

## Årsrapport for 2014

(174. regnskabsår)

Omstående årsrapport for regnskabsåret  
2014 er vedtaget på selskabets general-  
forsamling den 16 april 2015



Dirigent

## Indhold

Ledelsesberetning .....	3
Ledespåtegning .....	6
Den uafhængige revisors erklæring.....	7
Anvendt regnskabspraksis. ....	9
Resultatopgørelse 1/1 – 31/12 2014 .....	13
Aktiver pr. 31. december 2014.....	14
Passiver pr. 31. december 2014 .....	15
Egenkapitalopgørelse .....	16
Noter til regnskab 2014 .....	17

## Ledelsesberetning.

### Generelt.

Selskabet tegner de fleste former for skadeforsikring i et område, som primært omfatter det tidligere Vejle Amt med enkelte tilstødende kommuner samt Vestfyn.

Væsentligste usikkerhed ved indregning og måling er i forbindelse med opgørelse af erstatningshensættelser, hvilket især gælder ikke-anmeldte skader pr. balancedagen og endelig opgørelse af indtrufne personskader vedr. motoransvar og ulykke.

Præmieindtægten blev i 2014 forøget med 1,0 mio. kr. eller 1,6 % i forhold til 2013. Forøgelsen af præmieindtægten er mindre end forventet ved årets begyndelse, hvilket dels skyldes konkurrencesituationen, dels en lavere normering på assurandørsiden.

Af præmieindtægten på 63,5 mio. kr. er der afgivet 19,2 mio. kr. i genforsikring, således at selskabets selvbehold udgør 70,0 % i forhold til bruttopræmieindtægten.

Den samlede erstatningsudgift androg 37,4 mio. kr. Bruttoskadeprocenten er opgjort til 58,8 %. Skadeprocenten for egen regning andrager 66,2 %.

Selskabet har i 2014 haft en nettoudgift til genforsikringsselskaberne på 8 mio. kr. I 2013 var nettoudgiften til genforsikringen 7.000 kr. Dette skyldes, at der i 2013 var 2 storme, som berørte genforsikringen, samt en række mellemstore brand. I 2014 har der ikke været større forsikringsmæssige begivenheder, der har betydet, at selskabets genforsikringsprogram har været aktiveret på samme måde som i 2013.

Bestyrelsen har besluttet, at selskabet i 2015 skal øge selvbeholdet og dermed beholde mere præmie i selskabet og dermed også mere risiko

Erstatningsudgifterne i 2014 er væsentligt påvirket af følgende hændelser:

<i>Beløb i mio. kr.</i>	<u>Brutto</u>	<u>F.e.r.</u>
Erstatningsudgifter iflg. regnskabet	37,4	29,3
Skybrud	-1,9	-1,9
Afløbsresultat	6,4	5,8
Regulerede erstatningsudgifter	41,9	33,2
Reguleret skadeprocent	66,0	74,9

Størstedelen af afløbsresultatet hidrører fra ulykkesforsikringen (1,7 mio. kr.) og autoforsikringen (4,3 mio. kr.) og er til dels en konsekvens af den mere konservative linje, der blev anlagt for et par år siden for så vidt angår hensættelsespolitikken vedr. disse brancher.

Da området fortsat er behæftet med usikkerhed, fastholdes en relativ konservativ reservepolitik indtil årgangene 2011 - 2012 er løbet af.

Bruttoomkostningsprocenten er steget med 6,6% i forhold til 2013. Denne stigning skyldes i høj grad, at selskabet har afskrevet 3 mio. kr. på et igangværende IT-projekt. Løsningen herpå er en forøgelse af præmieindtægterne i de kommende år med et stort set uændret omkostningsniveau.

Resultat af forsikringsvirksomheden udviser et underskud på 7,2 mio. kr. Heri er indregnet afskrivningen af det tidligere omtalte IT-projekt. Ledelsen anser resultatet vedr. forsikringsvirksomheden for at være tilfredsstillende i forhold til det fremlagte budget, idet der var budgetteret med et underskud vedr. forsikringsvirksomheden på 10,5 mio. kr.

Investeringsafkastet er positivt med 10,7 mio. kr., hvilket anses for tilfredsstillende, idet der var budgetteret med et positivt afkast for året på 6,8 mio. kr.

Årets resultat før skat udgør et overskud på 3,7 mio. kr. Efter skat beløber årets nettoresultat sig til 3,7 mio. kr., som tillægges egenkapitalen. Denne andrager herefter 172,8 mio. kr., hvilket er 3,9 gange lovgivningens krav i forhold til individuelt solvensbehov mod basiskapitalen.

Forventningerne til resultatet for 2014 inden regnskabsårets begyndelse var et underskud i størrelsesordenen 3-4 mio. kr., hvorfor ledelsen ud fra en helhedsbetragtning anser årets resultat som tilfredsstillende.

#### **Kapitalkrav og individuelt solvensbehov.**

Virksomhedens kapitalkrav efter Solvens I er pr. 31/12 2014 er opgjort til 27.750 tkr. (27.750 tkr. pr. 31/12 2013).

Kapitalkravet er opgjort i henhold til de specifikke regler i Lov om finansiel virksomhed.

Bestyrelsen og direktionen har vurderet og kortlagt selskabets forskellige risici. Disse risici er efterfølgende bearbejdet og indarbejdet i selskabets nuværende risikostyringsmodel.

Modellen tager udgangspunkt i følgende:

- Forankring af solvensprocessen i bestyrelsen.
- Forankring af selskabets risikostyring i bestyrelsen.
- Forankring af de beregningsmetoder og vurderinger, der anvendes ved beregning af selskabets individuelle solvensbehov.
- En kvalitativ beskrivelse af selskabets væsentlige risici.
- Bearbejdning og stillingtagen til de metoder, selskabet anvender til en objektiv kvantificering af selskabets forskellige risici.

Pr. 1. januar 2014 er der trådt nye regler i kraft for opgørelse af solvensbehov og dermed nye kapitalkrav til selskabet. Selskabet har hvert kvartal indberettet det nye kapitalkrav til Finanstilsynet efter de nye regler.

Det nye kapitalkrav er sammensat af en række elementer.

- Markedsrisiko
- Operationel risiko
- Kredit- og Modpartsrisiko
- Skadesrisiko (Non life)
- Skadesrisiko (Health)

Modellen beregner en diversifikation (risikospredning) mellem de enkelte risici i risikogrupperne og overordnet mellem risikogrupperne.

Tidligere er solvensbehovet blevet beregnet ud fra en QIS 5 model, som er forgænger for den nuværende solvensberegning. Den 31/12-2013 var solvensbehovet opgjort til 37.212 t.kr. efter QIS 5 modellen. Den 31/12-2014 er solvensbehovet opgjort til 43.500 t.kr. Det har været forventet, at solvensbehovet ville stige i den nye model.

#### **Risikooplysninger.**

Værdien af selskabets betydelige værdipapirbeholdning er underkastet markedskonjunkturerne, hvorfor der vil være risiko for ikke uvæsentlige negative kursreguleringer i enkelte år. De såkaldte solvens-beregninger viser dog, at selv relativt store kursfald ikke vil være en trussel mod selskabets solvens.

Investeringsstrategien er baseret på behørig forsigtighed, hvor en stor del af værdipapirbeholdningen er placeret i obligationer. Der investeres ikke direkte i aktier, bortset fra aktier fra samarbejdspartnere og der investeres ikke i ejendomme, bortset fra domicilejendom. I øvrigt henvises til beskrivelsen i note 18.

På det forsikringsmæssige område er selskabets politik baseret på et forsigtighedsprincip, idet ledelsen ikke ønsker at acceptere risici, som kan påføre selskabet et uforholdsmæssigt stort tab. Der indtegnes forsikringer i et geografisk afgrænset markedsområde. De primære målgrupper er private kunder, nedlagte landbrug og mindre erhvervsvirksomheder.

Det er et overordnet mål, at indtegnning af forsikringer skal ske således, at selskabet gennem gensikringsprogrammet ikke kan komme i en situation, hvor selvbeholdet pr. skadebegivenhed overstiger 3 mio. kr. Det er dog ikke muligt at gardere sig fuldstændigt mod overskridelse af dette selvbehold, f.eks. i forbindelse med uforudseelige katastrofer. Yderligere beskrivelse herom fremgår af note 18.

#### **Bestyrelsens ledelseserhverv.**

Jens Brigsted beklæder følgende ledelseserhverv i erhvervsdrivende virksomheder:

Adm. direktør i Star Invest A/S, Horsens.

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Nyvang, Middelfart A/S, Horsens.

Bestyrelsesmedlem i Dan Capital A/S, Odense C.

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Gasværksvej A/S, Horsens.

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Kongens Have A/S, Horsens.

Bestyrelsesmedlem i Cibor Pantebreve III ApS, Horsens.

Heidi Ziegler Brunn beklæder følgende ledelseserhverv i erhvervsdrivende virksomheder:

Bestyrelsesmedlem i Gumlink A/S, Vejle.

#### **Hændelser efter regnskabsårets udløb.**

Selskabet har ikke modtaget fordringer eller andre krav der giver anledning til ændringer

#### **Forventninger til fremtiden.**

Selskabet forventer en uændret konkurrence i 2015. Med en styrket assurandørnormering forventes en stigning i præmieindtægten for 2015 i størrelsesordenen 5%.

Der må stadig påregnes et negativt forsikringsteknisk resultat i 2015. Når der tages højde for et forventet overskud vedr. investeringsvirksomheden, forudses der et positivt ordinært nettoresultat for 2015.

Resultatet kan dog påvirkes af ekstraordinære skadebegivenheder og markante kursændringer på værdipapirerne.

## Ledelsespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for forsikrings-  
selskabet Vejle Brand g/s


Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31  
december 2014 samt resultatet af selskabets aktivitet for perioden 1/1 – 31/12 2014.

Ledelsesberetningen indeholder et retvisende redegørelse af udviklingen i selskabets aktiviteter og  
økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet  
påvirkes af.

Vejle, den 2 april 2015

Direktion:



Claus Lomholdt Poulsen  
Adm. direktør

Bestyrelse:



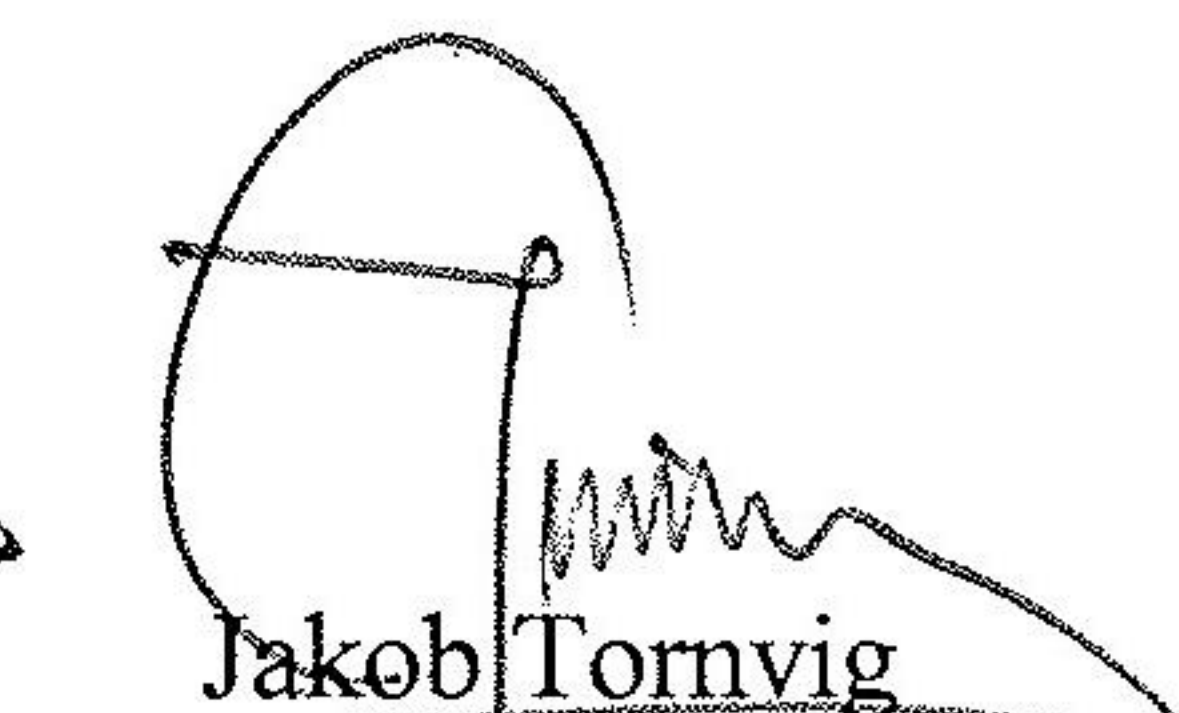
Jens Sørensen  
Formand



Maria Bloch Christensen  
Næstformand



Bjarne Bloch Christensen



Jakob Tornvig



Hans Anton Bruun Hansen



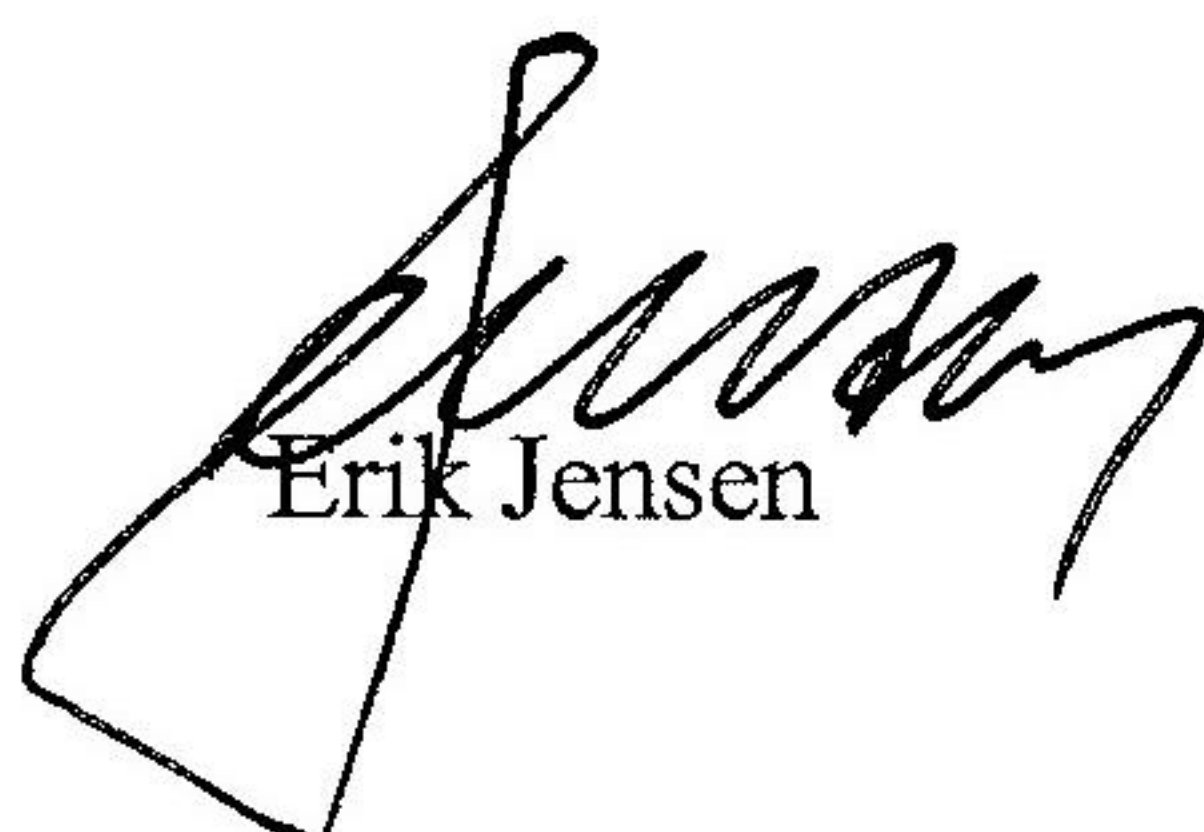
Jens Brigsted



Bent Sørensen



Hanne Neustrup



Erik Jensen



Heidi Ziegler Bruun



## Den uafhængige revisors erklæring

Til forsikringstagerne i Forsikringsselskabet Vejle Brand af 1841 g/s

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Forsikringsselskabet Vejle Brand af 1841 g/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Vejle, den 2. april 2015

**ERNST & YOUNG**  
Godkendt Revisionspartnerselskab



Jesper Dan Jespersen  
statsaut. revisor



## Anvendt regnskabspraksis.

### **Generelt**

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder den af Finanstilsynet udsendte bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Selskabets anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### **Regnskabsmæssige skøn**

Ved regnskabsaflæggelsen 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 fastsættelse af afkastprocent og dagsværdi på ejendom og vurderingen af erstatningshensættelser.

Den anvendte regnskabspraksis er som følger:

### **Resultatopgørelsen**

#### **Præmieindtægter f.e.r.**

Præmieindtægter f.e.r. består af årets forfaldne bruttopræmier med fradrag af afgivne genforsikringspræmier og forskydning i præmiehensættelser, svarende til en periodisering efter forsikrernes risikoperiode.

#### **Forsikringsteknisk rente**

Forsikringsteknisk rente er opgjort som et beregnet afkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Som rente er anvendt den af Københavns Fondsbørs ved udgangen af hver måned i regnskabsåret offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under 3 år. For 2014 er denne rente beregnet til 0,18 %. (2013: 0,26 %).

#### **Erstatningsudgifter f.e.r.**

Erstatningsudgifter f.e.r. indeholder årets betalte erstatninger reguleret for ændring i erstatningshensættelser og med fradrag af genforsikringsdækning. I posten er indeholdt interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne, udgifter til bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader.

#### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.**

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. omfatter de omkostninger, som er forbundet med at erhverve og administrere selskabets bestand af forsikringskontrakter, herunder den hertil svarende andel af personaleomkostninger, provisioner, markedsføringsomkostninger, driftsomkostnin-

ger vedr. domicilejendom, udgifter til kontorartikler og kontorhold samt af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver.

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af bestanden af forsikringskontrakter, opføres under posten "Erhvervelsesomkostninger". Modtagne provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber modregnes i posten.

#### **Renteindtægter og udbytter m.v.**

Renteindtægter og udbytter m.v. omfatter renter og rentelignende indtægter af obligationer, andre værdipapirer, udlån, indlån og tilgodehavender. Endvidere opføres under denne post udbytter af kapitalandele.

#### **Kursreguleringer.**

Kursreguleringer omfatter den samlede værdiregulering, herunder valutakursregulering, samt nettogevinster og nettotab ved salg af aktiver, der henhører under gruppen af investeringsaktiver i balancen.

#### **Andre indtægter**

Andre indtægter omfatter bl.a. huslejeindtægter, administrationsbidrag vedr. panthaverdeklarationer og provision fra andre selskaber.

#### **Skat.**

Posten indeholder dels den forventede selskabsskat af den skattepligtige indkomst for året, dels et beløb svarende til ændringen fra primo til ultimo i den skattecredit, der opnås som følge af skatlovgivningens muligheder for at placere visse indtægter og udgifter i andre perioder end den, i hvilken de registreres i årsregnskabet.

#### **Balancen.**

##### **Immaterielle aktiver.**

Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger beregnes lineært på anskaffelsessummen ud fra en forventet levetid på 5 år.

##### **Driftsmidler.**

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger beregnes lineært på anskaffelsessummen med fradrag af en eventuel scrapværdi ud fra en forventet levetid på 3-5 år.

##### **Domicilejendomme.**

Domicilejendommen måles løbende til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab ved værdiforringelse. Dagsværdien beregnes på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer om afkastmetoden, hvorefter ejendommen måles på grundlag af et driftsafkast og en afkastprocent. Omvurdering foretages så hyppigt, at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra domicilejendommens dagsværdi på balancetidspunktet.

##### **Nedskrivning på anlægsaktiver.**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Andre finansielle investeringsaktiver.**

Børsnoterede kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer opgøres dog som nutidsværdien af obligationerne.

Obligationer, som indgår i repo aftale, indgår under obligationer, og der indregnes en finansiell forpligtelse svarende til den betaling, der er modtaget i forbindelse med repo forretningen.

Unoterede kapitalandele måles til skønnet dagsværdi.

Andre udlån måles til amortiseret kostpris.

Andre finansielle investeringsaktiver indregnes på handelsdatoen.

**Tilgodehavender.**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Ved fastsættelse af amortiseret kostpris er der taget hensyn til nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter (aktiv).**

Udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører de efterfølgende år, opføres under periodeafgrænsningsposten i aktiverne.

**Præmiehensættelser.**

Præmiehensættelserne opgøres som summen af de beløb, som selskabet inden for hver bestand af forsikringer, der dækker samme risiko, efter bedste skøn må forvente at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, der må forventes at finde sted efter balancedagen, og som er dækket af de forsikringskontrakter, selskabet har indgået.

Præmiehensættelserne udgør mindst summen for hver enkelt bestand af forsikringer, der dækker samme risici, af den for hver enkelt forsikringskontrakt beregnede andel af bruttopræmien, der svarer til den del af forsikringsperioden, der forløber efter balancedagen.

Hvis diskontering er af væsentlig betydning for størrelsen af præmiehensættelserne, diskonteres beløbet.

**Erstatningshensættelser.**

Erstatningshensættelser omfatter beløb til dækning af senere betalinger og omkostninger for forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere.

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder. Erstatningshensættelserne indeholder endvidere de beløb, som selskabet efter bedste skøn forventer at måtte afholde til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Erstatninger opgøres som summen af de forventede erstatningsbeløb og omkostninger efter

1. en sag-for-sag vurdering af anmeldte forsikringsbegivenheder,
2. et erfaringsbaseret skøn over utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder, der har været genstand for en sag-for-sag vurdering,
3. et erfaringsbaseret skøn over anmeldte forsikringsbegivenheder, der ikke har været genstand for en sag-for-sag vurdering og
4. et erfaringsbaseret skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som er uanmeldte på tidspunktet for regnskabs udarbejdelse.

Hensættelse til ikke anmeldte skader og skader hvor udfaldet kan være vanskeligt at fastslå (IBNR/IBNER-hensættelser) foretages på motoransvar og ulykke efter aktuarmæssige opgørelser.

Ved opgørelsen af erstatningshensættelserne er der taget hensyn til de indtægter og omkostninger i forbindelse med overtagelse og realisation af aktiver og rettigheder, som selskabet opnår ret til ved erstatningernes udbetaling.

Hvis en diskontering er af væsentlig betydning for størrelsen af erstatningshensættelserne, diskonteres de forventede betalinger.

#### **Skat herunder udskudt skat.**

Aktuel skat vedrørende regnskabsåret og tidligere regnskabsår er, i det omfang den ikke er betalt, indregnet som en forpligtelse. Er den skat, der er betalt, større end den aktuelle skat for regnskabsåret og tidligere regnskabsår, indregnes forskellen som et aktiv.

Den skattepligt, der hviler på en midlertidig forskel mellem den regnskabsmæssige værdi og den skattemæssige værdi, indregnes som udskudt skat. Er den midlertidige forskel negativ, og er det sandsynligt, at den vil kunne udnyttes til at nedbringe den fremtidige skat, indregnes et udskudt skatteaktiv.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelse 1/1 – 31/12 2014

Note	Alle beløb i 1.000 kr.	2014	2013
2	Bruttopræmie	63.486	62.486
	Afgivne forsikringspræmier	-19.233	-19.370
	Ændring i præmiereserve	9	-29
	<b>Præmieindtægt f.e.r.</b>	<b>44.262</b>	<b>43.087</b>
3	<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>109</b>	<b>190</b>
	<i>Erstatningsudgifter</i>		
4	Udbetalte erstatninger	50.900	49.706
	Modtaget genforsikringsdækning	-14.003	-14.438
4	Ændring i erstatningshensættelsen	-13.551	-3.236
	Ændring i genforsikringens andel af erstatningshensættelser	5.956	-2.364
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>29.302</b>	<b>29.668</b>
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
5	Erhvervsomkostninger	9.604	7.840
6/7	Administrationsomkostninger	15.933	13.879
	Provision fra genforsikringsselskaber	-3.217	-2.576
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>	<b>22.320</b>	<b>19.143</b>
8	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-7.251</b>	<b>-5.534</b>
	<i>Investeringsafkast</i>		
	Renteindtægter og udbytter m.v.	4.142	5.731
9	Kursreguleringer	6.760	4.023
	Renteudgifter	0	-102
	Administration i forbindelse med investeringsvirksomheden	-235	-195
	<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>10.667</b>	<b>9.457</b>
	<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>109</b>	<b>190</b>
	<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>	<b>10.558</b>	<b>9.267</b>
	<b>Andre indtægter</b>	<b>351</b>	<b>544</b>
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>3.658</b>	<b>4.277</b>
10	Skat	88	-1.397
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>3.746</b>	<b>2.880</b>
	<i>Anden totalindkomst</i>		
	Opskrivning vedr. ejendom	0	0
	Skat heraf	0	0
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	<b>3.746</b>	<b>2.880</b>
	<b>Der fordeles således:</b>		
	Overført til overført overskud	3.746	2.880
		<b>3.746</b>	<b>2.880</b>

## Aktiver pr. 31. december 2014

Note	Alle beløb i 1.000 kr.	2014	2013
<b>Immaterielle aktiver</b>			
11	Software og licensrettigheder	473	0
12	Igangværende IT-projekt	626	2.463
	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<u>1.099</u>	<u>2.463</u>
<b>Materielle aktiver</b>			
13	Driftsmidler	1.053	1.390
14	Domicilejendom	17.256	17.300
	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<u>18.309</u>	<u>18.690</u>
<b>Investeringsaktiver</b>			
	Andre finansielle investeringsaktiver		
	Kapitalandele	10.615	8.363
	Investeringsforeningsandele	57.921	59.121
	Obligationer	117.012	110.638
	Andre udlån	149	391
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<u>185.698</u>	<u>178.513</u>
	<b>INVESTERINGAKTIVER I ALT</b>	<u>185.698</u>	<u>178.513</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter:		
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	13.988	19.943
	<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter i alt</b>	<u>13.988</u>	<u>19.943</u>
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	278	239
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<u>278</u>	<u>239</u>
	Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder	3.626	3.649
	Andre tilgodehavende	0	85
		<u>3.626</u>	<u>3.734</u>
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<u>17.893</u>	<u>23.916</u>
<b>Andre aktiver</b>			
	Aktuelle skatteaktiver	0	241
	Udskudt skatteaktiver	3.168	3.080
	Likvide beholdninger	2.233	11.271
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<u>5.401</u>	<u>14.592</u>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			
	Tilgodehavende renter	1.304	1.569
	Andre periodeafgrænsningsposter	1.193	1.089
	<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<u>2.497</u>	<u>2.658</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>230.896</u>	<u>240.832</u>

## Passiver pr. 31. december 2014

Note Alle beløb i 1.000 kr.

	2014	2013
Garantikapital	20.000	20.000
Opskrivningshensættelser	0	0
15 Overført overskud tidligere år	149.110	146.230
15 Overført overskud	3.746	2.880
<b>Egenkapital</b>	<u>172.856</u>	<u>169.110</u>
Præmiehensættelser	62	71
Erstatningshensættelser	53.681	67.232
16 <b>Hensættelser til forsikringskontrakter i alt</b>	<u>53.744</u>	<u>67.303</u>
Gæld til genforsikringselskaber	30	0
Anden gæld	3.671	3.673
<b>Gæld i alt</b>	<u>3.702</u>	<u>3.673</u>
<b>Periodeafgæsningsposter</b>	<u>595</u>	<u>746</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>230.896</u>	<u>240.832</u>
17 Skadeforsikringsforpligtelser		
18 Risiko- og følsomhedsoplysninger		
19 Solvensmargen og basiskapital		
20 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv		
21 Øvrige oplysninger		
22 Anvendt regnskabspraksis		

## Egenkapitalopgørelse

Alle beløb i 1.000 kr.

	<b>Garanti- kapital</b>	<b>Opskriv- ningshen- læggelser</b>	<b>Overført overskud</b>	<b>I alt</b>
<b>Pr. 1. januar 2014</b>	20.000	0	149.110	169.110
Overskudsdisponering:		0	0	0
Årets resultat		0	3.746	3.746
Anden totalinkomst		0	0	0
<b>Pr. 31. december 2014</b>	<b>20.000</b>	<b>0</b>	<b>152.856</b>	<b>172.856</b>
<b>Pr. 1. januar 2013</b>	20.000	71	146.230	166.301
Overskudsdisponering:		0	0	0
Årets resultat		0	2.880	2.880
Vedr. nedskrivning på ejendom		-71	0	-71
<b>Pr. 31. december 2013</b>	<b>20.000</b>	<b>0</b>	<b>149.110</b>	<b>169.110</b>



## Noter til regnskab 2014

### 1. Femårsoversigt:

	2014	2013	2012	2011	2010
Bruttopræmieindtægter	63.495	62.457	61.477	57.154	53.680
Bruttoerstatningsudgifter	37.350	46.470	53.523	61.166	40.300
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	25.537	21.000	21.333	17.995	16.872
Resultat af afgiven forretning	-7.968	7	-962	-3.254	-3.508
Forsikringsteknisk resultat	-7.251	-5.534	-14.014	-24.574	-6.363
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	10.558	9.267	12.212	6.034	14.165
Periodens / årets resultat	3.746	2.880	-196	-14.177	8.332
Afløbsresultat (brutto)	6.496	11.689	1.249	-8.415	-3.437
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	53.744	67.303	70.510	53.244	31.948
Forsikringsaktiver, i alt	14.266	23.592	20.457	14.080	13.460
Egenkapital, i alt	172.856	169.110	166.301	166.461	180.603
Aktiver, i alt	230.896	240.832	283.657	223.766	215.954
<b>Nøgletal:</b>					
Bruttoerstatningsprocent	58,8	74,4	87,1	107,0	75,1
Bruttoomkostningsprocent	40,2	33,6	34,7	31,5	31,4
Combined ratio	111,6	108,0	123,4	144,2	113,0
Operating ratio	111,3	107,7	122,8	142,5	112,1
Relativt afløbsresultat (brutto)	9,7	16,6	2,4	-26,4	-11,9
Egenkapitalforrentning i procent	2,2	1,7	-0,1	-8,2	4,7
Solvensdækning	6,1	5,9	6,1	6,2	7,5

### 2. Bruttopræmie

Bruttopræmieindtægten hidrører fra dansk forretning og omfatter udelukkende direkte forsikring

### 3. Forsikringsteknisk rente

Beløbet beregnes på grundlag af kvartalvise opgørelser af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. med en gennemsnitsrente for obligationer med en rest løbetid på under 3 år. Denne rentesats er for 2014 0,18% mod 0,26% i 2013.

### 4. Udvikling i erstatningerne opdelt på forsikringsklasser

	Antal erstatninger	Gennemsnitlig erstatninger	Erstatningsfrekvens
Ulykkes forsikring - 2014	291	21.564	6
Ulykkes forsikring - 2013	277	-1.014	6
Motorkøretøjsforsikring, ansvar 2014	269	12.988	4
Motorkøretøjsforsikring, ansvar 2013	260	30.042	4
Motorkøretøjsforsikring, kasko 2014	1.373	7.865	27
Motorkøretøjsforsikring, kasko 2013	1.145	8.949	23
Brand- og løvsøreforsikring (Privat) 2014	1.553	9.873	15
Brand- og løvsøreforsikring (Privat) 2013	1.795	11.319	17
Brand- og løvsøreforsikring (Erhverv) 2014	57	18.990	9
Brand- og løvsøreforsikring (Erhverv) 2013	147	53.707	23
Ansvarsforsikring 2014	17	4.074	1
Ansvarsforsikring 2013	19	-1.263	2
Anden direkte forsikring 2014	27	10.833	8
Anden direkte forsikring 2013	33	15.303	12

<b>5 Erhvervsomkostninger</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Gager vedr. forsikringstegning og besigtigelser (inkl. Kørsel)	4.792	3.926
Andel af fælles administrationsomkostninger	3.434	2.504
Diverse erhvervsomkostninger	1.377	1.410
<b>I alt</b>	<b>9.604</b>	<b>7.840</b>
<b>6 Administrationsomkostninger</b>		
Personaleudgifter, jfr. note 7	18.298	16.583
EDB-udgifter	2.639	2.247
Ejendommens driftsudgifter	1.155	977
Afskrivning på ejendommen	44	859
Diverse administrationsomkostninger	6.504	3.598
<b>I alt</b>	<b>28.641</b>	<b>24.264</b>
Andel overført til erstatningsudgifter	-4.481	-3.956
Andel overført til erhvervsomkostninger	-8.227	-6.429
<b>I alt netto</b>	<b>15.933</b>	<b>13.879</b>
<b>Det samlede honorar til EY (tidligere KPMG) udgør</b>		
Lovpligtig revision	231	208
Andre erklæringsopgaver	18	18
Skatte rådgivning	19	19
Andre ydelser	0	0
<b>I alt</b>	<b>268</b>	<b>245</b>
<b>7 Personaleudgifter (inkl. kørsel)</b>		
Honorar til delegerede	16	27
Honorar til bestyrelse inkl. Kørselsgodtgørelse	531	474
Gage til direktion	1.815	2.106
Pension vedr. direktion	245	254
Ansatte hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	0	0
Gage til øvrige medarbejdere	12.210	10.480
Pension vedr. øvrige medarbejdere	1.745	1.496
Lønsumsafgift	1.781	1.592
ATP, AER og barselfond m.m.	188	165
Lønrefusion	-232	-11
<b>I alt</b>	<b>18.298</b>	<b>16.583</b>
Der er ikke aftalt bonusafønning eller anden variabel løn for direktionen Virksomheden har ingen forpligtigelser til at yde pension til ansatte.		
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	24	22

	2014	2013
<b>Vedlag til bestyrelse:</b>		
Jens Sørensen (Fomand)	112	107
Maria Bloch Christensen (Næstformand)	64	31
Bjarne Bloch Christensen	41	42
Hans Anton Bruun Hansen	41	42
Jens Brigsted	41	40
Hanne Neustrup	41	40
Jakob Tornvig	41	42
Bent Sørensen	57	79
Erik Jensen	40	31
Heidi Ziegle Bruun	27	0
<b>Vederlag til direktionen:</b>		
Claus Lomholdt Poulsen (adm direktør)	1.515	1.452
Erik Bøegh (Økonomi direktør) fratrådt 1/8-2014	545	908

Herudover har direktionen fri bil medførende en udgift på 223 t.kr. for selskabet.

Virksomheden er omfattet af undtagelsesbestemmelserne om offentliggørelse af yderligere information om lønpolitik og praksis for aflønning, jfr. Bekendtgørelse om lønpolitik.

Virksomheden har ikke - udover direktionen - andre ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

#### **8 Forsikringsteknisk resultat opgjort på forsikringsklasser**

	Brand- og løsøreforsik- ring,-privat	Motor- køretøjs- forsik-ring, kasko	Ulykke- forsikring	Anden direkte forsikring
Bruttopræmier	24.894	16.933	9.426	12.234
Bruttopræmieindtægter	24.898	16.937	9.423	12.237
Bruttoerstatningsudgifter	-15.333	-10.692	-6.278	-5.046
Bruttodriftsomkostninger	-10.013	-6.812	-3.792	-4.920
Resultat af afgiven forretning	-4.035	-1.747	50	-2.236
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	43	29	16	21
Forsikringsteknisk resultat	<u>-4.440</u>	<u>-2.285</u>	<u>-581</u>	<u>56</u>
Forsikringsteknisk resultat 2013	<u>-5.083</u>	<u>-2.335</u>	<u>5.873</u>	<u>-3.989</u>

#### **9 Kursreguleringer**

	2014	2013
Obligationer, realiseret	2.532	-1.096
Obligationer, urealiseret	0	-876
Investeringsforeningsandele, realiseret	1.988	1.457
Investeringsforeningsandele, urealiseret	0	3.991
Kapitalandele, urealiseret	2.239	547
	<u>6.760</u>	<u>4.023</u>

**10 Skat**

	2014	2013
<b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>		
Aktuel skat	0	0
Regulering udskudt skat	-88	1.397
	<u>-88</u>	<u>1.397</u>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>		
Beregnet 24,5% af resultat før skat	896	1.069
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	0	0
Ikke-fradragsberettigede udgifter	11	11
Regulering vedr. investeringsforeningsandele, kapitalandele og ejendom	0	-1.155
Regulering af skatteværdi af underskud	-722	1.302
Reduktion af skatteprocent vedr. udskudt skat ultimo	-16	420
Korrektion vedr. AL § 51 forhøjet afskrivninger	-12	0
Bundfradrag	-245	-250
	<u>-88</u>	<u>1.397</u>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<u>0</u>	<u>0</u>

**11 Software og licensrettigheder**

Kostprisen:		
Kostpris pr. 1. januar 2014	761	761
Tilgang i årets løb	513	0
Samlet kostpris	<u>1.274</u>	<u>761</u>
Ned- og afskrivninger:		
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar 2014	761	761
Årets nedskrivninger	40	0
Samlede ned- og afskrivninger pr. 31. december 2014	<u>801</u>	<u>761</u>
<b>Licensrettigheder i alt pr. 31.12.2014</b>	<u>473</u>	<u>0</u>

**12 Igangværende IT-projekt**

Kostprisen:		
Kostpris pr. 1. januar 2014	2.463	579
Tilgang i årets løb	1.135	1.884
Afgang i årets løb	-2.972	0
Samlet kostpris pr. 31. december 2014	<u>626</u>	<u>2.463</u>
Ned- og afskrivninger:		
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar 2014	0	0
Årets nedskrivninger	0	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0
Samlede ned- og afskrivninger pr. 31. december 2014	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Igangværende IT-projekt i alt pr. 31.12.2014</b>	<u>626</u>	<u>2.463</u>

<b>13 Driftmidler</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Kostprisen:		
Kostpris pr. 1. januar 2014	2.609	2.477
Tilgang i årets løb	82	593
Afgang i årets løb	-265	-461
Samlet kostpris pr. 31. december 2014	<u>2.426</u>	<u>2.609</u>
Ned- og afskrivninger:		
Ned- og afskrivninger pr. 1. januar 2014	1.219	1.092
Årets nedskrivninger	270	286
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-116	-159
Samlede ned- og afskrivninger pr. 31. december 2014	<u>1.373</u>	<u>1.219</u>
<b>Driftmidler i alt pr. 31.12.2014</b>	<b><u>1.053</u></b>	<b><u>1.390</u></b>
<b>14 Domicilejendomme:</b>		
Omvurderet værdi pr. 1. januar 2014	17.300	18.300
Tilgang i årets løb	0	0
Afskrivninger	-44	-47
Årets nedskrivning som følge af omvurdering	0	-953
<b>Omvurderet værdi pr. 31. december 2014</b>	<b><u>17.256</u></b>	<b><u>17.300</u></b>
Ejendommen er værdiansat ud fra en afkastprocent på	7	7
Værdien er understøttet af vurdering fra en ekstern valuar.		
Ejendommens andel af egen anvendelse udgør	1	1
<b>15 Saldo pr. 1. januar 2014</b>	<b>149.110</b>	<b>146.230</b>
Årets resultat jfr. Resultatopgørelsen	3.746	2.880
<b>Saldo pr. 31. december 2014</b>	<b><u>152.856</u></b>	<b><u>149.110</u></b>
<b>16 Gæld</b>		
Ingen del af gælden forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet.		
<b>17 Skadeforsikringsforpligtelser</b>		
Afløbsresultat for indtrufne skader brutto	6.496	11.689
Afløbsresultat for indtrufne skader for egen regning	5.812	11.653
Afløbsresultat for 2014 vedrører hovedsagligt ulykkeområdet, hvor bl.a. en del sagshensættelser er afsluttet med ikke ubetydelige afløbsgevinster.		
<b>18 Risiko- og følsomhedsoplysninger</b>		
Selskabets politik og mål for styring af risici fastlægges i forbindelse med ledelsens arbejde og gennemgang af selskabets individuelle solvensbehov.		
De væsentlige finansielle risici udgør risici for tab vedr. obligationer, aktier valuta og ejendom samt kredit- og modpartsrisici.		
Styringen af de finansielle risici sker ud fra den fastlagte investeringsstrategi, der i store træk udgør følgende:		
Der investeres ikke direkte i aktier (bortset fra samarbejdspartnere)		
Op til 20% af egenkapitalen kan investeres i investeringsforeninger, som investerer i aktier.		
Op til 20% af egenkapitalen kan investeres i investeringsforeninger, som investerer i Investment Grade erhvervsobligationer.		
Min. 60% af egenkapitalen skal være anbragt i danske obligationer med en max varighed på 4 år.		
Der investeres ikke i ejendomme (bortset fra domicilejendom).		
Der investeres ikke i pantebreve.		
Den løbende likviditet kan placeres i udvalgte pengeinstitutter og/eller via indgåelse af repoforretninger med Nordea. Sidstnævnte i h.t. fastlagte regler forløbetide m.m.		

Følsomheden på de finansielle risici udgør følgende:

	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7-1,0 pct. Point	-3.723
Rentefald på 0,7-1,0 pct. Point	+3.723
Aktiekursfald på 12%	-4.125
Ejendomsprisfald på 8%	-1.380
Valutakursændring (Var 99)	-424
Tab på modparter på 8%	-3.454

De væsentligste forsikringsmæssige risici udgør risici på specifikke brancher samt katastroferisici. Styringen af de forretningsmæssige risici sker ud fra en fastlagt acceptpolitik og en besluttet genforsikringsdækning.

Til dækning af katastroferisici tegnes en genforsikringsdækning, der minimum svarer til en beregnet 200 års storm (RMS). Der tegnes kun genforsikring i selskaber med en rating hos S&P på minimum BBB. I praksis er der dog altid anvendt A-ratede genforsikringsselskaber. Selvbehold på katastroferisici er ansat til 3,0 mio. kr. og for øvrige skader til max 1,0 mio. kr.

<b>19 Solvensmargin og basiskapital:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Pr. 31. december 2014 udgør ovennævnte størrelser:		
Solvensmargin	27.750	27.750
Basiskapital:		
Egenkapital ifølge balance	172.856	169.110
- Immaterielle aktiver	1.099	2.463
- Udskudte skatteaktiver	3.168	3.080
	<u>168.589</u>	<u>163.567</u>

**20 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv**

Selskabet har aftale om køb af EDB-ydelser til en værdi af 4 millioner kr. med NICE Norge

Selskabet har registreret aktiver til fordel for de forsikrede med 63.430 t.kr. bestående af obligationer

**21 Øvrige oplysninger:**

Selskabets bestyrelse har godkendt, at direktør Claus Lomholdt Poulsen varetager følgende tillidshverv.

Bestyrelsespost i IEC, Videbæk.

Bestyrelsespost i IEC 2, Videbæk.

Bestyrelsespost i ForsIT, Nivå.

Bestyrelsesposter i Jansson Gruppen A/S, Vejle.

Bestyrelsespost i Foreningen Gensidig Forsikring

**Vejle Brands Kontor**

"Gormsgaard", Gormsgade 2, 7100 Vejle, telefon 7582 6288

CVR-nr. 45 19 58 56 Reg. Nr. 50230

**Direktion**

Adm. direktør Claus Lomholdt Poulsen, Lilleskoven 71, 8722 Hedensted

**Revisor**

EY, Lysholt Alle 10, 7100 Vejle.

**Bestyrelse**

Jens Sørensen, Romsgaardsvej 5, 7100 Vejle (formand)  
 Maria Bloch Christensen, Fangelvej 7, 5672 Broby (næstformand)  
 Bjarne Bloch Christensen, Julivænget 9, Bramdrupdam. 6000 Kolding.  
 Jens Brigsted, Tonrå 58, 8751 Gedved.  
 Hans Anton Bruun Hansen, Møllegaardsvej 6, 7182 Bredsten.  
 Hanne Neustrup, Vestergade 16B, 7323 Give.  
 Jakob Thornvig, Vongevej 38, 7160 Tørring.  
 Erik Jensen, Torveparken 25, Ødsted, 7100 Vejle.  
 Bent Sørensen, Rugmarken 44, Nr. Bjert, 6000 Kolding.  
 Heidi Ziegler Bruun, Frugthaven 32, 7120 Vejle Ø.

**Delegerede i øvrigt**

Karsten Bo Svenningsen, Vejrøvnæget 7, 5500 Middelfart.  
 Jack Bryhl Pedersen, Bredevej 30B, Seest, 6000 Kolding.  
 Aage Ramsgaard, Korsørvej 15, 6000 Kolding.  
 Peter Bjerremand, Egelandsvej 65, Øster Starup, 6040 Egtved.  
 Benny Lind Kristensen, Brombærvej 12, 6100 Haderslev.  
 Niels Hviid, Valmuevej 3, 6500 Vojens.  
 Knud Erik Jensen, Hylkedalvej 136, 6640 Lunderskov.  
 Gunnar Stenhøj, Fælledvej 61, 7000 Fredericia.  
 Knud Erik Jørgensen, Skovbyvej 42, Andkær, 7080 Børkop.  
 Chr. Otto Søby, Becksvej 6, Hvidbjerg, 7080 Børkop.  
 Hans Henrik Lamp, Katrinetoften 3, 7120 Vejle Ø.  
 Svend Erik Jensen, Parallevej 10C, Glud, 7130 Juelsminde.  
 Bjarne Johansen, Overbygaard 6, 7160 Tørring.  
 Tom Halvorsen, Sønderkær 163, 7190 Billund.  
 Jørgen Vinge Rasmussen, Søndervold 170, 7200 Grindsted  
 Torben Jensen, Søndervold 137, 7200 Grindsted.  
 Claus Skovbjerg, Søndergårdsvej 25, Givskud, 7323 Give.  
 Erling Lund, Søndervang 13, 7323 Give.  
 Bent Wilfarth, Byvangel 165B, 8700 Horsens  
 Steen Rosendahl, Fjordparken 382, 8700 Horsens.  
 Svend Asmussen, Bjørnkærvej 20, 8783 Hornsyld.

**22 Anvendt regnskabspraksis**

Se særskilt afsnit side 9