionsforpligtelserne for såvel Mogens N. Skov som Lars Østenfjeld påhviler Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring. Købstædernes Forsikring hæfter for, at Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring har tilstrækkelig kapital til sikring af Pensionsafviklingskassens forpligtelser. Kapitalindskud til Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring fremgår af note 23 i årsrapporten for 2012. Heraf fremgår, at der i regnskabsperioden 2012 er indskudt 2.700 t.kr (2011: 2.274 t.kr.) i yderligere kapital til Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

De samlede pensionsberegnelser i Pensionsafviklingskassen for nuværende og forhenværende medlemmer af direktionen udgjorde pr. 31. december 2012: 55.457 t.kr. (pr. 31. december 2011: 54.292 t.kr.).

I henhold til Pensionsregulativet for Pensionsafviklingskassen gælder for Mogens N. Skov og Lars Østenfjeld: Egenpension tilkommer Mogens N. Skov og Lars Østenfjeld, når de efter det fyldte 62. år fratræder deres respektive stillinger eller hvis de afskediges af selskabet tidligere på grund af invaliditet.

For Mogens N. Skov og Lars Østenfjeld vil pensionen udgøre 70 pct. af deres respektive pensionsberettigede løn umiddelbart før pensioneringen, dog med følgende begrænsninger:

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.

Beregningsgrundlaget for pensionen for Lars Østenfjeld er den årlige pensionsberettigede løn umiddelbart før pensioneringen reduceret med 475.000 kr. Det betyder, at pensionen for Lars Østenfjeld udgør ca. 48 pct. af slutlønnen.

Når et medlem afgår 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	5.062	3.841	5.062	3.841
Pension	871	650	871	650
Vederlag til risikopersoner, i alt	<u>5.933</u>	<u>4.491</u>	<u>5.933</u>	<u>4.491</u>
 Antal risikopersoner	 <u>6</u>	 <u>5</u>	 <u>6</u>	 <u>5</u>
 Udgifterne til personale fordeles sig således:				
Gager m.v.	91.782	83.384	91.782	83.384
Pensionsbidrag	13.927	12.740	13.927	12.740
Social sikring	1.253	824	1.253	824
Lønsumsafgift	10.663	9.864	10.663	9.864
	<u>117.625</u>	<u>106.812</u>	<u>117.625</u>	<u>106.812</u>
Provision vedr. direkte forsikringer udgør:	<u>36.994</u>	<u>31.549</u>	<u>36.994</u>	<u>31.549</u>

Der har i regnskabsåret, omregnet til heltidsansatte, været beskæftiget gennemsnitlig 162 personer (2011: 150 personer) i selskabet.

Der er ingen ansatte med løn i dattervirksomhederne.

# Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
<b>Note 20 Revisionshonorar</b>				
Honorar til revisorer, KPMG, udgør:				
Ordinær revision	1.141	1.353	985	1.182
Andre erklæringsopgaver mod sikkerhed	38	63	38	63
Skatterådgivning	65	270	65	270
Andre ydelser	406	209	347	209
I alt	<b>1.650</b>	<b>1.895</b>	<b>1.435</b>	<b>1.724</b>

## Note 21 Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser vedrørende international reassurance:	5.733	5.926	771	806
Fordelt på følgende selskaber:				
Købstædernes Forsikring	771	806	771	806
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International	4.962	5.120		
Sikkerhed i form af investeringsaktiver:	66.261	68.887	-	-
Fordelt på følgende selskaber:				
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International	66.261	68.887		

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 128 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 DiBa Bank med et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Aftalen kan tidligst opsiges pr. 1. maj 2016. Den årlige husleje udgør 465 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 23.473 t.kr. (2012: 28.134 t.kr.).

K.a.B. Ejendomsinvest A/S andel af forpligtelsen udgør:	2.347	2.813	-	-
---	-------	-------	---	---

# Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
<b>Note 22 Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede</b>				
Bogførte værdier af aktiver, der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser (registrerede aktiver):				
Obligationer	692.643	582.587	92.453	91.747
Kapitalandele	320.034	385.101	21.887	23.967
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	933.711	871.852
Likvide beholdninger	33.840	47.503	4.515	33.106
Tilgodehavende renter	6.811	6.214	762	733
Genforsikringskontrakter	111.618	120.946	111.618	120.946
I alt	<u>1.164.946</u>	<u>1.142.351</u>	<u>1.164.946</u>	<u>1.142.351</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 indskudt 0 t.kr. (2012 2.700 t.kr.) i yderligere kapital i Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

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	-19.321	-20.654
Rentefald på 0,7 - 1,0 pct. point	19.321	20.654
Aktiekursfald på 12 pct.	-66.067	-56.417
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-15.212	-14.601
Valutakursrisiko (VaR 99)	-20.096	-17.247
Tab på modparter på 8 pct.	-18.768	-20.823

## Note 25 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsens beretning side 3.

## Note 26 Risikoplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 6.

## 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	255.009	55.574	122.780	157.425	42.134	71.325	31.646	735.893
Bruttopræmieindtægter	262.345	58.333	125.983	155.923	42.248	71.644	35.651	752.127
Bruttoerstatningsudgifter	-144.193	-69.688	-61.921	-137.248	-35.729	-47.511	-16.754	-513.044
Bonus og præmierabatter	3.722	0	0	300	0	0	0	4.022
Bruttodriftsomkostninger	-52.657	-21.519	-43.805	-58.338	-1.727	-16.197	-11.543	-205.786
Resultat af afgiven forretning	-9.490	-1.797	-670	4.257	-1.012	-11.820	1.104	-19.428
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	491	796	144	424	8.445	1.377	297	11.974
<b>Forsikringsteknisk resultat for 2013</b>	<b>60.218</b>	<b>-33.875</b>	<b>19.731</b>	<b>-34.682</b>	<b>12.225</b>	<b>-2.507</b>	<b>8.755</b>	<b>29.865</b>
Forsikringsteknisk resultat for 2012	-13.458	-30.776	43.285	-13.166	12.993	19.183	3.676	21.737
Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:								
Fra Danmark	262.287	58.333	125.983	155.873	42.248	71.644	35.651	
Fra andre EU-lande	58			50				
Fra øvrige lande	39			55				
Antallet af erstatninger	4.994	2.399	5.757	8.708	539	1.415		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	45	25	11	13	19	37		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	317	55	147	216	105	49		

### 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	255.009	55.574	122.780	157.425	42.134	71.325	2.622	706.869
Bruttopræmieindtægter	262.345	58.333	125.983	155.923	42.248	71.644	2.857	719.333
Bruttoerstatningsudgifter	-144.193	-69.688	-61.921	-137.248	-35.729	-47.511	638	-495.652
Bonus og præmierabatter	3.722			300				4.022
Bruttodriftsomkostninger	-52.657	-21.519	-43.805	-58.338	-1.727	-16.197	-1.186	-195.429
Resultat af afgiven forretning	-9.490	-1.797	-670	4.257	-1.012	-11.820	52	-20.480
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	491	796	144	424	8.445	1.377	46	11.723
<b>Forsikringsteknisk resultat for 2013</b>	<b>60.218</b>	<b>-33.875</b>	<b>19.731</b>	<b>-34.682</b>	<b>12.225</b>	<b>-2.507</b>	<b>2.407</b>	<b>23.517</b>
Forsikringsteknisk resultat for 2012	-13.458	-30.776	43.285	-13.166	12.993	19.183	1.855	19.916
Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:								
Fra Danmark	262.248	58.333	125.983	155.818	42.248	71.644	2.857	
Fra andre EU-lande	58			50				
Fra øvrige lande	39			55				
Antallet af erstatninger	4.994	2.399	5.757	8.708	539	1.415		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	45	25	11	13	19	37		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	317	55	147	216	105	49		

# Historien om Danmarks ældste eksisterende forsikringsselskab

Ved kongelig anordning 13. januar 1761 etableres brandforsikringen for alle købstæder i Danmark, København undtagen, og med Frederik V's undertegnelse af anordningen blev der etableret en statslig obligatorisk bygningsbrandforsikringsordning i landets 67 købstæder. Alle bygninger i købstæderne blev forsikret mod brand, og anordningen bidrog på den vis, som den første større forsikringsordning, væsentligt til udbredelsen af forsikringsprincippet i moderne forstand i Danmark. Ejerne af ejendomme på landet kunne frivilligt lade deres bygninger forsikre hos Købstædernes Brandforsikring. Dette forhold gav anledning til misfornøjelse. I begyndelsen var det ejerne af landbygninger, der var bekymrede for at være i forening med købstæderne, men senere var det borgerne i købstæderne, der følte sig brystholdne ved foreningen. Da det i perioden fra 1762 - 1782 havde vist sig, at tabet på købstadsbygninger gennemsnitligt var 13 skilling pr. 100 rigsdaler forsikringssum, hvorimod tabet på landbygninger var 22 skilling pr. 100 rigsdaler forsikringssum, blev klagerne fra borgerne i købstæderne stadig mere højrostede. Regeringen overvejede situationen og nåede til sidst frem til, at der kunne oprettes to foreninger - en for købstæder og en for landbygninger.

Den 29. februar 1792 udstedtes derfor en forordning om oprettelse af en Brandforsikring for Landbygninger. Selskabet, der i dag bærer navnet Alm. Brand A/S, trådte i virksomhed den 1. juli 1792.

## En Brandforsikring i vækst

De første godt 100 år efter etableringen i 1761 voksede Købstædernes Brandforsikring jævnt i takt med købstædernes ekspansion. Hvor der i 1792 var ca. 13.000 forsikrede bygninger, var antallet i 1842 steget til 19.741 og ved udgangen af 1871 til 27.600. Forsikringssummen blev samtidig mere end firedoblet. I 1827 beløb den sig til 44 mio.kr., og voksede i årene frem til 1842 til 60 mio.kr. og yderligere til 194 mio.kr. ved udgangen af 1871. Antallet af forsikrede købstæder varierede omkring de knap 70. Slangerup mistede f.eks. købstadsretten i 1809 og trådte ud af foreningen, mens Frederikshavn blev en købstad i 1818 og fik byens huse forsikrede. Det samme gjaldt Ærøskøbing, der i 1866 blev indlemmet i Brandforsikringen, da Ærø blev del af kongeriget efter krigen i 1864.

## Brandforsikringen privatiseres

Ifølge Lov om Brandforsikring af Købstadsbygninger af 14. maj 1870 blev det fastsat, at Brandforsikringen inden for en periode på fem

år, fra loven var trådt i kraft, skulle udskilles fra statsadministrationen og omdannes til en selvstyrende gensidig forsikringsforening. I overgangsperioden var det et valgt repræsentantskab, der sammen med Justitsministeriet stod for selskabets styrelse. Loven fastlagde desuden, at forsikringstvungen i købstæderne blev ophævet.

Repræsentantskabets første møde blev afholdt 17. juli 1871 i Folketingets læseværelse på Christiansborg Slot og åbnet af justitsminister Krieger. Det blev vedtaget, at repræsentantskabet skulle mødes én gang årligt, og at myndigheden mellem møderne skulle varetages af et fast udvalg - det såkaldte kontroludvalg. Til at forestå den daglige ledelse blev kancelliråd Julius Goldschmidt, der havde været bogholder på forsikringskontoret siden 1859, konstitueret kontorchef.

I løbet af overgangsperiodens første år blev den mere konkrete udformning af Brandforsikringens fremtidige organisering tilvejebragt. Som en selvstyrende institution kunne Brandforsikringen ikke længere trække på statens embedsmænd i købstæderne til at udføre arbejdet i det daglige, og i stedet blev arbejdet overtaget af nyudnævnte branddirektører, der skulle stå for den lokale administration.

Ved repræsentantskabets ordinære samling den 18. juli 1874 blev et udkast til en ny vedtægt vedtaget med virkning fra 1. april 1875. I vedtægtens § 1 blev Brandforsikringens officielle navn slået fast som "Kjøbstædernes almindelige Brandforsikring". Hidtil havde en række betegnelser været brugt i flæng som: Brandforsikrings Anordning for Kjøbstæderne i Danmark, De danske Kjøbstæders Brandforsikring og Den almindelige Brandforsikring for Kjøbstadsbygninger.

## Fremgang og konsolidering

Købstædernes almindelige Brandforsikring havde i perioden frem til 1970 en position som det altdominerende selskab for tegning af bygningsbrandforsikring i alle landets købstæder. Der var fremgang over hele linjen både med hensyn til antallet af forsikrede ejendomme, forsikringssummen, kontingentet og formuen, så Brandforsikringen alt i alt var og vedblev at være et velkonsolideret selskab.

## Fra særstatus til fri konkurrence

Frem til 1970 var Købstædernes almindelige Brandforsikring et af de 11 gensidige skadeforsikringsselskaber, der var anerkendt af Justits-

# Historien om Danmarks ældste eksisterende forsikringselskab

ministeriet til at tegne bygningsbrandforsikring i Danmark. For netop de selskaber fik en række større strukturændringer på det danske forsikringsmarked i begyndelsen af 1970'erne væsentlig betydning. Ved kommunalreformen 1. april 1970 bortfaldt den traditionelle sondring mellem købstads- og sognekommuner, der havde dannet basis for de geografiske grænser mellem bygningsbrandforsikringselskaberne.

Ud over konsekvenserne af kommunalreformen skabte en ændring af lovgivningen for forsikringsvirksomhed i kølvandet på det danske medlemskab af EF fra 1. januar 1973 en grundlæggende ny situation på forsikringsmarkedet. Selskaberne havde hidtil ved lov været haft eneret på og være forpligtet til alene at drive denne ene type forsikringsvirksomhed. I den ændrede konkurrencesituation indgik Købstædernes almindelige Brandforsikring en række formelle samarbejdsaftaler med andre selskaber, men undlod konsekvent egentlige fusioner.

Brandforsikring etablerede med virkning fra 1. april 1972 et samarbejde med selskaberne Kjøbenhavns Brandforsikring og Østifternes Brandforsikring under navnet I/S Samarbejdende Brandforsikringer. Hovedprincippet var, at selskaberne sammen stiftede et interessentskab, der overtog den fulde administration af foreningernes samlede forsikringsbestand.

Uoverensstemmelser mellem selskaberne førte dog til, at samarbejdet blev opløst igen med virkning fra 1. april 1975. Herefter indgik Købstædernes almindelige Brandforsikring et samarbejde med Nye Danske Lloyd, hvor samarbejdspartneren i grove træk overtog forsikringen for parcelhuse, mens Købstædernes almindelige Brandforsikring specialiserede sig i bygningsbrandforsikring for erhvervsvirksomheder. Nye Danske Lloyd fusionerede i 1982 med Baltica, og der blev indgået en ny samarbejdsaftale, hvor Købstædernes almindelige Brandforsikring forblev et specialselskab indenfor bygningsbrandforsikring for erhvervsjendomme. Efter at Tryg og Baltica fusionerede i 1995 blev arbejdet ført videre med Tryg-Baltica, indtil selskaberne i 2000 af Konkurrencerådet blev påbudt at afbryde samarbejdet.

## Brandforsikringens ledelse og administration

På Brandforsikringens hovedkontor på Grønningen 1 voksede antallet af medarbejdere støt gennem årene. I 1979 var der eksempelvis 50

ansatte, i 1985 var tallet vokset til 94, i 1990 var der 104 ansatte og i 2010 var der 140 ansatte. Det stigende antal ansatte krævede selvsagt mere plads, og hovedkontoret blev udvidet flere gange i perioden, hvor tidligere lejligheder i ejendommen Grønningen 1, København blev indrettet til kontorer. I spidsen for Købstædernes almindelige Brandforsikring stod den administrerende direktør Alf Torp-Pedersen frem til 1997. Efter 38 års ansættelse, hvoraf de 30 havde været på posten som administrerende direktør, ønskede han at træde tilbage og gå på pension. Den 1. november 1997 tiltrådte Mogens N. Skov som administrerende direktør, og Lars Østenfjeld indtrådte i direktionen. Direktør Lars Østenfjeld gik på pension 1. maj 2011 og Mogens N. Skov fortsatte som administrerende direktør frem til 1. december 2013, hvorefter Steen Bo Jørgensen er indtrådt som administrerende direktør.

## Købstædernes Forsikring i det 21. århundrede

Fra 1. januar 2001 tog Købstædernes Forsikring hul på en ny epoke i selskabets historie. Efter ophøret af samarbejdet med Tryg-Baltica besluttede Købstædernes almindelige Brandforsikring at etablere sig som et fuldtegnende skadeforsikringselskab, og for første gang i den gensidige forsikringsforenings historie oprettede man egen salgsorganisation. Da Købstædernes Forsikring havde monopol, var der intet behov for et salgskorps, og de senere indgåede samarbejdsaftaler sikrede, at Købstædernes Forsikring kunne benytte samarbejdspartnerens salgskorps. Købstædernes Forsikring havde dog i løbet af 1990'erne så småt påbegyndt tegning af forsikringer inden for andre brancher end bygningsbrandforsikring, men på det tidspunkt alene gennem forsikringsmæglere.

Som konsekvens af, at forsikringsområdet blev udvidet til at omfatte andet end brandforsikring, blev det på generalforsamlingen i 2001 vedtaget at ændre selskabets navn til Købstædernes Forsikring. Målet for fremtiden blev, at selskabet skulle være "dansk erhvervslivs alternativ til de store forsikringselskaber".

## Læs hele historien

Købstædernes Forsikring har i forbindelse med sit 250 års jubilæum ladet udarbejde en bog om selskabets historie. Bogen, der har titlen "Ved Ulykkelig Ildebrand - Købstædernes Forsikring 1761 - 2011", kan bestilles ved henvendelse til Købstædernes Forsikring.