

ÅRSRAPPORT 2018

Indholdsfortegnelse

Indledning

Nøgletal	3
Vi er med dig	4
Kort om Købstædernes Forsikring 2018	5
Om Købstædernes Forsikring	8

Årsberetning

Beretning for 2018	10
Selskabsoplysninger	15
Delegeretforsamling	18
Koncernstruktur	20
Regnskabs gennemgang og resultatdisponering	22

Påtegninger

Ledelsespåtegning	24
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	26

Årsregnskabet

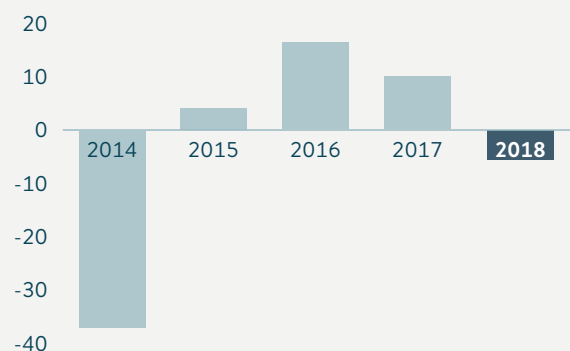
Resultatopgørelse	31
Balance	34
Egenkapitalopgørelse	37
Noter	39

Årsrapporten behandles på selskabets ordinære generalforsamling den 24. april 2019.

Nøgletal

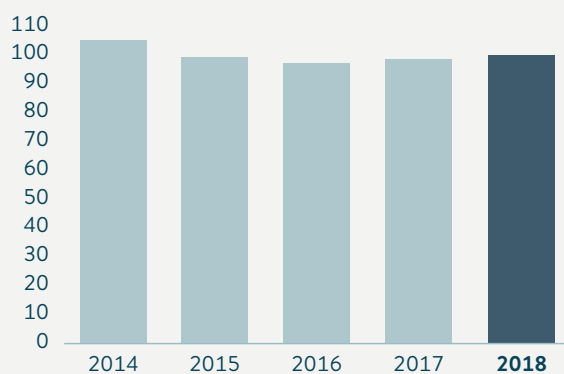
Forsikringsteknisk resultat eksklusiv afløb

Mio.kr.



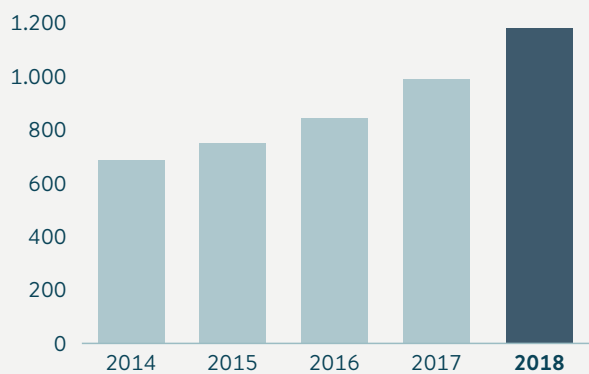
Combined ratio eksklusiv afløb

Procent



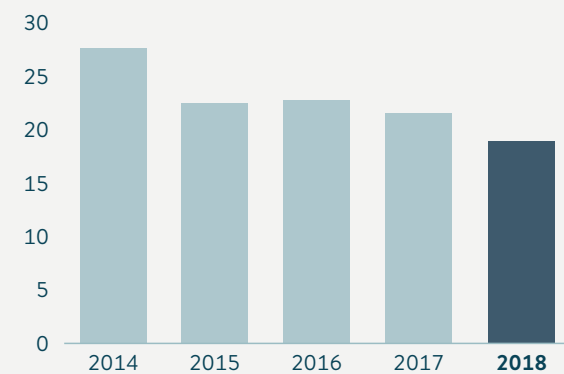
Præmieindtægter

Mio.kr.



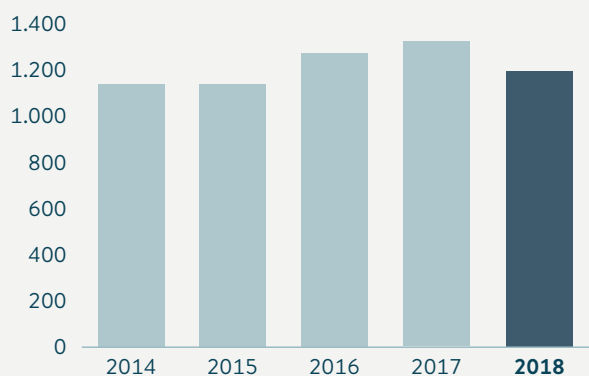
Omkostningsprocent

Procent



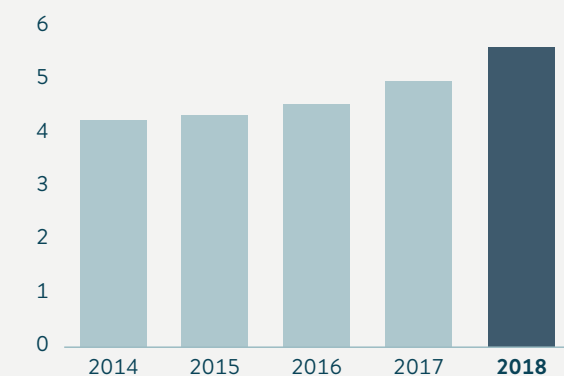
Egenkapital

Mio.kr.



Bruttopræmie pr. fuldtidsansat

Mio.kr.



Vi er med dig

Købstædernes Forsikring er ejet af kunderne. Derfor er vores kunder også det helt naturlige omdrejningspunkt for alt, hvad vi gør. Vi arbejder for at give vores kunder frihed til at leve det liv, de ønsker. Vi har 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 valg i livet. Og ikke mindst hvis 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, jorrdomrejsen, erhvervsmuligheden og alle de andre værdifulde beslutninger, som vi holder hånden under. Så kan kunderne fokusere på 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 forebyggelse 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.



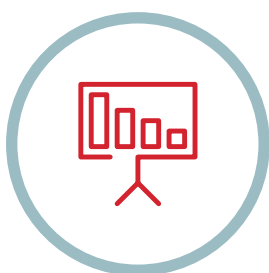
VI ER MED DIG

Kort om Købstædernes Forsikring 2018

FAKTORER, SOM HAR PÅVIRKET RESULTATET



VÆKST I
PRÆMIEINDTÆGTER
PÅ 19 %



OMKOSTNINGS-
REDUKTION TIL
UNDER 20 %



USÆDVANLIGT
STORE
BRANDSKADER

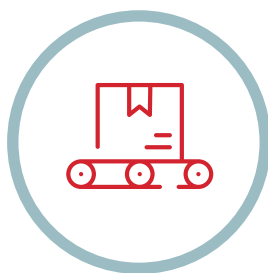


URO OG FALD PÅ
INVESTERINGS-
MARKEDERNE

INDSATSOMRÅDER



OPBYGNING AF EGEN
IT-UDVIKLINGS-
ORGANISATION



ANVENDELSE AF
ROBOTTEKNOLOGI
PÅ SKADE



ETABLERING AF
EFTERFORSKNINGS-
AFDELING



LANCERING
AF
WEBSHOP



NY RETSPRAKSIS
PÅ PERSONANSVARS-
SKADER



OPKØB AF FINTECH-
VIRKSOMHEDEN
EADK APS

Kort om Købstædernes Forsikring 2018

2018 bød på både positiv udvikling og negative begivenheder for Købstædernes Forsikring.

På den positive side: Præmieindtægterne voksede på et år med 19 %, og selskabet er samlet vokset med 70 % på fem år. Samtidig faldt omkostningsprocenten med 2,9 procentpoint til 19 i 2018. Samlet set over den 5-årige periode er omkostningsprocenten faldet med 8,9 procentpoint. En udvikling, vi er meget tilfredse med, fordi den understreger to væsentlige ting. Dels at Købstædernes Forsikring leverer relevante løsninger til kunderne. Dels at vi har potentiale til at tage en mere central plads på det danske forsikringsmarked. Det er også tilfredsstillende, at vi er lykkedes med at nedbringe omkostningerne, så vores kunder kan mærke fordelene ved, at flere og flere slutter op om den kundeførelse model.

På den negative side blev vi i 2018 ramt af en række begivenheder, som gør, at vi isoleret set betragter årets finansielle resultat som utilfredsstillende.

Uroen og nervøsiteten på investeringsmarkederne ramte os hårdt i 2018, hvor især årets afslutning medførte store tab på investeringerne efter en årrække med gode investeringsresultater.

En ny retspraksis på personskader har givet tab på gamle skader relateret til motorproduktet. Samtidig har nogle af de ældre årgange på arbejdsskade udviklet sig dårligere end forventet, drevet af nogle få, men alvorlige skader.

I årets løb blev et par af vores kunder ramt af usædvanligt store brandskader, hvoraf en er vurderet til at koste 118 mio. kr.

Endelig er Købstædernes Forsikring på ligefod med andre selskaber, som tegner arbejdsskadeforsikring, blevet pålagt at bidrage til at dække tabet efter konkursen i Alpha Insurance.

For så vidt angår investeringerne, kan vi konstatere, at 2018 var et svært år for markedet generelt. Heldigvis har vi i de første måneder af 2019 stort set genvundet det tabte.



Præmieindtægterne voksede på et år med 19 %, og selskabet er samlet vokset med 70 % på fem år.

Derudover er det vigtigt at huske, at der langt overvejende er tale om urealiserede tab i investeringsporteføljen.

I forsikringsforretningen følger vi udviklingen tæt og gennemfører relevante og nødvendige tiltag. I 2016 påbegyndte vi et generelt løft af præmieniveauet på privatforsikringerne, hvilket i 2018 er begyndt at vise sig positivt, især på indboforsikringerne. I erhvervsforretningen har selskabet helt eller delvist forladt udvalgte segmenter med virkning fra 2019.

2018 var således et udfordrende år målt på det finansielle resultat pga. udefrakommende begivenheder, som vi ikke forventer gentager sig. Derfor fortsætter selskabet sin fastlagte strategi, som har leveret en langt mere diversificeret og robust forretningsmodel. Det betyder, at vi fortsat kommer til at investere i yderligere vækst, digitalisering og produktudvikling, så vores kunder i årene fremover vil opleve endnu bedre produkter og services.

Vi har fortsat skarpt øje på forsikringssvindel. Vi vil ikke acceptere, at gode, hæderlige kunder skal betale for de få brodne kar, som ønsker at snyde sig til en uberettiget dækning. Derfor har vi etableret en enhed, som skal styrke indsatsen for at bekæmpe svindel. Vi ønsker at kunne fortsætte med at levere konkurrencedygtige priser og høj service til alle de gode kunder, som har betroet os at levere deres forsikringer.

Nye initiativer i 2018

I 2018 besluttede vi at hjemtage al IT-udvikling fra eksterne leverandører og dermed opbygge vores egen udviklingsorganisation. Dels kan vi konstatere, at udviklingen kan foregå hurtigere og mere effektivt med egne udviklere, og dels ønsker vi, at udviklingen foregår i et tæt samarbejde med vores forretningsenheder.

2018 var også året, hvor selskabets erhvervskunder kunne få deres arbejdsskadeforsikring direkte i Købstædernes Forsikring i stedet for gennem sektorselskabet Nærsikring A/S.

Købstædernes Forsikring lancerede også en webshop, så kunderne nu har mulighed for at købe deres forsikringer online. Denne løsning vil blive markedsført bredere i 2019.

Partnerskabet med den medlemsejede arbejdsløshedskasse Ase blev yderligere udvidet dels med nye produkter, dels med et samarbejde om at levere privatforsikringer til Ases medlemmer.

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 2018 har vi fokuseret på at videreudvikle samarbejdet med nogle af de partnere, som har været med os i længere tid. Eksempelvis har Danske Andelskassers Bank A/S valgt at konvertere sin lønsikringsportefølje til Købstædernes Forsikring, ligesom flere af vores samarbejdspartnere inden for bank har valgt at integrere Købstædernes Forsikrings netbankforsikring i deres løsning til erhvervskunderne.

Vi har fortsat og udvidet arbejdet med at bygge og implementere robotsoftware og IT-programmer 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. I 2018 tog vi hul på også at anvende denne teknologi i skadesbehandlingen, så vi nu kan håndtere glasskader på biler ved hjælp af robotteknologi.

Det er afgørende for os, at vi fortsætter med at flytte rutineopgaver væk fra medarbejdernes skriveborde. Vi kan nemlig 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.

Endelig har vi med virkning fra den 1. januar 2019 købt virksomheden EADK ApS, som har specialiseret sig i at hjælpe leasingselskaber med en enkel og digitaliseret løsning til håndtering af forsikringer knyttet til leasing. Vi forventer, at leasingmarkedet vil opleve vækst i de kommende år, og vi ser derfor en god mulighed i at kunne levere forsikringer, som medfører et minimum af administration for de leasingselskaber, vi samarbejder med.

Vejen videre

Det finansielle resultat i 2018 var som beskrevet præget af en række negative begivenheder, men det ændrer ikke ved, at selskabet har et solidt grundlag både organisatorisk og teknisk, såvel som forretnings- og kapitalmæssigt. Med de senere års gennemførte tiltag og investeringer står vi styrket til at fortsætte med at levere forsikringer til flere og flere danskere.

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 trykthed, service 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 kundernes behov.

Kun ved at være nysgerrige, ved at lytte til og forstå danskernes behov og samtidig være på forkant med den udvikling, som 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 forblive 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.



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.

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 risici.

Ansvarlig drift mod et passende overskud

Som kundeejet selskab skal vi generere et passende overskud, så vi kan bevare vores kapitalstyrke og forblive en sund virksomhed, som investerer i udvikling og værner om sin evne til at konkurrere. Det betyder, at vi skal være meget bevidste om, at enhver omkostningskrone, vi investerer, skal gøre os mere konkurrencedygtige. Effektive processer og løsninger, gennemtænkt prissætning og fornuftige investeringer skal sikre et passende overskud til at udvikle virksomheden, hverken mere eller mindre.

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. Derfor ønsker vi at fortsætte vores vækst, så 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.

Mål

Arbejdet med de strategiske hovedtemaer er konkretiseret i en rullende 3-årig driftsplan, som sætter følgende mål for virksomheden i 2021:

- CAGR¹ +6 % for 2018-2021
- Combined ratio på 96
- Omkostningsprocent på 20
- Net Promoter Score (NPS) på 55

¹ Gennemsnitlig vækst pr. år

Strategiske indsatsområder 2019

De strategiske indsatsområder 2019 er en fortsættelse af indsatsområderne fra 2018, som var 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.

Arbejdet 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. Kunderne skal opleve, at det er nemt og ubesværet at være i kontakt med Købstædernes Forsikring på tværs af servicekanaler, uanset om de er online, eller de taler med en medarbejder. Vi udbygger løbende online-mulighederne for at se og ændre forsikringer, beregne priser, anmelde og følge skader. For at kunne levere endnu bedre service arbejder vi fortsat videre med at udvide og udvikle vores produktpalet.

Kunderne har en oplevelse af, at forsikring er kompliceret. Det ønsker vi at ændre på. I løbet af første halvår 2019 kommer vi derfor til at indlede et arbejde, som skal styrke kundernes værdioplevelse, ved at vores løsninger præsenteres på en mere overskuelig måde.

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 foretager vi en række forbedringer, så medarbejderne 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.

I takt med at vores egen IT-udviklingsorganisation bliver opbygget, og udviklingsopgaverne bliver hjemtaget fra eksterne leverandører, forventer vi at kunne øge udviklingshastigheden omkring de services og processer, som tilsammen skaber den gode kundeoplevelse.

Lavere omkostninger

Et led i den gode kundeoplevelse er også at levere høj kvalitet til en fair pris. Omkostningerne, som er forbundet med at drive forsikringsvirksomheden, er en del af den prissætning, som møder kunderne i hverdagen. Købstædernes Forsikring har sænket sine driftsomkostninger markant siden 2014, og vi ønsker at fastholde et forsvarligt omkostningsniveau. Over den kommende 3-årsperiode forventer vi at investere yderligere i udvikling af virksomheden med henblik på at kunne sænke omkostningerne efterfølgende.

Købstædernes Forsikring startede i 2017 arbejdet med at bruge robotter til at løse standardopgaver. Det har allerede vist sig at være en rigtig satsning, og vi fortsætter derfor arbejdet med at bygge og øge brugen af robotter i 2019.

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 folk 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.

I april 2019 tiltræder vores nye kommunikations- og marketingdirektør, som kommer til at arbejde med netop at opbygge en tydeligere profil for Købstædernes Forsikring i markedet, ligesom hun kommer til at arbejde med kundeoplevelsen på tværs af hele virksomheden.

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, hvilke værdier vi står for, og eksisterende kunder skal have bekræftet værdien i at være kunde hos os.

Beretning 2018



Meget tilfredsstillende vækst og forbedret omkostningsprocent

- Vækst i bruttopræmieindtægt på 19 % mod en udmelding på over 10 % (årsrapporten 2017) og 15 % (halvårsrapporten 2018).
- Omkostningsprocent på 19,0 mod 21,9 i 2017 drevet af effektiviseringstiltag og vækst i præmievolumen.

Ikke tilfredsstillende skadesforløb og investeringsresultat

- Bruttoskadesprocenten blev 93,1 mod 71,2 i 2017 som følge af en række uafhængige forhold:
 - Den underliggende småskadesprocent er på samme niveau som i 2017, men en række store brandskader, både i antal og udgifter, trækker ned.
 - Negativt afløb på motor- og arbejdsskadeporteføljen. For sidstnævnte primært relateret til et par større kundeforhold, som nu er afviklet. Dertil kommer vores del af den forventede omkostning ved forsikrings-selskabet Alphas konkurs, som skal bæres af øvrige selskaber.
- Utilfredsstillende investeringsresultat på -89,6 mio.kr. mod 57,3 mio.kr. i 2017, som resultat af udviklingen på aktiemarkedene primært i slutningen af året.

Resultatet for 2018

Igen i 2018 viser udviklingen i præmievolumen, at de markeds-mæssige tiltag virker. Således har Købstædernes Forsikring (moderselskab) realiseret en vækst på 19 % i bruttopræmierne og samtidig høstet markante effektiviseringsgevinster med en omkostningsprocent på 19,0. Det er en forbedring på næsten 3 procentpoint i forhold til 2017.

Mio.kr.	2018	2017
Bruttopræmie	1.187,8	999,0
Forsikringsteknisk rente	-0,8	-0,9
Bruttoerstatning	-1.106,3	-711,1
Omkostninger	-225,7	-218,7
Afgiven forretning	73,7	-54,5
Forsikringsteknisk resultat	-71,5	13,8
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-89,6	57,3
Resultat før skat	-161,0	71,1
Årets resultat	-129,9	58,5
Bruttoerstatningsprocent	93,1	71,2
Bruttoomkostningsprocent	19,0	21,9
Combined ratio, brutto	112,2	93,1
Nettogenforsikringsprocent	-6,2	5,5
Combined ratio	105,9	98,5

Bruttopræmieindtægten udgjorde således 1.188 mio.kr. – en stigning på hele 189 mio.kr. eller 19 %. Væksten er primært opnået inden for erhvervsforsikring.

Resultatet af forsikringsdriften blev i 2018 et tab på 71,5 mio.kr. mod et overskud på 13,8 mio.kr. i 2017 – en forværring, som primært skyldes storskader og negativt afløb på gammel arbejdsskade forretning. Investeringsresultatet efter forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser blev et underskud på 89,6 mio.kr. mod et overskud på 57,3 mio.kr. i 2017.

Combined ratio blev 105,9 i 2018 mod 98,5 i 2017, hvilket anses for utilfredsstillende.

Bruttoerstatningsprocenten steg til 93,1 i 2018 (71,2). En stigning, som primært kan henføres til to meget store brandskader samt negativt afløb på arbejdsskade (inkl. den forventede udgift til boet efter forsikrings selskabet Alphas konkurs) og negativt afløb på motorforsikring. Den underliggende småskadesprocent er således på samme niveau som i 2017. De store brandskader og i mindre grad afløbet på motorforsikring forklarer den lave nettogenforsikringsprocent i 2018.

Bruttoomkostningsprocenten endte på 19,0, som er en forbedring på hele 2,9 procentpoint, hvilket er meget tilfredsstillende, især fordi den fortsatte høje vækst giver højere erhvervsomkostninger.

Nettogenforsikringsprocenten blev i 2018 -6,2 (5,5) og skyldes godtgørelse fra reassurandørerne primært som følge af de store brandskader.

Resultatet af investeringsvirksomheden efter forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser blev et tab på 89,6 mio.kr. (57,3 mio.kr.), og det betragtes som utilfredsstillende. Det negative resultat skyldes selskabets risikoprofil og dermed den relativt høje aktieandel sammenholdt med, at aktier specielt i sidste del af december 2018 faldt markant. Over de sidste 5 år (siden 2014) udgør det samlede investeringsresultat 102 mio.kr. Ultimo marts 2019 er kurstabene genvundet.

Det samlede resultat efter skat for 2018 blev et tab på 129,9 mio.kr. mod et overskud på 58,5 mio.kr. i 2017.

Bestyrelsen finder som helhed resultatet utilfredsstillende.

Lønsomhed

Vi tilstræber en stabil og ensartet lønsomhed på tværs af forsikringsprodukterne. I den forbindelse har vi i 2018 etableret en svindelforebyggelsesenhed med henblik på at forhindre og forebygge urigtige erstatninger. Desuden har vi fortsat vores generelle lønsomhedsforbedrende tiltag på kunder og kundeaftaler med prisforhøjelser og selvriskjusteringer, som er baseret på skadesforløb.

Vi følger fortsat strategien om risikodiversifikation, hvilket betyder, at vi har fokus på spredning mellem kundesegmenter, produkter og geografi i indtegningsstrategien.

Investeringsvirksomhed

Formålet med selskabets investeringsvirksomhed er dels at afdække de forsikringsmæssige hensættelser og dernæst at opnå et tilfredsstillende afkast for at styrke selskabets kapitalgrundlag og dermed fremtidige vækst.

Investeringerne er opdelt i to hovedporteføljer betegnet henholdsvis "strategisk" portefølje og "værdipapir"-portefølje, hvoraf den sidstnævnte udgør størstedelen.

Den "strategiske" portefølje forvaltes af selskabets investeringskomité med det formål at understøtte selskabets driftsmæssige aktiviteter samt at opnå et attraktivt langsigtet afkast. Denne portefølje består primært af investering i samarbejdspartnere og fast ejendom. Der er i 2018 i denne portefølje sket merinvestering i Sparekassen Sjælland A/S og Danske Andelskassers Bank samt ejendomsinvesteringer.

"Værdipapir"-porteføljen samlet i kapitalforeningen KF Invest forvaltes af en række eksterne porteføljeforvaltere. Denne portefølje består af to delporteføljer: en "afdæknings-portefølje", som udelukkende investerer i stats- og realkreditobligationer, og en "afkastportefølje", der er blandede mandater, som også kan investere i aktier og gældsinstrumenter. Der er i 2018 tilført i alt 170 mio.kr. til KF Invest.

Det samlede investeringsresultat blev et tab på 89,6 mio.kr. (+57,3 mio.kr.) efter omkostninger, forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser. Dette vurderes som utilfredsstillende. Afkastet af "værdipapir"-porteføljen (KF Invest) gav et samlet afkast på -2,2 % (3,2 %), mens selskabets "strategiske" portefølje gav et afkast på -6,8 % (10,8 %). Begge porteføljer er påvirket af aktiefaldene i december 2018.

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 såvel af skadeserstatninger som følge af storm, brand og skybrud som af udviklingen på de finansielle markeder gennem investeringsresultatet.

Selskabets risici, kontrolprocedurer og risikostyringsprocesser overvåges af risikostyringskomitéen, som også bistår 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 stresstests-scenarier ikke medfører behov for yderligere kapital. Det individuelle solvenskrav er opgjort efter standardmodellen og udgør ultimo 2018 648,4 mio.kr. i forhold til en tilstrækkelig basis-kapital på 1.125,9 mio.kr., som svarer til en solvensgrad på 1,74.

Til sammenligning var det individuelle solvenskrav ultimo 2017 607,1 mio.kr. og den tilstrækkelige basiskapital 1.286,2 mio.kr., som svarer til en solvensgrad på 2,12.

År	"Kapitalgrundlag mio.kr."	"Solvenskapitalkrav mio.kr."	Solvensdækning
2018	1.125,9	648,4	174 %
2017	1.286,2	607,1	212 %
2016	1.229,2	592,0	208 %
2015	1.091,9	567,2	193 %
2014 *)	1.064,4	115,3	923 %

*) Tallene for 2014 er opgjort efter de daværende solvensregler, mens øvrige tal er opgjort i henhold til Solvens II.

Resultatet af selskabets følsomhedsanalyse opgjort efter § 126 g i lov om finansiell virksomhed er offentliggjort på selskabets hjemmeside under finansiell information.

Delegeretforsamling og bestyrelse

Som gensidigt forsikrings-selskab 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.

I 2018 er der ikke sket ændringer i de valgte bestyrelsesmedlemmer. Der henvises til beskrivelsen på side 16 af bestyrelsesmedlemmerne.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der består af:

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

Bestyrelsen anser Jens Munk Jensen for det uafhængige medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og/-eller revision. Der henvises til side 16 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 delegeretforsamlingen 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 køns-mæssige 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. P.t. er der fem 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.

Købstædernes Forsikring er ikke koncernforbundet 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 2018 havde Pensionsafviklingskassen aktiver for 75,2 mio.kr. (81,8 mio.kr.), og de forsikringsmæssige forpligtelser udgør 57,0 mio.kr. (58,9 mio.kr.). Egenkapitalen udgør 11,4 mio.kr. (14,4 mio.kr.), og Pensionsafviklingskassen er i såkaldt grønt lys ultimo 2018 i henhold til definitionerne fra Finanstilsynet.

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

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

For 2019 forventes et resultat på niveau med målsætningerne på side 5. Der forventes således en præmievekst på 3-4 % og en combined ratio i niveauet 96-99 forudsat et år uden ekstraordinært høje udgifter til vejrlig eller storskader.

Investeringsporteføljen vil fortsat være opdelt i henholdsvis en "strategisk" og en "værdipapir"-portefølje.

Forventningerne er derfor et forsikringsteknisk resultat på 0-40 mio.kr. og et resultat før skat på 20-75 mio.kr.

Ændringer i forudsætninger og skøn

Der er ikke i 2018 ændret på forudsætninger for indregning og måling af forsikringsaktiver og -forpligtelser.



Forventninger til 2019

- Præmievekst 3-4 %
- Combined ratio 96-99
- Forsikringsteknisk resultat 0-40 mio.kr.
- Resultat før skat 20-75 mio.kr.

Selskabsoplysninger

Købstædernes Forsikring

Strandgade 27A, 1401 København K

CVR-nr. 51 14 88 19
Telefon 33 14 37 48
Email kfforsikring@kfforsikring.dk
Web kfforsikring.dk



Ledelse og ledelseshverv

Bestyrelse

Direktør Jens Munk Jensen, formand, Horsens

- > Formand for bestyrelsen i Metalservice Horsens A/S
- > Medlem af bestyrelsen i Jual Group A/S, A/S N.P. Trucks og Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring
- > Direktør i A/S N.P. Trucks og CCN Ejendomme ApS

Direktør Thomas Olsen, næstformand, Vedbæk

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

Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød

- > Formand for bestyrelsen i Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring

Advokat Ken Torpe Christoffersen, Helsingør

- > Formand for bestyrelsen i WTC advokaterne advokataktieselskab, Nøraa Entreprise A/S, Mr. Gorm A/S, Cuneo ApS, FTC A/S, Flintrup Holding A/S, 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, KonaBora A/S og VipVup ApS
- > Medlem af bestyrelsen i KTC Holding II ApS og Havreholm Klatrepark ApS
- > Administrerende direktør i KTC Holding ApS, KTC Holding II ApS og Torpe Invest ApS

Direktør Allan Bisgaard, Skive

- > Medejer, direktør og bestyrelsesmedlem i TBS A/S Skive
- > Ejer, direktør og bestyrelsesmedlem i Bisgaard Holding Skive ApS
- > Formand for bestyrelsen i Malernes Aktieselskab, Herning
- > Bestyrelsesmedlem i Udviklingsforeningen BU
- > Direktør i FB Holding Skive ApS og FB Ejendomme Skive ApS

Direktør Martin Rudolf Leonhard, Fredericia

- > Direktør og bestyrelsesmedlem i Leonhard Glas A/S samt Leonhard Finans og Ejendomme A/S
- > Direktør for Ejendommen Geddesborg ApS og PM Glas 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 VI P/S Holding 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



1. kreds	Advokat Ken Torpe Christoffersen, Helsingør (2013)
2. kreds	Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød (1997)
3. kreds	Økonomidirektør Ib Dybdahl Christoffersen, Roskilde (2009)
4. kreds	Direktør Philip Winther Søndergaard, Holbæk (2013)
5. kreds	Direktør Svend Tue Christensen, Ringsted (1998)
6. kreds	Direktør Christian Weidemann, Korsør (1997)
7. kreds	Tømrermester Jacob Larsen, Karrebæksminde (2018)
8. kreds	Trælastdirektør Anders Knud Østergaard, Nykøbing F (2013)
9. kreds	Partner Henrik Vang Olsen, Nakskov (2016)
10. kreds	Direktør Carsten Grønning, Allinge (2016)
11. kreds	Direktør Per Nordvig Nielsen, Svendborg (2013)
12. kreds	Direktør Finn Aarlund Jensen, Odense (2011)
13. kreds	Sikkerhedsleder Lars Simonsen, Vissenbjerg (2009)
14. kreds	Advokat Anne Kaptain, Sæby (2017)
15. kreds	Direktør Søren Wagner Andersen, Blokhus (2005)
16. kreds	Advokat Ole Wagner, Aalborg (1993)
17. kreds	Teknisk direktør Niels Erik Smith, Nibe (2000)
18. kreds	Direktør Allan Bisgaard, Skive (2015)
19. kreds	Konsulent Tonni Jensen, Struer (2017)
20. kreds	Tømrermester Peter Estrup Ainill, Viborg (2011)
21. kreds	Tømrermester Kim Rasmussen, Randers (2016)
22. kreds	Økonomidirektør Kenneth Mikkelsen, Rønde (2017)
23. kreds	Adm. direktør Carl Henrik Christiansen, Tarm (2013)
24. kreds	Ingeniør Frederik Madsen, Silkeborg (2005)
25. kreds	Registreret revisor Morten Steen Olsen, Hasselager (2013)
26. kreds	Marketingansvarlig Dorthe Lodahl, Varde (2018)
27. kreds	Glarimester Martin Leonhard, Fredericia (1997)
28. kreds	Direktør Jens Munk Jensen, Horsens (1998) Formand for delegeretforsamlingen
29. kreds	Butiksindehaver Vibeke Bendorff, Tjæreborg (2017)
30. kreds	Regnskabschef Jan Schmidt Schønning, Kolding (2003)
31. kreds	Systemspecialist Niels Iver Thulstrup, Vojens (2013)
32. kreds	Direktør Bent Jørn Jacobsen, Aabenraa (2005)
33. kreds	Direktør Thomas Olsen, Vedbæk (2005) Næstformand for delegeretforsamlingen
34. kreds	Direktør Anette Maria H. Christensen, København (2016)
35. kreds	CMO Helle Schjødt-Bruhn, Skævinge (2019)

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

Koncernstruktur



Koncernstrukturen fremgår af figuren nedenfor, heraf fremgår også det ikke-koncernforbundne selskab Pensionsafviklingskassen.

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

Kapitalforeningsafdelingen KF Invest (100 %) er en kapitalforening, hvorigennem 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. Dette forventes fusioneret ind i Købstædernes Forsikring.

KF Agentur A/S (57 %) er et delejet skadesforsikringsagentur.

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

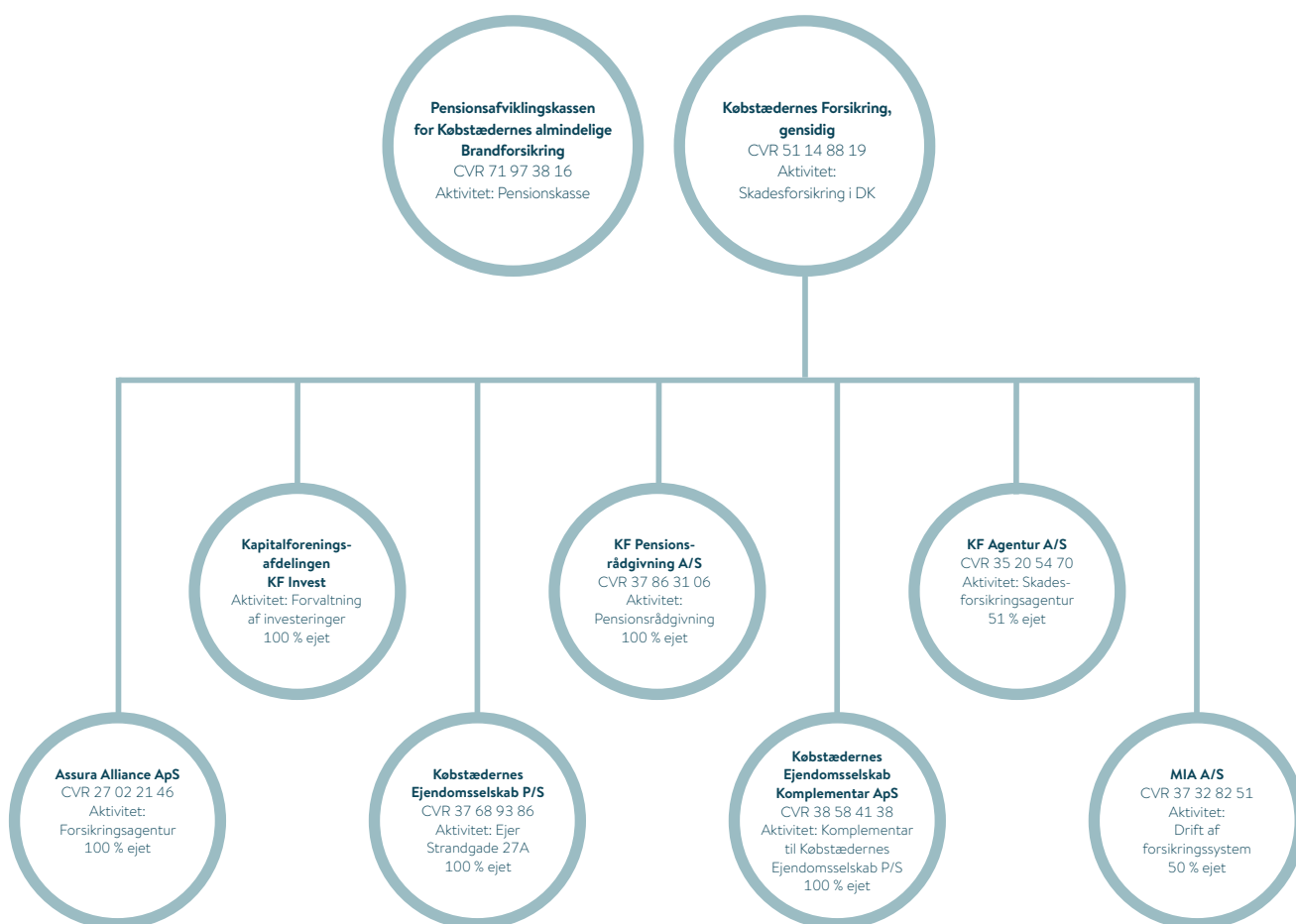
Selskabet Købstædernes Ejendomsselskab P/S (100 %) ejer selskabets domicil på Strandgade 27A i København.

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

MIA A/S (50 %). Købstædernes Forsikring har haft bestemmende indflydelse i selskabet siden den 1. oktober 2018. Selskabet ejer de fulde rettigheder til forsikringssystemet MIA (tidligere Kipos).

Desuden ejer Købstædernes Forsikring 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 Næstved.



Regnskabsgennemgang og resultatdisponering



Koncernen

Årets resultat blev for koncernen et underskud på 163,1 mio. kr. før skat og 130,7 mio.kr. efter skat. Købstædernes Forsikrings andel af resultatet efter skat udgør -129,9 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten blev 1.187,8 mio.kr. (999,0 mio.kr.) svarende til en stigning på 19 %.

Bruttoskadeprocenten blev 93,0 (71,1).

Omkostningsprocenten blev 19,3, som er en forbedring på 2,8 procentpoint i forhold til 2017.

Nettogenforsikringsprocenten endte på -6,2 (5,5) og skyldes reassurancedækning af de store brandskader.

Samlet endte combined ratio på 106,1 (98,7).

Det forsikringstekniske resultat blev et underskud på 73,3 mio.kr. (12,3 mio.kr.).

Resultatet af investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente blev et underskud på 89,8 mio.kr. (57,6 mio.kr.).

Købstædernes Forsikring, gensidig

Årets resultat blev et overskud på -129,9 mio.kr. efter skat fordelt med et underskud fra forsikringsvirksomhed på 71,5 mio.kr., et underskud fra investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente på 89,6 mio.kr. samt en beregnet skat på 31,2 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten blev 1.187,8 mio.kr. (999,0 mio.kr.) svarende til en stigning på 19 %.

Bruttoskadeprocenten blev 93,1 (71,2), en forværring grundet storskader og negativt afløb.

Omkostningsprocenten blev 19,0, en tilfredsstillende forbedring på 2,9 procentpoint i forhold til 2017.

Nettogenforsikringsprocenten endte på -6,2 (5,5) som følge af dækning fra reassurandører på de store brandskader.

Samlet endte combined ratio på 105,9 (98,5).

Det forsikringstekniske resultat blev et underskud på 71,5 mio.kr. (13,8 mio.kr.).

Resultatet af investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente blev et underskud på 89,6 mio.kr. (57,3 mio.kr.).

Årets totalindkomst blev -129,9 mio.kr. mod 58,5 mio.kr. i 2017.

Købstædernes Forsikrings samlede aktiver udgør 2.811,7 mio.kr. ultimo 2018.

Egenkapitalen i Købstædernes Forsikring udgør ved årets udgang 1.203,7 mio.kr.

Resultatdisponering	
Årets totalindkomst udgør	-129.942 t.kr.
Der foreslås fordelt således:	
Opskrivningshenlæggelser	-54 t.kr.
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	68 t.kr.
Overført til næste år	-129.956 t.kr.
I alt	-129.942 t.kr.

Ledelsespåtegning

A photograph showing a person in a dark suit jacket writing on a document with a pen. The image is partially obscured by a teal overlay on the left side. The right side of the image shows a close-up of a hand resting on a document with some text visible.

København, den 9. april 2019

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2018 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 den 31. december 2018 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter i regnskabsåret 2018.

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 9. april 2019

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 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokol 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 4 år frem til og med regnskabsåret 2018.

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 2018. 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. 31.12.2018 1.029 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 pengestrømme på indgåede forsikringskontrakter, herunder risikomargen
- > Rentekurven med tillæg af volatilitetsjustering
- > 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 aktuariemæssige 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 revisions-handlinger, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende:

- > Vurdering og test af design, implementering samt operationel effektivitet for nøglekontroller i de statistiske og aktuariemæssige modeller, herunder processer for dataindsamling, analyse og fastlæggelse af antagelser.
- > Gennemgang og vurdering af de anvendte data, metoder, modeller samt antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuariemæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser.
- > Udfordring af ændringer til de anvendte antagelser og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i branche-standarder 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 finansiel 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 finansiel 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 9. april 2019

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam
Statsaut. revisor
MNE-nr. 29421

Anders Oldau Gjelstrup
Statsaut. revisor
MNE-nr. 10777

Resultatopgørelse

2017/2018



RESULTATOPGØRELSE

T.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
Bruttopræmier		1.235.992	996.688	1.235.992	996.688
Afgivne forsikringspræmier		-64.978	-45.503	-64.978	-45.503
Ændring i præmiehensættelser		-48.240	2.278	-48.240	2.278
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		1.424	5	1.424	5
Præmieindtægter f.e.r., i alt	3	1.124.198	953.468	1.124.198	953.468
Forsikringsteknisk rente	4	-812	-872	-812	-872
Udbetalte erstatninger		-754.593	-659.574	-756.016	-660.365
Modtaget genforsikringsdækning		997	2.607	997	2.607
Ændring i erstatningshensættelser		-343.210	-49.193	-343.210	-49.193
Ændring i risikomargen		-7.104	-1.529	-7.104	-1.529
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		134.261	-13.315	134.261	-13.315
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	5	-969.649	-721.004	-971.072	-721.795
Bonus og præmierabatter		0	-16	0	-16
Erhvervsomkostninger	6	-120.199	-122.105	-133.117	-131.304
Administrationsomkostninger		-108.823	-98.919	-99.103	-91.734
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		1.972	1.724	1.972	1.724
Refusion fra tilknyttede virksomheder				6.477	4.351
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-227.050	-219.300	-223.771	-216.963
Forsikringsteknisk resultat	26	-73.313	12.276	-71.457	13.822
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	7			68	-241
Indtægter fra associerede virksomheder	8	1.584	556	1.584	556
Indtægter af investeringsejendomme		132	892	132	892
Renteindtægter og udbytter m.v.		54.259	38.505	54.880	38.685
Kursreguleringer	9	-107.605	49.235	-107.605	49.235
Renteudgifter		-929	-2.243	-856	-2.233
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-32.696	-33.773	-33.215	-34.061
Investeringsafkast, i alt		-85.255	53.172	-85.012	52.833
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-4.578	4.460	-4.578	4.460
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-89.833	57.632	-89.590	57.293
Resultat før skat		-163.146	69.908	-161.047	71.115
Skat	10	32.402	-11.714	31.159	-12.589
Årets resultat		-130.744	58.194	-129.888	58.526

RESULTATOPGØRELSE

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Resultat før skat fordeles således:				
Købstædernes Forsikrings andel af årets resultat	-162.289	70.334		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-857	-426		
Resultat før skat	-163.146	69.908		
Resultat efter skat fordeles således:				
Købstædernes Forsikrings andel af årets resultat	-130.076	58.526		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-668	-332		
Resultat efter skat	-130.744	58.194		
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat	-130.744	58.194	-129.888	58.526
Anden totalindkomst:				
Årets opskrivninger på domicilejendomme	134	-7	-54	-7
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	134	-7	-54	-7
Totalindkomst, i alt	-130.610	58.187	-129.942	58.519
Fordeles således:				
Købstædernes Forsikrings andel af årets resultat	-129.942	58.519		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-668	-332		
	-130.610	58.187		

Balance

2017/2018



BALANCE

T.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
AKTIVER					
Immaterielle aktiver	11	86.386	47.504	42.954	47.440
Driftsmidler	12	7.944	10.366	7.649	10.018
Domicilejendomme	13	153.031	152.858	6.293	6.359
Materielle aktiver, i alt		160.975	163.224	13.942	16.377
Investeringsejendomme	14	10.133	10.218	10.133	10.218
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15			191.715	155.399
Udlån til tilknyttede virksomheder				7.219	2.275
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	0	15.840	0	15.840
Udlån til associerede virksomheder		0	10.000	0	10.000
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		0	25.840	198.934	183.514
Kapitalandele		260.843	229.932	260.843	229.932
Investeringsforeningsandele		547.069	483.709	547.069	483.709
Obligationer		1.289.853	1.223.189	1.289.853	1.223.189
Pantesikrede udlån		0	105	0	105
Andre udlån		1.750	1.925	1.750	1.925
Øvrige		0	766	0	766
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	17	2.099.515	1.939.626	2.099.515	1.939.626
Investeringsaktiver, i alt		2.109.648	1.975.684	2.308.582	2.133.358
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		1.540	116	1.540	116
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		175.539	41.124	175.539	41.124
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		177.079	41.240	177.079	41.240
Tilgodehavender hos forsikringstagere		127.442	53.666	127.442	53.666
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		127.442	53.666	127.442	53.666
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		1	252	1	252
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	285	1.174
Andre tilgodehavender		9.366	67.356	8.269	65.269
Tilgodehavender, i alt		9.367	67.608	8.555	66.695
Aktuelle skatteaktiver		14.127	7.707	14.260	6.828
Udskudte skatteaktiver	18	43.010	8.335	44.453	8.344
Likvide beholdninger		63.530	111.193	49.523	99.771
Andre aktiver, i alt		120.667	127.235	108.236	114.943
Tilgodehavende renter samt optjent leje		7.405	7.510	7.405	7.510
Andre periodeafgrænsningsposter		17.980	20.431	17.504	19.988
Periodeafgrænsningsposter, i alt		25.385	27.941	24.909	27.498
Aktiver, i alt		2.816.949	2.504.102	2.811.699	2.501.217

BALANCE

T.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
PASSIVER					
<i>Egenkapital</i>					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser		325	191	137	191
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				68	0
<i>Reserver</i>					
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		703.336	833.412	703.456	833.412
Egenkapital, i alt	19	1.203.661	1.333.603	1.203.661	1.333.603
Minoritetsinteresser		-961	-335		
Koncernegenkapital		1.202.700	1.333.268		
Præmiehensættelser		362.865	314.625	362.865	314.625
Erstatningshensættelser		1.028.531	679.778	1.028.531	679.778
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		68.273	61.169	68.273	61.169
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		1.459.669	1.055.572	1.459.669	1.055.572
Gæld i forbindelse med genforsikring		24.936	10.637	24.936	10.637
Gæld til kreditinstitutter	20	0	0	0	0
Anden gæld		126.249	101.325	120.410	98.105
Gæld, i alt		151.185	111.962	145.346	108.742
Periodeafgrænsningsposter		3.395	3.300	3.023	3.300
Passiver, i alt		2.816.949	2.504.102	2.811.699	2.501.217

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

Egenkapitalopgørelse

2017/2018

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncern

T.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt	Minoritets- interessernes andel	Koncern- egenkapital i alt
Pr. 31. december 2016	50.000	138.097	450.000	636.987	1.275.084	221	1.275.305
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
Pr. 31. december 2017	50.000	191	450.000	833.412	1.333.603	-335	1.333.268
Periodens resultat				-130.076	-130.076		-130.076
Anden totalindkomst:							
Opskrivning af domicilejendomme	0	134	0	0	134		134
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0		0
Anden totalindkomst efter skat	0	134	0	0	134		134
Totalindkomst	0	134	0	-130.076	-129.942	0	-129.942
Pr. 31. december 2018	50.000	325	450.000	703.336	1.203.661	-961	1.202.700

Moderselskab

T.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2016	50.000	138.097	0	450.000	636.987	1.275.084
Årets resultat					58.526	58.526
Anden totalindkomst:						
Tilbageførsel af opskrivning af domicilejendomme	0	-137.906	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
Pr. 31. december 2017	50.000	191	0	450.000	833.412	1.333.603
Periodens resultat				68	-129.956	-129.888
Anden totalindkomst:						
Tilbageførsel af opskrivning af domicilejendomme	0	-54	0	0	0	-54
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	-54	0	0	0	-54
Totalindkomst	0	-54	68	0	-129.956	-129.942
Pr. 31. december 2018	50.000	137	68	450.000	703.456	1.203.661

Noter

Note 1-27



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 2017.

I enkelte opstillinger og noter er sammenligningstallene reklassificeret i forhold til årsrapporten for 2017. 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.

Ny regnskabsbekendtgørelse

Der er i december 2018 udstedt en ny regnskabsbekendtgørelse, som trådte i kraft pr. 1. januar 2019. Bekendtgørelsen finder anvendelse på udarbejdelse og aflæggelse af års- og delårsrapporter, der vedrører regnskabsperioder, der begynder den 1. januar 2019 eller senere. Bekendtgørelsen giver dog mulighed for at implementere de nye bestemmelser helt eller delvist i årsrapporter, der vedrører regnskabsåret 2018. Købstædernes Forsikring har valgt at implementere de bestemmelser, der betyder, at vi giver de følsomhedsoplysninger, som udarbejdes i medfør af § 126 g i lov om finansiel virksomhed, oplysningerne fremgår af ledelsesberetningen, samt at oplysningerne solvensdækning og solvenskapitalkrav flyttes fra henholdsvis hoved- og nøgletalsoversigten og egenkapitalnoten til ledelsesberetningen.

Regnskabsmæssige skøn

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Købstædernes Forsikring, samt dattervirksomhederne Assura Alliance ApS, Købstædernes Pensionsrådgivning A/S, Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS, Købstædernes Ejendomsselskab P/S, KF Agentur A/S, MIA A/S og Kapitalforeringsafdelingen 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 udligning af posten dattervirksomheder med andelen i dattervirksomhedernes egenkapital opgjort efter koncernens praksis.

Koncerninterne transaktioner

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Anden totalindkomst

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

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter

Bruttopræmier fremkommer som beløb, der er forfaldne i regnskabsåret for direkte og indirekte forsikringskontrakter. Bruttopræmierne opføres med fradrag af risterede 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 genforsikrings-selskaber skyldige for genforsikringsdækning.

Forsikringsteknisk rente

Til forsikringsteknisk resultat henføres en forrentning af præmiehensættelser f.e.r. Hensættelserne forrentes med satser, der i henhold til diskonteringsrentekurven gennemsnitligt hen over 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.

Modtaget genforsikringsdækning fremkommer som årets andel af bruttoerstatninger, som modtages fra andre forsikrings-selskaber 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 skadesforløbet i regnskabsåret.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

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 almindelige 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 m.v. 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 diskonterings-sats.

Skat

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne Assura Alliance ApS, Købstædernes Pensionsrådgivning A/S, Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS, KF Agentur A/S og MIA 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 disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

Aktuelle skatteforpligtelser henholdsvis tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt 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 IT-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. Aktivet testes for værdiforringelse minimum en gang om året. Hvis der konstateres værdiforringelse, foretages der nedskrivning til den lavere værdi.

Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver indregnes under administrationsomkostningerne.

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider under hensyntagen til den forventede restværdi. De forventede brugstider vurderes at være følgende:

Biler	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 salgspris.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme 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 opskrivningshænlæggelser.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Ved erhvervelse af virksomheder opgøres merpris på anskaffelsestidspunktet som forskellen mellem anskaffelsessummen og den regnskabsmæssige indre værdi. Den del af merprisen, der ikke kan verificeres ved en impairment test, nedskrives og udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode finder anvendelse, når dattervirksomhedernes samlede indre værdi overstiger anskaffelsesprisen pr. 31. december 1994, eller de associerede virksomheders indre værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Andre finansielle investeringer

Børsnoterede aktier og obligationer måles til lukkekurser på balancedagen, dog måles udtrukne obligationer til pari. 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 opskrivninger af domicilejendomme, som er foretaget direkte over egenkapitalen.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode indeholder selskabets andel af det samlede nettoresultat i tilknyttede og associerede virksomheder med fradrag af udlodning, der tilfalder selskabet.

Andre henlæggelser er beløb, som henstår til generalforsamlingens disposition.

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmie- og erstatningshensættelser er opgjort under hensyntagen til foreliggende oplysninger og er tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser.

Præmiehensættelserne opgøres efter den forenkede beregningsmetode i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 69 a, 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 påvirker 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, som 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 anmeldt 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 skadesforsikringskontrakter afviger fra hensættelserne herfor ved regnskabsperiodens udløb. Forskydningen i risikomargenen angives under posten 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 nettorealisationsværdi.

Fremmed valuta

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

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

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen.

Note 2 - Risikoplysninger

Risikostyring

Risikostyring er et naturligt fokusområde, da Købstædernes Forsikring som forsikringssselskab netop har som formål at påtage sig og finansiere risici. Resultatet påvirkes således direkte såvel af 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
- Andre forhold

De væsentligste risici for Købstædernes Forsikring 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 reassicurancemægler og baseret på vores porteføljeprofil, skadeserfaringer og scenarieanalyser. Genforsikringsprogrammet er tegnet hos genforsikringssselskaber med tilfredsstillende soliditet.

Bestyrelsen har vedtaget en 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-komité. 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 datterselskaberne.

Note 3 - Præmieindtægter

T.kr.	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<i>Præmieindtægter, brutto, fremkommer således:</i>				
Brand- og løsøreforsikring (erhverv)	358.459	296.350	358.459	296.350
Brand- og løsøreforsikring (privat)	191.530	181.513	191.530	181.513
Ulykkesforsikring	79.435	72.005	79.435	72.005
Motorkøretøjsforsikring	378.260	330.472	378.260	330.472
Arbejdsskadeforsikring	124.607	77.313	124.607	77.313
Indirekte forsikring	3	-9	3	-9
Anden direkte forsikring	55.458	41.322	55.458	41.322
	1.187.752	998.966	1.187.752	998.966
Afgivne genforsikringspræmier	-63.554	-45.498	-63.554	-45.498
Præmieindtægter, f.e.r.	1.124.198	953.468	1.124.198	953.468
<i>Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordeler sig således:</i>				
Bruttopræmieindtægter, Danmark			1.187.727	998.925
Bruttopræmieindtægter, andre EU-lande			15	46
Bruttopræmieindtægter, øvrige lande			7	4
			1.187.749	998.975

Note 4 - Forsikringsteknisk rente

T.kr.	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Forsikringsteknisk rente er et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.				
<i>Beløbet er beregnet således:</i>				
Periodens gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r.	337.917	315.650	337.917	315.650
Heraf modsvares af genforsikringsdepoter	0	0	0	0
	337.917	315.650	337.917	315.650
Rente heraf beregnet i forhold til hensættelsernes forventede afviklingstid	-812	-872	-812	-872
Realiseret rente af genforsikringsdepoter, der modsvares præmiehensættelser f.e.r.	0	0	0	0
Forsikringsteknisk rente	-812	-872	-812	-872

Note 5 - Erstatningsudgifter

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<i>Afløbsresultat ved afvikling af erstatningshensættelserne pr. 31. december udgør følgende:</i>				
Bruttoafløbsresultat	-77.903	14.343	-77.903	14.343
Afløbsresultat f.e.r.	-66.144	3.635	-66.144	3.635

Afløbsresultatet skyldes hovedsageligt tab på arbejdsskade og motor.

Note 6 - Erhvervsomkostninger

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Tegningsprovisioner	-52.490	-61.362	-61.175	-64.712
Andre erhvervsomkostninger	-67.709	-60.743	-71.942	-66.592
Erhvervsomkostninger, i alt	-120.199	-122.105	-133.117	-131.304

Note 7 - Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Købstædernes Pensionsrådgivning A/S			-3.999	-2.355
Assura Alliance ApS			143	15
Købstædernes Ejendomsselskab P/S			4.460	2.508
Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS			360	196
KF Agentur A/S			-891	-605
MIA A/S fra og med den 1. oktober 2018			-5	0
			68	-241

Note 8 - Indtægter af associerede virksomheder efter skat

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Esbjerg Storcenter A/S	0	0	0	0
MIA A/S til og med den 30. september 2018	1.584	556	1.584	556
	1.584	556	1.584	556

Note 9 - Kursreguleringer

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Ejendomme	636	7.477	636	7.477
Kapitalandele	-26.645	32.248	-26.645	32.248
Investeringsforeningsandele	-65.334	16.319	-65.334	16.319
Obligationer	-7.632	-6.894	-7.632	-6.894
Valutakursregulering m.v.	-8.630	85	-8.630	85
	-107.605	49.235	-107.605	49.235

Note 10 - Skat

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Skat af årets resultat	-221	-8.733	-1.609	-9.608
Regulering af skat tidligere år	-2.412	872	-2.267	872
Regulering af udskudt skat	35.035	-3.853	35.035	-3.853
	32.402	-11.714	31.159	-12.589
<i>Effektiv skatteprocent:</i>				
Aktuel skatteprocent	22,0 %	22,0 %	22,0 %	22,0 %
Regulering for ikke skattemæssige poster	-0,7 %	-4,0 %	-1,3 %	-3,2 %
Regulering for resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %
Regulering af skat tidligere år	-0,8 %	-1,2 %	-1,4 %	-1,2 %
Ændring i udnyttelsestidspunktet af udskudt skat	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
I alt effektiv skatteprocent	20,5%	16,8%	19,3%	17,7%

Betalte acontoskatter i regnskabsåret andrager 9.728 t.kr. (2017: 13.672 t.kr.) i koncernen og moderselskabet.

Note 11 - Immaterielle aktiver

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
IT-software og IT-udviklingsprojekter				
Anskaffelseskost 1. januar	38.300	41.217	38.300	41.217
Tilgang i året	3.023	0	0	0
Tilgang ved køb af datterselskab	59.261	0	0	0
Årets afgang	-38.300	-2.917	-38.300	-2.917
	62.284	38.300	0	38.300
Af- og nedskrivning 1. januar				
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-16.449	0	0	0
Årets afskrivninger	-2.810	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	38.300	2.917	38.300	2.917
Af- og nedskrivning	-19.259	-38.300	0	-38.300
Regnskabsmæssig værdi ultimo	43.025	0	0	0
Forsikringsmæssige kontraktrettigheder og agenturaftaler				
Anskaffelseskost 1. januar	20.644	20.644	20.644	20.644
	20.644	20.644	20.644	20.644
Af- og nedskrivning 1. januar				
	-20.644	-20.644	-20.644	-20.644
Af- og nedskrivning	-20.644	-20.644	-20.644	-20.644
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	0	0
Kunderelationer				
Anskaffelseskost 1. januar	28.607	28.537	28.537	28.537
Tilgang i året	1.091	0	696	0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	70	0	0
Reklassificeret fra goodwill	6.244	0	6.244	0
	35.942	28.607	35.477	28.537
Af- og nedskrivning 1. januar				
Tilgang i afskrivninger ved køb af dattervirksomhed	0	-1	0	0
Årets afskrivninger	-5.234	-4.711	-5.182	-4.705
Af- og nedskrivning	-24.515	-19.281	-24.457	-19.275
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.427	9.326	11.020	9.262

Fortsat på side 50

Note 11 - Immaterielle aktiver (fortsat)

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Goodwill				
Anskaffelsesværdi 1. januar	66.067	59.823	66.067	59.823
Tilgang i året	0	6.244	0	6.244
Reklassificeret til kunderelationer	-6.244	0	-6.244	0
	59.823	66.067	59.823	66.067
Af- og nedskrivninger 1. januar	27.889	-27.889	-27.889	-27.889
Af- og nedskrivninger	-27.889	-27.889	-27.889	-27.889
Regnskabsmæssig værdi ultimo	31.934	38.178	31.934	38.178
Regnskabsmæssig værdi ultimo, i alt	86.386	47.504	42.954	47.440

Nedskrivningstest

Merværdi ved købet af KF Agentur A/S var i årsrapporten for 2017 klassificeret som goodwill. Det er i årsrapporten for 2018 reklassificeret til kunderelationer. Reklassificeringen er sket på baggrund af en revurdering af karakteren af merværdien ved købet af KF Agentur A/S.

Kunderelationer og goodwill primo året hidrører fra købet af DiBa Forsikring A/S og Forsikringsagentur H-G-F A/S og KF Agentur A/S. Årets tilgang af kunderelationer hidrører fra køb af KF Agentur A/S. På koncernplan udgøres tilgange ydermere af erhvervelse af en kundeportefølje fra et forsikringsagentur i KF Agentur A/S samt tilgange på forsikringssystemet MIA i MIA 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.

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 2018.

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 2019-2025 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	
	2018	2017	2018	2017
Anskaffelsesværdi 1. januar	18.062	11.828	17.374	11.808
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	688	0	0
Tilgang i året	2.682	8.604	2.558	8.604
Afgang i året	-3.465	-3.058	-3.415	-3.038
Beholdning ultimo året	17.279	18.062	16.517	17.374
Af- og nedskrivninger primo	-7.696	-6.407	-7.356	-6.391
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	-267	0	0
Årets afskrivninger	-4.245	-2.878	-4.074	-2.801
Afgang	2.606	1.856	2.562	1.836
Af- og nedskrivninger ultimo	-9.335	-7.696	-8.868	-7.356
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.944	10.366	7.649	10.018

Note 13 - Domicilejendomme

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Omvurderet værdi 1. januar	152.858	218.801	6.359	218.801
Årets tilgang	345	146.499	0	0
Årets afgang	0	-212.423	0	-212.423
Årets afskrivninger	-306	-13	-12	-13
Årets værdiregulering	134	-6	-54	-6
Omvurderet værdi 31. december	153.031	152.858	6.293	6.359
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	3,9%	7,3%	7,3%	7,3%

Afkastprocent for 2017 omfatter ikke domicilejendom på koncernplan.

Den solgte domicilejendom er optaget til aftalt salgspris minus salgsomkostninger, 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	
	2018	2017	2018	2017
Dagsværdi forudgående regnskabsår	10.218	11.751	10.218	11.751
Årets afgang	0	-1.247	0	-1.247
Årets værdiregulering til dagsværdi	-85	-286	-85	-286
Dagsværdien på balancetidspunktet	10.133	10.218	10.133	10.218
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	7,3 %	7,2 %	7,3 %	7,2 %

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	
	2018	2017
Anskaffelsessum pr. 1. januar	155.998	922
Ændring som følge af reklassifikation	17.424	0
Årets tilgang	16.910	155.076
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	190.332	155.998
Værdiregulering pr. 1. januar	-599	-691
Andel af periodens resultat	68	-241
Negativ egenkapital modregnet i udlån og tilgodehavender	1.914	333
Værdiregulering pr. 31. december	1.383	-599
Bogført værdi pr. 31. december	191.715	155.399
<i>Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:</i>		
Købstædernes Pensionsrådgivning A/S, København		
- nom. 1.000 t.kr., 100 % ejet, pensionsrådgivning og -formidling		
Negativ egenkapital (654 t.kr.) modregnes i tilgodehavender	0	3.345
Assura Alliance ApS, København		
125 t.kr., 100 % ejet, forsikringsformidling	0	0
Negativ egenkapital (532 t.kr.) modregnes i lån og tilgodehavender		
Købstædernes Ejendomsselskab P/S, København		
- nom. 500 t.kr., 100 % ejet, udlejning af erhvervsejendomme	156.268	151.808
Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS, København		
50 t.kr., 100 % ejet, komplementar	606	246
KF Agentur A/S, Næstved		
- nom. 500 t.kr., 57 % ejet, forsikringsformidling	0	0
Negativ egenkapital (1.281 t.kr.) modregnes i lån		
MIA A/S, København		
- nom. 1.000 t.kr., 100 % ejet, drift af forsikringssystem, associeret virksomhed til den 1. oktober	34.841	0
Værdi af tilknyttede virksomheder ultimo	191.715	155.399

Note 16 - Kapitalandele i associerede virksomheder

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Anskaffelsessum pr. 1. januar	17.025	17.025	17.025	17.025
Ændring som følge af reklassifikation	-17.025	0	-17.025	0
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	0	17.025	0	17.025
Værdiregulering pr. 1. januar	-1.185	-1.741	-1.185	-1.741
Ændring som følge af reklassifikation	-399	0	-399	0
Andel af årets resultat	1.584	556	1.584	556
Værdiregulering pr. 31. december	0	-1.185	0	-1.185
Bogført værdi pr. 31. december	0	15.840	0	15.840
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				
Reklassificeret til tilknyttede virksomheder i 2018	0	15.840	0	15.840
Værdi af associerede virksomheder ultimo	0	15.840	0	15.840

Note 17 - Andre finansielle investeringsaktiver

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<i>Selskaber, hvori der ejes mere end 5 % af selskabskapitalen:</i>				
Jysk Industri Holding A/S (tidligere Deltaq A/S), Gribskov. Ejerandel udgør 15,0 %. Egenkapital pr. 31. december 2017 udgør 61.246 t.kr.	9.192	14.849	9.192	14.849
TG Partners II P/S, København. Ejerandel udgør 10 %. Egenkapitalen pr. 31. december 2017 udgør 69.588 t.kr.	7.518	7.518	7.518	7.518
TG Partners II ApS, København. Ejerandel udgør 10 %. Egenkapitalen pr. 31. december 2017 udgør 90 t.kr.	9	8	9	8
TG Partners VI P/S, Lyngby-Taarbæk. Ejerandel udgør 8 %. Selskabet er under stiftelse.	28.200	7.500	28.200	7.500

Note 17 - Andre finansielle investeringsaktiver (fortsat)

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Danske Andelskassers Bank A/S, Viborg. Ejerandel 6,1 %. Egenkapitalen pr. 30. september 2018 udgør 1.417.945 t.kr.	51.799	42.721	51.799	42.721
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S, Holbæk. Ejerandel 5,2 %. Egenkapitalen pr. 30. september 2018 udgør 3.588.226 t.kr.	72.976	-	72.976	-

Note 18 - Udskudte skatteaktiver/forpligtelser

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Udskudte skatteforpligtelser primo	8.335	-19.593	8.344	-19.592
Årets regulering	34.675	27.928	36.109	27.936
Udskudte skatteaktiver/forpligtelser ultimo	43.010	8.335	44.453	8.344
<i>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</i>				
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.553	415	2.394	424
Underskud til fremførsel	39.183	0	35.679	0
Kortfristet gæld	6.380	7.920	6.380	7.920
I alt	43.010	8.335	44.453	8.344

Note 19 - Egenkapital

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<i>Egenkapitalen fordeler sig således:</i>				
Grundfond	50.000	50.000	50.000	50.000
<i>Opskrivningshenlæggelser:</i>				
Saldo primo	191	138.097	191	138.097
Periodens ændring	134	-137.906	-54	-137.906
Saldo ultimo	325	191	137	191
<i>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode:</i>				
Saldo primo			0	0
Periodens ændring			68	0
Saldo ultimo			68	0
Andre henlæggelser	450.000	450.000	450.000	450.000
<i>Overført overskud:</i>				
Saldo primo	833.412	636.987	833.412	636.987
Periodens ændring	-130.076	196.425	-129.956	196.425
Saldo ultimo	703.336	833.412	703.456	833.412
Egenkapital	1.203.661	1.333.603	1.203.661	1.333.603
Minoritetsinteresser	-961	-335		
Koncernegenkapital	1.202.700	1.333.268		
<i>Basiskapitalen (Solvens II) kan opgøres således:</i>				
Egenkapital			1.203.661	1.333.603
Immaterielle aktiver			-42.954	-47.440
Øvrige reguleringer			-34.841	0
Basiskapital			1.125.866	1.286.163

Note 20 - Kreditinstitutter m.v.

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Gæld, som forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	0	0	0	0

Note 21 - Personaleomkostninger

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<i>Vederlag til bestyrelsen</i>				
Jens Munk Jensen, formand	587	576	587	576
Thomas Olsen, næstformand (tiltrådt som næstformand 27.04.17)	365	307	365	307
Hans Jørgen Kaptain, næstformand (udtrådt 27.04.17)	0	143	0	143
Hans Kristian Jensen	288	299	288	299
Ole Riber Kjær (udtrådt 27.04.17)	0	101	0	101
Jakob Nymand Larsen (udtrådt 25.10.17)	0	128	0	128
Michael Thomas Christensen	157	154	157	154
Tommy Foverskov	222	186	222	186
Ken Torpe Christoffersen	289	236	289	236
Allan Bisgaard (tiltrådt 27.04.17)	208	153	208	153
Martin Rudolf Leonhard (tiltrådt 27.04.17)	208	153	208	153
Martin Ziegler Øding (tiltrådt 25.10.17)	157	26	157	26
Honorarer, i alt	2.481	2.462	2.481	2.462
Heraf revisionsudvalgshonorarer	292	245	292	245
Heraf honorar som delegeret og deltagelse i temadag	304	368	304	368

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.

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

Vederlag til delegeretforsamlingen	1.363	1.348	1.363	1.348
<i>Vederlag til direktionen</i>				
Fast løn, Anders Hestbech	2.963	3.083	2.963	3.083
Pension, Anders Hestbech	364	341	364	341
Samlet vederlag til direktionen, i alt	3.327	3.424	3.327	3.424

Note 21 – Personaleomkostninger (fortsat)

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Fast løn, i alt omfatter kontraktlige 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 2018: 148 t.kr. (2017: 129 t.kr.).				
Løn til ansatte med væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil (risikopersoner):				
Fast løn	4.699	4.415	4.699	4.415
Pension	651	619	651	619
Vederlag til risikopersoner, i alt	5.350	5.034	5.350	5.034
Antal risikopersoner	4	4	4	4

Fast løn, i alt omfatter kontraktlige 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.

Udgifterne til personale fordeler sig således:

Gager m.v., eksklusive direktion og risikopersoner	138.959	122.983	132.694	120.110
Pensionsbidrag, eksklusive direktion og risikopersoner	21.838	19.414	20.859	18.957
Social sikring	1.496	1.225	1.402	1.200
Lønsumsafgift	23.170	19.991	22.026	19.599
	185.463	163.613	176.981	159.866

Der har i regnskabsåret, omregnet til heltidsansatte, været beskæftiget gennemsnitlig 211 personer i moderselskabet (2017: 200 personer) og 13 personer i KF Agentur A/S (2017: 13 personer). Der er ingen ansatte med løn i de øvrige datterselskaber.

Note 22 - Revisionshonorar

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<i>Honorar til revisorer, Deloitte, udgør:</i>				
Ordinær revision	957	785	702	626
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	47	47	47	47
Andre ydelser	237	373	219	344
I alt	1.241	1.205	968	1.017

Note 23 - Eventualforpligtelser

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Garantiforpligtelser vedrørende international reinsurance:	841	966	841	966

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 dækket 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 6,1 % i hvert af de følgende 7 år.

Købstædernes Forsikring er forpligtet til at indskyde yderligere 15 t.GBP i et investeringsselskab, 25,8 mio.kr. i restforpligtelse i et P/S-ejendomsselskab og 6,0 mio.kr. i forbindelse med køb af datterselskab.

Købstædernes Ejendomsselskab P/S, Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS, 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 huslejeaftale med Købstædernes Ejendomsselskab P/S med et opsigelsesvarsel på 6 måneder. Den årlige husleje udgør 5,5 mio.kr. ekskl. moms.

Købstædernes Forsikring har indgået huslejeaftale med PensionDanmark A/S med et opsigelsesvarsel på 6 måneder. Aftalen kan tidligst opsiges pr. 1. januar 2023. Den årlige husleje udgør 838 t.kr. ekskl. fællesudgifter.

Købstædernes Forsikring har indgået huslejeaftale med PLP Invest/Ejendomme A/S. Aftalen kan tidligst opsiges pr. 15. april 2022. Den årlige husleje udgør 136 t.kr. ekskl. fællesudgifter.

Købstædernes Forsikring har indgået huslejeaftale med Ase Lønmodtager med et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Aftalen kan tidligst opsiges pr. 15. januar 2021. Den årlige husleje inkl. fællesudgifter udgør 330 t.kr.

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

Med baggrund i en særdeles anstrengt likviditetssituation og manglende salg af Esbjerg Storcenter over break-even-prisen blev der i 2012 foretaget en reservation til kautionsforpligtelse. Denne er i 2018 nedskrevet til 29 mio.kr. efter ydet driftstilskud. Reservationen er opført under anden gæld.

I forbindelse med leasing af biler påhviler der selskabet en årlig leasingforpligtelse på 2,4 mio.kr.

Der er indgået tre leasingaftaler, hvor der påhviler selskabet en årlig leasingforpligtelse på 1,0 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		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<i>Bogførte værdier af aktiver, der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser (registrerede aktiver):</i>				
Obligationer	1.174.309	1.114.909	1.174.309	1.114.909
Investeringsforeningsandele	364.051	66.553	364.051	66.553
Likvide beholdninger	44.955	34.588	44.955	34.588
Tilgodehavende renter	6.179	6.102	6.179	6.102
Genforsikringskontrakter	173.416	36.467	173.416	36.467
I alt	1.762.910	1.258.619	1.762.910	1.258.619

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 - 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	383.187	82.565	296.067	192.994	139.698	80.942	60.536	3	1.235.992
Bruttopræmieindtægter	358.459	82.682	295.578	191.530	124.607	79.435	55.458	3	1.187.752
Bruttoerstatningsudgifter	-416.267	-119.058	-202.035	-150.964	-140.650	-60.910	-18.324	3.301	-1.104.907
Bonus og præmierabatter	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bruttodriftsomkostninger	-67.471	-16.416	-58.871	-39.340	-19.899	-16.386	-10.515	-124	-229.022
Resultat af afgiven forretning	76.359	3.691	-79	-5.321	-515	-320	-310	171	73.676
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-403	-59	-233	-217	235	-86	-49	0	-812
Forsikringsteknisk resultat for 2018	-49.323	-49.160	34.360	-4.312	-36.222	1.733	26.260	3.351	-73.313
Forsikringsteknisk resultat for 2017	-7.621	-28.011	24.992	-14.430	17.437	-982	21.601	-710	12.276
<i>Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:</i>									
Fra Danmark	358.459	82.682	295.578	191.516	124.607	79.435	55.458		
Fra andre EU-lande				8					
Fra øvrige lande				6		1			
Antallet af erstatninger	6.527	3.566	13.551	11.127	963	2.062	836		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	40	17	15	14	28	22	12		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	272	61	246	115	139	35	55		

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	383.187	82.565	296.067	192.994	139.698	80.942	60.536	3	1.235.992
Bruttopræmieindtægter	358.459	82.682	295.578	191.530	124.607	79.435	55.458	3	1.187.752
Bruttoerstatningsudgifter	-416.803	-119.211	-202.295	-151.158	-140.831	-60.988	-18.348	3.304	-1.106.330
Bonus og præmierabatter	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bruttodriftsomkostninger	-66.505	-16.181	-58.028	-38.777	-19.614	-16.151	-10.364	-123	-225.743
Resultat af afgiven forretning	76.359	3.691	-79	-5.321	-515	-320	-310	171	73.676
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-403	-59	-233	-217	235	-86	-49	0	-812
Forsikringsteknisk resultat for 2018	-48.893	-49.078	34.943	-3.943	-36.118	1.890	26.387	3.355	-71.457
Forsikringsteknisk resultat for 2017	-7.172	-27.908	25.478	-14.136	17.444	-862	21.686	-708	13.822
<i>Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:</i>									
Fra Danmark	358.452	82.682	295.578	191.516	124.607	79.434	55.458		
Fra andre EU-lande	7			8					
Fra øvrige lande				6		1			
Antallet af erstatninger	6.527	3.566	13.551	11.127	963	2.062	836		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	40	17	15	14	28	22	12		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	272	61	246	115	139	35	55		

Note 27 - Hoved- og nøgletal

Koncern

Mio.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Bruttopræmieindtægter	1.187,8	999,0	854,3	758,8	707,3
Bruttoerstatningsudgifter	-1.104,9	-710,3	-615,5	-559,5	-493,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-229,0	-221,0	-193,5	-176,3	-199,4
Bonus og præmierabatter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Forsikringsteknisk rente	-0,8	-0,9	-0,8	-0,5	3,8
Resultat af afgiven forretning	73,7	-54,5	-37,1	-25,8	-17,1
Forsikringsteknisk resultat	-73,3	12,3	7,5	-3,4	1,1
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-89,8	57,6	55,6	54,6	21,6
Resultat før skat	-163,1	69,9	63,2	51,2	22,7
Skat	32,4	-11,7	-12,8	-8,7	-16,5
Årets resultat	-130,7	58,2	50,4	42,5	6,2
Afløbsresultat, f.e.r.	-66,1	3,6	-9,1	-5,8	36,9
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.459,7	1.055,6	1.010,9	1.013,4	892,3
Forsikringsaktiver, i alt	177,1	41,2	54,7	71,6	76,8
Egenkapital, i alt	1.203,7	1.333,6	1.275,1	1.149,8	1.153,1
Aktiver, i alt	2.816,9	2.504,1	2.425,1	2.298,8	2.205,9
Bruttoerstatningsprocent	93,0	71,1	72,0	73,7	69,8
Bruttoomkostningsprocent	19,3	22,1	22,6	23,2	28,2
Nettogenforsikringsprocent	-6,2	5,5	4,3	3,4	2,4
Combined ratio	106,1	98,7	98,9	100,4	100,4
Operating ratio	106,2	98,8	99,1	100,5	99,9
Relativt afløbsresultat, f.e.r.	-10,4	0,6	-1,2	5,0	5,0
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	-10,3	4,5	4,2	3,7	0,5

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

Note 27 - Hoved- og nøgletal

Moderselskab

Mio.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Bruttopræmieindtægter	1.187,8	999,0	854,3	758,8	707,3
Bruttoerstatningsudgifter	-1.106,3	-710,3	-615,5	-559,5	-493,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-225,7	-221,0	-193,5	-176,3	-199,4
Bonus og præmierabatter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Forsikringsteknisk rente	-0,8	-0,9	-0,8	-0,5	3,8
Resultat af afgiven forretning	73,7	-54,5	-37,1	-25,8	-17,1
Forsikringsteknisk resultat	-71,5	12,3	7,5	-3,4	1,1
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-89,6	57,6	55,6	54,6	21,6
Resultat før skat	-161,0	69,9	63,2	51,2	22,7
Skat	31,2	-11,7	-12,8	-8,7	-16,5
Årets resultat	-129,9	58,2	50,4	42,5	6,2
Afløbsresultat, f.e.r.	-66,1	3,6	-9,1	-5,8	36,9
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.459,7	1.055,6	1.010,9	1.013,4	892,3
Forsikringsaktiver, i alt	177,1	41,2	54,7	71,6	76,8
Egenkapital, i alt	1.203,7	1.333,6	1.275,1	1.149,8	1.153,1
Aktiver, i alt	2.811,7	2.504,1	2.425,1	2.298,8	2.205,9
Bruttoerstatningsprocent	93,1	71,1	72,0	73,7	69,8
Bruttoomkostningsprocent	19,0	22,1	22,6	23,2	28,2
Nettogenforsikringsprocent	-6,2	5,5	4,3	3,4	2,4
Combined ratio	105,9	98,7	98,9	100,4	100,4
Operating ratio	106,0	98,8	99,1	100,5	99,9
Relativt afløbsresultat, f.e.r.	-10,4	0,6	-1,2	5,0	5,0
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	-10,2	4,5	4,2	3,7	0,5

Sammenligningstallene for 2015 og 2016 er ændret i henhold til ændringerne i anvendt regnskabspraksis.

Det har ikke været muligt at ændre sammenligningstallene for 2014.

Fusionen af dattervirksomheden K.A.B. International A/S pr. 1. januar 2017 er indarbejdet i sammenligningstallene for 2016.