

KØBSTÆDERNES

FORSIKRING

VI ER MED DIG

# Årsrapport

## 2015



---

# Indholdsfortegnelse

---

Kundernes forsikringselskab	3
Året 2015	4
Strategi, vision og værdier	8
Strategiske indsatsområder 2016	11
Beretning for 2015	13
Selskabsoplysninger	21
Delegeretforsamling	24
Koncernstruktur	26
Regnskabs gennemgang og resultatdisponering	28
Ledelsespåtegning	30
Den uafhængige revisors erklæringer	32
Resultatopgørelse	34
Balance	36
Egenkapitalopgørelse	39
Noter	41

# Kundernes forsikrings selskab

Købstædernes Forsikring er sat i verden for at sikre et friere og mere ubekymret liv for danskere og danske virksomheder. Det formål har været vores drivkraft siden starten for 255 år siden, og det er i dag mere levende for os end nogensinde. En stadig mere kompleks verden kræver af os, at vi er nysgerrige og vidende om udviklingen i de risici, som vores kunder kan blive udsat for. Kun på den måde kan vi fortsat yde kompetent rådgivning og effektiv hjælp.

Vi er Danmarks største, landsdækkende erhvervs- og privatforsikringselskab med kundeejerskab som selskabsform. Vores mål er at skabe lønsom vækst, men ikke for at skulle tilgodese aktionærer. For os handler det om at blive et større og stærkere forsikringselskab, som kan blive stadig mere effektivt i vores rådgivning og serviceleverance til vores kunder.

Strategien for Købstædernes Forsikring er blevet opdateret i 2015. I den opdaterede strategi har vi fokus på at udvikle markedets bedste medarbejdere, fortjene markedets højeste kundetilfredshed, opnå større markedsandele og køre en ansvarlig drift med et passende overskud. Alt sammen med det mål i sigte, at vi bevarer og udvikler positionen som kundernes forsikringselskab.

## 79,7 %

**Kundetilfredshed** – Forbedring på 1,4 ppt

## 8,4 %

**Forøgelse af præmieindtægten**

## 5,3 ppt

**Reduktion i omkostningerne**

## 43,6 Mkr

**Årets resultat** – Forbedring på 37,4 Mkr

**TROVÆRDIG FORNUFTIG  
SERVICEMINDED  
REELLE BILLIGT**

Dygtige Positivt Venlig Effektive Tilfreds Frisk Tillidsfuld Fantastiske Fair  
Pålidelig Kompetente Okay Almindelig Behandling Ansvarsbevidste Fint  
Ordentlig Tilfredsstillende Konkurrencedygtig Middelmådig Hjælpsomme  
Troværdige Værdi Fantastisk Godt Venlige Standard Tillid Lokalt Pålidelige  
Dækkende Rimelig Tilfredshed Ordentlighed Kundekontakt Variable God

EPSI Rating

*I ét ord, hvordan vil du beskrive  
Købstædernes Forsikring?*



# Året 2015

## Fremgang i kundetilfredsheden

Købstædernes Forsikring har intensiveret indsatsen for at opnå markedets højeste kundetilfredshed. Et nyt kundecenter i Aarhus har tilbudt eksisterende kunder servicetjek, og gennem servicekampagner er der blevet arbejdet målrettet på at guide privatkunderne ind på de nye selvbetjeningsmuligheder på Mit KF. Den proaktive kundebehandling i vores skadeservice er fortsat i 2015 for at øge effektiviteten og hurtigheden i sagsbehandlingen og dermed øge vores høje kundetilfredshed i skadesituationer. Salgs- og serviceprocessen for kunder, der ønsker telefonbehandling er blevet væsentligt forenklet.

Omsat til tal har indsatserne ført til en fremgang i forsikringsbranchens årlige måling (EPSI). Tilfredsheden blandt vores private kunder er i 2015 steget 1,4 point til en samlet tilfredshed på 79,7 %.

Tilfredsheden ligger pænt over branchegennemsnittet på 77,4 %. Undersøgelsen viser, at personlig kundekontakt bliver værdsat, og at kunderne ønsker produkter, som er gennemskuelige og nemme at forstå.

## 79,7 %

**Tilfredse privatkunder**  
(77,4 % branchen)

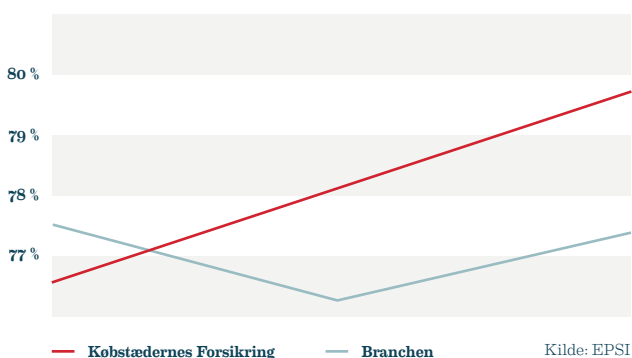
## 72,4 %

**Tilfredse erhvervskunder**  
(72,0 % branchen)

## Tendenser i kundetilfredshed – Privatmarked

Positiv udvikling og større afstand til branchen

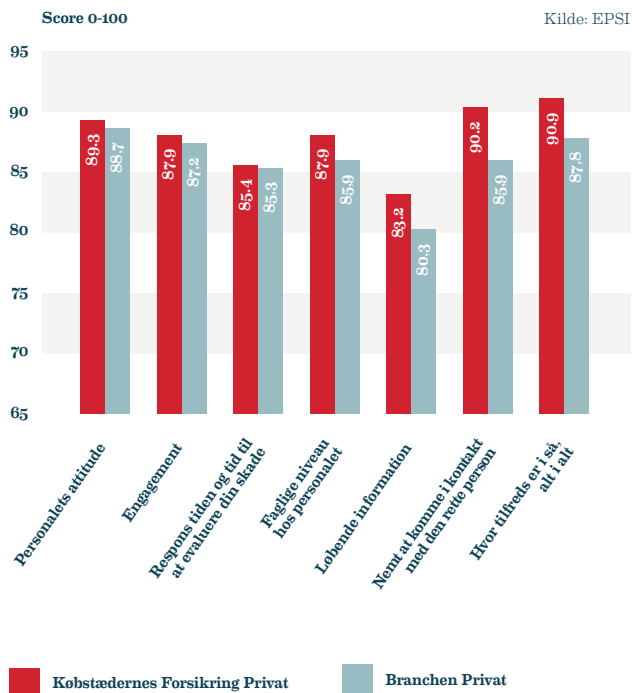
Købstædernes Forsikring og branchen 2013-2015



Vi har  
branchens  
mest tilfredse  
erhvervskunder

### Håndtering af skader – Privat

Vi glæder os særligt over, at kunderne føler sig godt behandlet, når skaden er sket.



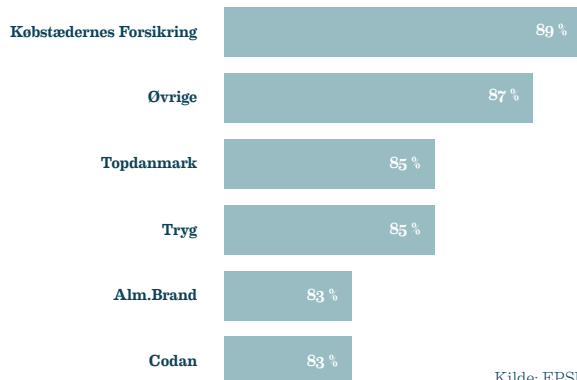
Tilfredsheden hos vores erhvervs-kunder blev målt til en score på 72,4 %. Dermed ligger vi øverst blandt de navngivne selskaber. Købstædernes Forsikring bliver ifølge undersøgelsen bl.a. belønnet for at leve op til kundernes forventninger og for at give værdi for pengene.



### Loyalitet mod forsikrings-selskab

Vi glæder os samtidig over den store loyalitet, vi nyder blandt vores erhvervs-kunder.

Forventer du at fortsætte med at være kunde hos ”dit forsikrings-selskab” det næste års tid fra nu? – Svar ”Ja”



Vi ved fra EPSI’s undersøgelse, at 90 % af vores kunder ønsker, at vi kontakter dem. Vi skal derfor fortsætte med at være proaktive og løbende tilbyde servicetjek.

Vi har behandlet 23.168 skader i 2015

Vi har behandlet skader for 13.864 kunder i 2015

Vi har udbetalt 553 mio. kr. i erstatninger til vores kunder

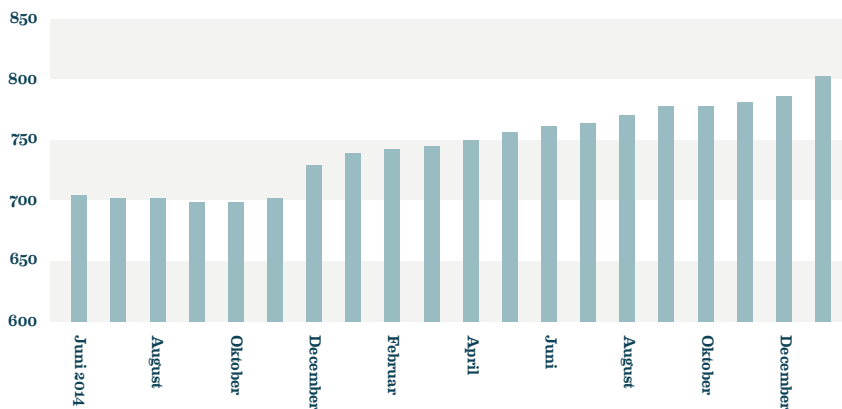
# 8,4 %

**Forøgelse af præmieindtægten**

### Vækst i præmierne

I 2015 har Købstædernes Forsikring realiseret en betydelig og organisk vækst, som særligt har været drevet af initiativer uden for boligejendomme. På den måde tog vi således et vigtigt skridt mod en optimal risikospredning, samtidig med at vi fik vished om, at vores markedsstrategi er effektiv og bæredygtig. Præmieindtægterne steg med 8,4 %, og året blev afsluttet med en bestandspræmie på 784 millioner kr.

### Bestandsudvikling (mio.kr.)



### Strategiske partnerskaber

En central del af Købstædernes markedsstrategi bygger på strategiske partnerskaber. I 2015 styrkede vi denne del af vores forretning, som er med til at sikre lønsom vækst i de kommende år. I tredje kvartal kunne vi offentliggøre, at Købstædernes Forsikring og Sparekassen Sjælland-koncernen havde indgået en samarbejdsaftale om formidling af forsikringer til sparekassens ca. 140.000 kunder. Allerede i oktober gik de første tilbud ud til kunderne. Effekten forventer vi for alvor at kunne se i løbet af 2016. I slutningen af 2015 etablerede Købstædernes Forsikring yderligere to samarbejdsaftaler på bankområdet. Vi har indgået aftale med SparNord og Skjern Bank om at udbyde privat- og erhvervsforsikringer til bankernes erhvervs-kunder fra 2016.

# 5,3 ppt

Reduktion i omkostningerne

## Reducerede omkostninger

Det er i 2015 lykkedes at nedbringe omkostningsprocenten med 5,3 procentpoint, hvilket er i overensstemmelse med den 3-årige driftsplan. Samtidig har vi investeret betydeligt i en IT-omlægning, som blev endeligt afsluttet med en planlagt konvertering af erhvervsporteføljen i 2015.

## Ny IT-leverandør

Ved udgangen af året har Købstædernes Forsikring, sammen med Popermo Forsikring, opkøbt softwarelicensrettigheder til systemplatformen, som Købstædernes Forsikring nu fuldt ud opererer på. Som leverandør af den fremtidige drift og udvikling af systemplatformen har de to selskaber valgt NNIT A/S. Med en fuldstændigt omlagt portefølje og et nyt og stærkere udviklingssetup, er fundamentet lagt for udviklingen af nye produkter og services i de kommende år. Sammen med målet om administrative lettelser vil det styrke kundeoplevelsen.

## Årets resultat

I 2015 opnåede Købstædernes Forsikring et resultat på 43,6 mio. kr. efter skat. Det er en fremgang på 37,4 mio. kr. i forhold til 2014, og det er et tilfredsstillende resultat set i lyset af den 3-årige driftsplan, som blev kommunikeret i sidste års resultatmeddelelse. Resultatforbedringen skyldes først og fremmest betydelig vækst i præmierne og en faldende omkostningsprocent, mens især årets sidste kvartal var præget af mange storskader.

# 43,6 Mkr

Årets resultat – Forbedring på 37,4 Mkr

Lev dit liv som du vil

Vi er med dig



# Strategi, vision og værdier

I Købstædernes Forsikring er vores strategi, at vi skaber værdi ved altid at tilbyde passioneret service for derigennem at opbygge langvarige og loyale kunderelationer. Kundeerskabet udledes ved at geninvestere overskud i at udbygge vores konkurrenceevne og serviceydelser til glæde for stadig flere kunder.

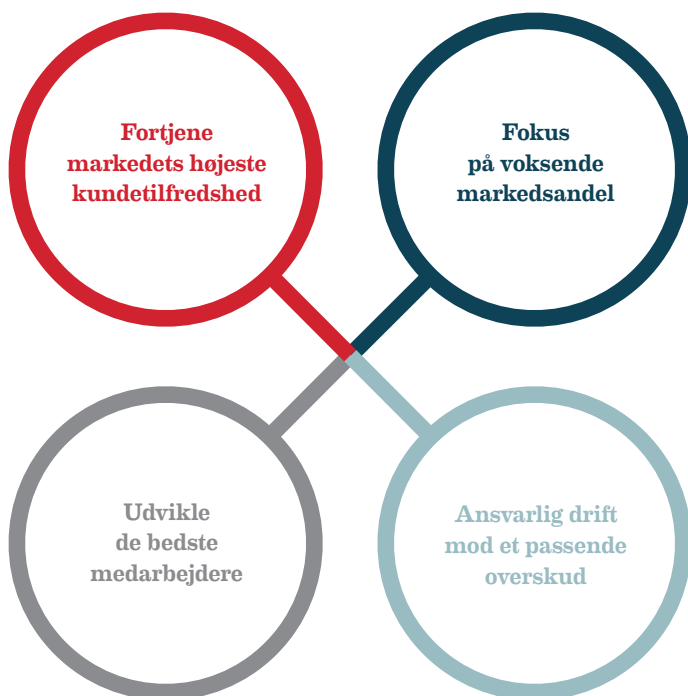
Vores vision er, at vi vil være det foretrukne valg for kunder, der ønsker, at deres forsikringselskab skal være tæt på dem. Vi vil være kendt for nærvær og indlevelse i vores rådgivning og service både før og efter en skade.

Vores værdier er:

**Nærvær**  
**Engagement**  
**Handlekraft**

Vi ser det som vores vigtigste opgave at forsikre det liv, vores kunder vælger at leve. Vores kunder skal vide, at vi er med dem, når det uventede sker, så de kan leve et friere liv med færre bekymringer.

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



## Strategiens fire hovedtemaer

Med udgangspunkt i vores markedsstrategi, som blev introduceret i slutningen af 2014, har bestyrelse og direktion brugt 2015 på at opdatere og relancere virksomhedens samlede strategi.

Målet med den opdaterede strategi er, at vi i vores struktur og i vores kunders bevidsthed bevarer og udvikler positionen som kundernes forsikringselskab.

Essensen af den samlede strategi, på tværs af marked, produktudvikling, skadeservice, digitalisering og organisation, er samlet i fire hovedtemaer.



### **Fortjene markedets højeste kundetilfredshed**

Kundernes tilfredshed er noget, vi skal gøre os fortjent til hver eneste dag i hver eneste kontakt med den enkelte kunde. Det betyder, at vi skal sikre, at vores handlinger og beslutninger i et hvert led af virksomheden er tænkt igennem i forhold til det, kunden i sidste ende oplever. Enkle og forståelige løsninger skal gøre det let og trygt for kunderne at lade Købstædernes Forsikring håndtere familiens eller virksomhedens risiko. Som et konkret eksempel på dette lancerede Købstædernes Forsikring i 2015 en sygedriftstabsforsikring til mindre selvstændige erhvervsdrivende. Det gjorde vi, fordi vi lyttede til, at 9 ud af 10 selvstændige erhvervsdrivende fortalte os, at de anså egen sygdom for at være den største risiko for deres virksomheds overlevelse. Produktet er unikt på markedet på grund af sin enkelthed, og det er et godt eksempel på, hvordan vi kan medvirke til at gøre det let og enkelt at drive virksomhed i Danmark.

---

### **Fokus på voksende markedsandel**

Vi ønsker at være på forkant med udviklingen og konstant udfordre os selv på at blive mere effektive i vores drift, rådgivning og service. Fordi det gavner vores kunder. Derfor ønsker vi at fortsætte vores vækst, så vi bliver flere til at dele regningen, men også flere til at nyde godt af fordelene. Vi skal prioritere vores ressourcer og investere der, hvor vi kan se de største potentialer for lønsom vækst. Klare til- og fravalg skal skabe stærke og fokuserede indsatser over for kunder og samarbejdspartnere. Ved at fokusere på kunder, som værdsætter rådgivning og service, opnår vi en bæredygtig forretningsmodel.

---

Vi har nogle af  
branchens mest  
tilfredse privatkunder



### Udvikle de bedste medarbejdere

Forudsætningen for at have tilfredse kunder er at have dygtige og engagerede medarbejdere. Medarbejdere som kan gøre det enkelt og trygt at være kunde i Købstædernes Forsikring. Vi skal derfor uddelegere beslutningskompetence til vores medarbejdere samtidig med, at vi investerer endnu mere i at udvikle vores organisation, arbejdsprocesser og medarbejdere. For at kunne gøre det skal vi sikre, at vi har de rigtige kompetencer, og ikke mindst at vi løser de rigtige opgaver. En høj faglighed skal skabe stærk handlekraft, fjerne dobbeltarbejde og opgaveoverlevering. I slutningen af 2015 kunne vi aflæse yderligere fremgang i vores medarbejders motivation og engagement via Interresearch, som forestår Købstædernes Forsikrings årlige medarbejdertilfredshedsmåling. Med en score på 6,1 (på en skala fra 1-7, hvor 7 er højeste score) ligger vi nu i den bedste kategori. Samtidig er det generelle medarbejdertrivselsindeks steget i 2015.

### Ansvarlig drift mod et passende overskud

Som kundeejet selskab skal vi generere et passende overskud, så vi kan bevare vores kapitalstyrke og en sund virksomhed, som investerer i udvikling og værner om sin evne til at konkurrere. Det betyder, at vi skal være meget bevidste om, at enhver omkostningskrone, vi investerer, skal gøre os mere konkurrencedygtige. Effektive processer og løsninger, gennemtænkt prissætning og fornuftige investeringer skal sikre et passende overskud til at udvikle virksomheden. Et led i at drive en effektiv virksomhed er også at reducere kompleksitet. Derfor har vi i 2015 brugt ressourcer på at få afviklet aktiviteterne i reassuranceselskabet K.a.B. International, så vi kan fokusere på vores kerneforretning, som er at forsikre vores danske kunder.

### Mål

Arbejdet med de strategiske hovedtemaer er konkretiseret i en 3-årig driftsplan med disse fire mål for virksomheden i 2018:

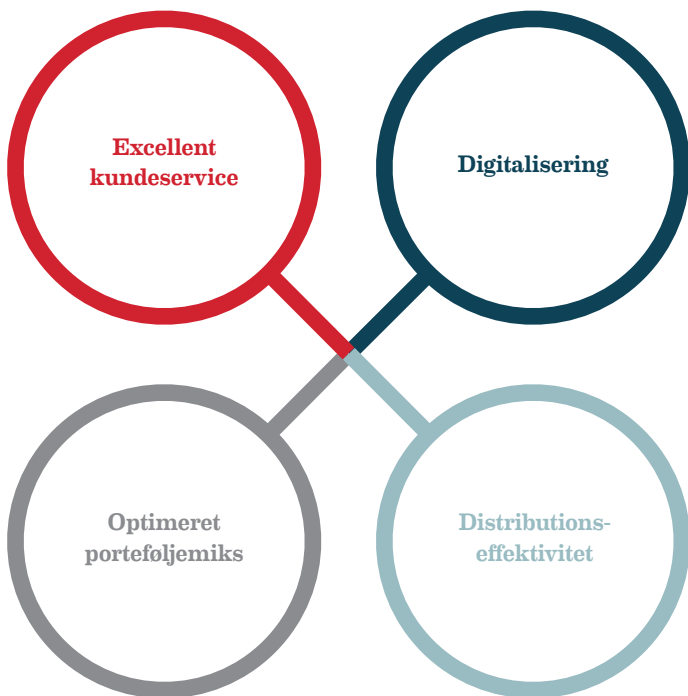
<b>+6 %</b>	<b>Top 3</b>	<b>20</b>	<b>95</b>
<b>CAGR<sup>1</sup> for 2015-2018</b> – <sup>1</sup> Gennemsnitlig vækst per år	<b>I EPSI-score</b>	<b>Omkostningsprocent</b>	<b>Combined ratio</b>

### Synlighed og tilgængelighed

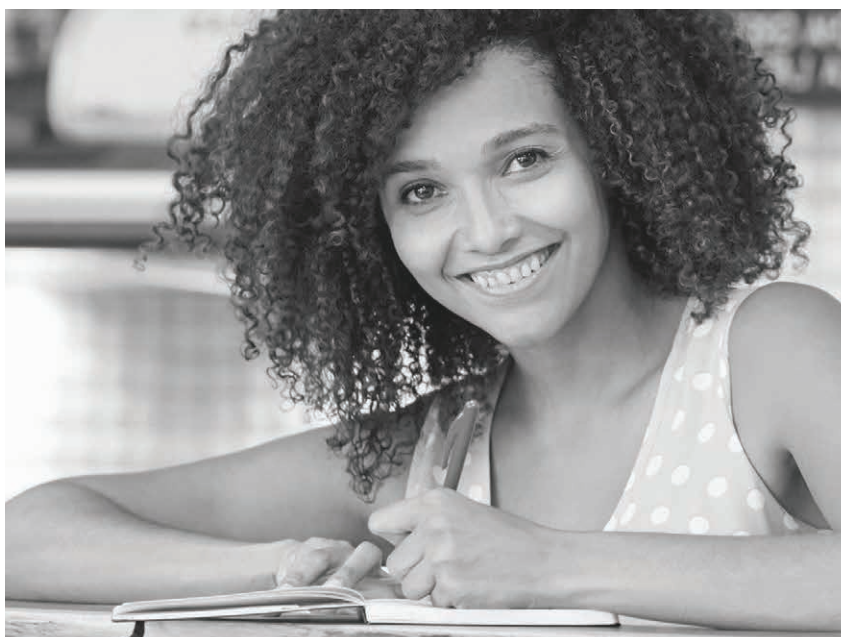
Arbejdet med at blive mere synlige og tilgængelige online har båret frugt i 2015, hvor over 120.000 unikke brugere har besøgt os på vores digitale kanaler. Mere end 30.000 eksisterende kunder har benyttet mulighederne for at foretage handlinger på kfforsikring.dk, og mere end 15.000 danskere har benyttet vores prisberegnerne det seneste halve år.

Vi vil i 2016 arbejde videre målrettet med at styrke brandet Købstædernes Forsikring for at opnå bedre kendskab og synlighed, som skal bidrage til fortsat lønsom vækst.

# Strategiske indsatsområder 2016



I 2015 havde vi tre strategiske indsatsområder med en række fokuserede initiativer. Vi arbejder videre med disse områder i 2016 og har tilføjet yderligere initiativer, som har til formål at øge effektiviteten i vores distribution.



Vi er kundernes  
forsikringsselskab

### Excellent kundeservice

På kundeområdet fortsætter vi succesen med vores proaktive service- og kommunikationskoncepter for vores forskellige kundegrupper. På erhvervsområdet gennemgår vi alle erhvervs kunder med henblik på at sikre, at alle har den serviceform og -frekvens, som er mest effektiv for kunden. Derudover vil vi forbedre de digitale servicemuligheder for erhvervs kunderne, samtidig med at vi investerer i yderligere forbedringer af kundeoplevelsen i skadesituationen. På privatkundeområdet vil vi fokusere på optimering af kundeportalen Mit KF. Samtidig fortsætter vores gennemgang af de kunderelaterede processer med henblik på, at kunderne skal opleve maksimal handlekraft hos vores medarbejdere.

---

### Optimeret porteføljemiks

Arbejdet med at bygge et mere balanceret porteføljemiks på forsikringsområdet fortsætter også i 2016, idet vi koncentrerer vores opsøgende salgs- og markedsføringsindsatser på udvalgte erhvervssegmenter og generelt øger markedstrykket på privatområdet. Samtidig ønsker vi at udvikle en række nye produkter, som dels kan danne modvægt til vores naturlige tyngde på ejendomsforsikring, dels kan øge kundetilfredsheden med enkle og effektive løsninger på kundernes konkrete risici. I 2015 lancerede vi en unik sygedriftstabsforsikring og et forenklet produkt til mindre vognmænd. I det kommende år følger blandt andet en attraktiv lønsikringsdækning og et produkt særligt til vores unge kunder. Opkøbet af H-G-F (*Handicappedes Gruppeforsikring*) har bidraget fint til et optimeret porteføljemiks, og omlægningen af kundebestanden til Købstædernes Forsikrings system løber efter planen. I 2016 forventer vi at kunne sætte fart i væksten over for denne målgruppe.

---

### Digitalisering

I kraft af de samarbejdsaftaler vi har med banker og andre strategiske samarbejdspartnere, har Købstædernes Forsikring i 2016 flere eksterne brugere end interne på vores forsikrings-system. Det er derfor mere afgørende end nogensinde, at vi fastholder udviklingen på IT-området, så vi fortsat kan levere et af de mest effektive og stabile systemer på markedet. Vi indgik derfor i slutningen af året en aftale med NNIT, der fremover kommer til at stå for driften og udviklingen af vores IT-plattform. Efter en kort overdragelsesperiode fra vores hidtidige leverandør til NNIT forventer vi at kunne gå relativt hurtigt i gang med at eksekvere en række spændende udviklingsønsker på tværs af nye produkter og bedre service.

---

### Distributionseffektivitet

Købstædernes Forsikring har fokus på lønsom vækst. En central del af vores markedsstrategi er partnerbaseret distribution. Som følge af samarbejdsaftalerne med Sparekassen Sjælland-koncernen, Danske Andelskassers Bank, Skjern Bank og SparNord m.fl. vil en stor del af 2016 gå med at få introduceret de mere end 300.000 kunder til vores produkter. Desuden investerer vi også i vores egen direkte distribution på tværs af assurandører, kundecenter og vores online aktiviteter. Vi har forøget bemanningen i Aalborg og Aarhus og åbner nyt kontor i Odense, ligesom vi fortsat udbygger organisationen i vores kundecenter. Dialogen med udvalgte og mulige nye partnere fortsætter desuden i 2016 for at sikre en fortsat lønsom vækst over de kommende år.

---

### HR-strategi

I første kvartal vil bestyrelse og direktion færdiggøre en ny HR-strategi, som skal sikre en struktureret tilgang til at udvikle, fastholde og tiltrække markedets bedste medarbejdere. Den nye strategi vil naturligvis lede til en række initiativer over de kommende år.

---



---

# Beretning for 2015

---



**Forventninger til 2015, som udstukket i årsrapport 2014 indfriet**

- > Vækst på 8,4 % mod en udmelding på 5 %
- > Combined ratio på 98,9 inden for forventningsspændet på 98-99

**2015 i forhold til 2014**

- > Bruttopræmieindtægten på 759,1 mio.kr. mod 700,3 mio.kr.
- > Combined ratio på 98,9 mod 102,2
  - Bruttoerstatningsprocenten på 72,8 mod 71,8
  - Omkostningsprocent på 22,6 mod 27,9
- > Investeringsresultatet på 47,9 mio.kr mod 27,1 mio.kr.
- > Resultat efter skat på 43,6 mio.kr. mod 6,2 mio.kr. i 2014.

**Resultatet for 2015**

Udviklingen i 2015 bekræfter, at strategien virker med flere tilfredsstillende delresultater. Moderselskabet Købstædernes Forsikring har således realiseret en vækst på 8,4 % mod en udmelding på 5 % og en combined ratio på 98,9, inden for forventningsspændet på 98-99, drevet af en som forventet forbedret omkostningsprocent.

Mio. Kr.	2015	2014
Bruttopræmier	759,1	700,3
Forsikringsteknisk rente	-2,5	3,7
Bruttoerstatning	-552,9	-503,0
Omkostninger	-171,7	-195,1
Afgivende forretning	-26,4	-17,4
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>5,6</b>	<b>-11,5</b>
Inv. afkast e. F.tekn. rente	47,9	27,1
Resultat før skat	53,4	15,6
<b>Årets resultat</b>	<b>43,6</b>	<b>6,2</b>
Bruttoerstatningsprocent	72,8	71,8
Bruttoomkostningsprocent	22,6	27,9
<b>Combined ratio, brutto</b>	<b>95,4</b>	<b>99,7</b>
Nettogenforsikringsprocent	3,5	2,5
<b>Combined ratio</b>	<b>98,9</b>	<b>102,2</b>

Bruttopræmieindtægten er således steget med 8,4 % og udgjorde 759,1 mio.kr. mod 700,3 mio.kr. i 2014. Væksten er skabt på tværs af salgskanaler, og med motorproduktet som en primær faktor.

Resultatet af forsikringsdriften blev i 2015 på 5,6 mio.kr. en forbedring på 17,1 mio.kr. i forhold til 2014. Mens investeringsresultatet efter forsikringsteknisk rente blev et overskud på 47,9 mio.kr. mod 27,1 mio.kr. i 2014.

Combined ratio i 2015 blev 98,9 svarende til en forbedring på 3,3 procentpoint i forhold 2014. En forbedring som er drevet af en markant bedre omkostningsprocent, som udgør 22,6 mod 27,9 i 2014. Der er således taget et vigtigt skridt mod målet om en combined ratio på 95, om end der endnu forestår et arbejde i de kommende år.

Bruttoerstatningsprocenten steg til 72,8 i 2015 fra 71,8 i 2014. En stigning som hovedsageligt skyldes flere mellemstore skader, mens vejrligsskaderne har været mindre i omfang i 2015 end i 2014. Generelt er der tilfredshed med de underliggende skadesprocenter, der er dog på et mindre antal brancher iværksat specifikke lønsomhedsforbedrende tiltag.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 22,6 % mod 27,9 % i 2014. Der er således sket en markant forbedring på dette område, primært som følge af generelle produktivetsforbedringer i organisationen.

Nettogenforsikringsprocenten udgør i 2015 3,5 mod 2,5 i 2014. Det skyldes mindre modtagen genforsikringsdækning, som følge af fravær af store vejrbegebenheder, samt at den forøgede udgift til storskader primært er sket i antallet af ”mindre” storskader, som ikke udløser genforsikringsdækning.

Resultatet af investeringsvirksomheden efter forsikringsteknisk rente udgør 47,9 mio.kr. og betragtes som tilfredsstillende i et investeringsmarked, som i 2015 blev ganske volatilt. Alle investeringsporteføljer har således givet et positivt afkast i 2015. Afkastet i KF Invest endte på 4,0 % mod 6,5 % i 2014, hvilket anses for tilfredsstillende.

Det samlede resultat for 2015 blev et resultat efter skat på 43,6 mio.kr mod 6,2 mio.kr i 2014.

Bestyrelsen finder resultatet tilfredsstillende.

---

### Lønsomhedsforbedringer

På skadesiden kan vi se en stabil underliggende skadeprocent. Dog har vi i 2015 haft et større antal især mellemstore skader end forventet, mens vejrligsskaderne har været mindre i både antal og beløb end både forventet og i 2014. Der er dog ikke til fulde sket den ønskede forbedring i skadesprocenten

i 2015, hvorfor der på enkelte brancher og områder arbejdes med diverse lønsomhedsforbedrende tiltag.

Der kan dog konstateres et fortsat forbedret underliggende forløb på ejendomsforsikringsområdet.

Det er fortsat vores holdning, at vejen mod bedre generel lønsomhed skal ske gennem en risikodiversifikationsstrategi, der betyder aktiv risikoudvælgelse, således at vi bl.a. er mere tilbøjelige til at indtegne ejendomme i andre områder end Københavnsområdet, samt at produktområder, der ikke har korrelation med ejendomsforsikring, får et stærkere fokus i indtjeningsstrategien.

---

### Stor- og vejrligsskader

Vi havde i 2015 21 skader over 1 mio.kr. med en samlet udgift på ca. 92 mio.kr., til sammenligning var der i 2014 26 skader med en samlet udgift på ca. 53 mio.kr. og i 2013 25 skader med en samlet udgift på ca. 70 mio.kr. 2015 betragtes derfor som et ugunstigt storskadeår, også pga. at storskader i 2015 hyppigt var af ”mindre” karakter, som ikke udløste genforsikringsdækning.

I modsat retning trækker, at der i 2015 har været færre vejrligsskader end i foregående år. Set over en længere årrække syntes der dog indikationer på, at større vejrligsbegebenheder og skader som skybrud er øget i frekvens og er noget, der er kommet for at blive.

---

### Distribution og service

Købstædernes Forsikring rådgiver og servicerer kunderne gennem flere kanaler for derved at møde kunderne på det for dem rette sted.

Selskabet når kunderne via følgende kanaler:

- > Assurandører
- > Fast tilknyttede agenter
- > Salgs- og servicecenter
- > Online
- > Bank
- > Forsikringsmæglere
- > Mægleragenter

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

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

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

Endelig har Købstædernes Forsikring i 2015 videre udbygget online-kanalen herunder "Mit KF", som giver adgang til digital service.

Købstædernes Forsikring har i 2015 intensiveret samarbejdet med danske pengeinstitutter som salgskanal. Der er således i 2015 og ved indgangen til 2016 etableret samarbejde med henholdsvis Sparekassen Sjælland og Sparekassen Fyn på både privat- og erhvervsforsikringsområdet og SparNord og Skjern Bank om henvisning af erhvervskunder.

Derudover er der etableret samarbejde med Danske Andelskassers Bank, startet i 2012, om tegning af forsikringsprodukter fra Købstædernes Forsikring til både privat- og erhvervskunder samt et samarbejde med DiBa Bank, som er påbegyndt i starten af 2015 om salg af bilforsikringer tilknyttet tilbud om billån via internettet. Samarbejdet stammer fra købet i 2011 af DiBa Forsikring. Samarbejdet med DiBa Bank er nu overført til Sydbank, der i 2013 købte DiBa Bank.

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

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

### Digitalisering

I 2015 har vi som et vigtigt led i vores digitaliseringsstrategi afsluttet konverteringen til vores nye IT-plattform Kipos/MIA. Dermed har vi nu ét IT-system (MIA) til police- og skadesbehandling for samtlige kunder – privat og erhverv.

Det er et stort skridt i opfyldelsen af vores målsætning om nærhed til kunderne og styrker det personlige rådgivnings- og salgsarbejde via effektive administrative processer.

I slutningen af 2015 erhvervede Købstædernes Forsikring sammen med Popermo de fulde rettigheder til vores fælles IT-plattform. Dette ejerskab er placeret i et fælles selskab MIA A/S. Fremadrettet er der indgået aftale med NNIT om drift og udvikling af det fælles IT-system.

Det er en fælles målsætning, i MIA A/S regi, at fortsætte udvikling og forbedringen af dette system med enkelhed og simplicitet for øje.



Etablering af flere nye og spændende strategiske samarbejder og partnerskaber



### Investeringsvirksomhed

Købstædernes Forsikring har i 2015 ikke ændret i selskabets investeringssetup. Investeringsaktiverne er som udgangspunkt opdelt i to porteføljer, en "strategisk" og en "værdipapir"-portefølje.

Den "strategiske" portefølje forvaltes internt af investeringskomitéen, og har til formål at understøtte selskabets driftsmæssige aktiviteter samt opnå et attraktivt langsigtet afkast. Denne portefølje består primært af investering i fast ejendom, noterede værdipapirer og garantiobligationer. Der er i 2015 i denne portefølje sket investering i Sparekassen Sjælland samt Danske Andelskassers Bank.

"Værdipapir"-porteføljen håndteres administrativt af en af Købstædernes Forsikring 100 % ejet kapitalforeningsafdeling, døbt KF Invest. Denne er en underafdeling af en kapitalforening, som administreres af et administrationsselskab tilknyttet et stort dansk pengeinstitut. Den daglige forvaltning varetages her af en række eksterne porteføljeforvaltere. I denne portefølje benyttedes i 2015 to forvaltere til at håndtere selskabets "sikre" portefølje, der afdækker de forsikringsmæssige forpligtelser, og som investerer i stats- og realkreditobligationer. Mens fire porteføljeforvaltere benyttedes til at forvalte selskabets "afkast"-portefølje, som kan investere i både aktier og obligationer. Der er i 2015 ikke foretaget nogen udskiftning i de anvendte forvaltere.

De finansielle markeder har i 2015 været ganske volatile. Således steg markederne generelt meget i 1. kvartal efter en noget usikker start i januar 2015. For derefter at være svagt faldende frem til medio juli måned, dog med ganske stor volatilitet, hvorefter de faldt meget kraftigt i to på hinanden følgende "nedture". For dernæst fra slut september at stige voldsomt frem til slut november, som så igen blev afløst af faldende markeder frem til midt december.

De usikkerhedsskabende momenter gennem året har været forskellige, men gennemgående temaer har været styrken og omfanget af det globale opsving, timing og effekt af potentielle rentestigninger, omfang og ophør af centralbankernes ekspansive finanspolitik, usikkerhed om Kinas vækst og outlook samt voldsomt faldende råvarepriser, specielt olie i slutningen af 2015, som gav fornyet uro i relation til emerging markets og andre lande og regioner, som er meget afhængige af indtægten fra råvareeksport.

En usikkerhed som i relation til de finansielle markeder har været tiltagende her i starten af 2016 med meget store dag-til-dag-udsving på de finansielle markeder.

Det samlede investeringsresultat, med et resultat efter forsikringsteknisk rente på 47,9 mio.kr., såvel som resultatet af de enkelte porteføljer, vurderes som helhed tilfredsstillende i 2015, idet de enkelte elementer vurderes at have virket efter hensigten. Således blev resultatet af selskabets "strategiske" portefølje på 6,9 mio.kr. svarende til 3,1 %, mens "værdipapir"-porteføljen (KF Invest) gav et resultat på 53,8 mio.kr. svarende til et afkast på 4,0 %.

### Risikostyring og risikovurdering

Risikostyring er et væsentligt ledelsesfokus, da Købstædernes Forsikring som forsikrings-selskab som formål har at påtage sig og finansiere risici. Resultatet påvirkes således direkte af såvel skadeserstatninger som følge af storm, brand og skybrud, som af udviklingen på de finansielle markeder gennem investeringsresultatet.

Derfor har bestyrelsen fastsat og godkendt den overordnede politik for risikopåtagelse og dermed fastlagt de overordnede risikorammer samt den tilhørende rapportering.

Styring af påtagne risici er derfor et væsentligt fokusområde, da uforudsete eller ukontrollerede udviklinger kan påvirke vores resultat og solvens væsentligt og dermed de fremtidige forretningsmuligheder.

Derfor er der etableret en risikostyringskomité, der bl.a. overvåger om koncernens kontrolprocedurer og risikostyringsprocesser på tværs af afdelingerne er effektive, ligesom komitéen sikrer den nødvendige rapportering i henhold til bestyrelsens retningslinjer. Risikostyringskomitéen har desuden til formål at bistå direktionen med at kvantificere og kontrollere forhold af væsentlig betydning for det samlede risikobillede.

Et væsentligt element i Købstædernes Forsikrings risikostyring er risikovurderingsprocessen, som udmønter sig i ORSA (Own Risk Self Assessment) rapporten, der afdækker de væsentlige risici, som selskabet kan blive udsat for i den strategiske planlægningsperiode. Risikovurderingen er opgjort ved brug af standardformelberegning med en opgørelse af solvenskravet ved et sikkerhedsniveau på 99,5 %.

Risikorapporten dokumenterer selskabets risici og de foranstaltninger, vi har implementeret for at håndtere og beskytte os mod disse.

Risikoidentifikationen har følgende grupperinger:

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

De væsentligste elementer ved opgørelsen af vores solvenskrav er henholdsvis ”markedsrisici” og ”skadeforsikringsmæssige risici”.

Desuden har bestyrelsen vedtaget en kapitalplan med udgangspunkt i budget og den strategiske planlægningsperiode og en kapitalnødplan med definerede reaktionsniveauer i relation til solvenssituationen opgjort efter den gældende standardmodel. De fastlagte reaktionsniveauer er fastsat betragteligt over den kapital, som er nødvendig for at sikre selskabets forpligtelser til forsikringstagerne – under selv meget ekstreme scenarier for udviklingen i skadeforløbet og på investeringsmarkederne.

---

### Forsikringsområdet

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

Genforsikringsprogrammet er tegnet med forskelligt egetbehold alt efter branche. Genforsikringsprogrammet for 2016 er i lighed med programmet for 2015 udarbejdet i samarbejde med en reassurancemægler og baseret på vores portefølje-profil, skadeserfaringer og scenarieanalyser. Genforsikringsprogrammet er tegnet hos genforsikringsselskaber med tilfredsstillende soliditet.

Endvidere søges usikkerhedsfaktorerne ved forsikringsvirksomheden reduceret ved fastlagte forretningsgange, herunder behandling af væsentlige aftaler og resultater på lønsomhedsforum. Endvidere udarbejdes der regelmæssige

aktuaranalyser og aktuarrapporter for at vurdere behovet for nødvendige IBNR/IBNER-hensættelser, som naturligt indgår i lønsomhedsvurderingen.

---

### Investeringsområdet

Markedsrisici er effekten af ændringer i renter samt aktie- og valutakurser. Disse risici er begrænset af de risikorammer med risikomål og retningslinjer udstukket af bestyrelsen for investeringsområdet.

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

Mere end 77 % af selskabets investeringer forvaltes af eksterne porteføljeforvaltere, heraf er ca. 30 % placeret i porteføljer med et lavt risikomål (den ”sikre” portefølje) og som udelukkede kan investere i stats- og realkreditobligationer eller lignende papirer med et lavt risikomål. For ”afkast”-porteføljen forvaltes denne ligeledes inden for rammerne af et risikomål, der er fastlagt så selskabet på trods af en meget markant negativ udvikling på de finansielle markeder vil kunne fortsætte selskabets forsikringsdrift til gavn for forsikringstagerne.

---

### Solvens og kapitalkrav

Købstædernes Forsikring har et ønske om en høj solvensdækning, så selv meget voldsomme stresstestscenarier ikke medfører behov for yderligere kapital. Det individuelle solvenskrav er opgjort efter standardmodellen og udgør ultimo 2015 513,8 mio.kr. i forhold til en tilstrækkelig basiskapital på 990,3 mio. kr. Den tilstrækkelige basiskapital er negativt påvirket med 50 mio.kr., som følge af afsat men ikke udbetalt udbytte i datterselskabet K.a.B. International. Solvensoverdækningen udgør således 476,5 mio.kr. ultimo 2015 svarende til en solvensgrad på 1,93, hvilket vurderes som meget tilfredsstillende.

Ultimo 2014 var det individuelle solvenskrav 514,2 mio.kr. og den tilstrækkelige basiskapital 1.030,5 mio.kr. svarende til en overdækning på 516,3 mio.kr.

Overdækningen pr. 31. december 2015 efter Solvens I-principper er 935,2 mio.kr.

### Solvens II og ny regnskabsbekendtgørelse

Med virkning fra den 1. januar 2016 blev Solvens II-reglerne indført i Danmark. Købstædernes Forsikring har gennem de senere år arbejdet med at implementere de nødvendige processer, systemer og politikker i denne forbindelse.

Ligeledes pr. 1. januar 2016 er en ny regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser trådt i kraft. Dette medfører en række ændringer såvel præsenteringsmæssige som ændringer i målingen af forsikringsmæssige hensættelser, implementering af nye begreber som risikomargen og fortjenstmargen og indførelsen af en ny rentekurve, der fastlægges af EIOPA (det europæiske forsikringstilsyn).

Vi vil fortsat anvende standardmodellen til opgørelsen af vores solvensbehov, og de nye regler vil ikke væsentligt ændre selskabets solide solvensposition.

---

### Delegeretforsamling og bestyrelse

Som gensidigt forsikringselskab er Købstædernes Forsikrings øverste myndighed 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.

Der har i 2015 ikke været ændring i de valgte bestyrelsesmedlemmer fra delegeretforsamlingen, mens valget til medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen resulterede i tre nye medlemmer.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der består af:

- > arkitekt Hans Kristian Jensen (*formand*)
- > direktør Steen Bo Jørgensen
- > advokat Hans Jørgen Kaptain
- > direktør Jens Munk Jensen

Bestyrelsen anser Steen Bo Jørgensen for det uafhængige medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og / eller revision, med henvisning til hans over 20 års erfaring som ansvarlig for regnskabsaflægningen i en finansiell virksomhed. Se endvidere side 22 for beskrivelse af ledelseshverv.

Revisionsudvalget i Købstædernes Forsikring virker også som revisionsudvalg for Købstædernes Forsikrings forsikringsdataterselskaber.

Bestyrelsen har besluttet, at revisionsudvalgets medlemmer også skal virke som aflønningsudvalg.

Bestyrelsen har fastlagt en lønpolitik, som har til formål at sikre, 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 kan give risiko for interessekonflikter.

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar og er 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 giver desuden indstilling til bestyrelsen om fastsættelse af løn til direktionen samt enkelte ledende medarbejdere. De pågældende medarbejders løn består af fast løn og pension, og de er ikke omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer. Lønningerne vurderes normalt en gang årligt. I forbindelse med fratrædelse tildeles ingen form for ekstraordinære fratrædelsesgodtgørelser.

---

### Måltal for den kønsmæssige sammensætning af bestyrelse og ledelse

I forbindelse med den kønsmæssige sammensætning af bestyrelse og ledelse og fastsættelse af måltal herfor, har Købstædernes Forsikrings bestyrelse en målsætning om at tiltrække flere kvinder som delegerede og dernæst opfordre dem til at stille op til selskabets bestyrelse.

I selskabets daglige ledelse tilstræbes der mindst 40 % af det underrepræsenterede køn. Afgørende er, at ledelsesposterne fortsat besættes på baggrund af de kvalifikationer, der er behov for i det enkelte job. Målet om mindst 40 % repræsentation til begge køn, vil således ikke hindre ansættelsen af den bedst kvalificerede ansøger, og der kan derfor være perioder, hvor målet ikke vil være opfyldt. På nuværende tidspunkt udgør kvinder 38 % af selskabets øverste ledelsesfora.

### Organisation

Købstædernes Forsikring har i 2015 fortsat investeret i organisationen, både i form af medarbejderudvikling samt nyanstillinger såvel i salget som i back-office, for at understøtte vores fortsatte vækstagenda og strategi om en høj kundeservice og tilfredshed.

---

### Pensionsafviklingskassen

Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring er en lukket firmapensionskasse, der ikke optager nye medlemmer. Med Finanstilsynets godkendelse åbnede Pensionsafviklingskassen ekstraordinært for direktørerne Mogens N. Skov og Lars Østenfeld i år 2000.

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

Pensionsforpligtelser i Pensionsafviklingskassen er gennem årene blevet øget af en række forhold herunder beslutningen i 2006, af bestyrelsen i Købstædernes Forsikring, om at nedsætte de to direktørers pensionsalder fra 65 år til 62 år. Samt som følge af pensionsberettigede lønforhøjelser til de to direktører, længere forventet levetid, 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 to direktører indtræde i Pensionsafviklingskassen og derved gøre brug af den i Pensionsafviklingskassen i år 2000 betydelige overskudskapital.

I 2015 er Mogens N. Skov udtrådt af Pensionsafviklingskassen, idet han ikke var pensionsberettiget, hvorfor hans depot er blevet overført til en trediepart. I denne forbindelse er hensættelsen, omtalt i årsrapporten for 2014, på 5,8 mio.kr. tilbageført.

Ved udgangen af 2015 havde Pensionsafviklingskassen aktiver for 84,2 mio.kr. og de forsikringsmæssige forpligtelser udgør 61,6 mio.kr., hvoraf 7,2 mio.kr. hidrører fra særlige hensættelser, som Finanstilsynet har krævet de senere år på grund af skærpede krav til pensionskassernes hensættelser.

Egenkapitalen udgør 12,8 mio.kr. pr. 31. december 2015. Pensionsafviklingskassen er i såkaldt grønt lys ultimo 2015.

De årlige pensionsudbetalinger forventes for 2016 at blive i niveauet 3,8 mio.kr.

Givet den nuværende finansielle situation i Pensionsafviklingskassen vurderes det ikke umiddelbart, at der vil skulle ske indbetalinger fra Købstædernes Forsikring. Men givet det lave renteniveau og pensionsudbetalingsforpligtelse kan det i tilfælde af væsentlig uro på de finansielle markeder blive nødvendigt for Købstædernes Forsikring at indbetale til Pensionsafviklingskassen. Bestyrelsen i Pensionsafviklingskassen vurderer fortsat, hvilke muligheder der er for at overdrage pensionsforpligtelserne til 3. part. Skulle det vise sig muligt at overdrage bestanden til 3. part, vil Pensionsafviklingskassen efterfølgende blive opløst.

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

---

### Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

---

### Forventninger til fremtiden

For 2016 forventes et resultat, som peger i retning af og understøtter målsætningerne på side 10 i afsnittet "Strategi, vision og værdier". Der forventes således en organisk præmievækst på over 7 % og en combined ratio i niveauet 98-99, da den fortsatte høje vækst forventes at lægge pres på akquisitionsomkostningerne.

På investeringsområdet vil vi fortsat forfølge en forenkling og dermed afvikling af en række større enkeltinvesteringer i den "strategiske" portefølje i takt med, at det kan gøres på et fornuftigt niveau. Investeringsporteføljen vil fortsat være opdelt i henholdsvis en "strategisk" og en "værdipapir"-portefølje. Med forbehold for udviklingen på de finansielle markeder, specielt givet den i øjeblikket usikre situation på de finansielle markeder, forventes et afkast i niveauet 1 – 3 % for KF Invest.



---

# Selskabsoplysninger

---

## **Købstædernes Forsikring**

Grønningen 1, 1270 København K.

CVR. nr. 51 14 88 19  
Telefon 33 14 37 48  
E-mail [kfforsikring@kfforsikring.dk](mailto:kfforsikring@kfforsikring.dk)  
Web [www.kfforsikring.dk](http://www.kfforsikring.dk)



## Ledelse og ledelseshverv

---

### Bestyrelse

*Direktør Steen Bo Jørgensen, København, formand*

- > Formand for bestyrelsen i Momentum Markets Globale Aktier A/S
- > Medlem af bestyrelsen i Global Dental Insurance A/S og Deltaq A/S
- > Medlem af Board of Advisers i IP Venture Fund

*Advokat Hans Jørgen Kaptain, næstformand*

- > Formand for bestyrelsen i Skagerak Holding A/S, IE Holding, Hirtshals A/S, Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri, Dafolo Holding A/S, Dafolo A/S, Elworks A/S, Jarnes A/S, Nordjysk Luftteknik A/S, Dokøen A/S, Skagens Museum Ejendomsselskab ApS, Den Grevelige Oberbeck-Clausen-Peanske Familiefond (*Voergaard Slot*), Nordjyllands Hallens Fond, Skagens Kunstmuseer
- > Medlem af bestyrelsen i Nordjyske Bank A/S, Stiholt Holding A/S, Skagerak Fiskeeksport A/S, Dansk Træemballage Holding A/S med 5 datterselskaber, Hydratech Industries A/S, HTHH A/S, GMC Holding A/S, RAIS A/S, OY Ejendom Nord ApS, 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

*Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød*

- > Formand for bestyrelsen i Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring

*Direktør Thomas Olsen, Vedbæk*

- > Medlem af bestyrelsen i T.O. Holding A/S, 2Partner A/S, Møller & Rothe A/S, Conway Distribution A/S, Comit A/S, Comit Hosting A/S, Markedsmodningsfonden og Købstædernes Forsikrings Jubilæumsfond

*Direktør Jens Munk Jensen*

- > Formand for bestyrelsen i Manja Aps, Metalservice Horsens A/S, Trade Fair Aps og Grenaa Bilhus A/S
- > Medlem af bestyrelsen i Jual A/S, A/S N.P. Trucks og Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring
- > Delegeret i Insero Horsens
- > Direktør i A/S N.P. Trucks

*Tømrermester Ole Riber Kjær, Henne*

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

*Agenturansvarlig Jakob Nymand Larsen*

- > Ingen

*Erhvervsassurandør Tommy Foverskov*

- > Formand for Assurandørforeningen af 1906 Købstædernes Forsikring
- > Medlem af bestyrelsen i Assurandørkredsen – Finansforbundet
- > Delegeret i AP Pension

*Fuldmægtig Michael Christensen*

- > Ingen

### Direktion

*Administrerende direktør Anders Hestbech*

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

### Øvrige ledende medarbejdere

*Torben Bidstrup, Skade*

- > Formand for bestyrelsen i K.a.B. Ejendomsinvest A/S

*Jens Reuss Christensen, Underwriting*

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

*Louise Foldager, Compliance og HR*

- > Medlem af bestyrelsen i Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International og K.a.B. Ejendomsinvest A/S
- > Delegeret i AP Pension

*Heidi Bjarnø Hagman, Forretningsudvikling og IT*

- > Direktør i MIA A/S
- > Medlem af bestyrelsen i Greve Trim Motionsklub

*Lone Kyhl Hendriksen, Kundeservice og Marketing*

- > Medlem af bestyrelsen i Lars Hendriksen A/S og Cehtech A/S

*Torben Moos, Salg*

- > Administrerende direktør i Forsikringsagentur H-G-F A/S
- > Medlem af bestyrelsen i Forsikringsagentur H-G-F A/S

*Sune Stürup Mikkelsen, Økonomi*

- > Medlem af bestyrelsen i Esbjerg Storcenter A/S, Forsikringsagentur H-G-F A/S, MIA A/S og TG Partners V P/S

---

## Revision

---

Deloitte statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr 33 96 35 56

Weidekampsgade 6  
2300 København S

---

# Delegeretforsamling

---





<b>1. kreds</b>	Advokat Ken Torpe Christoffersen, Helsingør (2013)
<b>2. kreds</b>	Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød (1997)
<b>3. kreds</b>	Økonomidirektør Ib Dybdahl Christoffersen, Roskilde (2009)
<b>4. kreds</b>	Direktør Philip Winther Søndergaard, Holbæk (2013)
<b>5. kreds</b>	Direktør Svend Tue Christensen, Ringsted (1998)
<b>6. kreds</b>	Direktør Christian Weidemann, Korsør (1997)
<b>7. kreds</b>	Direktør Preben Geert Larsen, Næstved (2006)
<b>8. kreds</b>	Trælstdirektør Anders Knud Østergaard, Nykøbing F (2013)
<b>9. kreds</b>	Ledig
<b>10. kreds</b>	Advokat Bo Hansen, Rønne (1990)
<b>11. kreds</b>	Direktør Per Nordvig Nielsen, Svendborg (2013)
<b>12. kreds</b>	Direktør Finn Aarlund Jensen, Odense (2011)
<b>13. kreds</b>	Sikkerhedsleder Lars Simonsen, Vissenbjerg (2009)
<b>14. kreds</b>	Advokat Hans Jørgen Kaptain, Sæby (1998) Næstformand for delegeretforsamlingen
<b>15. kreds</b>	Direktør Søren Wagner Andersen, Blokhus (2005)
<b>16. kreds</b>	Advokat Ole Wagner, Aalborg (1993)
<b>17. kreds</b>	Teknisk direktør Niels Erik Smith, Nibe (2000)
<b>18. kreds</b>	Direktør Allan Bisgaard, Skive (2015)
<b>19. kreds</b>	Direktør Kurt Degnbol Pedersen, Holstebro (2005)
<b>20. kreds</b>	Tømrmester Peter Estrup Ainill, Viborg (2011)
<b>21. kreds</b>	Tømrmester Poul Nielsen, Randers (2002)
<b>22. kreds</b>	Revisor Per Plejdrup, Rønde (2009)
<b>23. kreds</b>	Adm. direktør Carl Henrik Christiansen, Tarm (2013)
<b>24. kreds</b>	Ingeniør Frederik Madsen, Silkeborg (2005)
<b>25. kreds</b>	Registreret revisor Morten Steen Olsen, Hasselager (2013)
<b>26. kreds</b>	Tømrmester Ole Riber Kjær, Henne (2000)
<b>27. kreds</b>	Glarmester Martin Leonhard, Fredericia (1997)
<b>28. kreds</b>	Direktør Jens Munk Jensen, Horsens (1998)
<b>29. kreds</b>	Blikkenslagermester Tommy Jørgensen, Esbjerg (2005)
<b>30. kreds</b>	Regnskabschef Jan Schmidt Schønning, Kolding (2003)
<b>31. kreds</b>	Systemspecialist Niels Iver Thulstrup, Vojens (2013)
<b>32. kreds</b>	Direktør Bent Jørn Jacobsen, Aabenraa (2005)
<b>33. kreds</b>	Direktør Thomas Olsen, Vedbæk (2005)
<b>34. kreds</b>	Administrerende direktør Søren Stensdal, Lejre (2009)
<b>35. kreds</b>	Direktør Steen Bo Jørgensen, 2920 Charlottenlund (2000) Formand for delegeretforsamlingen

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



---

# Koncernstruktur

---



## KONCERNSTRUKTUR

Koncernen består ud over moderselskabet, Købstædernes Forsikring, gensidig af Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, K.a.B. Ejendomsinvest A/S, Forsikringsagentur H-G-F A/S og kapitalforeningsafdelingen 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.

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

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

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

K.a.B. Ejendomsinvest A/S ejede tidligere 10 % af Samejet SlotsArkaderne, som er solgt primo 2015 til Danica Ejendomsselskab ApS. Dette selskab forventes i 2016 fusioneret op i Købstædernes Forsikring.

Forsikringsagentur H-G-F A/S er selskabet som Købstædernes Forsikring erhvervede primo 2015. Dette selskab forventes i 2016 fusioneret op i Købstædernes Forsikring.

Desuden ejer Købstædernes Forsikring 50 % af MIA A/S, som i slutningen af 2015, erhvervede de fulde rettigheder til forsikringssystemet MIA (tidligere Kipos).

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



---

# Regnskabs gennemgang og resultatdisponering

---





**Koncernen**

Årets resultat blev for koncernen et overskud på 52,6 mio.kr. før skat og 43,6 mio.kr. efter skat. Ved udgangen af 2015 udgjorde Købstædernes Forsikrings egenkapital 1.202,0 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten beløb sig til 758,8 mio.kr., heraf for egen regning 714,8 mio.kr. mod 659,4 mio.kr. for egen regning året før. I forhold til 2014 steg bruttopræmieindtægten med 51,5 mio.kr., svarende til 7,3 %.

Præmieindtægten for egen regning steg i 2015 med 55,4 mio.kr. svarende til en stigning på 8,4 %.

Bruttoerstatningsudgifterne steg med 57,6 mio.kr. primært grundet det øgede forretningsomfang.

Driftsomkostningerne faldt med 23,1 mio.kr. grundet effektivisering samt bortfald af omkostninger i 2014 med engangskarakter.

Forsikringsvirksomheden gav således et overskud på 3,0 mio.kr. mod et overskud på 1,1 mio.kr. i 2014.

Investeringsvirksomheden gav i 2015 et overskud på 49,6 mio.kr. efter forsikringsteknisk rente, mod 21,6 mio.kr. i 2014.

Bruttoerstatningsprocenten for 2015 blev 72,6. Bruttoomkostningsprocenten blev 23,2 og med en nettogenforsikringsprocent på 3,4 endte koncernens combined ratio på 99,2.

Nedenfor gengives resultatet af dattervirksomhederne, idet vi henviser til de respektive årsrapporter for yderligere uddybning af resultaterne.

Resultatet i dattervirksomheden K.a.B. International i 2015 blev 7,6 mio.kr. før skat og 6,6 mio.kr. efter skat. Resultatet er påvirket af den fortsatte afvikling af selskabets aktivitet. Der er således ultimo 2015 indgået kommuteringsaftale med Kiln på den sidste væsentlige aftale med åbne skader.

Resultatet i dattervirksomheden K.a.B. Ejendomsinvest i 2015 er -1,3 mio.kr. før skat og 0,6 mio.kr. efter skat. Der er ingen aktivitet i dette selskab efter salget af Samejet SlotsArkaderne i starten af 2015. Skatten er påvirket af den endelige opgørelse i forbindelse med dette salg.

Resultatet i dattervirksomheden Forsikringsagentur H-G-F A/S blev -0,1 mio.kr. før skat og -0,0 mio.kr. efter skat.

**Købstædernes Forsikring, gensidig**

Årets resultat blev et overskud på 43,6 mio.kr. efter skat, fordelt med et overskud fra forsikringsvirksomhed på 5,6 mio.kr., et overskud fra investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente på 47,9 mio.kr., samt en beregnet skat på 9,8 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten viste en stigning på 58,8 mio.kr. til 759,1 mio.kr., hvilket svarer til en stigning på 8,4 %.

Bruttoerstatningerne steg med 49,9 mio.kr., som følge af det øgede forretningsomfang, til 552,9 mio.kr. Erstatningsudgifterne for egen regning endte på 536,1 mio.kr. mod 472,3 mio.kr. i 2014.

Bruttoskadeprocenten blev i 2015 72,8, hvilket er 1,0 procentpoint højere end i 2014. Omkostningsprocenten blev 22,6, og med en nettogenforsikringsprocent på 3,5 blev selskabets combined ratio på 98,9 mod 102,2 i 2014.

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 5,6 mio.kr. mod et underskud på 11,5 mio.kr. i 2014.

Resultatet af investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente blev et overskud på 47,9 mio.kr. mod et overskud på 27,1 mio.kr. i 2014.

Købstædernes Forsikrings samlede aktiver steg med 94,7 mio.kr. og udgør 2.237,0 mio.kr. ultimo 2015.

Egenkapitalen i Købstædernes Forsikring udgør ved årets udgang 1.202,0 mio.kr. Selskabet opfylder solvenskravet 8,5 gange efter Solvens I-principper og 1,93 efter Solvens II-principper (ISB).

Resultatdisponering	
<b>Årets totalindkomst udgør</b>	<b>48.859 t.kr.</b>
<i>Der foreslås fordelt således:</i>	
<b>Opskrivningshenlæggelser</b>	<b>5.267 t.kr.</b>
<b>Nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>	<b>10.893 t.kr.</b>
<b>Overført til næste år</b>	<b>32.699 t.kr.</b>
<b>I alt</b>	<b>48.859 t.kr.</b>

---

# Ledespåtegning

---



København, den 29. marts 2016



## LEDELSESPÅTEGNING

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2015 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 2015 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter i regnskabsåret 2015.

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 29. marts 2016**

---

Anders Hestbech  
administrerende direktør

---

Sune Stürup Mikkelsen  
økonomidirektør

### Bestyrelse

---

Steen Bo Jørgensen  
formand

---

Hans Jørgen Kaptain  
næstformand

---

Hans Kristian Jensen

---

Thomas Olsen

---

Jens Munk Jensen

---

Ole Riber Kjær

---

Jakob Nymand Larsen

---

Tommy Foverskov

---

Michael Christensen

---

# Den uafhængige revisors erklæringer

---



KØBSTÆDERNES FORSIKRING  
GRØNNINGEN I

KØBSTÆDERNES FORSIKRING

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 2015. 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 revisionshandlingerne for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlingerne afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i års-

regnskabet, 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 revisionshandlingerne, 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 29. marts 2016**

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr 33 96 35 56

---

Lone Møller Olsen  
statsaut. revisor

---

Kasper Bruhn Udam  
statsaut. revisor

---

# Resultatopgørelse

---

2014 / 2015



## RESULTATOPGØRELSE

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
Bruttopræmier		777.323	718.583	777.629	719.930
Afgivne forsikringspræmier		-43.751	-47.855	-43.869	-48.096
Ændring i præmiehensættelser		-18.554	-11.329	-18.554	-19.666
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-228	20	-228	20
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>2</b>	<b>714.790</b>	<b>659.419</b>	<b>714.978</b>	<b>652.188</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>3</b>	<b>-2.530</b>	<b>3.752</b>	<b>-2.526</b>	<b>3.728</b>
Udbetalte erstatninger		-521.987	-596.865	-507.121	-575.659
Modtaget genforsikringsdækning		23.601	66.015	23.601	65.460
Ændring i erstatningshensættelser		-29.126	103.388	-45.817	72.688
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-6.347	-35.298	-6.753	-34.810
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>4</b>	<b>-533.859</b>	<b>-462.760</b>	<b>-536.090</b>	<b>-472.321</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>		<b>-18</b>	<b>79</b>	<b>-18</b>	<b>79</b>
Erhvervsomkostninger	5	-97.230	-111.904	-99.507	-111.020
Administrationsomkostninger		-79.039	-87.525	-75.050	-87.373
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		876	0	876	0
Refusion fra tilknyttede virksomheder				2.896	3.251
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-175.393</b>	<b>-199.429</b>	<b>-170.785</b>	<b>-195.142</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>28</b>	<b>2.990</b>	<b>1.061</b>	<b>5.559</b>	<b>-11.468</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	6			60.893	98.272
Indtægter fra associerede virksomheder	7	0	0	0	0
Indtægter af investeringsejendomme		-1.987	-1.155	-1.987	-1.155
Renteindtægter og udbytter m.v.		36.609	38.445	4.007	4.162
Kursreguleringer	8	46.993	14.996	10.570	-47.874
Renteudgifter		-1.415	-378	-500	-88
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-28.196	-29.083	-22.720	-25.101
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>52.004</b>	<b>22.825</b>	<b>50.263</b>	<b>28.216</b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>3</b>	<b>-2.410</b>	<b>-1.198</b>	<b>-2.411</b>	<b>-1.151</b>
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>		<b>49.594</b>	<b>21.627</b>	<b>47.852</b>	<b>27.065</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>52.584</b>	<b>22.688</b>	<b>53.411</b>	<b>15.597</b>
<b>Skat</b>	<b>9</b>	<b>-8.992</b>	<b>-16.479</b>	<b>-9.819</b>	<b>-9.388</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>43.592</b>	<b>6.209</b>	<b>43.592</b>	<b>6.209</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Årets resultat		43.592	6.209	43.592	6.209
Anden totalindkomst:					
Årets opskrivninger på domicilejendomme		5.267	2.113	5.267	2.113
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		5.267	2.113	5.267	2.113
<b>Totalindkomst, i alt</b>		<b>48.859</b>	<b>8.322</b>	<b>48.859</b>	<b>8.322</b>



---

# Balance

---



2014 / 2015

## BALANCE

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
<b>AKTIVER</b>					
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>10</b>	<b>57.837</b>	<b>51.976</b>	<b>57.837</b>	<b>51.976</b>
Driftsmidler	11	4.148	4.812	4.148	4.812
Domicilejendomme	12	109.585	98.330	109.585	98.330
<b>Materielle aktiver, i alt</b>		<b>113.733</b>	<b>103.142</b>	<b>113.733</b>	<b>103.142</b>
<b>Investeringsejendomme</b>	<b>13</b>	<b>11.699</b>	<b>17.362</b>	<b>11.699</b>	<b>17.362</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14			1.562.834	1.551.441
Kapitalandele i associerede virksomheder	15	1.000	0	1.000	0
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>		<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>1.563.834</b>	<b>1.551.441</b>
Kapitalandele		374.340	314.052	149.570	91.196
Investeringsforeningsandele		338.256	379.069	4	4
Obligationer		962.681	943.102	80.364	147.390
Andele i kollektive investeringer		0	88.912	0	0
Pantesikrede udlån		150	172	150	172
Andre udlån		1.925	1.925	1.925	1.925
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>16</b>	<b>1.677.352</b>	<b>1.727.232</b>	<b>232.013</b>	<b>240.687</b>
<b>Genforsikringsdepoter</b>		<b>1</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>1.690.052</b>	<b>1.744.600</b>	<b>1.807.546</b>	<b>1.809.490</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		26	254	26	254
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		68.609	76.529	66.162	74.490
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>68.635</b>	<b>76.783</b>	<b>66.188</b>	<b>74.744</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		66.229	52.852	66.229	52.852
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>66.229</b>	<b>52.852</b>	<b>66.229</b>	<b>52.852</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		1.544	2.542	1.320	1.605
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.707	0
Andre tilgodehavender		18.863	11.938	18.835	11.938
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>20.407</b>	<b>14.480</b>	<b>23.862</b>	<b>13.543</b>
Aktuelle skatteaktiver		1.510	552	9.982	500
Udskudte skatteaktiver	17	11.088	0	6.248	8.837
Likvide beholdninger	22	230.082	128.360	72.344	2.621
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>242.680</b>	<b>128.912</b>	<b>88.574</b>	<b>11.958</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		9.833	10.006	1.498	1.493
Andre periodeafgrænsningsposter		11.654	23.147	11.565	23.147
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>21.487</b>	<b>33.153</b>	<b>13.063</b>	<b>24.640</b>
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>2.281.060</b>	<b>2.205.898</b>	<b>2.237.032</b>	<b>2.142.345</b>

## BALANCE

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
<b>PASSIVER</b>					
<i>Egenkapital</i>					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser		63.205	57.938	63.205	57.938
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				313.705	302.812
<i>Reserver</i>					
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		638.758	595.166	325.053	292.354
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>18</b>	<b>1.201.963</b>	<b>1.153.104</b>	<b>1.201.963</b>	<b>1.153.104</b>
<hr/>					
Præmiehensættelser		304.496	285.942	304.496	285.942
Erstatningshensættelser		638.995	606.312	629.537	581.095
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>943.491</b>	<b>892.254</b>	<b>934.033</b>	<b>867.037</b>
<hr/>					
Udskudte skatteforpligtelser	17	0	1.112	0	0
<b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>		<b>0</b>	<b>1.112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<hr/>					
Gæld i forbindelse med genforsikring		23.439	15.533	18.823	15.016
Gæld til kreditinstitutter	19	235	20.013	18	18.440
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.662
Aktuelle skatteforpligtelser		5.997	13.460	0	7.459
Anden gæld		98.359	104.529	74.619	73.734
<b>Gæld, i alt</b>		<b>128.030</b>	<b>153.535</b>	<b>93.460</b>	<b>116.311</b>
<hr/>					
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>7.576</b>	<b>5.893</b>	<b>7.576</b>	<b>5.893</b>
<hr/>					
<b>Passiver, i alt</b>		<b>2.281.060</b>	<b>2.205.898</b>	<b>2.237.032</b>	<b>2.142.345</b>

Anvendt regnskabspraksis	1
Personaleomkostninger	20
Revisionshonorar	21
Eventualforpligtelser	22
Sikkerhedstillelser til fordel for de forsikrede	23
Nærtstående parter	24
Følsomhedsoplysninger	25
Risikooplysninger	26
Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde	27
Hoved- og nøgletal	28

---

# Egenkapitalopgørelse

---



2014 / 2015

## EGENKAPITALOPGØRELSE

### Koncern

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
<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>
Årets resultat				6.209	6.209
Anden totalindkomst: Opskrivning af domicilejendomme	0	2.113	0	0	2.113
Anden totalindkomst efter skat	0	2.113	0	0	2.113
Totalindkomst	0	2.113	0	6.209	8.322
<b>Pr. 31. december 2014</b>	<b>50.000</b>	<b>57.938</b>	<b>450.000</b>	<b>595.166</b>	<b>1.153.104</b>
Årets resultat				43.592	43.592
Anden totalindkomst: Opskrivning af domicilejendomme	0	5.267	0	0	5.267
Anden totalindkomst efter skat	0	5.267	0	0	5.267
Totalindkomst	0	5.267	0	43.592	48.859
<b>Pr. 31. december 2015</b>	<b>50.000</b>	<b>63.205</b>	<b>450.000</b>	<b>638.758</b>	<b>1.201.963</b>

### Moderselskab

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
<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>
Årets resultat			98.272		-92.063	6.209
Anden totalindkomst: Opskrivning af domicilejendomme	0	2.113	0	0	0	2.113
Anden totalindkomst efter skat	0	2.113	0	0	0	2.113
Totalindkomst	0	2.113	98.272	0	-92.063	8.322
<b>Pr. 31. december 2014</b>	<b>50.000</b>	<b>57.938</b>	<b>302.812</b>	<b>450.000</b>	<b>292.354</b>	<b>1.153.104</b>
Årets resultat			10.893		32.699	43.592
Anden totalindkomst: Opskrivning af domicilejendomme	0	5.267	0	0	0	5.267
Anden totalindkomst efter skat	0	5.267	0	0	0	5.267
Totalindkomst	0	5.267	10.893	0	32.699	48.859
<b>Pr. 31. december 2015</b>	<b>50.000</b>	<b>63.205</b>	<b>313.705</b>	<b>450.000</b>	<b>325.053</b>	<b>1.201.963</b>



---

# Noter

---



Note 1 - 28

## 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.

Implementeringen af nye og ændrede standarder samt forklæringsbidrag har ikke haft effekt på årets resultat, anden totalindkomst, balance eller egenkapital og har heller ikke medført ændringer til præsentation eller noteoplysninger.

I enkelte opstillinger og noter er sammenligningstallene reklassificeret i forhold til årsrapporten for 2014. Reklassifikationerne har ikke betydning for informationsværdien af de enkelte opstillinger og noter.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

### Regnskabsmæssige skøn

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

### Koncernregnskabet

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

### Koncerninterne transaktioner

Ydelser i forbindelse med administrationen af dattervirksomheder afregnes på omkostningsdækkende basis. Renter af udlån og løbende mellemværender mellem koncernforbundne selskaber beregnes på markedsvilkår. Handel med værdipapirer foretages til markedskurser på transaktionsdagen.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

---

### **Anden totalindkomst**

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

---

## **Resultatopgørelsen**

---

### **Præmieindtægter**

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

Afgivne genforsikringspræmier fremkommer som årets andel af bruttopræmierne, som afgives til andre 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 renteafkastet 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 skadesforløbet 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. En del af investeringsafkastet overføres til forsikringsteknisk resultat jf. "Forsikringsteknisk rente".

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

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

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

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

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

---

### **Skat**

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, K.a.B. Ejendomsinvest A/S og Forsikringsagenturet H-G-F 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 genanskaffelsesværdi, såfremt denne er lavere. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 4 år. Aktiverne testes for værdiforringelse minimum en gang om året. Hvis der konstateres værdiforringelse foretages der nedskrivning til den lavere værdi.

#### *Forsikringsmæssige kontraktrettigheder og agenturaftaler*

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

#### *Kunderelationer*

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

#### *Goodwill*

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

Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver indregnes under administrationsomkostningerne.

### Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider under hensyntagen til den forventede restværdi.

De forventede brugstider vurderes at være følgende:

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

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Konstateres det, at aktivets værdi er lavere end den bogførte værdi, vil aktivet blive nedskrevet. Nedskrivninger indregnes under samme post som afskrivninger, og såfremt der ikke længere er grundlag for nedskrivning, 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 ejendommens 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 %, og der afskrives lineært over 50 år.

Nettoopskrivninger af domicilejendomme foretages direkte på egenkapitalen under posten opskrivningshenlæggelser.

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er optaget til regnskabsmæssige indre værdier pr. 31. december i regnskabsåret, eller senest opgjorte indre værdi opgjort efter Købstædernes Forsikrings regnskabspraksis.

Ved erhvervelse af virksomheder opgøres merpris på anskaffelsestidspunktet som forskellen mellem anskaffelsessummen 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 nominal værdi.

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



### Egenkapital

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

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

Reserve for nettoopskriving 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 diskonteringssats anvendes til diskonteringen.

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

Gæld og periodeafgrænsningsposter måles til nettorealisationsværdi.

### 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.

---

## Note 2 - Præmieindtægter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<i>Præmieindtægter, brutto, fremkommer således:</i>				
Brand- og løsøreforsikring (erhverv)	278.552	254.903	278.552	254.903
Brand- og løsøreforsikring (privat)	159.944	154.837	159.944	154.837
Ansvarsforsikring (erhverv)	25.229	19.983	25.229	19.983
Motorkøretøjsforsikring	193.112	176.315	193.112	176.315
Arbejdsskadeforsikring	47.474	39.065	47.474	39.065
Indirekte forsikring	-199	10.262	107	3.272
Anden direkte forsikring	54.657	51.889	54.657	51.889
	758.769	707.254	759.075	700.264
Afgivne genforsikringspræmier	-43.979	-47.835	-44.097	-48.076
Præmieindtægter, f.e.r.	714.790	659.419	714.978	652.188
<i>Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordeler sig således:</i>				
Bruttopræmieindtægter, Danmark			758.885	696.877
Bruttopræmieindtægter, andre EU-lande			52	57
Bruttopræmieindtægter, øvrige lande			31	58
			<b>758.968</b>	<b>696.992</b>

## Note 3 - Forsikringsteknisk rente

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Forsikringsteknisk rente er et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.				
<i>Beløbet er beregnet således:</i>				
Periodens gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	845.164	835.763	830.069	794.472
Heraf modsvares af genforsikringsdepoter	-4	-6	0	0
	845.160	835.757	830.069	794.473
Rente heraf beregnet i forhold til hensættelsernes forventede afviklingstid.	2.410	1.198	2.411	1.151
Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering	-4.940	2.554	-4.937	2.577
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>-2.530</b>	<b>3.752</b>	<b>-2.526</b>	<b>3.728</b>

## Note 4 - Erstatningsudgifter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<i>Aflopsresultat ved afvikling af erstatningshensættelserne pr. 31. december udgør følgende:</i>				
Bruttoaflopsresultat	-7.186	20.783	-6.105	9.768
Aflopsresultat f.e.r.	-5.785	36.889	-5.228	25.565

## Note 5 - Erhvervelsesomkostninger

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Tegningsprovisioner	40.184	48.442	42.461	47.593
Andre erhvervelsesomkostninger	57.046	63.462	57.046	63.427
<b>Erhvervelsesomkostninger, i alt</b>	<b>97.230</b>	<b>111.904</b>	<b>99.507</b>	<b>111.020</b>

## Note 6 - Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat

t.kr.	Moderselskab	
	2015	2014
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International	6.622	15.976
Investeringsforeningen KF Invest	53.750	82.380
K.a.B. Ejendomsinvest A/S	571	-84
Forsikringsagentur H-G-F A/S	-50	-
	<b>60.893</b>	<b>98.272</b>

## Note 7 - Indtægter af associerede virksomheder efter skat

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Esbjerg Storcenter A/S	0	0	0	0
MIA A/S	0	-	0	-
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Note 8 - Kursreguleringer

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Ejendomme	537	51	537	51
Kapitalandele	36.191	-20.438	7.937	-33.474
Investeringsforeningsandele	24.913	44.285	1.765	1.539
Obligationer	-17.564	5.093	-1.241	-336
Valutakursregulering mv.	2.916	-13.995	1.572	-15.654
	<b>46.993</b>	<b>14.996</b>	<b>10.570</b>	<b>-47.874</b>

## Note 9 - Skat

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Skat af årets resultat	-21.282	-14.256	-7.166	-8.519
Regulering af skat tidligere år	64	-459	-85	-79
Regulering af udskudt skat	12.226	-1.764	-2.568	-790
	<b>-8.992</b>	<b>-16.479</b>	<b>-9.819</b>	<b>-9.388</b>
<i>Effektiv skatteprocent:</i>				
Aktuel skatteprocent	23,5%	24,5%	23,5%	24,5%
Regulering for ikke skattemæssige poster	-7,7%	39,6%	-2,9%	57,9%
Regulering for resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	0,0%	0,0%	-3,1%	-25,0%
Regulering af skat tidligere år	-0,1%	2,0%	0,1%	0,5%
Ændring i udnyttelsestidspunktet af udskudt skat	1,4%	6,5%	0,8%	2,3%
<b>I alt effektiv skatteprocent</b>	<b>17,1%</b>	<b>72,6%</b>	<b>18,4%</b>	<b>60,2%</b>

Betalte aconto-skatter i regnskabsåret andrager 16.052 t.kr. (2014: 1.516 t.kr.) i koncernen og moderselskabet.

## Note 10 - Immaterielle aktiver

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>IT-software og -udviklingsprojekter</b>				
Anskaffelseskost 1. januar	41.452	41.452	41.452	41.452
	41.452	41.452	41.452	41.452
Af- og nedskrivning 1. januar	-41.452	-41.452	-41.452	-41.452
Af- og nedskrivning	-41.452	-41.452	-41.452	-41.452
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	0	0
<b>Forsikringsmæssige kontraktrettigheder og agenturaftaler</b>				
Anskaffelseskost 1. januar	20.644	20.644	20.644	20.644
	20.644	20.644	20.644	20.644
Af- og nedskrivning 1. januar	-9.106	-5.914	-9.106	-5.914
Årets af- og nedskrivninger	-2.308	-3.192	-2.308	-3.192
Af- og nedskrivning	-11.414	-9.106	-11.414	-9.106
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9.230	11.538	9.230	11.538
<b>Kunderrelationer</b>				
Anskaffelseskost 1. januar	15.537	15.537	15.537	15.537
Tilgang i året	11.875	0	11.875	0
	27.412	15.537	27.412	15.537
Af- og nedskrivning 1. januar	-7.033	-5.307	-7.033	-5.307
Årets afskrivninger	-3.706	-1.726	-3.706	-1.726
Af- og nedskrivning	-10.739	-7.033	-10.739	-7.033
Regnskabsmæssig værdi ultimo	16.673	8.504	16.673	8.504

Fortsat på side 51



## Note 10 - Immaterielle aktiver (fortsat)

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>Goodwill</b>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	59.823	59.823	59.823	59.823
	59.823	59.823	59.823	59.823
Nedskrivninger 1. januar	-27.889	-19.052	-27.889	-19.052
Årets nedskrivninger	0	-8.837	0	-8.837
Nedskrivninger	-27.889	-27.889	-27.889	-27.889
Regnskabsmæssig værdi ultimo	31.934	31.934	31.934	31.934
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo, i alt</b>	<b>57.837</b>	<b>51.976</b>	<b>57.837</b>	<b>51.976</b>

### Nedskrivningstest

Kunderelationer og goodwill primo året hidrører fra købet af DiBa Forsikring A/S, årets tilgang af kunderelationer hidrører fra købet af Forsikringsagentur H-G-F 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 overstiger den regnskabsmæssige værdi af kunderelationer og goodwill pr. 31. december 2015. Herefter er kunderelationer testet for nedskrivning. Det blev konstateret, at der ikke var behov for at nedskrive kunderelationerne.

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 2016-2022 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 8,5 %. Derudover er der en generel forudsætning om, at væksten i terminalperioden udgør 1,6 % årligt, samt at det investeringsmæssige afkast udgør 4,0 %.

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

## Note 11 - Driftsmidler

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Anskaffelsesværdi 1. januar	10.918	10.234	10.918	10.234
Tilgang i året	2.272	1.799	2.272	1.799
Afgang i året	-2.805	-1.115	-2.805	-1.115
Beholdning ultimo året	10.385	10.918	10.385	10.918
Af - og nedskrivninger primo	-6.106	-4.798	-6.106	-4.798
Årets afskrivninger	-1.439	-1.618	-1.439	-1.618
Afgang	1.308	310	1.308	310
Af - og nedskrivninger ultimo	-6.237	-6.106	-6.237	-6.106
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.148</b>	<b>4.812</b>	<b>4.148</b>	<b>4.812</b>

## Note 12 - Domicilejendomme

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Omvurderet værdi 1. januar	98.330	96.414	98.330	96.414
Årets tilgang	6.200	0	6.200	0
Årets afskrivninger	-212	-197	-212	-197
Årets værdiregulering	5.267	2.113	5.267	2.113
Omvurderet værdi 31. december	109.585	98.330	109.585	98.330
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	5,4%	5,3%	5,4%	5,3%

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

## Note 13 - Investeringsjendomme

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Dagsværdi forudgående regnskabsår	17.362	18.122	17.362	18.122
Årets afgang	-6.200	-800	-6.200	-800
Årets værdiregulering til dagsværdi	537	40	537	40
Dagsværdien på balancetidspunktet	11.699	17.362	11.699	17.362
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	6,6%	6,9%	6,6%	6,9%

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

## Note 14 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.kr.	Moderselskab	
	2015	2014
Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.248.629	1.248.629
Årets tilgang	500	0
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	1.249.129	1.248.629
Værdiregulering pr. 1. januar	302.812	204.540
Andel af periodens resultat	60.893	98.272
Udbetalt udbytte	-50.000	0
Værdiregulering pr. 31. december	313.705	302.812
<b>Bogført værdi pr. 31. december</b>	<b>1.562.834</b>	<b>1.551.441</b>
<i>Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:</i>		
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, København - nom. 7.000 t.kr., 100 % ejet, international reassurance (i afløb)	139.277	132.655
K.a.B. Ejendomsinvest A/S, København - nom. 5.000 t.kr., 100 % ejet, ejendomsinvestering	26.099	75.528
Forsikringsagentur H-G-F A/S, København - nom. 500 t.kr., 100 % ejet, forsikringsagentur	450	-
Kapitalsforeningsafdelingen KF Invest, Kgs. Lyngby - nom. 1.092.509 t.kr., 100 % ejet, forvaltning af investeringer	1.397.008	1.343.258
<b>Værdi af tilknyttede virksomheder ultimo</b>	<b>1.562.834</b>	<b>1.551.441</b>

## Note 15 - Kapitalandele i associerede virksomheder

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.025	1.025	20	20
Årets tilgang	1.000	0	1.000	0
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	2.025	1.025	1.020	20
Værdiregulering pr. 1. januar	-1.025	-1.025	-20	-20
Værdiregulering pr. 31. december	-1.025	-1.025	-20	-20
<b>Bogført værdi pr. 31. december</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>
<i>Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:</i>				
Esbjerg Storcenter, København				
- nom. 500 t.kr., administration og drift af Esbjerg Storcenter				
- 10 % ejet i mor og 25 % på koncernplan				
	0	0	0	0
MIA A/S, København. Nystiftet 28. december 2015				
- nom. 500 t.kr., 50 % ejet, drift af forsikringsystem				
	1.000	-	1.000	-
<b>Værdi af associerede virksomheder ultimo</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>

## Note 16 - Andre finansielle investeringsaktiver

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<i>Selskaber hvori ejes mere end 5% af selskabskapitalen:</i>				
Forsikringsselskabet Nærsikring A/S, Viborg.				
Ejerandel udgør 8,1%.				
Egenkapitalen pr. 30. juni 2015 udgør 500.024 t.kr.				
	40.700	36.611	40.700	36.611
Deltaq A/S, Ishøj. Ejerandel udgør 14,1% på koncernplan og 11,2% i moderselskabet.				
Egenkapitalen pr. 31. december 2014 udgør 111.238 t.kr.				
	14.574	15.755	11.599	12.539
TG Partners II P/S, København. Ejerandel udgør 10%.				
Egenkapitalen pr. 30. september 2015 udgør 151.873 t.kr.				
	15.187	11.388	15.187	11.388
TG Partners II ApS, København. Ejerandel udgør 10%.				
Egenkapitalen pr. 31. december 2014 udgør 46 t.kr.				
	5	7	5	7

*Fortsat på side 55*

## Note 16 - Andre finansielle investeringsaktiver (fortsat)

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
TG Partners IV P/S, København. Ejerandel udgør 10,3%. Egenkapitalen pr. 30. september 2015 udgør 56.997 t.kr.	5.876	6.046	5.876	6.046
Rehab A/S i likvidation, afsluttet 23.01.2015, København. Ejerandel udgjorde 8,3%. Selskabet er opløst.	-	3	-	3
Proark Golf Plus A/S under konkurs, Jystrup Midtsjælland. Ejerandel udgør 9,3%. Selskabet er under konkurs.	0	0	0	0
Østjydsk Bank A/S, Mariagerfjord. Ejerandel udgør 0,34%, (2014: 5,1%) og værdien heraf 304 t.kr.	-	2.857	-	2.857

## Note 17 - Udskudte skatteaktiver/forpligtelser

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Udskudte skatteforpligtelser primo	-1.112	727	8.837	9.627
Årets regulering	12.956	-337	-2.163	-413
Ændring i udnyttelsestidspunktet af udskudt skat	-756	-1.502	-426	-377
Udskudte skatteaktiver/forpligtelser ultimo	11.088	-1.112	6.248	8.837
<i>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</i>				
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.408	2.126	1.408	2.126
Investeringsaktiver	0	-15.119	0	0
Kortfristet gæld	9.680	11.881	4.840	6.711
<b>I alt</b>	<b>11.088</b>	<b>-1.112</b>	<b>6.248</b>	<b>8.837</b>



## Note 18 - Egenkapital

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<i>Egenkapitalen fordeler sig således:</i>				
Grundfond	50.000	50.000	50.000	50.000
<i>Opskrivningshenlæggelser:</i>				
Saldo primo	57.938	55.825	57.938	55.825
Periodens ændring	5.267	2.113	5.267	2.113
Saldo ultimo	63.205	57.938	63.205	57.938
<i>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode:</i>				
Saldo primo			302.812	204.540
Periodens ændring			10.893	98.272
Saldo ultimo			313.705	302.812
Andre henlæggelser	450.000	450.000	450.000	450.000
<i>Overført overskud:</i>				
Saldo primo	595.166	588.957	292.354	384.417
Periodens ændring	43.592	6.209	32.699	-92.063
Saldo ultimo	638.758	595.166	325.053	292.354
<b>Egenkapital</b>	<b>1.201.963</b>	<b>1.153.104</b>	<b>1.201.963</b>	<b>1.153.104</b>
<i>Basiskapitalen (solvens I) kan opgøres således:</i>				
Egenkapital			1.201.963	1.153.104
Immaterielle aktiver			-57.837	-51.976
Forskel mellem basiskapital og indre værdi i datterselskaber			-50.002	-17
Diskontering			-1.128	-1.034
Skatteaktiver			-6.248	-8.837
Kapitalkrav i datterselskaber			-26.865	-26.797
Basiskapital			1.059.883	1.064.443
Kapitalkrav (Solvens I)			124.708	115.259

## Note 19 - Kreditinstitutter m.v.

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Gæld som forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	0	0	0	0

## Note 20 - Personaleomkostninger

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<i>Vederlag til bestyrelsen</i>				
Steen Bo Jørgensen, formand (tiltrådt som formand 01.09.14)	481	303	481	303
Hans Jørgen Kaptain, næstformand	374	293	374	293
Hans Kristian Jensen (formand indtil 01.09.14)	303	313	303	313
Ole Riber Kjær	189	159	189	159
Jens Munk Jensen	293	170	293	170
Thomas Olsen	211	170	211	170
Tonni Hoelgaard Jensen (udtrådt 23.04.15)	41	123	41	123
Niels Christian Grønlund (udtrådt 23.04.15)	41	123	41	123
Helene Vammen Henriksen (udtrådt 23.04.15)	52	123	52	123
Jakob Nymand Larsen (tiltrådt 23.04.15)	100	-	100	-
Michael Thomas Christensen (tiltrådt 23.04.15)	100	-	100	-
Tommy Foverskov (tiltrådt 23.04.15)	111	-	111	-
<b>Honorarer, i alt</b>	<b>2.296</b>	<b>1.777</b>	<b>2.296</b>	<b>1.777</b>
Heraf revisionsudvalgshonorarer	310	215	310	215
Heraf honorar som delegeret og deltagelse i temadag	405	273	405	273

*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.*

*Bestyrelshonoraret er afholdt af moderselskabet Købstædernes Forsikring. Koncernen har ingen pensionsforpligtelser over for bestyrelsens medlemmer.*

Vederlag til delegeret forsamlingen	1.321	1.336	1.321	1.336
<i>Vederlag til direktionen</i>				
Fast løn Steen Bo Jørgensen (fra 20.11.13 til 01.09.14)	0	2.009	0	2.009
Fast løn, Anders Hestbech (tiltrådt 01.09.2014)	2.868	948	2.868	948
<b>Fast løn, i alt</b>	<b>2.868</b>	<b>2.957</b>	<b>2.868</b>	<b>2.957</b>

*Fortsat på side 58*

## Note 20 - Personaleomkostninger (fortsat 1)

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<i>Pension til direktionen</i>				
Pension, Steen Bo Jørgensen (fra 20.11.13 til 01.09.14)	-	-	-	-
Pension, Anders Hestbech (tiltrådt 01.09.2014)	300	100	300	100
Pension, i alt	300	100	300	100
Samlet vederlag til direktionen, i alt	3.168	3.057	3.168	3.057

*Fast løn, i alt omfatter kontraktlig vederlag. Den faste løn er optjent såvel som udbetalt i regnskabsåret. Direktionen har på intet tidspunkt været omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer. Anders Hestbech har fri bil til rådighed. Den skattemæssige værdi udgjorde i 2015: 142 t.kr. (2014: 47 t.kr.).*

<i>Vederlag til tidligere direktion</i>				
Udbetalt løn, Mogens N. Skov (fratrådt 20.11.2013)	2.771	2.933	2.771	2.933
Udbetalt løn, Jesper Franch (fratrådt 20.11.2013)	414	1.178	414	1.178
Udbetalt løn, i alt	3.185	4.111	3.185	4.111
Hensat i 2013 til løn i 2014, Mogens N. Skov	0	-2.745	0	-2.745
Regulering af hensættelse, Mogens N. Skov	0	126	0	126
Hensat i 2014 til løn i 2015, Mogens N. Skov	-2.665	0	-2.665	0
Hensat i 2013 til løn i 2014, Jesper Franch	0	-1.080	0	-1.080
Regulering af hensættelse, Jesper Franch	0	414	0	414
Hensat i 2014 til løn i 2015, Jesper Franch	-414	0	-414	0
Regulering af hensættelse, i alt	-3.079	-3.285	-3.079	-3.285
Optjent løn, i alt	106	826	106	826
<i>Pension til tidligere direktion</i>				
Betalt pensionsbidrag, Mogens N. Skov	0	3.011	0	3.011
Betalt pensionsbidrag, Jesper Franch (fratrådt 20.11.2013)	0	233	0	233
Betalt pensionsbidrag, i alt	0	3.244	0	3.244
Hensat i 2013 til pensionsbidrag i 2014, Mogens N. Skov	0	-2.830	0	-2.830
Regulering af hensættelse, Mogens N. Skov	0	405	0	405
Hensat i 2014 til pensionsbidrag i 2015, Mogens N. Skov	-2.795	0	-2.795	0
Hensat i 2013 til pensionsbidrag i 2014, Jesper Franch	0	-278	0	-278
Pension, i alt	-2.795	-2.703	-2.795	-2.703
Samlet udgift til pension, i alt	-2.795	541	-2.795	541
Samlet vederlag til tidligere direktion, i alt	-2.689	1.367	-2.689	1.367

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

*Fortsat på side 59*

## Note 20 - Personaleomkostninger (fortsat 2)

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<p>Det beløb, som blev hensat til pension i forbindelse med Mogens N. Skovs fratrædelse, var det estimerede beløb, som supplerende ville skulle indbetales i pensionsbidrag til Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring under forudsætning af Mogens N. Skovs udtræden af Pensionsafviklingskassen i slutningen af 2015. Mogens N. Skov udtrådte af Pensionsafviklingskassen i 2015.</p>				
<p>Løn til ansatte med væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil (risikopersoner):</p>				
Fast løn	3.714	3.263	3.714	3.263
Pension	372	389	372	389
Vederlag til risikopersoner, i alt	4.086	3.652	4.086	3.652
Antal risikopersoner	4	4	4	4

Fast løn, i alt omfatter kontraktlig vederlag. Den faste løn er optjent såvel som udbetalt i regnskabsåret. Risikotagerne har på intet tidspunkt været omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer.

<p>Udgifterne til personale fordeler sig således:</p>				
Gager m.v., eksklusiv direktion og risikopersoner	94.795	95.536	94.795	95.536
Pensionsbidrag, eksklusiv direktion og risikopersoner	16.188	14.910	16.188	14.910
Social sikring	1.151	1.140	1.151	1.140
Lønsumsafgift	13.795	12.762	13.795	12.762
	<b>125.929</b>	<b>124.348</b>	<b>125.929</b>	<b>124.348</b>

Der har i regnskabsåret, omregnet til heltidsansatte, været beskæftiget gennemsnitlig 174 personer i selskabet (2014: 161 personer). Der er ingen ansatte med løn i dattervirksomhederne.

## Note 21 - Revisionshonorar

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<p>Honorar til revisorer, Deloitte (2014: Ernst &amp; Young (tidligere KPMG)), udgør:</p>				
Ordinær revision	651	900	551	788
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	45	105	45	105
Andre ydelser	285	271	285	271
<b>I alt</b>	<b>981</b>	<b>1.276</b>	<b>881</b>	<b>1.164</b>

## Note 22 - Eventualforpligtelser

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Garantiforpligtelser vedrørende international reinsurance:	1.102	6.158	841	872
<i>Fordelt på følgende selskaber:</i>				
Købstædernes Forsikring	841	872	841	872
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International	261	5.286		
<i>Sikkerhed i form af likvide beholdninger:</i>				
	54.177	66.840	-	-
<i>Fordelt på følgende selskaber:</i>				
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International	54.177	66.840		

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 Forsikringsregnskab.

Købstædernes Forsikring er forpligtiget til at indskyde yderligere 600 t.USD i et investeringsselskab samt 2.400 t.kr. i et nytstiftet P/S ejendomsselskab.

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International er forpligtiget til at indskyde yderligere 28 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 har indgået en huslejeaftale med Sydbank med et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Aftalen kan tidligst opsiges pr. 1. maj 2016. Den årlige husleje udgør 493 t.kr.

Købstædernes Forsikring har indgået huslejeaftale med Topdanmark Ejendom A/S med et opsigelsesvarsel på 6 måneder. Aftalen kan tidligst opsiges pr. 1. oktober 2018. Den årlige husleje udgør 554 t.kr.

Købstædernes Forsikring har indgået huslejeaftale med C.W. Obel Ejendomme A/S med et opsigelsesvarsel på 6 måneder. Aftalen kan tidligst opsiges pr. 1. januar 2023. Den årlige husleje udgør 509 t.kr.

Købstædernes Forsikring har indgået huslejeaftale med Ejendomsselskab Faaborg A/S med et opsigelsesvarsel på 6 måneder. Aftalen kan tidligst opsiges pr. 1. december 2016. Den årlige husleje udgør 57 t.kr.

Købstædernes Forsikring har forpligtet sig til at indskyde 15 mio.kr. i kapital til associeret selskab MIA A/S samt understøtte selskabet med den nødvendige kapital.

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.

Med baggrund i en særdeles anstrengt likviditetssituation og manglende salg af Esbjerg Storcenter over break-even prisen, blev der i 2012 foretaget en reservation til kautionsforpligtelse på 22 mio.kr., 44 mio.kr. på koncernplan. Reservationen er opført under anden gæld.



## Note 23 - Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<i>Bogførte værdier af aktiver, der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser (registrerede aktiver):</i>				
Obligationer	769.006	728.792	4.842	51.367
Kapitalandele	150.687	58.907	0	0
Investeringsforeningsandele	122.137	181.240	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.075.591	944.763
Likvide beholdninger	32.456	20.954	0	0
Tilgodehavende renter	6.193	6.835	46	598
Genforsikringskontrakter	66.672	71.846	66.672	71.846
<b>I alt</b>	<b>1.147.151</b>	<b>1.068.574</b>	<b>1.147.151</b>	<b>1.068.574</b>

## Note 24 - Nærtstående parter

*Nærtstående parter omfatter:*

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

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

I regnskabsperioden er der hensat 0 t.kr. (2014 2.808 t.kr.) til yderligere kapitalindskud 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 20.

## Note 25 - Følsomhedsoplysninger

t.kr.	Moterselskab	
	2015	2014
<i>Følsomhedsoplysninger vedrørende moterselskabet:</i>		
<i>Påvirkning af egenkapitalen ved:</i>		
Rentestigning på 0,7 - 1,0 pct. point	-23.590	-18.585
Rentefald på 0,7 - 1,0 pct. point	23.590	18.585
Aktiekursfald på 12 pct.	-76.301	-68.412
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-9.703	-15.298
Valutakursrisiko (VaR 99)	-16.590	-14.858
Tab på modparter på 8 pct.	-13.133	-16.120

## Note 26 - Risikooplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 17.

## Note 27 - Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

### Koncern

t.kr.	Bygning- og losore- forsikring Erhverv	Motor- koretojs- forsikring Ansvar	Motor- koretojs- forsikring Kasko	Bygning- og losore- forsikring Privat	Arbejds- skade- forsikring	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring Skade	I alt
Bruttopræmier	285.141	50.931	150.251	159.304	47.631	84.264	-199	777.323
Bruttopræmieindtægter	278.552	51.503	141.609	159.944	47.474	79.886	-199	758.769
Bruttoerstatningsudgifter	-232.231	-69.099	-72.584	-120.287	-14.204	-44.209	1.501	-551.113
Bonus og præmierabatter	0	0	-18	0	0	0	0	-18
Bruttodriftsomkostninger	-57.081	-13.153	-34.684	-44.655	-4.742	-17.291	-4.663	-176.269
Resultat af afgiven forretning	-16.727	-1.070	-505	-10.021	3.200	-1.180	454	-25.849
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-270	65	-96	-251	-1.560	-420	2	-2.530
<b>Forsikringsteknisk resultat for 2015</b>	<b>-27.757</b>	<b>-31.754</b>	<b>33.722</b>	<b>-15.270</b>	<b>30.168</b>	<b>16.786</b>	<b>-2.905</b>	<b>2.990</b>
Forsikringsteknisk resultat for 2014	-24.093	2.379	27.393	-41.374	27.019	-7.798	17.535	1.061
<i>Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:</i>								
Fra Danmark	278.552	51.503	141.609	159.873	47.474	79.874	-199	
Fra andre EU-lande				48		4		
Fra øvrige lande				23		8		
Antallet af erstatninger	4.046	1.827	4.796	9.072	598	1.391		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	49	30	15	14	18	34		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	216	45	142	166	114	49		

### Moderselskab

t.kr.	Bygning- og losore- forsikring Erhverv	Motor- koretojs- forsikring Ansvar	Motor- koretojs- forsikring Kasko	Bygning- og losore- forsikring Privat	Arbejds- skade- forsikring	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring Skade	I alt
Bruttopræmier	285.141	50.931	150.251	159.304	47.631	84.264	107	777.629
Bruttopræmieindtægter	278.552	51.503	141.609	159.944	47.474	79.886	107	759.075
Bruttoerstatningsudgifter	-232.231	-69.099	-72.584	-120.287	-14.204	-44.209	-324	-552.938
Bonus og præmierabatter			-18					-18
Bruttodriftsomkostninger	-57.081	-13.153	-34.684	-44.655	-4.742	-17.291	-55	-171.661
Resultat af afgiven forretning	-16.727	-1.070	-505	-10.021	3.200	-1.180	-70	-26.373
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-270	65	-96	-251	-1.560	-420	6	-2.526
<b>Forsikringsteknisk resultat for 2015</b>	<b>-27.757</b>	<b>-31.754</b>	<b>33.722</b>	<b>-15.270</b>	<b>30.168</b>	<b>16.786</b>	<b>-336</b>	<b>5.559</b>
Forsikringsteknisk resultat for 2014	-24.093	2.379	27.393	-41.374	27.019	-7.798	5.006	-11.468
<i>Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:</i>								
Fra Danmark	278.552	51.503	141.609	159.873	47.474	79.874	107	
Fra andre EU-lande				48		4		
Fra øvrige lande				23		8		
Antallet af erstatninger	4.046	1.827	4.796	9.072	598	1.391		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	49	30	15	14	18	34		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	216	45	142	166	114	49		

## Note 28 - Hoved- og nøgletal

### Koncern

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttopræmieindtægter	758,8	707,3	752,1	780,6	689,6
Bruttoerstatningsudgifter	-551,1	-493,5	-513,0	-546,3	-996,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-176,3	-199,4	-205,8	-167,6	-170,5
Bonus og præmierabatter	0,0	0,1	4,0	-2,9	-1,6
Forsikringsteknisk rente	-2,5	3,8	12,0	11,8	13,1
Resultat af afgiven forretning	-25,8	-17,1	-19,4	-53,9	352,0
Forsikringsteknisk resultat	3,0	1,1	29,9	21,7	-113,9
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	49,6	21,6	64,8	47,3	-35,0
Resultat før skat	52,6	22,7	94,7	69,0	-148,9
Skat	-9,0	-16,5	-25,2	-16,9	34,6
<b>Årets resultat</b>	<b>43,6</b>	<b>6,2</b>	<b>69,5</b>	<b>52,1</b>	<b>-114,3</b>
Afløbsresultat	-7,2	20,8	73,1	50,3	37,9
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	943,5	892,3	966,9	1.049,5	1.284,3
Forsikringsaktiver, i alt	68,6	76,8	110,9	114,1	333,1
Egenkapital, i alt	1.202,0	1.153,1	1.144,8	1.068,1	1.016,3
Aktiver, i alt	2.281,1	2.205,9	2.265,1	2.241,2	2.373,0
Bruttoerstatningsprocent	72,6	69,8	67,8	70,2	144,8
Bruttoomkostningsprocent	23,2	28,2	27,2	21,5	24,8
Nettogenforsikringsprocent	3,4	2,4	2,6	6,9	-51,2
Combined ratio	99,2	100,4	97,6	98,7	118,5
Operating ratio	99,6	99,9	96,1	97,2	116,3
Relativt afløbsresultat	-1,2	5,0	5,0	5,0	5,5
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	3,7	0,5	6,3	5,0	-10,7
Solvensdækning (Solvens I)	-	-	-	-	-

### Moderselskab

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttopræmieindtægter	759,1	700,3	719,3	745,9	653,7
Bruttoerstatningsudgifter	-552,9	-503,0	-495,7	-525,6	-954,9
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-171,7	-195,1	-195,4	-155,7	-157,1
Bonus og præmierabatter	0,0	0,1	4,0	-2,9	-1,6
Forsikringsteknisk rente	-2,5	3,7	11,7	11,5	12,0
Resultat af afgiven forretning	-26,4	-17,4	-20,5	-53,2	351,9
Forsikringsteknisk resultat	5,6	-11,5	23,5	19,9	-96,0
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	47,9	27,1	69,3	52,7	-48,4
Resultat før skat	53,4	15,6	92,8	72,6	-144,4
Skat	-9,8	-9,4	-23,3	-20,5	30,1
<b>Årets resultat</b>	<b>43,6</b>	<b>6,2</b>	<b>69,5</b>	<b>52,1</b>	<b>-114,3</b>
Afløbsresultat	-6,1	9,8	70,7	37,4	45,7
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	934,0	867,0	905,0	970,8	1.198,4
Forsikringsaktiver, i alt	66,2	74,7	108,3	111,0	330,4
Egenkapital, i alt	1.202,0	1.153,1	1.144,8	1.068,1	1.016,3
Aktiver, i alt	2.237,0	2.142,3	2.180,5	2.117,1	2.282,6
Bruttoerstatningsprocent	72,8	71,8	68,5	70,7	146,4
Bruttoomkostningsprocent	22,6	27,9	27,0	21,0	24,1
Nettogenforsikringsprocent	3,5	2,5	2,8	7,2	-54,0
Combined ratio	98,9	102,2	98,4	98,9	116,6
Operating ratio	99,3	101,6	96,8	97,4	114,5
Relativt afløbsresultat	-1,1	1,5	4,0	4,0	7,3
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	3,7	0,5	6,3	5,0	-10,7
Solvensdækning (Solvens I)	8,5	9,2	8,6	7,1	6,1