

# ÅRSRAPPORT 2017

---

# Indholdsfortegnelse

---

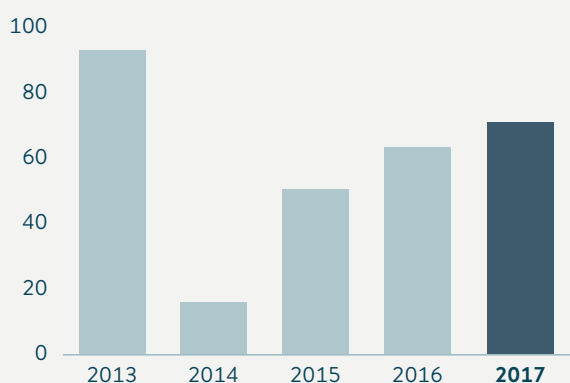
Nøgletal	3
Vi er med dig	4
Kort om Købstædernes Forsikring 2017	5
Om Købstædernes Forsikring	7
<b>Årsberetning</b>	
Beretning for 2017	9
Selskabsoplysninger	14
Delegeretforsamling	17
Koncernstruktur	19
Regnskabs gennemgang og resultatdisponering	21
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	23
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	25
<b>Årsregnskabet</b>	
Resultatopgørelse	30
Balance	33
Egenkapitalopgørelse	36
Noter	38

# Nøgletal

Købstædernes Forsikring nåede et resultat efter skat på 58,5 mio.kr. i 2017. Præmievæksten blev på 17 %, hvilket bidrager til en samlet vækst på 43 % over de seneste 3 år. Combined ratio faldt til 98,5 og egenkapitalen voksede til 1.334 mio.kr.

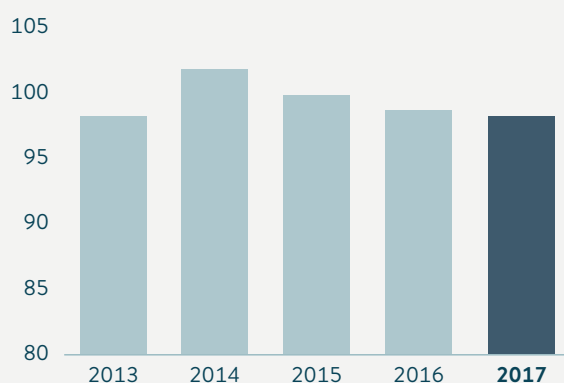
## Resultat før skat

Millioner kr.



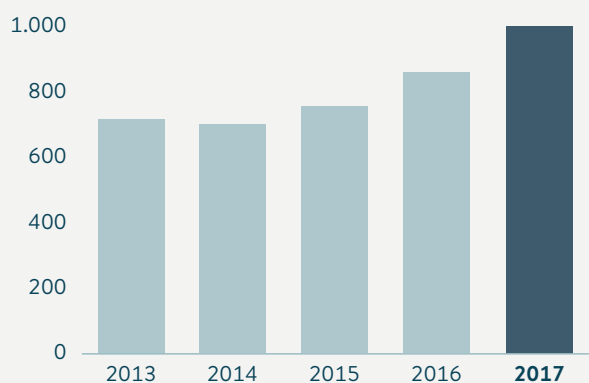
## Combined ratio

Procent



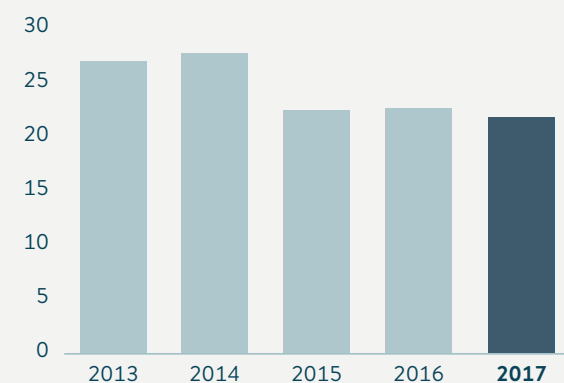
## Præmieindtægter

Millioner kr.



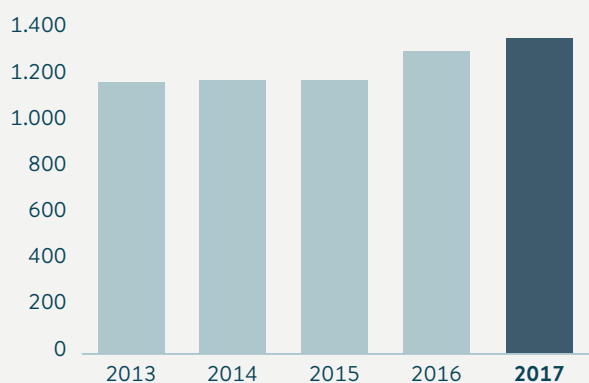
## Omkostningsprocent

Procent



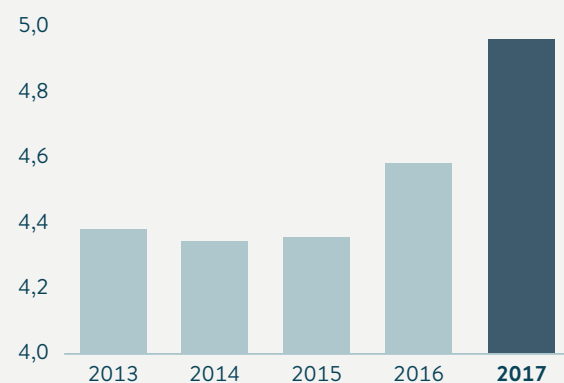
## Egenkapital

Millioner kr.



## Bruttopræmie pr. fuldtidsansat

Millioner kr.



---

# Vi er med dig

---

Vi er ejet af kunderne. Derfor er vores kunder også helt naturligt omdrejningspunktet, for alt hvad vi gør. Vi arbejder for at give vores kunder frihed til at leve det liv, de ønsker. Vi har nemlig en grundlæggende tro på, at et forsikringsselskab skal holde mulighederne åbne for kunderne frem for at sætte begrænsninger.

Vores kunder skal vide, at vi er med dem, og at de får den bedst mulige hjælp, når det gælder. Også når de tager chancer i livet. Og ikke mindst, når uheldet er ude. Vi sætter os i kundernes sted. Med nærvær, engagement og handlekraft går vi lidt længere end andre forsikringsselskaber, for at kunderne kan leve et friere liv med færre bekymringer.

## Du lever nemlig mest, når du bekymrer dig mindst

Det er netop det, god forsikring handler om, at frigøre mentale ressourcer til at gribe dagen, huskøbet, bilferien, jorðomrejsen, erhvervsmuligheden og alle de andre værdifulde ting, som vi holder hånden under, så kunderne bedre kan koncentrere sig om at leve livet.

Når kunderne har valgt Købstædernes Forsikring, skal de sidde tilbage med følelsen af at have sluppet nogle af hverdagens bekymringer. Og for hver kunde vi hjælper, bliver vores kundeløfte stærkere. Vi er med kunderne, når de køber forsikringen, og vi er med dem undervejs med proaktiv og værdifuld rådgivning om produkter og forebyggelese i hverdagen. Og vi er parate, når kunderne står med en skade. For det er netop i den situation, at vi for alvor kan bevise, at vi er med dem.



VI ER MED DIG

# Kort om Købstædernes Forsikring 2017

I 2017 rundede Købstædernes Forsikring en vigtig milepæl, nemlig en bestandspræmie på 1 mia.kr.

Milliarden er en vigtig milepæl for os, fordi vi ser den som et bevis på, at vi er og bliver stadig mere relevant for flere og flere danskere og samarbejdspartnere. Siden 2014 er vores forsikringsforretning vokset med over 40 %.

Den udvikling er vi både rigtigt stolte af og også meget ydmyge overfor. For vi ved, at vi skal gøre os fortjent til kundernes og samarbejdspartneres tillid hver eneste dag.

Har Købstædernes Forsikring fået volumensyge? Nej, men væksten er et afgørende led i at skabe en sund forretning til fordel for vores kunder. Jo flere vi er til at dele udgifterne, jo bedre løsninger kan vi tilbyde - til den rigtige pris. Og væksten skal ligeledes bruges til at sikre, at vi følger den samfundsmæssige og digitale udvikling, så vi i fremtiden kan tilbyde services og produkter, som matcher kundernes behov.

En del af opskriften til at opnå det flotte resultat er effektivitet. Vi er blevet så meget mere effektive, at vi kan følge med væksten i forsikringsforretningen uden at ansætte flere medarbejdere. Samtidigt har vi styrket vores organisation med nye kompetencer i både forretningsenheder og i vores udviklingsfunktioner. Dette har vi kunnet gøre, fordi vi har investeret i ny teknologi og mere effektive måder at arbejde på. I Købstædernes Forsikring bidrager vi gerne til samfundet ved at skabe nye arbejdspladser, men det skal give mening og værdi for vores kunder.

Overordnet leverede Købstædernes Forsikring et overskud på 58,5 mio.kr. efter skat, en forbedring på 8,1 mio.kr. i forhold til 2016. Resultatfremgangen er sammensat af en større præmieindtægt og flere kunder, en mere effektiv drift og et tilfredsstillende investeringsresultat.



I 2017 rundede Købstædernes Forsikring en vigtig milepæl, nemlig en bestandspræmie på 1 mia.kr.

## Nye initiativer i 2017

I 2017 udvidede vi igen vores gruppe af stærke og strategiske samarbejdspartnere. I første halvår indgik vi en aftale med Ase, som formidler et fælles udviklet lønsikringsprodukt til deres medlemmer. For at sætte yderligere fart på vores digitale udvikling og for at sikre at vi har fingeren på pulsen, når det gælder udviklingen i den finansielle sektor, har vi indgået et partnerskab med Copenhagen Fintech. En organisation som arbejder på at sikre drivkraft, arbejdspladser og innovation inden for finans. Sidst på året indgik vi partnerskab med Mercedes-Benz Danmark om at levere forsikringsløsningen bag Mercedes-Benz Forsikring.

Strategiske partnerskaber er en integreret del af vores strategi. Vi mærker tydeligt værdien af at vælge de rigtige partnere, som har samme tilgang til kundeservice og udvikling som os. I 2017 har vi også fokuseret på at videreudvikle samarbejderne med nogle af de partnere, som har været med os længere. Sammen med Skandia har vi for eksempel udviklet et nyt tandforsikringsprodukt og indgået aftale om en fælles løsning på området for sundhedsforsikring.

I 2017 kom vi også godt videre med at levere digitale løsninger til vores kunder og samarbejdspartnere. Vi har udviklet flere funktionaliteter i vores selvbetjeningsløsninger. Vi har også arbejdet med at designe løsningerne, så de let kan integreres i vores samarbejdspartneres løsninger til deres kunder og medlemmer. Samtidigt har vi fået etableret en struktur, hvor vi er i stand til at bygge og implementere robotter til at udføre mere rutineprægede opgaver. Dermed frigør vi tid hos vores medarbejdere til at hjælpe kunderne i situationer, hvor en personlig kontakt er vigtig og værdiskabende.

Det er afgørende for os, at vi fortsætter med at flytte rutineopgaver væk fra medarbejdernes skriveborde, fordi vi kan se i kundetilfredshedsmålinger, at den personlige service betyder mere og mere, når danskere og danske virksomheder skal vurdere, hvor tilfredse de er med deres forsikringselskab. I kundetilfredshedsmålingen EPSI gik vi 0,6 procentpoint tilbage på privatkunder og 1,6 procentpoint frem på erhvervs-kunder.

Målingen taler sit eget tydelige sprog: Kunderne værdsætter rådgivning og vægter det højt i deres kundetilfredshedsbedømmelse. Derfor vil vi forsætte arbejdet med at frigøre tid fra manuelle opgaver. Det giver mere tid til kunderådgivning, digitalt såvel som personligt. I arbejdet med at gøre os fortjent til markedets højeste kundetilfredshed har vi desuden besluttet at overgå til Net Promoter Score (NPS), som giver os langt bedre mulighed for at bedømme effekten af de forskellige afdelingers indsats og resultater. Og ikke mindst giver NPS os mulighed for at justere vores indsats fra dag til dag og dermed konstant løfte kundeoplevelsen.

I 2017 færdiggjorde vi også arbejdet med at hjemtage alle vores arbejdsskadekunder fra sektorselskabet Nærsikring A/S. Det betyder, at vores kunder får bedre overblik over deres samlede engagement hos Købstædernes Forsikring, ligesom der er gode synergier at hente for vores forskellige personskadespecialister. Denne beslutning bidrager også til at øge omkostningseffektiviteten i virksomheden fra 2018 og frem.

## Vejen videre

Ved indgangen til 2018 føler vi os endnu bedre rustede til at arbejde videre på og levere resultater i forhold til vores strategiske hovedtemaer:

- Vi skal udvikle de bedste medarbejdere
- Vi skal fortjene markedets højeste kundetilfredshed
- Vi skal fortsat tage markedsandele
- Vi skal levere et passende overskud

Vi har investeret betydeligt i at udvikle virksomhedens kompetencer igennem de senere år og er klar til at levere endnu bedre rådgivning og løsninger til vores ejere – kunderne.

# Om Købstædernes Forsikring

Købstædernes Forsikring tilbyder forsikringsløsninger til både private og virksomheder i hele Danmark. Købstædernes Forsikring blev stiftet i 1761 og er dermed Danmarks ældste forsikringsselskab.

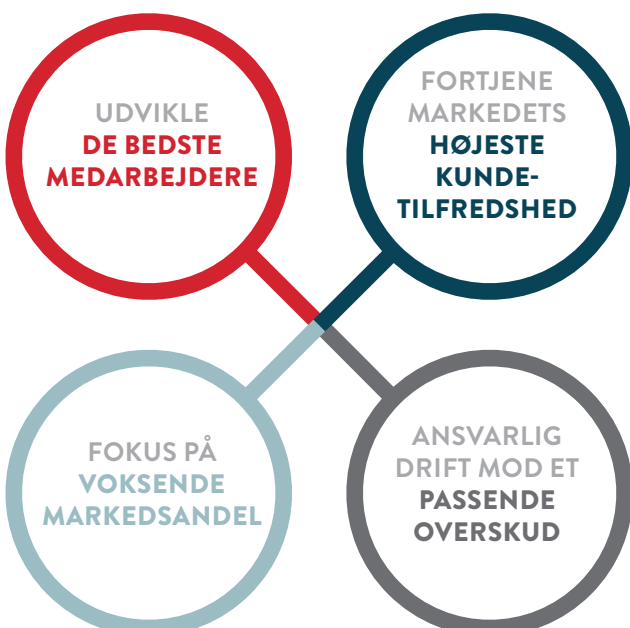
Vi er ikke ejet af en fond eller aktionærer, men af kunderne. Derfor har vi fair priser og konkurrencedygtig service. Vi skal ikke udbetale store overskud til aktionærer hvert år men kun lægge det til side, som det kræver for at kunne bevare vores soliditet og udviklingsevne, så vi hele tiden sikrer, at vores kunder oplever tryk og sikkerhed.

Vores største kvalitet er, at vi kan drive en sund forretning, og at vi kan udvikle de forsikringer, som kunderne har brug for. Sker der skader, er det vores opgave at gøre skaden god igen hurtigt, enkelt og med fokus på kundens behov.

Kun ved at være nysgerrige, ved at lytte til og forstå danskernes behov og samtidig være på forkant med den udvikling vi alle er en del af, kan vi udvikle forsikringer, der beskytter og giver vores kunder færrest mulige bekymringer. Det er vores eksistensberettigelse og opskriften på at blive Danmarks ældste forsikringsselskab.

## Strategi

Købstædernes Forsikrings strategi har sit udgangspunkt i at skabe værdi for vores kunder – og intet andet. Essensen af den samlede strategi er samlet i fire hovedbudskaber.



## 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 ethvert led af virksomheden er tænkt igennem i forhold til den afledte kundeoplevelse. Enkle og forståelige løsninger skal gøre det let og trygt for kunderne at lade Købstædernes Forsikring håndtere familiens eller virksomhedens risiko.

## Fokus på voksende markedsandel

Vi ønsker at holde os på forkant med udviklingen og konstant udfordre os selv på at blive mere og mere effektive i vores drift, rådgivning og service – til gavn for vores kunder. Derfor ønsker vi at fortsætte vores vækst, sådan at vi bliver flere og flere til at dele regningen og nyde godt af fordelene. Det betyder, at 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.

## Udvikle de bedste medarbejdere

Forudsætningen for at have tilfredse kunder er at have dygtige og engagerede medarbejdere. Det er samtidig en forudsætning for at gøre det enkelt og trygt at være kunde i Købstædernes Forsikring, at vi kan delegerer en stor beslutningskompetence til vores medarbejdere. Derfor ønsker vi at investere i en løbende udvikling af vores organisation, arbejdsprocesser og medarbejdere. Vi skal være proaktive og sikre, at vi altid har de rigtige kompetencer og løser de rigtige opgaver.

## 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 – til glæde for kunderne. Effektive processer og løsninger, gennemtænkt prissætning og fornuftige investeringer skal sikre et passende overskud til at udvikle virksomheden – hverken mere eller mindre.

## Mål

Arbejdet med de strategiske hovedtemaer er konkretiseret i en rullende 3-årig driftsplan, som sætter følgende mål for virksomheden i 2018:

- CAGR<sup>1</sup> +10 % for 2015-2018
- Combined ratio på 95
- Omkostningsprocent på 20
- Net Promoter Score (NPS) på 55

<sup>1</sup> Gennemsnitlig vækst per år

## Strategiske indsatsområder 2018

De strategiske indsatsområder 2018 er en fortsættelse af indsatsområderne fra 2017, som er samlet under overskriften Danmarks Bedste Kundeoplevelse. I Købstædernes Forsikring skal vi kun tænke på én ting – KUNDERNE. Derfor er det naturligt, at målet for alle indsatser er en konstant forbedret kundeoplevelse.

I sommeren 2016 indledte vi derfor en total gennemgang af alle selskabets kunderelaterede processer, hvilket har ført til en række initiativer, som vil blive gennemført frem til sommeren 2018. 137 indsatsområder er blevet identificeret, og de kan inddeles i fire temaer:

- Bedre servicemuligheder
- Hurtigere leverancer
- Lavere omkostninger
- Bedre kommunikation

### Bedre servicemuligheder

Arbejdet med at gøre forsikring enkelt og overskueligt for vores kunder fortsætter. Kunden skal opleve, at det er nemt og ubesværet at være i kontakt med Købstædernes Forsikring på tværs af servicekanaler – uanset om de er digitale eller fysiske. Vi udbygger løbende online-mulighederne for at se og ændre forsikringer, beregne priser, anmelde og følge skader. For at kunne levere endnu bedre service har Købstædernes Forsikring også fortsat arbejdet med at udvikle og udvikle sin produktpalette.

### Hurtigere leverancer

En væsentlig faktor for vores kunder er oplevelsen af hastighed og af at kunne få svar i første kontaktpunkt. Derfor uddelegerer vi mere beslutningskraft til de medarbejdere, som betjener kunderne i første led. På det digitale område skabes en række forbedringer, sådan at medarbejdere i Skade og Kundeservice har færre opslag og manuelle opgaver.

Samtidig sætter vi yderligere fokus på at forsyne organisationen med endnu bedre overblik og værktøjer til at kunne styrke den daglige driftsplanlægning på tværs af hele virksomheden.

### Lavere omkostninger

Et led i den gode kundeoplevelse er også at levere høj kvalitet til en fair pris. Omkostningerne, forbundet med at drive forsikringsvirksomheden, er en del af den prissætning, som møder kunderne i hverdagen. Købstædernes Forsikring har sænket sine driftsomkostninger markant siden 2015 og ønsker at sænke omkostningerne yderligere i 2018. Købstædernes Forsikring startede i 2017 arbejdet med at bruge robotter til at løse standardopgaver. Det har allerede vist sig at være en rigtig satsning, hvorfor arbejdet med at bygge og øge brugen af robotter kommer til at fortsætte i 2018. Herudover vil vi opbygge flere interne kompetencer omkring produktudvikling i MIA og drift af online-løsninger. Det gør vi for at kunne spare på eksterne ydelser, når vi kan se, at vi kan løse det mere sikkert og effektivt selv.

### Bedre kommunikation

Fra den seneste kundeundersøgelse kan vi se, at kundernes vurdering meget markant afhænger af, om de oplever at have fået konkret rådgivning. Vi kan også se, at kunderne er mere tilfredse, jo flere produkter de har hos samme leverandør. Vi kommer derfor til at intensivere indsatsen på at få præsenteret alle kunder for de fordele, som følger med, når man er fordelskunde i Købstædernes Forsikring.

Vi skal fortsætte med at vokse, så vi kan fastholde den positive udvikling. Det kræver imidlertid, at vi holder fast i arbejdet med at sprede kendskabet til Købstædernes Forsikring. Nye kunder skal introduceres for de værdier, vi står for, og eksisterende kunder skal have bekræftet værdien i at være kunde hos os.

Konkret betyder det, at vi i 2018 fortsætter og bygger videre på den brede kendskabskampagne, som vi gennemførte i 2017.



---

# Beretning 2017

---



## Fortsat vækst og combined ratio på niveau med forventningerne i årsrapporten 2016

- Vækst i bruttopræmieindtægten på 17 % mod en udmelding på over 8 % (årsrapporten 2016) til 10 % (halvårsrapporten 2017)
- Combined ratio på 98,5 inden for forventningsspændet på 96-99

## Stadig fremgang i 2017 i forhold til 2016

- Bruttopræmieindtægten på 999,0 mio.kr. mod 854,3 mio.kr.
- Combined ratio på 98,5 mod 99,0 trods en højere nettogenforsikringsprocent
  - > Bruttoerstatningsprocenten på 71,2 mod 72,0
  - > Omkostningsprocent på 21,9 mod 22,7
- Investeringsresultatet på 57,3 mio.kr. mod 55,9 mio.kr.
- Resultat efter skat på 58,5 mio.kr. mod 50,4 mio.kr.

## Resultatet for 2017

2017 bekræfter igen, at de initierede tiltag virker. Moderselskabet Købstædernes Forsikring har således opnået en bruttopræmievækst på 17 % mod en udmelding på 8 % og fastholdt en combined ratio på 98,5. Dette er inden for forventningsspændet på 96-99, på trods af en negativ påvirkning fra nettogenforsikringsprocenten.

mio.kr.	2017	2016
Bruttopræmier	999,0	854,3
Forsikringsteknisk rente	-0,9	-0,8
Bruttoerstatning	-711,1	-615,5
Omkostninger	-218,7	-193,8
Afgivende forretning	-54,5	-37,1
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>13,8</b>	<b>7,3</b>
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	57,3	55,9
Resultat før skat	71,1	63,2
<b>Årets resultat</b>	<b>58,5</b>	<b>50,4</b>
Bruttoerstatningsprocent	71,2	72,0
Bruttoomkostningsprocent	21,9	22,7
<b>Combined ratio, brutto</b>	<b>93,1</b>	<b>94,7</b>
Nettogenforsikringsprocent	5,5	4,3
<b>Combined ratio</b>	<b>98,5</b>	<b>99,0</b>

Bruttopræmieindtægten er vokset med 144,6 mio.kr. svarende til 17 % og udgjorde 999,0 mio.kr. (854,3 mio.kr.). Den væsentligste del af væksten kommer fra erhvervsforsikring.

Resultatet af forsikringsdriften blev i 2017 på 13,8 mio.kr. (7,3 mio.kr.). Det er en forbedring på 6,6 mio.kr. i forhold til 2016, mens investeringsresultatet efter forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser blev et overskud på 57,3 mio.kr. mod 55,9 mio.kr. i 2016.

Combined ratio endte i 2017 på 98,5 mod 99,0 i 2016, hvilket anses for tilfredsstillende.

Bruttoerstatningsprocenten faldt til 71,2 i 2017 (72,0) som følge af positivt afløb på gamle storskader og få stor- og vejrligsskader. To forhold som også begge forklarer den høje nettogenforsikringsprocent i 2017.

Bruttoomkostningsprocenten udgør 21,9. Det er en forbedring på 0,8 procentpoint, hvilket er meget tilfredsstillende, især fordi den fortsatte høje vækst giver højere erhvervelsesomkostninger.

Nettogenforsikringsprocenten blev i 2017 5,5 (4,3), hvilket er et højt niveau. Dette skyldes positiv udvikling på ældre stor- og vejrligsskader, hvilket kommer reassurandørerne til gode.

Resultatet af investeringsvirksomheden efter forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser udgør 57,3 mio.kr. (55,9 mio.kr.) og betragtes som tilfredsstillende, givet selskabets risikoprofil. Alle investeringsporteføljer gav positivt afkast i 2017.

Det samlede resultat efter skat for 2017 blev 58,5 mio.kr. mod 50,4 mio.kr. i 2016.

Bestyrelsen finder resultatet tilfredsstillende.

## Lønsomhed

Vi tilstræber en stabil og ensartet lønsomhed på tværs af forsikringsprodukterne. I den forbindelse har vi i 2017 gennemført en række lønsomhedsforbedrende tiltag på privatforsikringsområdet, som havde en vigende lønsomhed.

Vi følger fortsat en strategi om risikodiversifikation. Det betyder, at vi har fokus på en sund spredning mellem kundesegmenter, produkter og geografi i indtægningsstrategien.

## Investeringsvirksomhed

Som udgangspunkt skal investeringsvirksomheden varetage forsikringstagernes interesser bedst muligt. Hvilket betyder, at de forsikringsmæssige hensættelser skal afdækkes og dernæst, at der skal tilstræbes en placering og afkast, som kan styrke selskabets kapitalgrundlag og dermed fremtidige vækst.

Selskabets investeringer er opdelt i to hovedporteføljer, henholdsvis den "strategiske" og "værdipapir" porteføljen, hvoraf den sidstnævnte udgør størstedelen.

Den "strategiske" portefølje forvaltes af selskabets investeringskomité med det formål at understøtte selskabets driftsmæssige aktiviteter samt opnå et attraktivt langsigtet afkast. Denne portefølje består primært af investering i samarbejdspartnere, unoterede værdipapirer og fast ejendom. Der er i 2017 i denne portefølje sket merinvestering i både Danske Andelskassers Bank, Sparekassen Sjælland A/S og Ejendom.

"Værdipapir" porteføljen er samlet i kapitalforeningen KF Invest, hvor en række eksterne porteføljeforvaltere forestår forvaltningen. Denne portefølje er opdelt i to dele benævnt henholdsvis "afdækning", som udelukkende investerer i stats- og realkreditobligationer, og "afkast", som desuden kan investere i bl.a. aktier og gældsinstrumenter. Der er i 2017 tilført i alt 180 mio.kr. til KF Invest. I relation til "afkast" porteføljen er der ændret i de underliggende mandater, således at der nu udelukkende anvendes mandater, som kan investere i de forskellige typer værdipapirer inden for det risikomål, som de har fået tildelt. Der er endvidere foretaget udskiftning af en porteføljemanager.

Det samlede investeringsresultat blev 57,3 mio.kr. (55,9 mio.kr.) efter omkostninger, forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser. Dette vurderes som tilfredsstillende. Afkastet af "værdipapir" porteføljen (KF Invest) gav et samlet afkast på 3,2 % (4,0 %), mens selskabets "strategiske" portefølje gav et afkast på 10,8 % (16,4 %), drevet af en række enkeltinvesteringer.

## Risikostyring

Risikostyring og -vurdering er et naturligt fokusområde, da Købstædernes Forsikring som forsikrings-selskab netop har som formål 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.

Selskabet har etableret en risikostyingskomité, som overvåger virksomhedens risici, kontrolprocedurer og risikostyingsprocesser. Risikostyingskomitéen bistår desuden direktionen med at kvantificere og kontrollere forhold af væsentlig betydning for det samlede risikobillede.

### 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 2017 607,1 mio.kr. i forhold til en tilstrækkelig basiskapital på 1.286,2 mio.kr., som svarer til en solvensgrad på 2,12.

Til sammenligning var det individuelle solvenskrav ultimo 2016 592,0 mio.kr. og den tilstrækkelige basiskapital 1.229,2 mio.kr., som svarer til en solvensgrad på 2,08.

### Delegeretforsamling og bestyrelse

Som gensidigt forsikringsselskab 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 er i 2017 sket ændringer i de valgte bestyrelsesmedlemmer fra såvel delegeretforsamlingen som de medarbejdervalgte. Der henvises til beskrivelsen på side 15 af bestyrelsesmedlemmerne.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der består af:

- Arkitekt Hans Kristian Jensen (formand)
- Direktør Jens Munk Jensen
- Advokat Ken Torpe Christoffersen
- Erhvervsassurandør Tommy Foverskov

Bestyrelsen anser Jens Munk Jensen for det uafhængige medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og / eller revision. Der henvises til side 15 for beskrivelse af ledelseshverv.

### Lønpolitik

Bestyrelsen har vedtaget en lønpolitik, som fastlægger aflønningen af bestyrelse, direktion og ansatte, der har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer. Honoraret fastsættes af delegeretforsamlingen. Vederlag til bestyrelsen og delegeretforsamling fremgår af note 21.

Direktionens og de ledende medarbejders løn består af fast løn og pension, og de er ikke omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer. I forbindelse med fratrædelse tildeles ingen form for ekstraordinære fratrædelsesgodtgørelser. Vederlag til direktion og risikopåtagere fremgår af note 21.

Købstædernes Forsikring benytter ikke variabel løn eller incitamentsprogrammer for bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere. For nogle medarbejdere i salgsfunktionen anvendes en grad af variabel aflønning, som er indarbejdet i deres overenskomst.

Der er ikke nedsat et aflønningsudvalg, idet disse opgaver varetages af den samlede bestyrelse.

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

Købstædernes Forsikrings bestyrelse har en målsætning om at tiltrække flere kvinder som delegerede og dernæst opfordre dem til at stille op til selskabets bestyrelse. Pt. er der 3 kvinder i selskabets repræsentantskab.

I selskabets daglige ledelse tilstræbes der mindst 40 % af det underrepræsenterede køn. Det afgørende er, at ledelsesposterne besættes på baggrund af kvalifikationer, og der kan derfor være perioder, hvor målet ikke vil være opfyldt. På nuværende tidspunkt udgør kvinder 14 % af selskabets øverste ledelsesfora.

### Pensionsafviklingskassen

Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring er en lukket firmapensionskasse, der ikke optager nye medlemmer. Der er pt. 3 medlemmer.

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.

Ved udgangen af 2017 havde Pensionsafviklingskassen aktiver for 81,8 mio.kr. (82,0 mio.kr.), og de forsikringsmæssige forpligtelser udgør 58,9 mio.kr. (61,1 mio.kr.). Egenkapitalen udgør 14,4 mio.kr. (13,7 mio.kr.), og Pensionsafviklingskassen er i såkaldt grønt lys ultimo 2017 i henhold til definitionerne fra Finanstilsynet.

Når Pensionsafviklingskassen er fuldt afløbet, tilfalder en eventuel overskudskapital Købstædernes Forsikring.

### Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Købstædernes Forsikring har pr. 1. januar 2018 overtaget den fulde risiko på arbejdsskadeforsikring på egne kunder. Denne risiko har hidtil været co-assureret fra Nærsikring A/S. Dette betyder en bestandsvækst på ca. 20 mio.kr. pr. 1. januar 2018. Som led i dette har Købstædernes Forsikring med udgangen af 2017 solgt sin ejerandel i Nærsikring A/S til indre værdi.

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

### Forventninger til fremtiden

For 2018 forventes et resultat på niveau med målsætningerne på side 8 i afsnittet "Om Købstædernes Forsikring". Der forventes således en præmievækst på over 10 % og en combined ratio i niveauet 94-96, forudsat et år uden ekstraordinært høje udgifter til vejrligs- og storskader.

Investeringsporteføljen vil fortsat være opdelt i henholdsvis en "strategisk" og en "værdipapir" portefølje. Der forventes et afkast i niveauet 2-3 % for KF Invest afhængig af udviklingen på de finansielle markeder.

### Ændringer i forudsætninger og skøn

Der er ikke i 2017 ændret på forudsætninger for indregning og måling af forsikringsaktiver og -forpligtigelser ud over implementeringen af den nye regnskabsbekendtgørelse.



#### Forventninger til 2018

- Præmievækst > 10 %
- Combined ratio 94-96

---

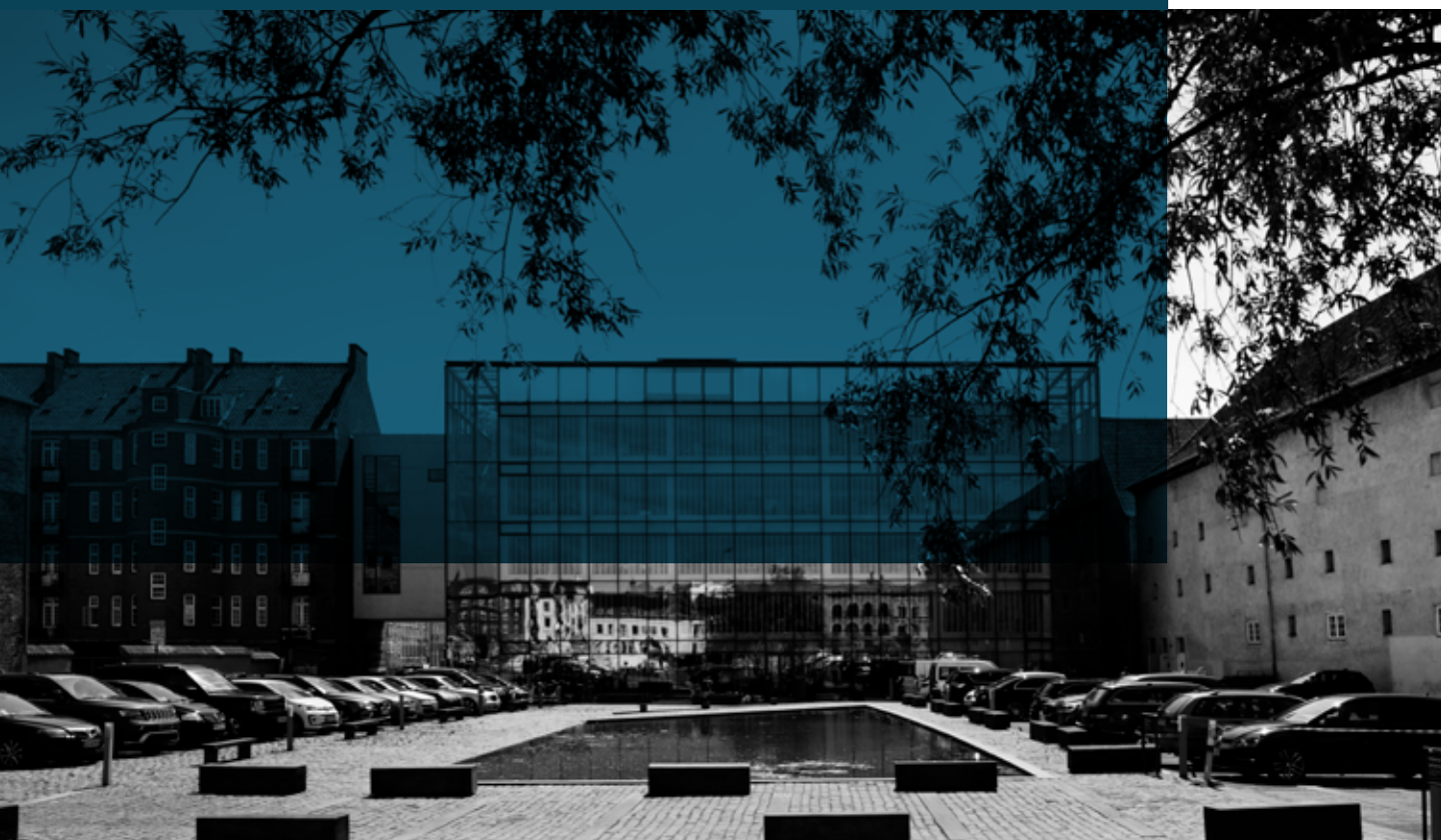
# Selskabsoplysninger

---

## Købstædernes Forsikring

Strandgade 27A, 1401 København K.

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



## Ledelse og ledelseshverv

---

### Bestyrelse

*Direktør Jens Munk Jensen, formand, Horsens*

- > Formand for bestyrelsen i Manja ApS, Metalservice Horsens A/S
- > Medlem af bestyrelsen i Jual Group A/S, Chr. Beck & Søn A/S, A/S N.P. Trucks og Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring
- > Direktør i A/S N.P. Trucks

*Direktør Thomas Olsen, næstformand, Vedbæk*

- > Direktør i T.O. Holding A/S og Luxreaders ApS
- > Medlem af bestyrelsen i T.O. Holding A/S, Convena Distribution A/S, Convena Group ApS, Møller & Rothe A/S, Comit A/S, Comit Hosting A/S, Markedsmodningsfonden og DBU A/S

*Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød*

- > Formand for bestyrelsen i Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring

*Advokat Ken Torpe Christoffersen, Helsingør*

- > Formand for bestyrelsen i WTC advokaterne A/S, Nøraa Entreprise A/S, Mr. Gorm A/S, Cuneo ApS, FTC A/S, Flintrup Holding ApS, Strand- og Badehotel Marienlyst A/S, Ejendomsselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S, Ltech A/S, Holdingselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S og KonaBora A/S
- > Medlem af bestyrelsen i Geisler & Rønne P/S, KTC Holding II ApS
- > Administrerende direktør i KTC Holding ApS, KTC Holding II ApS, Torpe Invest ApS

*Direktør Allan Bisgaard, Skive*

- > Medejer, direktør og bestyrelsesmedlem i TBS A/S
- > Ejer, direktør og bestyrelsesmedlem i Bisgaard Holdning A/S
- > Formand for bestyrelsen i Malernes Aktieselskab A/S
- > Bestyrelsesmedlem i Udviklingsforeningen BU

*Direktør Martin Rudolf Leonhard, Fredericia*

- > Direktør i Leonhard Glas A/S
- > Formand for bestyrelsen i Leonhard Finans og Ejendomme A/S
- > Bestyrelsesmedlem i Dansk Glasforsikring A/S
- > I direktionen for Ejendommen Geddesborg ApS

*Erhvervsassurandør Tommy Foverskov*

- > Ingen

*Skadechef Privat Martin Ziegler Øding*

- > Ingen

*Underwriter Privat Michael Christensen*

- > Ingen

## Direktion

*Administrerende direktør Anders Hestbech*

- > Formand for bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank A/S og KF Agentur A/S
- > Medlem af bestyrelsen i Taksatorringen og Copenhagen FinTech
- > Medlem af repræsentantskabet i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

## Øvrige ledende medarbejdere

*Torben Bidstrup, Skade*

- > Ingen

*Louise Foldager, Compliance og HR*

- > Ingen

*Morten Schultz Fruergaard, Kundeservice, IT og Digital*

- > Medlem af bestyrelsen i MIA A/S

*Morten Jepsen, Underwriting*

- > Ingen

*Sune Stürup Mikkelsen, Økonomi*

- > Medlem af bestyrelsen i Esbjerg Storcenter A/S, MIA A/S, Jysk industri Holding A/S, TG Partners V P/S og TG Partners VI P/S

*Torben Moos, Salg*

- > Bestyrelsesmedlem i KF Agentur A/S

---

## Revision

---

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 33 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>	Trælastdirektør Anders Knud Østergaard, Nykøbing F (2013)
<b>9. kreds</b>	Partner Henrik Vang Olsen, Nakskov (2016)
<b>10. kreds</b>	Direktør Carsten Grønning, Allinge (2016)
<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 Anne Kaptain, Sæby (2017)
<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>	Erhvervsassurandør Tonni Jensen, Struer (2017)
<b>20. kreds</b>	Tømrermester Peter Estrup Ainill, Viborg (2011)
<b>21. kreds</b>	Tømrermester Kim Rasmussen, Randers (2016)
<b>22. kreds</b>	Økonomidirektør Kenneth Mikkelsen, Rønde (2017)
<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>	Tømrermester Ole Riber Kjær, Henne (2000)
<b>27. kreds</b>	Glarimester Martin Leonhard, Fredericia (1997)
<b>28. kreds</b>	Direktør Jens Munk Jensen, Horsens (1998) Formand for delegeretforsamlingen
<b>29. kreds</b>	Strategisk indkøber Vibeke Bendorff, Tjæreborg (2017)
<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) Næstformand for delegeretforsamlingen
<b>34. kreds</b>	Direktør Anette Maria H. Christensen, København (2016)
<b>35. kreds</b>	Vacant

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

---

# Koncernstruktur

---



Koncernstrukturen fremgår af figuren nedenfor, heraf fremgår også de ikke-koncernforbundne selskaber Pensionsafvklingskassen og Jubilæumsfonden.

Købstædernes Forsikring, gensidige er et gensidigt forsikringsselskab og således ejet af forsikringstagerne. Selskabet beskæftiger sig med dansk skadeforsikring.

Kapitalforeningsafdelingen KF Invest (100 %) er en kapitalforening, hvor igennem en stor del af Købstædernes Forsikrings investeringsaktiviteter foretages.

KF Pensionsrådgivning A/S (100 %) er et agentur, som yder rådgivning og formidling inden for livsforsikring og pension.

KF Agentur A/S (51 %) er et delejet skadeforsikringsagentur.

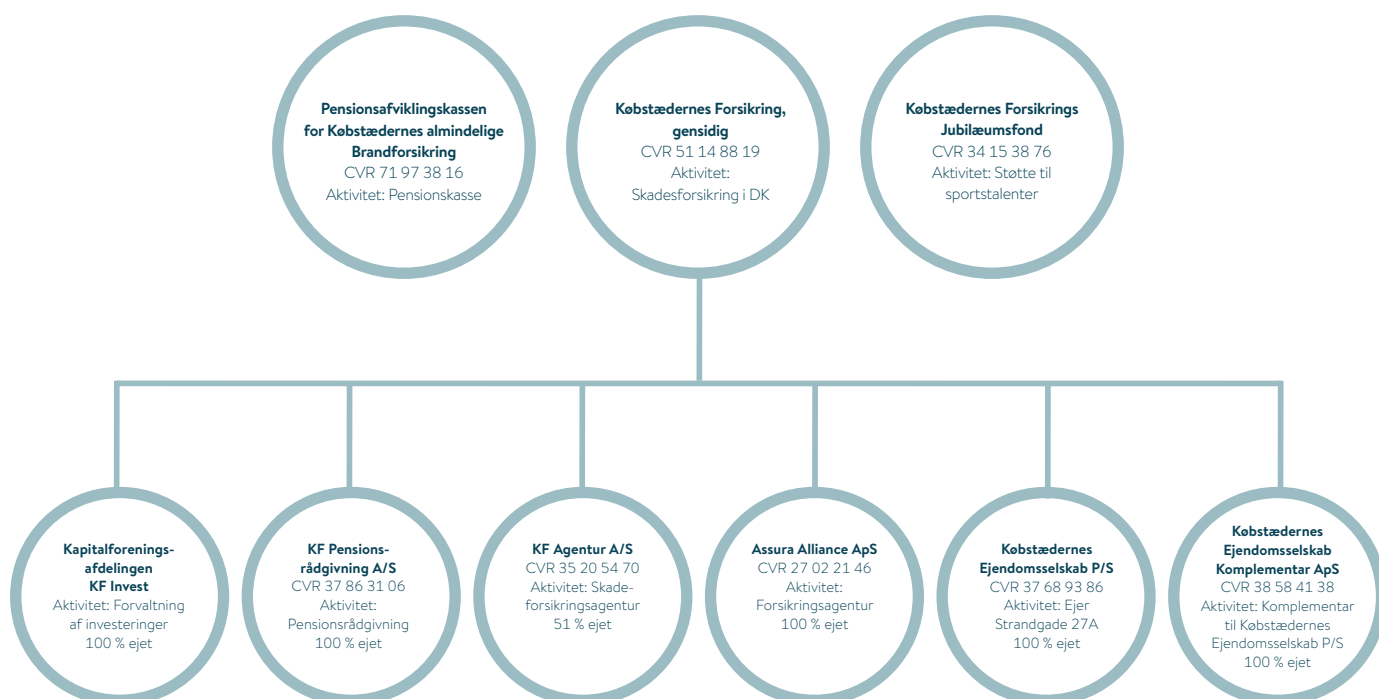
Assura Alliance ApS (100 %) er et forsikringsagentur, som Købstædernes Forsikring erhvervede i 2016, og som i 2018 forventes fusioneret ind i Købstædernes Forsikring.

Selskabet Købstædernes Ejendomsselskab P/S (100 %) ejer selskabets domicil på Strandgade 27A i København.

Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS (100 %) er komplementar til ovenstående P/S.

Desuden ejer Købstædernes Forsikring 50 % af MIA A/S, som ejer de fulde rettigheder til forsikringssystemet MIA (tidligere Kipos) og 25 % af Esbjerg Storcenter A/S.

Alle selskaber har hjemsted i København på nær Kapitalforeningsafdelingen KF Invest, som har hjemsted i Kgs. Lyngby og KF Agentur A/S, som har hjemsted i Faxe.



---

# Regnskabs gennemgang og resultatdisponering

---



**Koncernen**

Årets resultat blev for koncernen et overskud på 69,9 mio.kr. før skat og 58,2 mio.kr. efter skat. Købstædernes Forsikrings andel af resultatet efter skat udgør 58,5 mio.kr. Ved udgangen af 2017 udgjorde Købstædernes Forsikrings egenkapital 1.333,6 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten blev 999,0 mio.kr. (854,3 mio.kr.) svarende til en stigning på 17 %.

Bruttoerstatningsprocenten blev 71,1 (72,0).

Omkostningsprocenten blev 22,1, en forbedring på 0,5 procentpoint i forhold til 2016.

Nettogenforsikringsprocenten endte på 5,5 (4,3), et højt niveau, som skyldes fravær, også i 2017, af stor- og vejrligsbegivenheder samt i 2017 positivt bruttoafløb på gamle storskader.

Samlet endte combined ratio på 98,7 (98,9).

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 12,3 mio.kr. (7,5 mio.kr.).

Resultatet af investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente blev et overskud på 57,6 mio.kr. (55,6 mio.kr.).

**Købstædernes Forsikring, gensidig**

Årets resultat blev et overskud på 58,5 mio.kr. efter skat, fordelt med et overskud fra forsikringsvirksomhed på 13,8 mio.kr., et overskud fra investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente på 57,3 mio.kr. samt en beregnet skat på 12,6 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten blev 999,0 mio.kr. (854,3 mio.kr.), som svarer til en stigning på 17 %.

Bruttoerstatningsprocenten blev 71,2 (72,0).

Omkostningsprocenten blev 21,9, som er en forbedring på 0,8 procentpoint i forhold til 2016.

Nettogenforsikringsprocent endte på 5,5 (4,3), et højt niveau som skyldes fravær, også i 2017, af stor- og vejrligsbegivenheder samt i 2017 positivt bruttoafløb på gamle storskader.

Samlet endte combined ratio på 98,5 (99,0).

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 13,8 mio.kr. (7,3 mio.kr.).

Resultatet af investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente blev et overskud på 57,3 mio.kr. (55,9 mio.kr.).

Årets totalindkomst blev 58,5 mio.kr. mod 125,3 mio.kr. i 2016, som var påvirket af effekten af det aftalte salg af hovedkontoret på Grønningen.

Købstædernes Forsikrings samlede aktiver udgør 2.501,2 mio.kr. ultimo 2017.

Egenkapitalen i Købstædernes Forsikring udgør ved årets udgang 1.333,6 mio.kr.

Resultatdisponering	
Årets totalindkomst udgør	58.519 t.kr.
Der foreslås fordelt således:	
Opskrivningshenlæggelser	-7 t.kr.
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	0 t.kr.
Overført til næste år	58.526 t.kr.
<b>I alt</b>	<b>58.519 t.kr.</b>

---

# Ledelsespåtegning

---

A photograph showing a person in a dark suit jacket writing on a document with a pen. The image is split vertically: the left side is overlaid with a dark teal color, while the right side is in grayscale. The person's hand is visible, holding the pen and writing on the paper.

København, den 22. marts 2018

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2017 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 2017 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter i regnskabsåret 2017.

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 22. marts 2018**

---

Anders Hestbech  
Administrerende direktør

---

Sune Stürup Mikkelsen  
Økonomidirektør

### **Bestyrelse**

---

Jens Munk Jensen  
Formand

---

Thomas Olsen  
Næstformand

---

Allan Bisgaard

---

Ken Torpe Christoffersen

---

Hans Kristian Jensen

---

Martin Leonhard

---

Michael Christensen

---

Tommy Foverskov

---

Martin Ziegler Øding



---

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---



Til de delegerede for  
Købstædernes Forsikring

## Til medlemmerne i Købstædernes Forsikring, gensidig

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Købstædernes Forsikring for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokol-lat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet".

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1 i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Købstædernes Forsikring, Gensidig den 23.04.2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2017.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

## Hensættelser til forsikringskontrakter

Hensættelser til forsikringskontrakter udgør pr. 31.12.2017 680 mio.kr. vedrørende skadesforsikringer.

Opgørelsen af hensættelser til forsikringskontrakter er kompleks og er i et betydeligt omfang påvirket af regnskabsmæssige skøn, baseret på ledelsesmæssige vurderinger og antagelser vedrørende fremtidige begivenheder. Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til ændringer i antagelser, ligesom de anvendte metoder samt modeller kan have væsentlig indflydelse på målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter og det forsikringstekniske resultat. Som følge heraf er der risiko for, at hensættelserne til forsikringskontrakter ikke måles med anvendelse af passende modeller og realistiske antagelser.

Følgende elementer er særligt komplekse og/eller er i betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, vurderinger og metoder, hvor selv mindre ændringer kan have væsentlig betydning:

- > Forventninger til fremtidige cash flow på indgåede forsikringskontrakter, herunder rentekurven og risikomargen
- > Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelserne
- > Bedste skøn over fremtidige udbetalinger på indtrufne skader og disses forfaldstidspunkter, herunder især for større porteføljer med længerevarende afvikling.

Ledelsen har nærmere beskrevet målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter samt de aktuarmæssige beregninger og de anvendte forudsætninger i note 1-2.

## Forholdet er behandlet således i revisionen

Vi har gennemgået målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter, der er opgjort af ledelsen. Vores revisionshandlinger har omfattet:

- > Vurdering og test af design, implementering samt operationel effektivitet for nøglekontroller i de statistiske og aktuarmæssige modeller, herunder processer for dataindsamling, analyse og fastlæggelse af antagelser.
- > Uafhængig aktuarmæssig vurdering af de anvendte data, metoder, modeller samt antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser.
- > Udfordring af ændringer til de anvendte antagelser og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og praksis.
- > Genberegning af erstatningshensættelser til forsikringskontrakter på udvalgte brancher ved anvendelse af bestandsdata.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen.

Herudover:

- > Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at

danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- > Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- > Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- > Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- > Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- > Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger. Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen.

Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

### **København, den 22. marts 2018**

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

---

Kasper Bruhn Udam  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. 29421

### **Nøgletallet solvensdækning**

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af femårsoversigten i årsrapporten.

Som anført i femårsoversigten er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har ingenting at rapportere i den forbindelse.

---

Anders Oldau Gjelstrup  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. 10777

---

# Resultatopgørelse

---

2016 / 2017



t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Bruttopræmier		996.688	866.756	996.688	866.756
Afgivne forsikringspræmier		-45.503	-37.605	-45.503	-37.605
Ændring i præmiehensættelser		2.278	-12.407	2.278	-12.407
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		5	86	5	86
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>3</b>	<b>953.468</b>	<b>816.830</b>	<b>953.468</b>	<b>816.830</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>4</b>	<b>-872</b>	<b>-763</b>	<b>-872</b>	<b>-763</b>
Udbetalte erstatninger		-659.574	-641.599	-660.365	-641.599
Modtaget genforsikringsdækning		2.607	16.045	2.607	16.045
Ændring i erstatningshensættelser		-49.193	24.817	-49.193	24.817
Ændring i risikomargen		-1.529	1.292	-1.529	1.292
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-13.315	-17.575	-13.315	-17.575
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>5</b>	<b>-721.004</b>	<b>-617.020</b>	<b>-721.795</b>	<b>-617.020</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>		<b>-16</b>	<b>0</b>	<b>-16</b>	<b>0</b>
Erhvervesomkostninger	6	-122.105	-109.847	-131.304	-110.167
Administrationsomkostninger		-98.919	-83.635	-91.734	-83.593
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		1.724	1.979	1.724	1.979
Refusion fra tilknyttede virksomheder				4.351	0
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-219.300</b>	<b>-191.503</b>	<b>-216.963</b>	<b>-191.781</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>28</b>	<b>12.276</b>	<b>7.544</b>	<b>13.822</b>	<b>7.266</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	7			-241	215
Indtægter fra associerede virksomheder	8	556	-716	556	-716
Indtægter af investeringsejendomme		892	2.402	892	2.402
Renteindtægter og udbytter m.v.		38.505	45.155	38.685	45.188
Kursreguleringer	9	49.235	48.596	49.235	48.596
Renteudgifter		-2.243	-932	-2.233	-923
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-33.773	-29.034	-34.061	-29.033
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>53.172</b>	<b>65.471</b>	<b>52.833</b>	<b>65.729</b>
<b>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>4</b>	<b>4.460</b>	<b>-9.843</b>	<b>4.460</b>	<b>-9.844</b>
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>		<b>57.632</b>	<b>55.628</b>	<b>57.293</b>	<b>55.885</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>69.908</b>	<b>63.172</b>	<b>71.115</b>	<b>63.151</b>
<b>Skat</b>	<b>10</b>	<b>-11.714</b>	<b>-12.773</b>	<b>-12.589</b>	<b>-12.728</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>58.194</b>	<b>50.399</b>	<b>58.526</b>	<b>50.423</b>

RESULTATOPGØRELSE

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Resultat før skat fordeles således:				
Købstædernes Forsikrings andel af årets resultat	70.334	63.196		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-426	-24		
<b>Resultat før skat</b>	<b>69.908</b>	<b>63.172</b>		
Resultat efter skat fordeles således:				
Købstædernes Forsikrings andel af årets resultat	58.526	50.423		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-332	-24		
<b>Resultat efter skat</b>	<b>58.194</b>	<b>50.399</b>		
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat	58.194	50.399	58.526	50.423
Anden totalindkomst:				
Årets opskrivninger på domicilejendomme	-7	109.658	-7	109.658
Skat af anden totalindkomst	0	-34.766	0	-34.766
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-7</b>	<b>74.892</b>	<b>-7</b>	<b>74.892</b>
<b>Totalindkomst, i alt</b>	<b>58.187</b>	<b>125.291</b>	<b>58.519</b>	<b>125.315</b>
Fordeles således:				
Købstædernes Forsikrings andel af årets resultat	58.519	125.315		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-332	-24		
	<b>58.187</b>	<b>125.291</b>		



---

# Balance

---

2016 / 2017



## BALANCE

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
<b>AKTIVER</b>					
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>11</b>	<b>47.504</b>	<b>45.901</b>	<b>47.440</b>	<b>45.901</b>
Driftsmidler	12	10.366	5.421	10.018	5.417
Domicilejendomme	13	152.858	218.801	6.359	218.801
<b>Materielle aktiver, i alt</b>		<b>163.224</b>	<b>224.222</b>	<b>16.377</b>	<b>224.218</b>
<b>Investeringsejendomme</b>	<b>14</b>	<b>10.218</b>	<b>11.751</b>	<b>10.218</b>	<b>11.751</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15			155.399	231
Udlån til tilknyttede virksomheder				2.275	2.442
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	15.840	15.284	15.840	15.284
Udlån til associerede virksomheder		10.000	10.000	10.000	10.000
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>		<b>25.840</b>	<b>25.284</b>	<b>183.514</b>	<b>27.957</b>
Kapitalandele		229.932	397.245	229.932	397.245
Investeringsforeningsandele		483.709	374.080	483.709	374.079
Obligationer		1.223.189	1.037.327	1.223.189	1.037.327
Pantesikrede udlån		105	128	105	128
Andre udlån		1.925	1.925	1.925	1.925
Øvrige		766	89	766	89
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>17</b>	<b>1.939.626</b>	<b>1.810.794</b>	<b>1.939.626</b>	<b>1.810.793</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>1.975.684</b>	<b>1.847.829</b>	<b>2.133.358</b>	<b>1.850.501</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		116	112	116	112
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		41.124	54.604	41.124	54.604
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>41.240</b>	<b>54.716</b>	<b>41.240</b>	<b>54.716</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		53.666	62.807	53.666	62.807
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>53.666</b>	<b>62.807</b>	<b>53.666</b>	<b>62.807</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		252	2.091	252	2.091
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.174	0
Andre tilgodehavender		67.356	13.974	65.269	11.208
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>67.608</b>	<b>16.065</b>	<b>66.695</b>	<b>13.299</b>
Aktuelle skatteaktiver		7.707	7.486	6.828	7.439
Udsudte skatteaktiver	18	8.335	0	8.344	0
Likvide beholdninger		111.193	136.416	99.771	136.308
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>127.235</b>	<b>143.902</b>	<b>114.943</b>	<b>143.747</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		7.510	8.663	7.510	8.663
Andre periodeafgrænsningsposter		20.431	20.992	19.988	20.991
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>27.941</b>	<b>29.655</b>	<b>27.498</b>	<b>29.654</b>
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>2.504.102</b>	<b>2.425.097</b>	<b>2.501.217</b>	<b>2.424.843</b>

## BALANCE

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
<b>PASSIVER</b>					
<i>Egenkapital</i>					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser		191	138.097	191	138.097
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				0	0
<i>Reserver</i>					
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		833.412	636.987	833.412	636.987
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>19</b>	<b>1.333.603</b>	<b>1.275.084</b>	<b>1.333.603</b>	<b>1.275.084</b>
Minoritetsinteresser		-335	221		
<b>Koncernegenkapital</b>		<b>1.333.268</b>	<b>1.275.305</b>		
Præmiehensættelser		314.625	316.903	314.625	316.903
Erstatningshensættelser		679.778	634.337	679.778	634.337
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		61.169	59.640	61.169	59.640
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>1.055.572</b>	<b>1.010.880</b>	<b>1.055.572</b>	<b>1.010.880</b>
Udskudte skatteforpligtelser	18	0	19.593	0	19.592
<b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>		<b>0</b>	<b>19.593</b>	<b>0</b>	<b>19.592</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		10.637	4.697	10.637	4.697
Gæld til kreditinstitutter	20	0	19	0	19
Anden gæld		101.325	109.576	98.105	109.544
<b>Gæld, i alt</b>		<b>111.962</b>	<b>114.292</b>	<b>108.742</b>	<b>114.260</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>3.300</b>	<b>5.027</b>	<b>3.300</b>	<b>5.027</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>2.504.102</b>	<b>2.425.097</b>	<b>2.501.217</b>	<b>2.424.843</b>

Anvendt regnskabspraksis	1
Risikooplysninger	2
Personaleomkostninger	21
Revisionshonorar	22
Eventualforpligtelser	23
Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede	24
Nærtstående parter	25
Følsomhedsoplysninger	26
Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde	27
Hoved- og nøgletal	28

---

# Egenkapitalopgørelse

---

2016 / 2017



## EGENKAPITALOPGØRELSE

### Koncern

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt	Minoritets- interessernes andel	Koncern- egenkapital i alt
<b>Pr. 31. december 2015</b>	<b>50.000</b>	<b>63.205</b>	<b>450.000</b>	<b>586.564</b>	<b>1.149.769</b>	<b>0</b>	<b>1.149.769</b>
Årets resultat				50.423	50.423		50.423
Anden totalindkomst:							
Opskrivning af domicilejendomme	0	109.658	0	0	109.658		109.658
Skat af anden totalindkomst	0	-34.766	0	0	-34.766		-34.766
Anden totalindkomst efter skat	0	74.892	0	0	74.892		74.892
Totalindkomst	0	74.892	0	50.423	125.315	0	125.315
<b>Pr. 31. december 2016</b>	<b>50.000</b>	<b>138.097</b>	<b>450.000</b>	<b>636.987</b>	<b>1.275.084</b>	<b>221</b>	<b>1.275.305</b>
Årets resultat				58.526	58.526		58.526
Anden totalindkomst:							
Tilbageførsel af opskrivning af domicilejendomme	0	-137.906	0	137.899	-7		-7
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0		0
Anden totalindkomst efter skat	0	-137.906	0	137.899	-7		-7
Totalindkomst	0	-137.906	0	196.425	58.519	0	58.519
<b>Pr. 31. december 2017</b>	<b>50.000</b>	<b>191</b>	<b>450.000</b>	<b>833.412</b>	<b>1.333.603</b>	<b>-335</b>	<b>1.333.268</b>

### Moderselskab

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
<b>Pr. 31. december 2015</b>	<b>50.000</b>	<b>63.205</b>	<b>15.082</b>	<b>450.000</b>	<b>571.482</b>	<b>1.149.769</b>
Årets resultat					50.423	50.423
Ændring som følge af fusion			-15.082		15.082	0
Anden totalindkomst:						
Opskrivning af domicilejendomme	0	109.658	0	0	0	109.658
Skat af anden totalindkomst	0	-34.766	0	0	0	-34.766
Anden totalindkomst efter skat	0	74.892	0	0	0	74.892
Totalindkomst	0	74.892	-15.082	0	65.505	125.315
<b>Pr. 31. december 2016</b>	<b>50.000</b>	<b>138.097</b>	<b>0</b>	<b>450.000</b>	<b>636.987</b>	<b>1.275.084</b>
Årets resultat				0	58.526	58.526
Anden totalindkomst:						
Tilbageførsel af opskrivning af domicilejendomme	0	-137.906	0	0	137.899	-7
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	-137.906	0	0	137.899	-7
Totalindkomst	0	-137.906	0	0	196.425	58.519
<b>Pr. 31. december 2017</b>	<b>50.000</b>	<b>191</b>	<b>0</b>	<b>450.000</b>	<b>833.412</b>	<b>1.333.603</b>

---

# Noter

---

Note 1 - 28



## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

### Indledning

Årsrapporten for Købstædernes Forsikring aflægges efter lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2016.

I enkelte opstillinger og noter er sammenligningstallene reklassificeret i forhold til årsrapporten for 2016. Reklassifikationerne har ikke betydning for informationsværdien af de enkelte opstillinger og noter.

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.

### Fusion med dattervirksomhed

Der er med virkning pr. 1. januar 2017 gennemført fusion mellem Købstædernes Forsikring og dattervirksomheden K.a.B. International A/S med Købstædernes Forsikring som det fortsættende selskab. Fusionen har ingen resultatmæssig påvirkning. Sammenligningstallene for 2016 er tilrettet i overensstemmelse hermed.

### 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 tilbagediskonteringsgrad 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 Assura Alliance ApS, Købstædernes Pensionsrådgivning A/S, Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS, Købstædernes Ejendomselskab P/S, KF Agentur A/S og Kapitalforeningsafdelingen KF Invest.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Såfremt dattervirksomhedernes regnskabspraksis afviger fra moderselskabets, foretages der tilpasning i koncernregnskabet til moderselskabets regnskabspraksis. Der foretages eliminering af interne indtægter, udgifter og mellemværender samt ud-ligning 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, der er forfaldne i regnskabsåret for direkte og indirekte forsikringskontrakter. Bruttopræmierne opføres med fradrag af ristornerede præmiebeløb og øvrige reguleringer. For coassurance indgår den andel af den samlede præmie, der vedrører Købstædernes Forsikring.

Afgivne genforsikringspræmier fremkommer som beløb, der i regnskabsåret er betalt eller er blevet genforsikringselskaber skyldige for genforsikringsdækning.

### Forsikringsteknisk rente

Til forsikringsteknisk resultat henføres en forrentning af præmiehensættelser f.e.r. Hensættelserne forrentes med sats, der i henhold til diskonteringsrentekurven gennemsnitligt henover regnskabsperioden har svaret til hensættelsernes forventede afviklingstid.

### 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, men modtages fra andre forsikringsselskaber som følge af genforsikringsdækning.

Ændring i risikomargen fremkommer som forskellen mellem risikomargenen ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

### Bonus og præmierabatter

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

### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

Indtægter og omkostninger, som stammer fra og er afholdt i forbindelse med administration for andre selskaber, er opført under andre indtægter og omkostninger.

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 fra selskabets investeringsaktiver.

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 på investeringsaktiver, 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.



Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser består af beregnet forsikringsteknisk rente samt den del af ændringerne i de forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til løbetidsforkortelse, valutaomregningsforskelle og ændringer i den anvendte diskonteringsrate.

## Skat

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne Assurance Alliance ApS, Købstædernes Pensionsrådgivning A/S, Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS og KF Agentur A/S. Købstædernes Ejendomsselskab P/S er skattemæssigt transparent.

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 disse skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

Aktuelle skatteforpligtelser henholdsvis tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

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 immaterielle aktiver i forbindelse med virksomhedsovertagelser. Aktiverne er optaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet og afskrives lineært over den forventede levetid for det enkelte aktiv. Levetiden ligger mellem 3 og 9 år. Aktiverne 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. Aktivets værdi 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	4 år
IT-hardware	3 år
Kontormaskiner og inventar	4 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Finansielt leasede aktiver indregnes fra det tidspunkt, hvor brugsretten er overgået til selskabet. Ved første indregning måles aktiverne til laveste værdi af dagsværdien og nutidsværdien af de aftalte leasingaftaler, samtidig indregnes nutidsværdien af de aftalte leasingbetalinger som en forpligtelse. Efter første indregning måles finansielt leasede aktiver på samme måde som øvrige driftsmidler.

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

## Grunde og bygninger

Grunde og bygninger måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres med udgangspunkt i en vurdering af de enkelte ejendomme baseret på ejendommenes forventede afkast. Ejendomme, som er sat til salg eller er solgt, måles til udbudspris eller aftalt salgpris.

### *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 impairmenttest, 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. Som indregningstidspunkt 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

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

## Tilgodehavender

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

## Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

Genforsikringsandele af præmie- og erstatningshensættelser udgør de beløb, som forventes modtaget fra genforsikring i henhold til de indgåede genforsikringskontrakter. De forventede beløb opgøres efter metoder, som er konsistente med de metoder, som anvendes til opgørelse af bruttoforpligtelserne. Genforsikringsandelene måles til nutidsværdi 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 domilejendomme, 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.

Præmiehensættelserne opgøres efter den forenkede beregningsmetode i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 69a, da selskabets forsikringskontrakter alle har en risikoperiode på et år eller kortere.

Den forenkede beregningsperiode betyder, at præmiehensættelserne måles for alle forsikringer, hvis risikoperiode er påbegyndt inden regnskabsårets udgang og udgør den andel af modtagne og tilgodehavende bruttopræmier, der svarer til den del af risikoperioden, der forløber efter balancedagen.

Hvis en bestand af forsikringer, der dækker samme risiko, forventes at være tabsgivende som følge af forsikringsbegivenheder, som indtræffer efter balancedagen, vil et beløb svarende til det forventede tab blive indregnet i præmiehensættelserne. Tabet opgøres inklusive risikomargen.

Den valgte regnskabspraksis for opgørelse af præmiehensættelser betyder, at risikomargen relateret til præmiehensættelserne er indregnet i præmiehensættelserne. Derfor vil ændring i risikomargen på præmiehensættelserne være indregnet i ændringen i præmiehensættelserne. Valget bevirker endvidere, at der ikke indregnes en fortjenstmargen.

Erstatningshensættelser er opgjort som nutidsværdien af de betalinger, som Købstædernes Forsikring efter bedste skøn forventer at skulle afholde til forsikringsbegivenheder, der er indtruffet inden balancedagen, udover de beløb som allerede er udbetalt til disse begivenheder. Hensættelserne indeholder endvidere nutidsværdien af de beløb, som Købstædernes Forsikring forventer at skulle afholde til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Erstatningshensættelserne opgøres med udgangspunkt i de forventede erstatningsbeløb og omkostninger efter en sag-for-sag vurdering af anmeldte forsikringsbegivenheder, et erfaringsbaseret skøn over utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder samt et erfaringsbaseret skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen men ikke er anmeldte inden regnskabsudarbejdelsen.

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

Risikomargen er det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle selskabets skadeforsikringskontrakter afviger fra hensættelserne herfor ved regnskabsperiodens udløb. Forskydningen i risikomargenen angives under posterne ændring i risikomargen. Beregning af risikomargenen tager udgangspunkt i den Solvens II baserede Cost-of-Capital metode.

## Gæld og periodeafgrænsningsposter

Gæld og periodeafgrænsningsposter måles til nettorealiseringsværdi.

## Fremmed valuta

Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurser på balancedagen.

Transaktioner i årets løb omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens valutakurser og medtages i kursreguleringerne under de respektive aktivtyper.

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen.

## Note 2 - Risikoplysninger

### Risikostyring

Risikostyring er et naturligt fokusområde, da Købstædernes Forsikrings som forsikringsselskab netop har som formål 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.

Bestyrelsen har således fastsat og godkendt de overordnede rammer for risikopåtagelse og den tilhørende rapportering.

For at styre og overvåge påtagne risici er der etableret en risikostyringskomité, der bl.a. overvåger, om koncernens kontrolprocedurer og risikostyringsprocesser på tværs af afdelingerne er effektive, såvel som sikrer den nødvendige rapportering i relation til bestyrelsens retningslinjer. Risikostyringskomitéen bistår desuden direktionen med at kvantificere og kontrollere forhold af væsentlig betydning for det samlede risikobillede.

Den årlige risikovurderings proces som udmønter sig i Risikorapporten (ORSA; Own Risk Self Assessment) er et væsentligt element i Købstædernes Forsikrings risikostyring. Denne rapport beskriver og afdækker de væsentlige risici, som Købstædernes Forsikring er eksponeret mod over den strategiske planlægningsperiode.

Risikorapporten beskriver selskabets risici og de foranstaltninger, som er implementeret for at styre og beskytte selskabet mod disse. Risikoidentifikationen har følgende grupperinger:

- Driftsrisici
- Forsikringsmæssige risici
- Markedsrisici
- Kredit- og modpartsrisici
- Risikokoncentration
- Koncernrisici
- Operationelle risici
- Kontrolrisici
- Strategiske risici
- Omdømmerisici
- Eksterne risici
- Partnere og nære samarbejdspartnere
- Andre forhold

De væsentligste risici for Købstædernes Forsikrings er inden for forsikrings- og investeringsområdet.

### Forsikringsområdet

De forsikringsmæssige risici kan relateres til præmie- og hensættelsesrisici. Præmierisikoen er risikoen for, at de opkrævede præmier ikke kan dække fremtidige udgifter. Hensættelsesrisikoen er risikoen for, at de opgjorte hensættelser ikke er tilstrækkelige til at dække de tilhørende forpligtelser.

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

Genforsikringsprogrammet er tegnet med forskelligt eget-behold alt efter branche. Genforsikringsprogrammet for 2018 er udarbejdet i samarbejde med en reassurancemægler og baseret på vores porteføljeprofil, skadeserfaringer og scenarieanalyser. Genforsikringsprogrammet er tegnet hos genforsikringsselskaber med tilfredsstillende soliditet.

Bestyrelsen har vedtaget politik på forsikringsområdet, som udstikker rammer og mål for, hvilke forsikringsmæssige risici selskabet må påtage sig.

Desuden er risiciene ved forsikringsvirksomheden reduceret ved fastlagte forretningsgange, herunder behandling af væsentlige aftaler og resultater på lønsomheds- og UW komite. Såvel som der regelmæssigt udarbejdes aktuaranalyser og rapporter for at vurdere behovet for nødvendige IBNR/IBNER-hensættelser.

### Investeringsområdet

Markedsrisici er effekten på investeringsresultatet af ændringer i renter samt aktie- og valutakurser. Disse risici er begrænset af de risikorammer med risikomål, som fremgår af politik vedtaget af og retningslinjer udstukket af bestyrelsen for investeringsområdet.

Der er nedsat en investeringskomité for at bistå direktionen på dette område, både med opfølgning og kontrol af alle investeringsaktiviteterne og som rådgiver for direktionen i relation til investeringsstrategien for Købstædernes Forsikring inkl. den "strategiske" portefølje og datterselskaber.

## Note 3 - Præmieindtægter

t.kr.	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<i>Præmieindtægter, brutto, fremkommer således:</i>				
Brand- og løsøreforsikring (erhverv)	296.350	278.198	296.350	278.198
Brand- og løsøreforsikring (privat)	181.513	167.156	181.513	167.156
Ulykkesforsikring	72.005	65.917	72.005	65.917
Motorkøretøjsforsikring	330.472	249.488	330.472	249.488
Arbejdsskadeforsikring	77.313	59.325	77.313	59.325
Indirekte forsikring	-9	-33	-9	-33
Anden direkte forsikring	41.322	34.298	41.322	34.298
	998.966	854.349	998.966	854.349
Afgivne genforsikringspræmier	-45.498	-37.519	-45.498	-37.519
<b>Præmieindtægter, f.e.r.</b>	<b>953.468</b>	<b>816.830</b>	<b>953.468</b>	<b>816.830</b>
<i>Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordeler sig således:</i>				
Bruttopræmieindtægter, Danmark			998.925	854.264
Bruttopræmieindtægter, andre EU-lande			46	47
Bruttopræmieindtægter, øvrige lande			4	71
			<b>998.975</b>	<b>854.382</b>

## Note 4 - Forsikringsteknisk rente

t.kr.	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
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.	315.650	310.631	315.650	310.631
Heraf modsvares af genforsikringsdepoter	0	-4	0	-1
	<b>315.650</b>	<b>310.627</b>	<b>315.650</b>	<b>310.630</b>
Rente heraf beregnet i forhold til hensættelsernes forventede afviklingstid	-872	-763	-872	-763
Realiseret rente af genforsikringsdepoter, der modsvares forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	0	0	0	0
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>-872</b>	<b>-763</b>	<b>-872</b>	<b>-763</b>

## Note 5 - Erstatningsudgifter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<i>Afløbsresultat ved afvikling af erstatningshensættelserne pr. 31. december udgør følgende:</i>				
Bruttoafløbsresultat	14.343	-7.551	14.343	-7.551
Afløbsresultat f.e.r.	3.635	-9.081	3.635	-9.081

## Note 6 - Erhvervelsesomkostninger

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Tegningsprovisioner	-61.362	-49.080	-64.712	-49.400
Andre erhvervelsesomkostninger	-60.743	-60.767	-66.592	-60.767
<b>Erhvervelsesomkostninger, i alt</b>	<b>-122.105</b>	<b>-109.847</b>	<b>-131.304</b>	<b>-110.167</b>

## Note 7 - Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Købstædernes Pensionsrådgivning A/S, delvist ejet til 28. februar 2017, herefter 100 % ejet			-2.355	-25
Assura Alliance ApS			15	240
Købstædernes Ejendomsselskab P/S, etableret 20. april 2017			2.508	0
Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS, for perioden 17. maj 2017 - 31. december 2017			196	0
KF Agentur A/S			-605	0
			<b>-241</b>	<b>215</b>

## Note 8 - Indtægter af associerede virksomheder efter skat

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Esbjerg Storcenter A/S	0	0	0	0
MIA A/S	556	-716	556	-716
	<b>556</b>	<b>-716</b>	<b>556</b>	<b>-716</b>

## Note 9 - Kursreguleringer

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Ejendomme	7.477	52	7.477	52
Kapitalandele	32.248	24.532	32.248	24.532
Investeringsforeningsandele	16.319	16.367	16.319	16.367
Obligationer	-6.894	10.572	-6.894	10.573
Valutakursregulering mv.	85	-2.927	85	-2.928
	<b>49.235</b>	<b>48.596</b>	<b>49.235</b>	<b>48.596</b>

## Note 10 - Skat

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Skat af årets resultat	-8.733	-11.096	-9.608	-11.051
Regulering af skat tidligere år	872	-262	872	-262
Regulering af udskudt skat	-3.853	-1.415	-3.853	-1.415
	<b>-11.714</b>	<b>-12.773</b>	<b>-12.589</b>	<b>-12.728</b>
<i>Effektiv skatteprocent:</i>				
Aktuel skatteprocent	22,0 %	22,0 %	22,0 %	22,0 %
Regulering for ikke skattemæssige poster	-4,0 %	-7,4 %	-3,2 %	-7,3 %
Regulering for resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	0,0 %	0,0 %	0,1 %	-0,1 %
Regulering af skat tidligere år	-1,2 %	5,6 %	-1,2 %	5,6 %
Ændring i udnyttelsestidspunktet af udskudt skat	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>I alt effektiv skatteprocent</b>	<b>16,8 %</b>	<b>20,2 %</b>	<b>17,7 %</b>	<b>20,2 %</b>

Betalte aconto-skatter i regnskabsåret andrager 13.672 t.kr. (2016: 5.636 t.kr.) i koncernen og moderselskabet.

## Note 11 - Immaterielle aktiver

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>IT-software og -udviklingsprojekter</b>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	41.217	41.452	41.217	41.452
Årets afgang	-2.917	-235	-2.917	-235
	<b>38.300</b>	<b>41.217</b>	<b>38.300</b>	<b>41.217</b>
Af- og nedskrivning 1. januar	-41.217	-41.452	-41.217	-41.452
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	2.917	235	2.917	235
<b>Af- og nedskrivning</b>	<b>-38.300</b>	<b>-41.217</b>	<b>-38.300</b>	<b>-41.217</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forsikringsmæssige kontraktrettigheder og agenturaftaler</b>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	20.644	20.644	20.644	20.644
	<b>20.644</b>	<b>20.644</b>	<b>20.644</b>	<b>20.644</b>
Af- og nedskrivning 1. januar	-20.644	-11.414	-20.644	-11.414
Årets af- og nedskrivninger	0	-9.230	0	-9.230
<b>Af- og nedskrivning</b>	<b>-20.644</b>	<b>-20.644</b>	<b>-20.644</b>	<b>-20.644</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kunderelationer</b>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	28.537	27.412	28.537	27.412
Tilgang i året	0	1.125	0	1.125
Tilgang ved køb af datterselskab	70	0	0	0
	<b>28.607</b>	<b>28.537</b>	<b>28.537</b>	<b>28.537</b>
Af- og nedskrivning 1. januar	-14.570	-10.739	-14.570	-10.739
Tilgang i afskrivninger ved køb af dattervirksomhed	-1	0	0	0
Årets afskrivninger	-4.711	-3.831	-4.705	-3.831
<b>Af- og nedskrivning</b>	<b>-19.281</b>	<b>-14.570</b>	<b>-19.275</b>	<b>-14.570</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9.326</b>	<b>13.967</b>	<b>9.262</b>	<b>13.967</b>

Fortsat på side 49



## Note 11 - Immaterielle aktiver (fortsat)

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Goodwill</b>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	59.823	59.823	59.823	59.823
Tilgang i året	6.244	0	6.244	0
	<b>66.067</b>	<b>59.823</b>	<b>66.067</b>	<b>59.823</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-27.889	-27.889	-27.889	-27.889
<b>Af- og nedskrivninger</b>	<b>-27.889</b>	<b>-27.889</b>	<b>-27.889</b>	<b>-27.889</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>38.178</b>	<b>31.934</b>	<b>38.178</b>	<b>31.934</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo, i alt</b>	<b>47.504</b>	<b>45.901</b>	<b>47.440</b>	<b>45.901</b>

### Nedskrivningstest

Kunderelationer og goodwill primo året hidrører fra købet af DiBa Forsikring A/S, Forsikringsagentur H-G-F A/S og Assura Alliance ApS. Årets tilgang af goodwill hidrører fra køb af KF Agentur A/S.

Ledelsen har pr. 31. december testet de regnskabsmæssige værdier af goodwill, agenturaftaler og kunderelationer for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelser. Det er i løbet af regnskabsåret konstateret, at grundlaget for kunderelationer i relation til Assura Alliance ikke længere er tilstede, derfor er denne nedskrevet til 0.

På baggrund af de foretagne nedskrivningstest, herunder følsomhedsanalyser, er det konstateret, at aktivernes genindvindingsværdi overstiger de regnskabsmæssige værdier af kunderelationer og goodwill pr. 31. december 2017.

Herefter er kunderelationer testet for nedskrivning. Det blev konstateret, at der ikke var behov for at nedskrive kunderelationerne.

Genindvindingsværdierne er baseret på kapitalværdier, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budgetter, som de indgår i det samlede budget for Købstædernes Forsikring, for årene 2018-2024 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 8,9 %. 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 12 - Driftsmidler

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Anskaffelseskursværdi 1. januar	11.828	10.385	11.808	10.385
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	688	20	0	0
Tilgang i året	8.604	3.736	8.604	3.736
Afgang i året	-3.058	-2.313	-3.038	-2.313
<b>Beholdning ultimo året</b>	<b>18.062</b>	<b>11.828</b>	<b>17.374</b>	<b>11.808</b>
Af- og nedskrivninger primo	-6.407	-6.237	-6.391	-6.237
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-267	-16	0	0
Årets afskrivninger	-2.878	-1.965	-2.801	-1.965
Afgang	1.856	1.811	1.836	1.811
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-7.696</b>	<b>-6.407</b>	<b>-7.356</b>	<b>-6.391</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.366</b>	<b>5.421</b>	<b>10.018</b>	<b>5.417</b>

## Note 13 - Domicilejendomme

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Omvurderet værdi 1. januar	218.801	109.585	218.801	109.585
Årets tilgang	146.499	0	0	0
Årets afgang	-212.423	0	-212.423	0
Årets afskrivninger	-13	-443	-13	-443
Årets værdiregulering	-6	109.659	-6	109.659
<b>Omvurderet værdi 31. december</b>	<b>152.858</b>	<b>218.801</b>	<b>6.359</b>	<b>218.801</b>
<b>Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme</b>	<b>7,3 %</b>	<b>7,3 %</b>	<b>7,3 %</b>	<b>7,3 %</b>

Afkastprocent omfatter ikke domicilejendom på koncernplan, som er optaget til anskaffelseskurs.

Den solgte domicilejendom er optaget til aftalt salgspris minus salgskostninger, mens øvrige domicilejendomme optages til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

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

## Note 14 - Investeringsejendomme

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Dagsværdi forudgående regnskabsår	11.751	11.699	11.751	11.699
Årets afgang	-1.247	0	-1.247	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	-286	52	-286	52
<b>Dagsværdien på balancetidspunktet</b>	<b>10.218</b>	<b>11.751</b>	<b>10.218</b>	<b>11.751</b>
<b>Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme</b>	<b>7,2 %</b>	<b>6,8 %</b>	<b>7,2 %</b>	<b>6,8 %</b>

En af Købstædernes Forsikrings koncerns investeringsejendomme anvendes af koncernen som domicilejendom, hvorfor ejendommen i koncernbalancen er klassificeret som domicilejendom.

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

## Note 15 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.kr.	Moderselskab	
	2017	2016
Anskaffelsessum pr. 1. januar	922	123.940
Ændring som følge af fusion	0	-123.940
Årets tilgang	155.076	922
<b>Samlet anskaffelsessum pr. 31. december</b>	<b>155.998</b>	<b>922</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	-691	15.082
Ændring som følge af fusion	0	-15.082
Værdiregulering ved køb	0	-1.125
Andel af periodens resultat	-241	215
Negativ egenkapital modregnet i udlån	333	219
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>-599</b>	<b>-691</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december</b>	<b>155.399</b>	<b>231</b>
<i>Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:</i>		
Købstædernes Pensionsrådgivning A/S, København - nom. 1.000 t.kr., 100 % ejet, pensionsrådgivning og -formidling	3.345	231
Assura Alliance ApS, København 125 t.kr., 100 % ejet, forsikringsformidling. Negativ egenkapital (204 t.kr.) modregnes i lån	0	0
Købstædernes Ejendomsselskab P/S, København - nom. 500 t.kr., 100 % ejet, udlejning af erhvervsjendomme	151.808	-
Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS, København 50 t.kr., 100 % ejet, komplementar.	246	-
KF Agentur A/S, Faxø - nom. 500 t.kr., 51 % ejet, forsikringsformidling.	0	-
Negativ egenkapital (309 t.kr.) modregnes i lån		
<b>Værdi af tilknyttede virksomheder ultimo</b>	<b>155.399</b>	<b>231</b>

## Note 16 - Kapitalandele i associerede virksomheder

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Anskaffelsessum pr. 1. januar	17.025	2.025	17.025	2.025
Årets tilgang	0	15.000	0	15.000
<b>Samlet anskaffelsessum pr. 31. december</b>	<b>17.025</b>	<b>17.025</b>	<b>17.025</b>	<b>17.025</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	-1.741	-1.025	-1.741	-1.025
Andel af årets resultat	556	-716	556	-716
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>-1.185</b>	<b>-1.741</b>	<b>-1.185</b>	<b>-1.741</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december</b>	<b>15.840</b>	<b>15.284</b>	<b>15.840</b>	<b>15.284</b>
Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:				
Esbjerg Storcenter, København				
- nom. 500 t.kr., 25 % ejet				
- administration og drift af Esbjerg Storcenter				
	0	0	0	0
MIA A/S, København				
- nom. 500 t.kr., 50 % ejet, drift af forsikringsystem				
	15.840	15.284	15.840	15.284
<b>Værdi af associerede virksomheder ultimo</b>	<b>15.840</b>	<b>15.284</b>	<b>15.840</b>	<b>15.284</b>

## Note 17 - Andre finansielle investeringsaktiver

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<i>Selskaber hvori der ejes mere end 5 % af selskabskapitalen:</i>				
Forsikringsselskabet Nærsikring A/S, Viborg, solgt 2017.				
Ejerandel udgør 0 %.				
Egenkapitalen pr. 30. juni 2017 udgør 571.275 t.kr.				
	-	46.499	-	46.499
Jysk Industri Holding A/S (tidligere Deltaq A/S), Gribskov.				
Ejerandel udgør 15,0 %				
Egenkapital pr. 31. december 2016 udgør 98.934 t.kr.				
	14.849	15.755	14.849	15.755
TG Partners II P/S, København. Ejerandel udgør 10 %.				
Egenkapitalen pr. 31. december 2016 udgør 219.920 t.kr.				
	7.518	18.406	7.518	18.406
<b>Fortsat på side 53</b>				

## Note 17 - Andre finansielle investeringsaktiver (fortsat)

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
TG Partners II ApS, København. Ejerandel udgør 10 %. Egenkapitalen pr. 31. december 2016 udgør 85 t.kr.	8	8	8	8
TG Partners IV P/S, København likvidation 2017. Ejerandel udgør 0 %. Egenkapitalen pr. 30. november 2016 udgør 500 t.kr.	-	52	-	52
TG Partners VI P/S, København. Ejerandel udgør 8 % Selskabets er under stiftelse	7.500	-	7.500	-
Danske Andelskassers Bank A/S, Viborg. Ejerandel 6,1 % Egenkapitalen pr. 30. september 2017 udgør 1.292.360 t.kr.	42.721	27.960	42.721	27.960

## Note 18 - Udskudte skatteaktiver/forpligtelser

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Udskudte skatteforpligtelser primo	-19.593	25.809	-19.592	25.737
Ændring som følge af fusion	0	0	0	72
Årets regulering	27.928	-45.402	27.936	-45.401
<b>Udskudte skatteaktiver/forpligtelser ultimo</b>	<b>8.335</b>	<b>-19.593</b>	<b>8.344</b>	<b>-19.592</b>
<i>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</i>				
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	415	3.273	424	3.273
Domicilejendomme	0	-34.766	0	-34.766
Underskud til fremførsel	0	2.220	0	2.221
Kortfristet gæld	7.920	9.680	7.920	9.680
<b>I alt</b>	<b>8.335</b>	<b>-19.593</b>	<b>8.344</b>	<b>-19.592</b>

## Note 19 - Egenkapital

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<i>Egenkapitalen fordeler sig således:</i>				
<b>Grundfond</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
<i>Opskrivningshenlæggelser:</i>				
Saldo primo	138.097	63.205	138.097	63.205
Periodens ændring	-137.906	74.892	-137.906	74.892
<b>Saldo ultimo</b>	<b>191</b>	<b>138.097</b>	<b>191</b>	<b>138.097</b>
<i>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode:</i>				
Saldo primo			0	15.082
Ændring som følge af fusion			0	-15.082
<b>Saldo ultimo</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre henlæggelser</b>	<b>450.000</b>	<b>450.000</b>	<b>450.000</b>	<b>450.000</b>
<i>Overført overskud:</i>				
Saldo primo	636.987	586.564	636.987	571.482
Ændring som følge af fusion	-	-	-	15.082
Periodens ændring	196.425	50.423	196.425	50.423
<b>Saldo ultimo</b>	<b>833.412</b>	<b>636.987</b>	<b>833.412</b>	<b>636.987</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>1.333.603</b>	<b>1.275.084</b>	<b>1.333.603</b>	<b>1.275.084</b>
Minoritetsinteresser	-335	221		
<b>Koncernegenkapital</b>	<b>1.333.268</b>	<b>1.275.305</b>		
<i>Basiskapitalen (Solvens II) kan opgøres således:</i>				
Egenkapital			1.333.603	1.275.084
Immaterielle aktiver			-47.440	-45.901
<b>Basiskapital</b>			<b>1.286.163</b>	<b>1.229.183</b>
<b>Kapitalkrav (Solvens II)</b>			<b>607.135</b>	<b>592.028</b>

## Note 20 - Kreditinstitutter m.v.

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Gæld som forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	0	0	0	0

## Note 21 - Personaleomkostninger

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<i>Vederlag til bestyrelsen</i>				
Jens Munk Jensen, formand	576	476	576	476
Thomas Olsen, næstformand (tiltrådt som næstformand 27.04.17)	307	211	307	211
Hans Jørgen Kaptain, næstformand (udtrådt 27.04.17)	143	406	143	406
Steen Bo Jørgensen (udtrådt 27.04.16)	0	208	0	208
Hans Kristian Jensen	299	305	299	305
Ole Riber Kjær (udtrådt 27.04.17)	101	211	101	211
Jakob Nymand Larsen (udtrådt 25.10.17)	128	151	128	151
Michael Thomas Christensen	154	151	154	151
Tommy Foverskov	186	151	186	151
Ken Torpe Christoffersen	236	161	236	161
Allan Bisgaard (tiltrådt 27.04.17)	153	0	153	0
Martin Rudolf Leonhard (tiltrådt 27.04.17)	153	0	153	0
Martin Ziegler Øding (tiltrådt 25.10.17)	26	0	26	0
<b>Honorarer, i alt</b>	<b>2.462</b>	<b>2.431</b>	<b>2.462</b>	<b>2.431</b>
Heraf revisionsudvalgshonorarer	245	240	245	240
Heraf honorar som delegeret og deltagelse i temadag	368	417	368	417

Købstædernes Forsikrings bestyrelse aflønnes med et fast honorar. Ud over det faste honorar ydes et honorar som delegeret og for deltagelse i temadag. Bestyrelsen har på intet tidspunkt været omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer.

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

<b>Vederlag til delegeretforsamlingen</b>	<b>1.348</b>	<b>1.226</b>	<b>1.348</b>	<b>1.226</b>
<i>Vederlag til direktionen</i>				
Fast løn, Anders Hestbech	3.083	3.003	3.083	3.003
Pension, Anders Hestbech	341	315	341	315
<b>Samlet vederlag til direktionen, i alt</b>	<b>3.424</b>	<b>3.318</b>	<b>3.424</b>	<b>3.318</b>

Fortsat på side 56

## Note 21 - Personaleomkostninger (fortsat)

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
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 2017: 129 t.kr. (2016: 142 t.kr.).				
Løn til ansatte med væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil (risikopersoner):				
Fast løn	4.415	3.886	4.415	3.886
Pension	619	409	619	409
<b>Vederlag til risikopersoner, i alt</b>	<b>5.034</b>	<b>4.295</b>	<b>5.034</b>	<b>4.295</b>
<b>Antal risikopersoner</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

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.

<i>Udgifterne til personale fordeler sig således:</i>				
Gager m.v., eksklusiv direktion og risikopersoner	122.983	116.505	120.110	116.505
Pensionsbidrag, eksklusiv direktion og risikopersoner	19.414	17.967	18.957	17.967
Social sikring	1.225	1.214	1.200	1.214
Lønsumsafgift	19.991	18.434	19.599	18.434
	<b>163.613</b>	<b>154.120</b>	<b>159.866</b>	<b>154.120</b>

Der har i regnskabsåret, omregnet til heltidsansatte, været beskæftiget gennemsnitlig 200 personer i moderselskabet (2016: 186 personer) og 13 personer i KF Agentur A/S. Der er ingen ansatte med løn i de øvrige datterselskaber.

## Note 22 - Revisionshonorar

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<i>Honorar til revisorer, Deloitte, udgør:</i>				
Ordinær revision	785	745	626	745
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	47	46	47	46
Andre ydelser	373	251	344	251
<b>I alt</b>	<b>1.205</b>	<b>1.042</b>	<b>1.017</b>	<b>1.042</b>

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab udgør 0,3 mio.kr. (0,4 mio.kr. på koncernplan) og vedrører primært rådgivning i forbindelse med køb af nyt domicil, indkøb af risikostyringsværktøj samt review af skattemæssige opgørelser.



## Note 23 - Eventualforpligtelser

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Garantiforpligtelser vedrørende international reinsurance:	966	868	966	868

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

Købstædernes Forsikring har indgået aftale om erhvervelse af resterende ejerandele i KF Agentur A/S, svarende til 6 % i hvert af de følgende 8 år.

Købstædernes Forsikring er forpligtiget til at indskyde yderligere 15 t.GBP i et investeringsselskab, samt henholdsvis 650 t.kr. og 22,5 mio.kr. i restforpligtelse i to P/S ejendomsselskaber.

Købstædernes Ejendomsselskab P/S, Assura Alliance ApS samt Købstædernes Pensionsrådgivning A/S indgår i en fælles momsregistrering med Købstædernes Forsikring. Selskaberne hæfter solidarisk for den samlede momsbetaling.

Købstædernes Forsikring har indgået en huslejeaftale med Sydbank med et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Aftalen er opsagt med senest ophør den 30. november 2018. Den årlige huslejen udgør for 504 t.kr.

Købstædernes Forsikring har indgået huslejeaftale med Købstædernes Ejendomsselskab P/S med et opsigelsesvarsel på 6 måneder. Den årlige husleje udgør 5,3 mio.kr. ekskl. moms.

Købstædernes Forsikring har indgået huslejeaftale med DEAS A/S med et opsigelsesvarsel på 6 måneder. Aftalen kan tidligst opsiges pr. 1. januar 2023. Den årlige husleje udgør 853 t.kr.

Købstædernes Forsikring har indgået huslejeaftale med PLP Invest/Ejendomme A/S. Aftalen kan tidligst opsiges pr. 15. april 2022. Den årlige husleje udgør 133 t.kr.

Købstædernes Forsikring har indgået huslejeaftale med Smedelunden Holbæk ApS, der er opsagt til udgangen af april 2018. Den resterende huslejeforpligtelse udgør 40 t.kr.

Købstædernes Forsikring har indgået huslejeaftale med DATEA A/S. Aftalen kan tidligst opsiges pr. 31. december 2023. Den årlige husleje udgør 408 t.kr. ekskl. moms.

Med baggrund i en anstrengt likviditetssituation og manglende salg af Esbjerg Storcenter over break-even prisen, blev der i 2012 foretaget en reservation til kautionsforpligtelse, som i 2017 er nedskrevet til 36 mio.kr. efter ydet driftstilskud. Reservationen er opført under anden gæld. Købstædernes Forsikring har yderligere forpligtet sig til at yde driftstilskud på 7 mio.kr. til Esbjerg Storcenter i 2018 mod tilsvarende nedskrivning af kautionsforpligtelse.

I forbindelse med leasing af biler påhviler der selskabet en årlig leasingforpligtelse på 1,5 mio.kr.

Der er indgået tre leasingaftaler, hvorpå der påhviler selskabet en årlig leasingforpligtelse på 0,8 mio.kr.

Købstædernes Forsikring er part i en række retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de nødvendige hensættelser. Det er ledelsens vurdering, at disse sager ikke vil påføre Købstædernes Forsikring væsentlige yderligere tab.

## Note 24 - Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede

t.kr.	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<i>Bogførte værdier af aktiver, der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser (registrerede aktiver):</i>				
Obligationer	1.114.909	853.910	1.114.909	853.910
Kapitalandele	0	82.056	0	82.056
Investeringsforeningsandele	66.553	156.857	66.553	156.857
Likvide beholdninger	34.588	69.605	34.588	69.605
Tilgodehavende renter	6.102	5.604	6.102	5.604
Genforsikringskontrakter	36.467	48.613	36.467	48.613
<b>I alt</b>	<b>1.258.619</b>	<b>1.216.645</b>	<b>1.258.619</b>	<b>1.216.645</b>

## Note 25 - Nærtstående parter

*Nærtstående parter omfatter:*

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

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

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 21.

## Note 26 - Følsomhedsoplysninger

t.kr.	Morderselskab	
	2017	2016
<i>Følsomhedsoplysninger vedrørende morderselskabet:</i>		
<i>Påvirkning af egenkapitalen ved:</i>		
Rentestigning på 0,7 - 1,0 procentpoint	-30.690	
Rentefald på 0,7 - 1,0 procentpoint	30.690	
Aktiekursfald på 12 %	-78.065	
Ejendomsprisfald på 8 %	-13.471	
Valutakursrisiko (VaR 99)	-5.718	
Tab på modparter på 8 %	-18.267	

## Note 27 - Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

### Koncern

t.kr.	Bygnings- og løsøre-forsikring Erhverv	Motor-køretøjs-forsikring Ansvar	Motor-køretøjs-forsikring Kasko	Bygnings- og løsøre-forsikring Privat	Arbejds-skade-forsikring	Ulykkes-forsikring	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring Skade	I alt
Bruttopræmier	290.565	72.600	263.363	177.747	78.441	71.649	42.332	-9	996.688
Bruttopræmieindtægter	296.350	71.709	258.763	181.513	77.313	72.005	41.322	-9	998.966
Bruttoerstatningsudgifter	-202.959	-74.834	-169.472	-146.061	-51.443	-55.518	-9.925	-84	-710.296
Bonus og præmierabatter	0	0	-16	0	0	0	0	0	-16
Bruttodriftningskostninger	-63.809	-17.598	-63.844	-43.213	-6.080	-17.253	-9.033	-194	-221.024
Resultat af afgiven forretning	-36.805	-7.250	-198	-6.427	-2.503	-141	-735	-423	-54.482
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-398	-38	-241	-242	150	-75	-28	0	-872
<b>Forsikringsteknisk resultat for 2017</b>	<b>-7.621</b>	<b>-28.011</b>	<b>24.992</b>	<b>-14.430</b>	<b>17.437</b>	<b>-982</b>	<b>21.601</b>	<b>-710</b>	<b>12.276</b>
Forsikringsteknisk resultat for 2016	36.151	-27.061	16.567	-48.241	10.994	-1.976	22.445	-1.335	7.544
<i>Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:</i>									
Fra Danmark	296.350	71.709	258.763	181.464	77.313	72.004	41.322		
Fra andre EU-lande				46		0			
Fra øvrige lande				3		1			
Antallet af erstatninger	4.742	4.408	17.260	11.479	840	1.543	602		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	39	19	10	13	21	35	16		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	202	77	327	98	145	34	42		

### Moderselskab

t.kr.	Bygnings- og løsøre-forsikring Erhverv	Motor-køretøjs-forsikring Ansvar	Motor-køretøjs-forsikring Kasko	Bygnings- og løsøre-forsikring Privat	Arbejds-skade-forsikring	Ulykkes-forsikring	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring Skade	I alt
Bruttopræmier	290.565	72.600	263.363	177.747	78.441	71.649	42.332	-9	996.688
Bruttopræmieindtægter	296.350	71.709	258.763	181.513	77.313	72.005	41.322	-9	998.966
Bruttoerstatningsudgifter	-203.185	-74.917	-169.661	-146.224	-51.500	-55.580	-9.936	-84	-711.087
Bonus og præmierabatter	0	0	-16	0	0	0	0	0	-16
Bruttodriftningskostninger	-63.134	-17.412	-63.169	-42.756	-6.016	-17.071	-8.937	-192	-218.687
Resultat af afgiven forretning	-36.805	-7.250	-198	-6.427	-2.503	-141	-735	-423	-54.482
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-398	-38	-241	-242	150	-75	-28	0	-872
<b>Forsikringsteknisk resultat for 2017</b>	<b>-7.172</b>	<b>-27.908</b>	<b>25.478</b>	<b>-14.136</b>	<b>17.444</b>	<b>-862</b>	<b>21.686</b>	<b>-708</b>	<b>13.822</b>
Forsikringsteknisk resultat for 2016	36.151	-27.061	16.567	-48.241	10.994	-1.976	22.445	-1.613	7.266
<i>Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:</i>									
Fra Danmark	296.350	71.709	258.763	181.464	77.313	72.004	41.322		
Fra andre EU-lande				46		0			
Fra øvrige lande				3		1			
Antallet af erstatninger	4.742	4.408	17.260	11.479	840	1.543	602		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	39	19	10	13	21	35	16		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	202	77	327	98	145	34	42		

## Note 28 - Hoved- og nøgletal

### Koncern

mio.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Bruttopræmieindtægter	999,0	854,3	758,8	707,3	752,1
Bruttoerstatningsudgifter	-710,3	-615,5	-559,5	-493,5	-513,0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-221,0	-193,5	-176,3	-199,4	-205,8
Bonus og præmierabatter	0,0	0,0	0,0	0,1	4,0
Forsikringsteknisk rente	-0,9	-0,8	-0,5	3,8	12,0
Resultat af afgiven forretning	-54,5	-37,1	-25,8	-17,1	-19,4
Forsikringsteknisk resultat	12,3	7,5	-3,4	1,1	29,9
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	57,6	55,6	54,6	21,6	64,8
Resultat før skat	69,9	63,2	51,2	22,7	94,7
Skat	-11,7	-12,8	-8,7	-16,5	-25,2
<b>Årets resultat</b>	<b>58,2</b>	<b>50,4</b>	<b>42,5</b>	<b>6,2</b>	<b>69,5</b>
Afløbsresultat, f.e.r.	3,6	-9,1	-5,8	36,9	46,6
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.055,6	1.010,9	1.013,4	892,3	966,9
Forsikringsaktiver, i alt	41,2	54,7	71,6	76,8	110,9
Egenkapital, i alt	1.333,6	1.275,1	1.149,8	1.153,1	1.144,8
Aktiver, i alt	2.504,1	2.425,1	2.298,8	2.205,9	2.265,1
Bruttoerstatningsprocent	71,1	72,0	73,7	69,8	67,8
Bruttoomkostningsprocent	22,1	22,6	23,2	28,2	27,2
Nettogenforsikringsprocent	5,5	4,3	3,4	2,4	2,6
Combined ratio	98,7	98,9	100,4	100,4	97,6
Operating ratio	98,8	99,1	100,5	99,9	96,1
Relativt afløbsresultat, f.e.r.	0,6	-1,2	5,0	5,0	5,0
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	4,5	4,2	3,7	0,5	6,3
Solvensdækning (Solvens II)	-	-	-	-	-

Sammenligningstallene for 2015 og 2016 er ændret i henhold til ændringerne i anvendt regnskabspraksis. Det har ikke været muligt at ændre sammenligningstallene for 2014 og 2013.

## Note 28 - Hoved- og nøgletal

### Moderselskab

mio.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Bruttopræmieindtægter	999,0	854,3	759,1	700,3	719,3
Bruttoerstatningsudgifter	-711,1	-615,5	-561,5	-503,0	-495,7
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-218,7	-193,8	-171,8	-195,1	-195,4
Bonus og præmierabatter	0,0	0,0	0,0	0,0	4,0
Forsikringsteknisk rente	-0,9	-0,8	-0,5	3,7	11,7
Resultat af afgiven forretning	-54,5	-37,1	-26,4	-17,4	-20,5
Forsikringsteknisk resultat	13,8	7,3	-1,2	-11,5	23,5
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	57,3	55,9	51,3	27,1	69,3
Resultat før skat	71,1	63,2	50,1	15,6	92,8
Skat	-12,6	-12,7	-7,6	-9,4	-23,3
<b>Årets resultat</b>	<b>58,5</b>	<b>50,4</b>	<b>42,5</b>	<b>6,2</b>	<b>69,5</b>
Afløbsresultat, f.e.r.	3,6	-9,1	-5,2	25,6	42,7
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.055,6	1.010,9	1.003,6	867,0	905,0
Forsikringsaktiver, i alt	41,2	54,7	69,2	74,7	108,3
Egenkapital, i alt	1.333,6	1.275,1	1.149,8	1.153,1	1.144,8
Aktiver, i alt	2.501,2	2.424,8	2.282,9	2.142,3	2.180,5
Bruttoerstatningsprocent	71,2	72,0	74,0	71,8	68,5
Bruttoomkostningsprocent	21,9	22,7	22,6	27,9	27,0
Nettogenforsikringsprocent	5,5	4,3	3,5	2,5	2,8
Combined ratio	98,5	99,0	100,1	102,2	98,4
Operating ratio	98,6	99,1	100,2	101,6	96,8
Relativt afløbsresultat, f.e.r.	0,6	-1,6	-1,0	4,8	7,4
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	4,5	4,2	3,7	0,5	6,3
Solvensdækning (2015-16: Solvens II, 2012-14: Solvens I)	2,1	2,1	1,9	9,2	8,6

Sammenligningstallene for 2015 og 2016 er ændret i henhold til ændringerne i anvendt regnskabspraksis. Det har ikke været muligt at ændre sammenligningstallene for 2014 og 2013. Fusionen af dattervirksomheden K.a.B. International A/S pr. 1. januar 2017 er indarbejdet i sammenligningstallene for 2016.