



K.a.B. International
Forsikringsaktieselskab

Halvårsrapport 2013

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Side	2:	Hovedtal
Side	3:	Beretning for 1. halvår 2013

Selskabsoplysninger

Side	6:	Selskabsoplysninger
------	----	---------------------

Påtegninger

Side	7:	Ledelsespåtegning
------	----	-------------------

Halvårsregnskabet

Side	8:	Resultatopgørelse
Side	9:	Balance
Side	10:	Egenkapitalopgørelse
Side	11:	Noter

Hovedtal

t.kr.	1. halvår		1. halvår		
Regnskabsår	2013	2012	2012	2011	2010
Bruttoopræmieindtægter	18.151	22.769	34.759	35.929	29.142
Bruttoerstatningsudgifter	-13.947	-15.403	-22.090	-41.653	-18.449
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-4.522	-5.765	-10.200	-13.411	-10.823
Forsikringsteknisk rente	225	374	329	1.094	1.065
Resultat af afgiven forretning	-408	-10	-707	100	-140
Forsikringsteknisk resultat	-501	1.965	2.091	-17.941	795
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	2.863	4.161	5.507	-6.850	18.109
Resultat før skat	2.362	6.126	7.598	-24.791	18.904
Skat	-801	-1.440	-1.761	6.689	-3.331
Periodens resultat	1.561	4.686	5.837	-18.102	15.573
Afløbsresultat	656	2.551	12.825	-9.526	3.892
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	86.799	100.792	78.772	85.889	63.809
Forsikringsaktiver, i alt	2.631	3.735	3.039	2.683	2.535
Egenkapital, i alt	109.308	106.596	107.747	101.910	120.012
Aktiver, i alt	197.463	209.391	188.448	189.563	187.834
Bruttoerstatningsprocent	76,8	67,6	63,6	115,9	63,3
Bruttoomkostningsprocent	24,9	25,3	29,3	37,3	37,1
Nettogenforsikringsprocent	2,2	0,0	2,0	-0,3	0,5
Combined ratio	104,0	93,0	94,9	153,0	100,9
Operating ratio	102,7	91,5	94,0	148,5	97,4
Relativt afløbsresultat	1,0	3,4	16,8	-17,6	7,0
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	2,9	9,0	5,6	-16,3	13,9
Solvensdækning	4,1	4,3	4,3	4,0	5,3

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International indgår i Købstædernes Forsikring koncernen, der ud over moderselskabet, Købstædernes Forsikring, gensidig, består af dattervirksomhederne Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International samt K.a.B. Ejendomsinvest A/S, alle selskaber i koncernen har hjemsted i København.

Beretning for 1. halvår 2013

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International deltager for 2013 i 4 kontrakter for en samlet præmieindtægt på 28,2 mio.kr. Kontrakterne dækker hovedsagelig property risk og cat risk, dvs. selskabet er eksponeret over for skaderisici som følge af naturkatastrofe m.m., herunder jordskælv, kraftige storme, oversvømmelser og brand.

Herudover har selskabet en række kontrakter i afløb. Pr. 30. juni 2013 var de kontraktmæssige erstatningshensættelser på 58,4 mio.kr., hvoraf 13,7 mio.kr. vedrører kontrakter, der er i egentligt afløb.

K.a.B. International har siden 1. januar 2007 tegnet en andel af en First Surplus kontrakt fra Kiln, som er et Lloyds syndikat. De enkelte årgange er åbne i 30 måneder og årgang 2011 er derfor lukket pr. 30. juni 2013. Tilsvarende bliver årgang 2012 lukket 30. juni 2014 og årgang 2013 lukkes 30. juni 2015. K.a.B. Internationals andel af kontrakten for årgang 2013 er på 2,0 pct. mod 2,7 pct. for årgang 2012.

Siden 2008 har K.a.B. International også tegnet en andel af Kilns Special Surplus kontrakt. Denne kontrakt er ligeledes blevet fornyet for 2013 for typisk maksimalt 30 måneder. K.a.B. International andel af denne kontrakt for årgang 2013 er på 0,5 pct. mod 1,5 pct. for årgang 2012.

Præmierne for de 2 Kiln kontrakter er for årgang 2013 estimeret til 15,9 mio.kr. til sammenligning med 21,0 mio.kr. for årgang 2012.

Kiln tegner primært forretning i USA, og selskabets største forretningsområde er Florida, Texas og Californien. Andre vigtige områder er UK, Vesteuropa, Japan samt worldwide kontrakter.

K.a.B. International deltager også på en kvotekontrakt i Frankrig. Kontrakten dækker kun brand tegnet i Frankrig, og har næsten hvert år haft positivt resultat, hvilket også har været tilfældet i 1. halvår 2013. K.a.B. International deltager med en andel af denne kontrakt på 9,0 pct. for årgang 2013. Årgang 2012 sluttede med en combined ratio på 98,2 pct.

I 2013 deltager K.a.B. International også på en kontrakt i Japan. Kontrakten løber i 12 måneder fra 1. april, således at årgang 2012 har løbet til ultimo marts 2013 og årgang 2013 løber til ultimo marts 2014. Årgang 2012 blev afsluttet med en combined ratio på 97,4 pct.

Præmien for kontrakterne i Frankrig og Japan udgør for årgang 2013 13,1 mio.kr. mod 11,6 mio.kr. i årgang 2012.

1. halvår 2013 har været præget af voldsomme tornadoer i USA. Omkring Oklahoma City blev tusindvis af hjem, 2 skoler samt et hospital ødelagt. Forsikringsskaderne er estimeret til ca. 1,6 mia. USD. USA har også været ramt af voldsomme brande. Den værste skete i Arizona "Yarnell Hill" nær Prescott. Brandene ødelagde mere end 200 huse og 19 brandmænd mistede livet. De samlede katastrofeskader i USA i 1. halvår 2013 er estimeret til ca. 45 mia. USD, hvoraf de samlede skader, der dækkes af forsikringselskaber forventes at beløbe sig til ca. 13 mia. USD.

Europa er også blevet ramt af voldsomme oversvømmelser hvor især Tyskland, Tjekkiet og Østrig er blevet ramt. De samlede skader forventes at udgøre mindst 16 mia. USD, dog er de forsikrede skader kun på ca. 3,9 mia. USD.

Det forventes ikke at Kiln-kontrakterne bliver ramt i væsentligt omfang af disse katastrofer. Det skyldes bl.a., at de indtrufne tornadoer i USA ikke har været kraftige nok til at blive omfattet af Kiln-kontrakternes dækningsvilkår. Endvidere har Kiln ikke tegnet risici i Tjekkiet, hvorfor de voldsomme oversvømmelser her ikke belaster Kiln-kontrakterne.

Regnskabs gennemgang

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals regnskab for perioden fra 1. januar til 30. juni 2013 viser et overskud på 1,6 mio.kr. efter skat. Resultatet er sammensat af et underskud fra forsikringsvirksomheden på 0,5 mio.kr., et overskud på 2,9 mio.kr. fra investeringsvirksomheden samt en beregnet selskabsskat på 0,8 mio.kr.

De samlede præmieindtægter for egen regning faldt fra 22,7 mio.kr. i 1. halvår 2012 til 17,7 mio.kr. i 1. halvår 2013. Faldet skyldes dels en mindre andel på de nytegnede kontrakter for 2013 og dels et ændret skøn for indregning af præmiehensættelser på de flerårige kontrakter baseret på opdaterede erfaringstal.

Halvårets erstatninger for egen regning er opgjort til 13,9 mio.kr. - mod 15,3 mio.kr. i 1. halvår 2012 - og de forsikringsmæssige driftsomkostninger beløb sig til 4,5 mio.kr. - mod 5,8 mio.kr. i 1. halvår 2012. Efter en beregnet forsikringsteknisk rente på 0,2 mio.kr. realiserede selskabet således et underskud af den egentlige forsikringsvirksomhed på 0,5 mio.kr.

Egenkapitalen kan ved årets udgang opgøres til 109,3 mio.kr. mod 107,7 mio.kr. ved udgangen af 2012, og selskabet opfylder solvenskravet 4,1 gange pr. 30. juni 2013 opgjort efter Solvens I-reglerne.

Beretning for 1. halvår 2013

Det negative resultat fra forsikringsdriften skyldes primært en konservativ vurdering af det endelige resultat for årgangene 2011 - 2013 på Kiln-kontrakterne.

Det positive resultat for 1. halvår 2013 fra investeringsvirksomheden på 2,9 mio.kr. svarer til en forrentning af den investerede kapital på knap 2 pct.

De finansielle markeder har været præget af spirende tiltro til begyndende økonomisk vækst efter finanskrisen i 2008 og de efterfølgende recessionslignende år. Det er en tiltro, der i høj grad har været underbygget af den fortsatte stabiliserende økonomiske finans- og især pengepolitik i USA og Vesteuropa. Markederne kan dog periodevis være påvirket af en vis nervøsitet, hvilket har været tilfældet i ultimo maj, da finansmarkederne tolkede den amerikanske centralbankchef Ben Bernanke's udtalelser om centralbankens kommende initiativer som mindre markedsunderstøttende og ekspansive. Samtidig med signaler om mindre vækst i Kina og fortsatte gældsproblemer i Japan udløste det uro på finansmarkederne ultimo maj, der fortsatte i juni måned. En stor del af tilbagefaldet er dog indhentet igen. Samlet set har aktiemarkederne udviklet sig positivt i halvåret, mens der har været en tendens til stigende renter. I forhold til det valgte sikkerhedsniveau i investeringsporteføljen i K.a.B. International må halvårsafkastet på de knap 2 pct. betegnes som tilfredsstillende.

Medarbejdere

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International har bortset fra direktøren - ingen ansatte medarbejdere, idet alle selskabets administrative funktioner varetages af moderselskabet, Købstædernes Forsikring.

Videnressourcer

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals væsentligste viden er knyttet til Købstædernes Forsikrings medarbejdere.

Købstædernes Forsikring er karakteriseret af en relativ lav personaleomsætning, hvorfor selskabets viden relativt let bevares og videregives til nye medarbejdere. Købstædernes Forsikring arbejder løbende med at fastholde, udbygge og vedligeholde registreringer af viden i selskabets forretningsgange og IT-systemer.

Købstædernes Forsikring søger at tilbyde arbejdsforhold, der sikrer, at selskabet fortsat kan tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere.

Risiko- og usikkerhedsfaktorer

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals primære opgave er at påtage sig og finansiere risici, og det forretningsmæssige resultat påvirkes navnlig af skadeerstatninger som følge af storm, brand, jordskælv og oversvømmelser samt udviklingen på det finansielle marked.

Selskabets markedsrisici består i ændringer i rente, aktie- og valutakurser, som kan påvirke egenkapitalen. Risikoen ved investeringerne begrænses ved, at de skal ligge inden for et samlet risikoloft for investeringsporteføljen. I fastlæggelsen af dette mål er der beregnet, hvor meget markedsrisiko, selskabet kan løbe, uden at bringe den tilstrækkelige solvenskapital for at drive selskabets forsikringsvirksomhed i fare selv under meget ekstreme stressforhold på aktie- og obligationsmarkeder i Danmark og udlandet.

Bestyrelsen følger selskabets markedsrisici bl.a. via løbende trafiklysinberetninger til Finanstilsynet og opgørelser af den individuelle solvens, ligesom bestyrelsen mindst to gange årligt foretager en egentlig gennemgang af selskabets investeringer, de afledte afkast samt de tilknyttede risici. Selskabet søger generelt at vælge et risikoniveau, som er præget af forsigtighed frem for af størst mulige afkast.

K.a.B. International foretager investering i såvel aktier som i renteprodukter, og investeringerne foretages direkte og indirekte via andele af Exchange Traded Funds eller investeringsforeninger. Direkte aktieinvesteringer foretages i såvel børsnoterede som unoterede aktier. Investering i renteprodukter foretages i såvel danske som udenlandske stats- og realkreditobligationer. En del af selskabets investeringer varetages af en ekstern porteføljeforvalter, der referer til investeringskomitéen i Købstædernes Forsikring, der også varetager ansvaret for K.a.B. Internationals investeringer i henhold til de af selskabets bestyrelse udstukne politikker og retningslinjer.

Den øvrige investeringsportefølje er af investeringskomitéen placeret som sikkerhed for forsikringsmæssige forpligtelser. Udover likvide indskud er disse sikkerheder placeret i helt korte amerikanske statsobligationer til udløb.

K.a.B. Internationals IT-sikkerhed varetages af Købstædernes Forsikring, som har ansvar for driften af K.a.B. Internationals IT. Købstædernes Forsikring har udarbejdet en beredskabsplan og en teknisk reableringsplan, som træder i kraft, hvis ét eller flere af selskabets IT-systemer rammes af nedbrud.

Beretning for 1. halvår 2013

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

ORSA-proces og individuel solvensopgørelse

Selskabets bestyrelse har i november 2012 behandlet en risikorapport for Købstædernes Forsikring, hvor bestyrelsen har valgt, at der skal arbejdes med et sikkerhedsniveau på 99,5 pct. I rapporten er selskabets risici opgjort efter en såkaldt ORSA-proces (Own Risk and Solvency Assessment) og baserer sig på risikoplysninger ultimo juni - ultimo september 2012. Det fremgik ikke overraskende af rapporten, at de væsentligste risikoområder er "forsikringsmæssige risici" med 46,4 mio.kr. og "markedsrisici" med 30,8 mio.kr. ud af en samlet risikoopgørelse på 87,2 mio.kr., som efter beregning af diversifikation mellem de forskellige risikoområder kunne opgøres til 64,0 mio.kr.

Efter gennemgangen konstaterede bestyrelsen, at K.a.B. International havde en solvensdækning på 1,73 gange den tilstrækkelige basiskapital, og selv et meget voldsomt stresstestscenarie medfører ikke krav om tilførsel af yderligere kapital.

Pr. 30. juni 2013 er selskabets individuelle solvenskrav opgjort efter Solvens II-principper til 66,2 mio.kr. og med en basiskapital på 105,2 mio.kr. udgør selskabets solvensgrad 1,59 mod 4,1 efter Solvens I-principper. Året før pr. 31. december 2012 blev solvenskravet opgjort til 57,6 mio.kr. og basiskapitalen til 103,0 mio.kr. svarende til en solvensgrad på 1,52. Selskabet har anvendt egen risikomodell til disse opgørelser, idet bestyrelsen har vurderet, at standardmodellen ikke passer på et reassuranceselskab.

Bestyrelsen har endvidere vedtaget en kapitalplan og en kapitalnødplan. Det indebærer bl.a., at bestyrelsen løbende får rapportering om selskabets kapitalkrav og solvensgrad. Kapitalplanerne

fastlægger også et handlingsforløb for, hvordan bestyrelsen skal reagere, hvis solvensgraden i værste fald måtte nærme sig nogle af bestyrelsen definerede kritiske grænser. Disse grænser ligger langt over, hvad der skal til for at beskytte den kapital, der skal til for at sikre selskabets forpligtelser over for forsikringstagerne - selv under meget ekstreme scenarier for udviklingen i skadeforløbet og på investeringsmarkederne.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget for moderselskab Købstædernes Forsikring virker også som revisionsudvalg for Købstædernes Forsikrings datterselskaber - og er dermed revisionsudvalg for koncernen.

Koncern revisionsudvalget skal tage hensyn til forhold, der er væsentlige for den enkelte dattervirksomhed, forelægge forhold af betydning for den enkelte virksomheds bestyrelse samt behandle hver virksomhed omfattet af revisionsudvalget - særskilt.

Lønpolitik

Bestyrelsen har fastlagt en lønpolitik, hvor det bestemmes, at der ikke betales nogen former for honorar, vederlag, fratrædelsesgodtgørelse mv. til medlemmer af bestyrelsen eller direktøren.

Forventninger til årets resultat

Bestyrelsen forventer for 2013 en præmieindtægt for egen regning på ca. 28 mio.kr. Præmien for de to Kiln-kontrakter er blevet lavere, idet den for årgang 2012 var ca. 21,0 mio.kr., mens den for årgang 2013 bliver ca. 15,9 mio.kr.

Bestyrelsen forventer, at selskabet samlet set for 2013 vil opnå en forrentning af sin egenkapital, som mindst svarer til obligationsrenten.

Fornyelser af kontrakter i 2014

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

Selskabsoplysninger

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International
Grønningen 1
DK - 1270 København K
CVR. nr. 10 49 73 88

Telefon + 45 33 14 37 48
Telefax + 45 33 32 27 27
Internet hjemmeside www.kab.dk

Ledelse og ledelseshverv

Bestyrelse

Administrerende direktør Mogens N. Skov

Formand for bestyrelsen i Garanti Invest A/S og i selskaber tilknyttet Købstædernes Forsikrings koncern.

Næstformand for bestyrelsen i Deltaq A/S.

Medlem af bestyrelsen i AMICE (Association of Mutual Insurers and Insurance Cooperatives in Europe), Taksatorringen, Fonden Conrad Nellemann og hustrus mindelegat og TG Partners II.

Direktør Jesper Franch

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

Juridisk chef Louise Foldager, compliance og HR

Delegeret i AP Pension.

Medlem af FA's repræsentantskab.

Kundeservicechef Lone Kyhl Hendriksen, kundeservice

Medlem af bestyrelsen for Lars Hendriksen A/S og Cetech A/S.

Direktion

Reassurance underwriter Niels Breinhold Hansen

Ingen eksterne ledelseshverv.

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2013 for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni

2013 samt resultatet af selskabets aktiviteter i perioden 1. januar 2013 til 30. juni 2013.

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

København, den 19. august 2013

Niels Breinhold Hansen
direktør

Bestyrelse

Mogens N. Skov
formand

Jesper Franch

Louise Foldager

Lone Kyhl Hendriksen

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Bruttopræmier		30.238	37.168
Afgivne forsikringspræmier		-7	-80
Ændring i præmiehensættelser		-12.087	-14.399
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-424	0
Præmieindtægter f.e.r., i alt		17.720	22.689
Forsikringsteknisk rente		225	374
Udbetalte erstatninger		-17.537	-16.722
Ændring i erstatningshensættelser		3.590	1.319
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		23	70
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt		-13.924	-15.333
Erhvervelsesomkostninger		-3.931	-5.202
Administrationsomkostninger		-591	-563
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-4.522	-5.765
Forsikringsteknisk resultat		-501	1.965
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.389	880
Kursreguleringer		2.051	3.778
Renteudgifter		0	-3
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-323	-122
Investeringsafkast, i alt		3.117	4.533
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-254	-372
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		2.863	4.161
Resultat før skat		2.362	6.126
Skat		-801	-1.440
Periodens resultat		1.561	4.686
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat		1.561	4.686
Anden totalindkomst		0	0
Periodens totalindkomst		1.561	4.686

Balance

t.kr.	Note	1. halvår 2013	2012
AKTIVER			
Kapitalandele		12.682	12.432
Investeringsforeningsandele		45.880	46.479
Obligationer		51.309	53.904
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		109.871	112.815
Genforsikringsdepoter		5	5
Investeringsaktiver, i alt		109.876	112.820
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		0	424
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		2.631	2.615
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		2.631	3.039
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		30.169	16.544
Tilgodehavender, i alt		30.169	16.544
Aktuelle skatteaktiver		248	113
Udskudte skatteaktiver		3.662	4.463
Likvide beholdninger		50.707	51.321
Andre aktiver, i alt		54.617	55.897
Tilgodehavende renter samt optjent leje		137	148
Andre periodeafgrænsningsposter		33	0
Periodeafgrænsningsposter, i alt		170	148
AKTIVER, I ALT		197.463	188.448

Balance

t.kr.	Note	1. halvår 2013	2012
PASSIVER			
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital		7.000	7.000
Katastrofe- og dispositionsfond		102.308	100.747
Egenkapital, i alt	2	109.308	107.747
Præmiehensættelser		24.194	12.107
Erstatningshensættelser		62.605	66.665
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		86.799	78.772
Gæld i forbindelse med genforsikring		1.269	1.723
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	53
Anden gæld		87	153
Gæld, i alt		1.356	1.929
Passiver, i alt		197.463	188.448

Anvendt regnskabspraksis	1
Nærtstående parter	3
Hoved- og nøgletal	4
Risikooplysninger	5

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktiekapital	Katastrofe- og dispositionsfond	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2011	7.000	94.910	101.910
Årets resultat		5.837	5.837
Anden totalindkomst		0	0
Pr. 31. december 2012	7.000	100.747	107.747
Periodens resultat		1.561	1.561
Anden totalindkomst		0	0
Pr. 30. juni 2013	7.000	102.308	109.308

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International er aflagt efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelser for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Halvårsrapporten for 1. halvår 2013 er aflagt efter samme regnskabspraksis, som blev anvendt ved

udarbejdelse af årsrapporten for 2012. Der henvises til selskabets årsrapport for 2012 for en uddybende beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

Halvårsrapporten er ikke revideret og har ikke været genstand for review.

t.kr.	1. halvår	
	2013	2012
Note 2 Egenkapital		
Egenkapitalen fordeler sig således:		
Aktiekapital	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>
Katastrofe- og dipositionsfond:		
Saldo 1. januar	100.747	94.910
Periodens ændring	1.561	5.837
Saldo ultimo	<u>102.308</u>	<u>100.747</u>
Egenkapital	<u>109.308</u>	<u>107.747</u>
Aktiekapitalen er opdelt i aktier således:		
67 stk. á	100.000	
3 stk. á	50.000	
17 stk. á	10.000	
Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.		
Basiskapitalen kan opgøres således:		
Egenkapital	109.308	107.747
Diskontering	-433	-301
Skatteaktiver	-3.662	-4.463
Basiskapital	<u>105.213</u>	<u>102.983</u>
Kapitalkrav	<u>25.360</u>	<u>23.873</u>

Note 3 Nærtstående parter

I regnskabsperioden er der ikke foretaget transaktioner af væsentlighed mellem selskabet og selskabets moderselskab, Købstædernes Forsikring.

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.

Note 4 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsens beretning side 2.

Note 5 Risikoplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 4.