

ÅRSRAPPORT

2019

Indholdsfortegnelse

Indledning

Vi er med dig	3
Købstædernes Forsikring i 2019	4
Begivenheder i 2019	7

Årsberetning

Beretning for 2019	8
Selskabsoplysninger	13
Delegeretforsamling	16
Koncernstruktur	18
Regnskabs gennemgang og resultatdisponering	20

Påtegninger

Ledespåtegning	22
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	24

Årsregnskabet

Resultatopgørelse	29
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	35
Noter	37

Årsrapporten behandles på selskabets ordinære generalforsamling den 22. april 2020.

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. Og vi har en grundlæggende tro på, at et forsikringselskab skal holde mulighederne åbne for kunderne frem for at sætte begrænsninger.

Købstædernes Forsikring var oprindeligt sat i verden, for at danskere og danske virksomheder ikke skulle ud på gader og stræder og tigge, hvis en brand tog fat og ødelagde hus, hjem eller virksomhed. Købstædernes Forsikring blev stiftet i 1761 og er dermed Danmarks ældste forsikringselskab. I dag er det stadig vores opgave at sikre, at vores kunder ikke ender i en uheldig situation, hvis uheldet er ude.

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, og vi skal kun lægge det til side, som det kræver for at kunne bevare vores soliditet og udviklingsevne. På den måde sikrer vi, at vores kunder altid oplever, at vi er med dem.



FINANSIELLE HOVEDPUNKTER I 2019

1.244 MIO.KR.

PRÆMIEINDTÆGTER

+5 %

101 MIO.KR.

OVERSKUD FØR SKAT

+ 262 mio.kr.

99,2 %

COMBINED RATIO

- 6,7 %

19,6 %

OMKOSTNINGSPROCENT

+ 0,6 %

Købstædernes Forsikring 2019

Resultat før skat

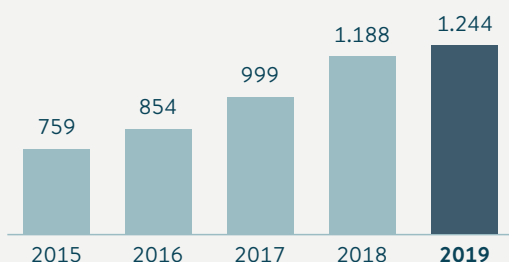
2019	101 mio.kr.
2018	-161 mio.kr.
2017	70 mio.kr.
2016	63 mio.kr.
2015	51 mio.kr.

Egenkapital

2019	1.279 mio.kr.
2018	1.204 mio.kr.
2017	1.334 mio.kr.
2016	1.275 mio.kr.
2015	1.150 mio.kr.

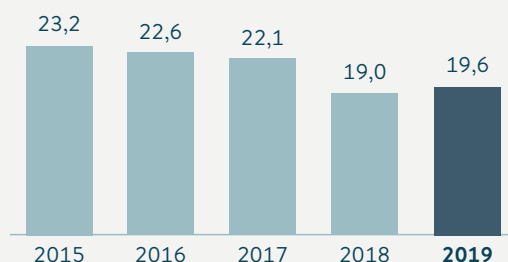
Præmieindtægter

Mio.kr.



Omkostningsprocent

Procent



43.113

kunder har fået hjælp med en skade

957 MIO.KR.

Er udbetalt i erstatninger

78

er scoren for medarbejdernes
arbejdsglæde (Top in class)

24.000 TIMER

har vores robotter sparet
i manuelt arbejde

Købstædernes Forsikring i 2019

2019 var igen et år fyldt med forandring og udvikling for Købstædernes Forsikring med yderligere stigning i præmieindtægterne og forberedelser til at kunne øge den digitale udviklingshastighed.

Vækst i præmieindtægterne

Præmieindtægterne steg yderligere 5 % i 2019 og er dermed vokset 64 % over den femårsperiode, som er vist i denne rapport. 51 % af årets vækst er skabt af selskabets egne direkte salgskanaler og den resterende del af samarbejdspartnere. Det er en fordeling, som er i fin tråd med vores partner- og multidistributionsstrategi.

I november 2019 kunne vi fortælle, at vi har indgået en samarbejdsaftale med BankNordik, som fra 2020 vil formidle vores produkter i alle deres danske filialer. BankNordik er en bank med samme kernemålgruppe som Købstædernes Forsikring, og vi deler tilgangen om at gøre økonomi enkelt og let at forstå. Med dette samarbejde får vi yderligere styrket vores muligheder for at præsentere flere danskere for vores løsninger.

45 % af årets vækst kom via personforsikringsprodukter. Det er helt i tråd med vores strategi om at tage hånd om danskernes stigende bekymring for, om de kan forsørge familien og sikre en god hverdag, hvis uheldet er ude.

Øget udviklingshastighed

I 2018 traf vi beslutning om at hjemtage IT-udviklingen fra eksterne leverandører og i stedet opbygge vores egen udviklingsorganisation. Formålet var at opnå en højere udviklingshastighed i en verden, hvor kundernes forventninger til digitalisering øges kraftigt. I maj måned 2019 frigav vi med succes vores første 100 % egenudviklede systemopdatering, og udviklingsorganisationen håndterer i dag al udvikling i både kernesystemet og på vores onlineplatforme.

Efter overgangen til egen udvikling har vi kunnet se en klar forbedring i kvaliteten af de løsninger, der rulles ud. Det skyldes blandt andet, at vi oplever god synergi, når udviklerne arbejder tættere sammen med forretningen.

Vi forventer i 2020 at kunne øge omfanget af vores tekniske leverancer yderligere. Dels fordi udviklernes indblik i vores systemer løbende bliver bedre og bedre, og dels fordi vi forventer at investere yderligere i udviklingen af vores applikationer.



Præmieindtægterne steg yderligere 5 % i 2019 og er dermed vokset 64 % over den femårsperiode, som er vist i denne rapport.

I 2019 øgede vi yderligere vores automatiseringsindsats og har nu 40 aktive robotter, herunder udbetalingsrobotter, som tilsammen har nedbragt sagsbehandlingstiden for vores kunder og sparet os for 24.000 mandetimer, svarende til mere end en halv million opgaver (502.411) eller godt 7,2 millioner klik med musen.

Over de kommende tre år er der defineret et målbillede for automatisering og digitalisering, som skal skabe yderligere forbedringer i kundeoplevelsen og ikke mindst sikre, at yderligere vækst også giver faldende omkostningsprocent over tid. Dette er helt afgørende for fortsat at kunne levere enkle løsninger til kunderne til en fair pris.

Lønsomhed og forebyggelse

På erstatningssiden var 2019 præget af et dårligt forløb på bygninger, hvor særligt beboelsesejendomme blev ramt af en kombination af mange vandskader, mange vejrelaterede skader og mange mindre og mellemstore brande. Vi mener ikke, dette er et forbigående fænomen, og vi har derfor gennemført ændringer i både priser og vilkår fra og med januar 2020.

På leasingmarkedet har vi også set en negativ udvikling på bortkomst og brand på dyrere biler, og derfor har vi også gennemført ændringer i priser og vilkår på dette segment.

I løbet af året har vi øget indsatsen mod bekæmpelse af svindel yderligere, sådan at alle vores gode og loyale kunder ikke skal betale for de få, som misbruger vores fællesskab. I forbindelse med indsatsen mod svindel har vi købt forskellige systemer, som udover at målrette indsatsen samtidigt giver mulighed for at automatisere flere skadebehandlingsprocesser. Systemerne skaber nemlig også klarhed over skader, som kan køre hurtigt og effektivt igennem uden manuel sagsbehandling.

Solidt finansielt resultat

Efter et 2018 som var påvirket af en række udfordrende begivenheder, landede Købstædernes Forsikring i 2019 et finansielt resultat, som er det bedste siden 2010.

Den positive udvikling i forhold til 2018 skyldes især positiv udvikling i investeringsforretningen i både den forvaltede portefølje og i de strategiske investeringer, som begge var ramt af markeder præget af uro og nervøsitet i 2018. 2019 derimod forløb positivt og bedre end forventet.

På omkostningssiden holdt vi os under en omkostningsprocent på 20, på trods af investeringen i hjemtagelsen af IT-udvikling og større distributionsomkostninger på grund af

den øgede vækst. Dette er bedre end forventet og skyldes uden tvivl, at vores medarbejdere er dygtige, engagerede og effektive.

På det forsikringstekniske resultat noterede vi os forbedringer på nogle af de store forretningsområder fx arbejdsskade-forsikringer og bilforsikringer til privatkunder, mens bygningsforsikringerne trak ned.

Samlet set blev resultatet bedre end forventet.

Engagerede medarbejdere

Et af de fire strategiske hovedbudskaber for Købstædernes Forsikring er, at vi vil fastholde og tiltrække de bedste medarbejdere. Dette definerer vi som *mest engagerede medarbejdere*. Medarbejdere som er villige til at vokse med virksomheden.

Vi mener, at dette er forudsætningen for at kunne opnå en vedvarende høj kundetilfredshed samtidigt med, at vi fortsætter med at forbedre produkt- og serviceløsningerne til vores kunder.

I 2019 landede vores arbejdsglædeindeks på 78, hvilket bringer os op i kategorien "Top in Class" (de 25 % bedst performerende finansielle virksomheder herhjemme) jf. Ennova.

Nye muligheder

I løbet af året har selskabet engageret sig i at skabe nye samarbejds-konstellationer i den finansielle branche. Efter årets afslutning kunne vi derfor meddele, at vi er medstifter af et nyt fællesskab under navnet Opendo, som er et samarbejde med foreløbig seks pengeinstitutter. I dette fællesskab, som tilsammen har over 700.000 kunder, kommer vi til at arbejde med at tilbyde nye finansierings- og forsikringsløsninger i en tid, hvor flere og flere ikke nødvendigvis ønsker at eje deres ting – men i stedet ønsker at have en mere fleksibel adgang til dem.

At engagere os i dette samarbejde er en helt naturlig udvikling af vores partnerstrategi og i tråd med vores ønske om at fjerne nogle af kundernes bekymringer.

Begivenheder i 2019

JANUAR



Opkøb af fintech-virksomheden EADK

Vi erhvervede virksomheden EADK, som har målrettet sine løsninger for at lette arbejdet med forsikring for leasingselskaber, kunder og partnere med store bilporteføljer.

APRIL

Ansættelse af Marketing- og kommunikationsdirektør

Med henblik på at øge kendskabet til Købstædernes Forsikring og skærpe selskabets profil på det brede marked blev Lise Fink ansat og tiltrådte 1. april.

OKTOBER



Nyt samarbejde med Fleggaard Leasing

Aftale om distribution af bilforsikringer gennem Fleggaard Leasing.

JANUAR 2020



Offentliggørelse af samarbejdet Opendo

Købstædernes Forsikring er medstifter af Opendo, som er et partnerskab mellem seks danske pengeinstitutter og Købstædernes Forsikring. Opendo tilbyder nye finansieringsløsninger gennem pengeinstitutternes rådgivere.

MARTS



Partnerskab med SAS EuroBonus

Nyt strategisk samarbejde giver alle kunder hos Købstædernes Forsikring mulighed for at optjene EuroBonus-point, når de køber forsikringer.

MAJ

Første 100 % egenudviklet IT-release

Efter etableringen af egen udviklingsorganisation blev bæredygtigheden afprøvet ved frigivelse af en 100 % egenudviklet systemversion med nye udviklingsløsninger.

Vi modtog prisen "Årets forsikringselskab – Vækst"

Priser bliver uddelt i et samarbejde mellem EY og FinansWatch. Købstædernes fik prisen, fordi vi i 2018 øgede brutto-præmieindtægterne med imponerende 19 % og med 68 % set over de sidste 5 år.



NOVEMBER BANKNORDIK

Offentliggørelse af samarbejde med BankNordik

Vi indgik nyt banksamarbejde i form af en samarbejdsaftale med BankNordik, som fra 2020 vil formidle vores produkter i alle deres danske filialer.

Beretning 2019



Tilfredsstillende vækst og omkostningsprocent

- Vækst i bruttopræmieindtægten på 5 % mod en forventning i årsrapport 2018 på 3-4 %.
- Fastholdt omkostningsprocentniveauet med 19,6 mod 19,0 i 2018.

Forbedret skadesforløb og meget tilfredsstillende investeringsresultat

- Bruttoskadeprocent på 76,6 mod 93,1 i 2018.
 - Utilfredsstillende forløb på både erhvervs- og privatejendomme. Forhold som bliver imødekommet med både præmieforhøjelser og saneringer.
 - Et forbedret storskadeforløb i forhold til 2018.
- Et forsikringsteknisk resultat på 8,2 mio.kr. inden for det forventede spænd på 0-40 mio.kr. (årsrapporten 2018).
- Meget tilfredsstillende investeringsresultat på 92,9 mio.kr. mod -89,6 mio.kr. i 2018.
- Samlet et resultat før skat på 101,2 mio.kr. over det forventede spænd på 20-75 mio.kr. i årsrapporten 2018.

Resultatet for 2019

Også i 2019 har Købstædernes Forsikring (moderselskab) været i stand til at realisere en sund vækst på 5 % i bruttopræmierne og samtidig holde omkostningsprocenten på niveau med 2018.

Mio.kr.	2019	2018
Bruttopræmie	1.244,2	1.187,8
Forsikringsteknisk rente	-1,4	-0,8
Bruttoerstatning	-953,5	-1.106,3
Omkostninger	-243,8	-225,7
Afgiven forretning	-37,3	73,7
Forsikringsteknisk resultat	8,2	-71,5
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	92,9	-89,6
Resultat før skat	101,2	-161,0
Årets resultat	75,5	-129,9
Bruttoerstatningsprocent	76,6	93,1
Bruttoomkostningsprocent	19,6	19,0
Combined ratio, brutto	96,2	112,2
Nettogenforsikringsprocent	3,0	-6,2
Combined ratio	99,2	105,9

Bruttopræmieindtægten voksede i 2019 med 56 mio.kr. og udgjorde 1.244 mio.kr., som er en stigning på 5 %. Væksten er primært sket inden for personforsikringsprodukter.

Resultatet af forsikringsdriften blev i 2019 8,2 mio.kr. mod et tab på 71,5 mio.kr. i 2018, en forbedring som dels skyldes et bedre storskadeforløb, dels forbedringer på arbejdsskade og privatbil, mens bygningsprodukterne forværredes. Investeringsresultatet efter forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser blev et overskud på 92,9 mio.kr. mod et underskud på 89,6 mio.kr. i 2018.

Combined ratio blev 99,2 i 2019 (mod 105,9 i 2018), hvilket anses for mindre tilfredsstillende.

Bruttoerstatningsprocenten blev forbedret til 76,6 (93,1). 2019 er påvirket negativt af et utilfredsstillende småskadeforløb af erhvervs- og privatbygninger og et mindre antal store skader. Hvor 2018 var påvirket markant af to meget store brandskader samt negativt afløb på arbejdsskade og motorforsikring.

Bruttoomkostningsprocenten endte på 19,6, som er en svag stigning på 0,6 procentpoint. Dette skyldes dels den fortsatte investering i IT-udvikling, dels høje erhvervsomkostninger som følge af væksten.

Nettogenforsikringsprocenten blev i 2019 3,0 mod -6,2 i 2018.

Resultatet af investeringsvirksomheden efter forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser blev et overskud på 92,9 mio.kr. (89,6 mio.kr.), det betragtes som meget tilfredsstillende.

Det samlede resultat efter skat for 2019 blev et overskud på 75,5 mio.kr mod et underskud på 129,9 mio.kr i 2018.

Bestyrelsen finder som helhed resultatet meget tilfredsstillende.

Lønsomhed

Vi ønsker en stabil og ensartet lønsomhed på tværs af forsikringsprodukterne. Derfor har vi på baggrund af resultatet i 2019 for erhvervs- og privatbygninger samt dyrere biler og leasing iværksat en række tiltag for at rette op på lønsomheden på disse produkter. Det vil være et supplement til vores generelle lønsomhedsforbedrende tiltag (prisforhøjelser og selvrisikojusteringer) for kunder og kundeaftaler med utilfredsstillende skadesforløb.

Derudover har vi udbygget og styrket indsatsen mod forsikringsvindlen ved at investere i dette område. Dels ved at

ansætte flere på området, dels ved at implementere IT-løsninger.

Vi arbejder fortsat efter en strategi om risikodiversifikation, hvilket betyder, at vi tilstræber spredning mellem kundesegmenter, produkter og geografi i indtægningsstrategien.

Investeringsvirksomhed

Formålet med selskabets investeringsvirksomhed er dels at afdække de forsikringsmæssige hensættelser, dels 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 opnå et attraktivt langsigtet afkast. Denne portefølje består primært af investering i samarbejdspartnere og fast ejendom. Der er i 2019 i denne portefølje sket merinvestering i bl.a. Danske Andelskassers Bank samt ejendomsinvesteringer.

"Værdipapir"-porteføljen, samlet i kapitalforeningen KF Invest, forvaltes af en række eksterne porteføljeforvaltere. Denne portefølje består af to delporteføljer. Dels en "afdæknings"-portefølje, som udelukkende investerer i stats- og realkreditobligationer og dels en "afkasts"-portefølje, som er blandede mandater, som også kan investere i aktier og gældsinstrumenter. Der er ikke tilført midler til KF Invest i 2019.

Det samlede investeringsresultat blev et overskud på 92,9 mio.kr (-89,6 mio.kr.) efter omkostninger, forrentning og kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser. Dette vurderes som meget tilfredsstillende. Afkastet af "værdipapir"-porteføljen (KF Invest) gav et samlet afkast på 6,7 % (-2,2 %), mens selskabets "strategiske"-portefølje gav et afkast på 9,0 % (-6,8 %). Begge porteføljer er påvirket af et godt afkast på aktier i 2019.

Risikostyring

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

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 stresstestscenarier ikke medfører behov for yderligere kapital. Det individuelle solvenskrav er opgjort efter standardmodellen og udgør ultimo 2019 698,1 mio.kr. i forhold til en tilstrækkelig basiskapital på 1.296,7 mio.kr., som svarer til en solvensgrad på 1,86.

Til sammenligning var det individuelle solvenskrav ultimo 2018 648,4 mio.kr. i forhold til en tilstrækkelig basiskapital på 1.125,9 mio.kr. svarende til en solvensgrad på 1,74.

År	Kapitalgrundlag mio.kr.	Solvenskapitalkrav mio.kr.	Solvensdækning
2019	1.296,7	698,1	186 %
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 %

Resultatet af selskabets følsomhedsanalyse opgjort efter § 126 i lov om finansiel virksomhed er offentliggjort på kfforsikring.dk under finansiel information.

Delegeretforsamling og bestyrelse

Som gensidigt forsikringsselskab er Købstædernes Forsikrings øverste myndighed en delegeretforsamling på 35 medlemmer valgt af og blandt forsikringstagerne.

Delegeretforsamlingen vælger sin formand og næstformand, der også er formand henholdsvis næstformand for bestyrelsen. Købstædernes Forsikrings bestyrelse består af yderligere fire medlemmer valgt af og blandt delegeretforsamlingens medlemmer samt af tre medarbejderrepræsentanter.

Der er i 2019 sket ændringer i de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Der henvises til beskrivelsen på side 14 af bestyrelsesmedlemmerne.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der består af:

- Advokat Ken Torpe Christoffersen (formand)
- Direktør Jens Munk Jensen
- Direktør Thomas Olsen
- Arkitekt Hans Kristian Jensen

Bestyrelsen anser Jens Munk Jensen for det uafhængige medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og / eller revision. Der henvises til side 14 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 kønsmæssige sammensætning af bestyrelse og ledelse

Købstædernes Forsikrings bestyrelse har en målsætning om at tiltrække flere kvinder som delegerede og dernæst opfordre dem til at stille op til selskabets bestyrelse. Pt. er der 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 25 % af selskabets øverste ledelsesfora.

Pensionsafviklingskassen

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

Købstædernes Forsikring er ikke concernforbunden 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 2019 havde Pensionsafviklingskassen aktiver for 71,7 mio.kr. (75,2 mio.kr.), og de forsikringsmæssige forpligtelser udgør 44,4 mio.kr. (57,0 mio.kr.). Egenkapitalen udgør 24,5 mio.kr. (11,4 mio.kr.), og Pensionsafviklingskassen er i såkaldt grønt lys ultimo 2019 i henhold til definitionerne fra Finanstilsynet.

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

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

COVID-19 (Corona) pandemien, som opstod med udgangspunkt i Wuhan (Kina) ultimo 2019, har i 2020 spredt sig til det meste af verden og givet store forstyrrelser i de verdensforhold, som vi kendte. På nuværende tidspunkt er der således store forstyrrelser i den globale supply-chain, og der er indført forskellige former for nedlukning og karantæne i de fleste lande i verden. Den videre effekt på såvel den danske som verdensøkonomien er således usikker og ukendt på både kortere og længere sigt.

For os som forsikringsselskab kan dette påvirke vores forsikringsforretning i både positiv og negativ retning. På helt kort sigt vil et lavere aktivitetsniveau i økonomien, og flere folk som opholder sig hjemme, formodentlig give sig udslag i færre trafikuheld, arbejdsskader og indbrud.

Modsatrettede effekter er dels øgede erstatninger og arbejdspress afledt direkte af COVID-19 situationen og potentiel lavere præmieevolumen i det omfang, dette giver udslag i en mindre økonomisk vækst eller ligefrem recession og stigende arbejdsløshed.

For vores investeringsvirksomhed, som afhænger af udviklingen på de finansielle markeder, giver den nuværende usikkerhed og uro på disse markeder meget stor usikkerhed om resultatet for 2020.

Forventninger til fremtiden

Der forventes en præmievækst på over 3 % og en combined ratio i niveauet 96 – 100 forudsat et år uden ekstraordinært høje udgifter til vejrlig, storskader, og at COVID-19 ikke udløser en egentlig større recession i 2020. Forventningen er således et forsikringsteknisk resultat på 0 – 40 mio.kr.

Investeringsresultatet er, jf. COVID-19 omtalen ovenfor, på nuværende tidspunkt meget vanskeligt at spå om. Der gives derfor et bredere (end normalt) interval for det forventede samlede resultat før skat for 2020 på -125 til 75 mio.kr.

Ændringer i forudsætninger og skøn

Der er ikke i 2019 ændret på forudsætninger for indregning og måling af forsikringsaktiver og -forpligtigelser.



Forventninger til 2020

- Præmievækst over 3 %
- Combined ratio 96-100
- Forsikringsteknisk resultat 0-40 mio.kr.
- Resultat før skat -125-75 mio.kr.

Selskabsoplysninger

Købstædernes Forsikring

Strandgade 27A, 1401 København K

CVR-nr. 51 14 88 19
Telefon 33 14 37 48
E-post kfforsikring@kfforsikring.dk
Hjemmeside kfforsikring.dk



Ledelse og ledelseshverv

Bestyrelse

Direktør Jens Munk Jensen, formand, Horsens

- > Formand for bestyrelsen i Metalservice Horsens A/S og Foreningen Hedensted Ridecenter
- > 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 Tech Group ApS og Black Lemon 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 Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring

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, Ltech A/S, Holdingselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S og KonaBora A/S
- > Medlem af bestyrelsen i KTC Holding II ApS og Havreholm Klatrepark ApS
- > Administrerende direktør i KTC Holding ApS, KTC Holding II ApS, Torpe Invest ApS

Direktør Allan Bisgaard, Skive

- > Medejer, direktør og bestyrelsesmedlem i TBS A/S Skive
- > Ejer, direktør og bestyrelsesmedlem i Bisgaard Holding Skive ApS
- > Formand for bestyrelsen i Malernes Aktieselskab, Herning
- > Medlem af bestyrelsen for Udviklingsforeningen, København V
- > 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

Underwriting chef Kasper Toftkær Hansen (medarbejdervalgt)

- > Ingen

Forsikringskonsulent Claudia Marquard Sønderskov (medarbejdervalgt)

- > Formand for personaleforeningen i Købstædernes Forsikring

Skadechef Privat Martin Ziegler Øding (medarbejdervalgt)

- > Ingen

Direktion

Administrerende direktør Anders Howalt-Hestbech

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

Øvrige ledende medarbejdere

Torben Bidstrup, Skade

- > Ingen

Lise Fink, Kommunikation, Marketing og PMO

- > Bestyrelsesmedlem i PlanBørnefonden

Louise Foldager, Compliance og HR

- > Bestyrelsesmedlem i KF Agentur A/S

Morten Schultz Fruergaard, Kundeservice, IT og Digital

- > Ingen

Morten Jepsen, Underwriting

- > Ingen

Sune Stürup Mikkelsen, Økonomi

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

Torben Moos, Salg

- > Formand for bestyrelsen 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	Teknisk direktør Niels Erik Smith, Nibe (2000)
17. kreds	Vakant
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	Ejer af Tvis køkkener, Esbjerg Vibeke Bendorff, Esbjerg (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	Marketingchef Helle Schjødt-Bruhn (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 skadeforsikring.

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

KF Agentur Vest A/S (100 %) er et helejet skadeforsikringsagentur.

KF Agentur A/S (63 %) er et delejet skadeforsikringsagentur.

EADK ApS (100 %) er et forsikringsagentur, som Købstædernes Forsikring erhvervede i 2019, og som forventes fusioneret ind i Købstædernes Forsikring.

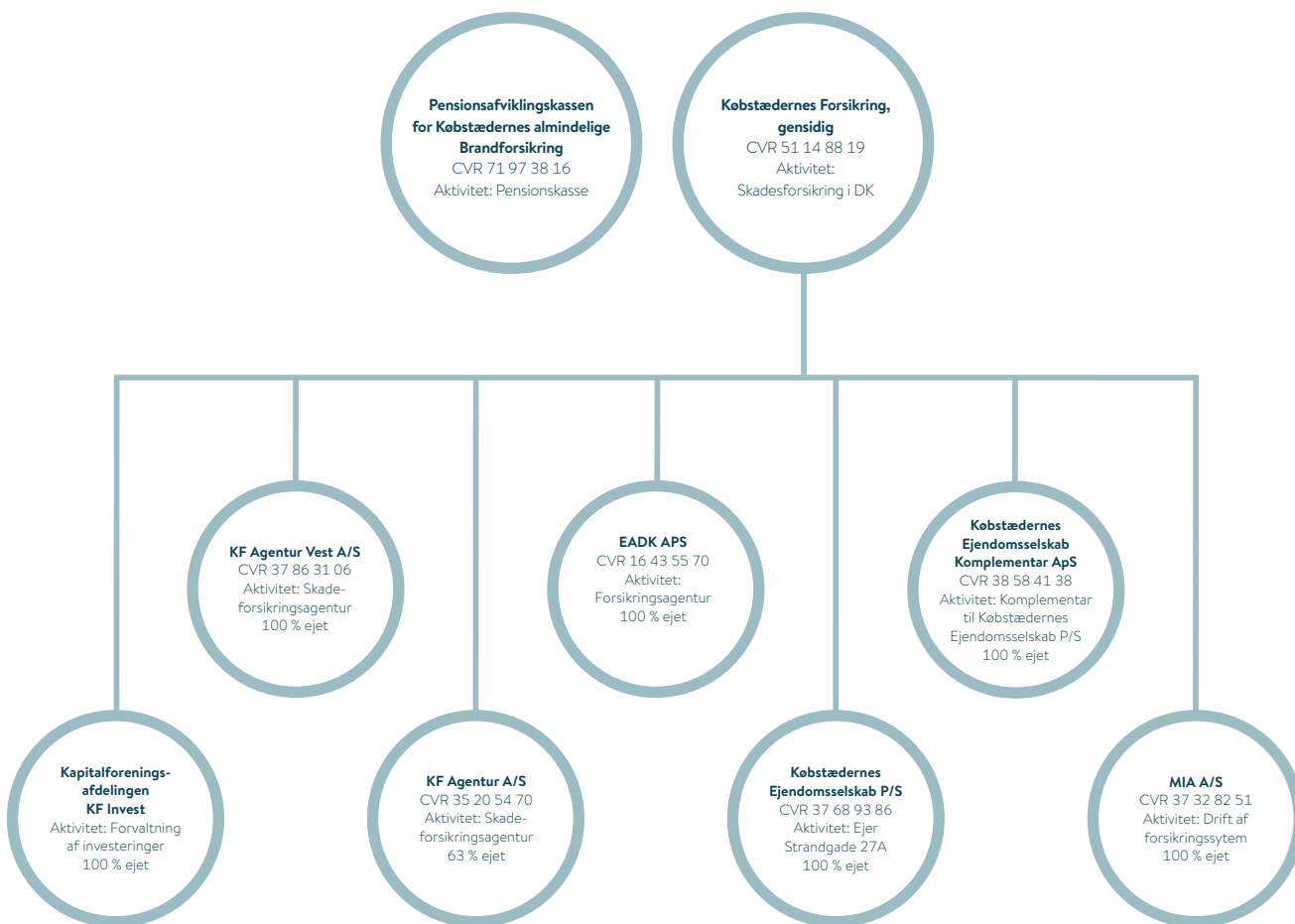
Selskabet Købstædernes Ejendomsselskab P/S (100 %) ejer selskabets domicil på Strandgade 27A i København.

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

MIA A/S (100 %), Købstædernes Forsikring har i 2019 erhvervet 100 % af aktierne i dette selskab. Selskabet ejer rettigheder til forsikringssystemet MIA.

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.



Regnskabs gennemgang og resultatdisponering



Koncernen

Årets resultat blev for koncernen et overskud på 103,0 mio.kr. før skat og 76,1 mio.kr. efter skat. Købstædernes Forsikrings andel af resultatet efter skat udgør 75,0 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten blev 1.244,2 mio.kr. (1.187,8 mio.kr.) svarende til en stigning på 5 %.

Bruttoskadeprocenten blev 76,5 (93,0).

Omkostningsprocenten blev 19,6, som er en svag stigning på 0,3 procentpoint i forhold til 2018.

Nettogenforsikringsprocenten endte på 3,0 (-6,2) pga. fraværet af storskader i 2019.

Samlet endte combined ratio på 99,1 (106,1).

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 10,2 mio.kr. (-73,3 mio.kr.).

Resultatet af investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente blev et overskud på 91,3 mio.kr. (-89,8 mio.kr.).

Købstædernes Forsikring, gensidig

Årets resultat blev et overskud på 75,5 mio.kr. efter skat fordelt med et overskud fra forsikringsvirksomhed på 8,2 mio.kr., et overskud fra investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente på 92,9 mio.kr. samt en beregnet skat på 25,6 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten blev 1.244,2 (1.187,8 mio.kr.), som svarer til en stigning på 5 %.

Bruttoskadeprocenten blev 76,6 (93,1), hvilket er en forbedring pga. færre storskader og positivt afløb.

Omkostningsprocenten blev 19,6, som er en svag stigning på 0,6 procentpoint i forhold til 2018.

Nettogenforsikringsprocenten endte på 3,0 (-6,2), pga. fraværet af storskader i 2019.

Samlet endte combined ratio på 99,2 (105,9).

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 8,2 mio.kr. (-71,5 mio.kr.).

Resultatet af investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente blev et overskud på 92,9 mio.kr. (-89,6 mio.kr.).

Årets totalindkomst blev 75,5 mio.kr. mod -129,9 mio.kr. i 2018.

Købstædernes Forsikrings samlede aktiver udgør 2.904,2 mio.kr. ultimo 2019.

Egenkapitalen i Købstædernes Forsikring udgør ved årets udgang 1.279,2 mio.kr.

Resultatdisponering	
Årets totalindkomst udgør	75.540 t.kr.
og foreslås fordelt således:	
Opskrivningshenlæggelser	-137 t.kr.
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.754 t.kr.
Overført til næste år	73.923 t.kr.
I alt	75.540 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 dark 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 2. april 2020

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2019 for Købstædernes Forsikring.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter i regnskabsåret 2019.

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 2. april 2020

Anders Howalt-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

Claudia Marquard Sønderkov

Kasper Toftkær Hansen

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 5 år frem til og med regnskabsåret 2019.

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 2019. 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. 31.12.2019 1.497 mio.kr. vedrørende skadesforsikringer.

Opgørelsen af hensættelser til forsikringskontrakter er komplekse 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 revisionshandlinger, 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 finansiell virksomhed.

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Herudover:

- > Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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, med mindre 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 2. april 2020

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

2018/2019



T.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
Bruttopræmier		1.256.609	1.235.992	1.256.609	1.235.992
Afgivne forsikringspræmier		-51.592	-64.978	-51.592	-64.978
Ændring i præmiehensættelser		-12.367	-48.240	-12.367	-48.240
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-1.483	1.424	-1.483	1.424
Præmieindtægter f.e.r., i alt	3	1.191.167	1.124.198	1.191.167	1.124.198
Forsikringsteknisk rente	4	-1.381	-812	-1.381	-812
Udbetalte erstatninger		-955.565	-754.593	-957.068	-756.016
Modtaget genforsikringsdækning		36.167	997	36.167	997
Ændring i erstatningshensættelser		-35.263	-343.210	-35.263	-343.210
Ændring i risikomargen		38.793	-7.104	38.793	-7.104
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-22.674	134.261	-22.674	134.261
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	5	-938.542	-969.649	-940.045	-971.072
Erhvervsomkostninger	6	-124.346	-120.199	-138.718	-133.117
Administrationsomkostninger		-119.044	-108.823	-109.990	-99.103
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		2.303	1.972	2.303	1.972
Refusion fra tilknyttede virksomheder				4.914	6.477
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-241.087	-227.050	-241.491	-223.771
Forsikringsteknisk resultat	26	10.157	-73.313	8.250	-71.457
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	7			1.754	68
Indtægter fra associerede virksomheder	8	0	1.584	0	1.584
Indtægter af investeringsejendomme		273	132	273	132
Renteindtægter og udbytter mv.		46.044	54.259	46.211	54.880
Kursreguleringer	9	109.350	-107.605	109.350	-107.605
Renteudgifter		-1.225	-929	-1.010	-856
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-37.045	-32.696	-37.581	-33.215
Investeringsafkast, i alt		117.397	-85.255	118.997	-85.012
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-26.092	-4.578	-26.092	-4.578
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		91.305	-89.833	92.905	-89.590
Andre indtægter		1.500	0	0	0
Resultat før skat		102.962	-163.146	101.155	-161.047
Skat	10	-26.878	32.402	-25.615	31.159
Årets resultat		76.084	-130.744	75.540	-129.888

RESULTATOPGØRELSE

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<i>Resultat før skat fordeles således:</i>				
Købstædernes Forsikrings andel af årets resultat	101.919	-162.289		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.043	-857		
Resultat før skat	102.962	-163.146		
<i>Resultat efter skat fordeles således:</i>				
Købstædernes Forsikrings andel af årets resultat	75.026	-130.076		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.058	-668		
Resultat efter skat	76.084	-130.744		
<i>Totalindkomstopgørelse:</i>				
Årets resultat	76.084	-130.744	75.540	-129.888
Anden totalindkomst:				
Årets opskrivninger på domicilejendomme	514	134	0	-54
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	514	134	0	-54
Totalindkomst, i alt	76.598	-130.610	75.540	-129.942
<i>Fordeles således:</i>				
Købstædernes Forsikrings andel af årets resultat	75.540	-129.942		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.058	-668		
	76.598	-130.610		

Balance

2018/2019



BALANCE

T.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
AKTIVER					
Immaterielle aktiver	11	70.128	86.386	50.421	42.954
Driftsmidler	12	5.280	7.944	5.172	7.649
Domicilejendomme	13	146.958	153.031	0	6.293
Materielle aktiver, i alt		152.238	160.975	5.172	13.942
Investeringsejendomme	14	12.744	10.133	12.744	10.133
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15			197.781	191.715
Udlån til tilknyttede virksomheder				1.750	7.219
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	0	0	0	0
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		0	0	199.531	198.934
Kapitalandele		316.035	260.843	316.035	260.843
Investeringsforeningsandele		494.905	547.069	494.905	547.069
Obligationer		1.448.676	1.289.853	1.448.676	1.289.853
Andre udlån		1.750	1.750	1.750	1.750
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	17	2.261.366	2.099.515	2.261.366	2.099.515
Investeringsaktiver, i alt		2.274.110	2.109.648	2.473.641	2.308.582
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		57	1.540	57	1.540
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		153.385	175.539	153.385	175.539
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		153.442	177.079	153.442	177.079
Tilgodehavender hos forsikringstagere		131.078	127.442	131.078	127.442
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		131.078	127.442	131.078	127.442
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		15	1	15	1
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	586	285
Andre tilgodehavender		5.513	9.366	4.447	8.269
Tilgodehavender, i alt		5.528	9.367	5.048	8.555
Aktuelle skatteaktiver		10.987	14.127	13.193	14.260
Udsudte skatteaktiver	18	16.965	43.010	17.366	44.453
Likvide beholdninger		66.434	63.530	30.295	49.523
Andre aktiver, i alt		94.386	120.667	60.854	108.236
Tilgodehavende renter samt optjent leje		7.524	7.405	7.524	7.405
Andre periodeafgrænsningsposter		17.532	17.980	16.983	17.504
Periodeafgrænsningsposter, i alt		25.056	25.385	24.507	24.909
Aktiver, i alt		2.905.966	2.816.949	2.904.163	2.811.699

BALANCE

T.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
PASSIVER					
<i>Egenkapital:</i>					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser		702	325	0	137
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				1.822	68
<i>Reserver:</i>					
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		778.499	703.336	777.379	703.456
Egenkapital, i alt	19	1.279.201	1.203.661	1.279.201	1.203.661
Minoritetsinteresser		234	-961		
Koncernegenkapital		1.279.435	1.202.700		
Præmiehensættelser		375.232	362.865	375.232	362.865
Erstatningshensættelser		1.091.788	1.028.531	1.091.788	1.028.531
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		29.480	68.273	29.480	68.273
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		1.496.500	1.459.669	1.496.500	1.459.669
Gæld i forbindelse med genforsikring		11.401	24.936	11.401	24.936
Gæld til kreditinstitutter	20	0	0	0	0
Anden gæld		112.257	126.249	110.723	120.410
Gæld, i alt		123.658	151.185	122.124	145.346
Periodeafgrænsningsposter		6.373	3.395	6.338	3.023
Passiver, i alt		2.905.966	2.816.949	2.904.163	2.811.699

Anvendt regnskabspraksis	1
Risikoplysninger	2
Personaleomkostninger	21
Revisionshonorar	22
Eventualforpligtelser	23
Finansielle risici og finansielle instrumenter	24
Nærtstående parter	25
Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde	26
Hoved- og nøgletal	27

Egenkapitalopgørelse

2018/2019

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncern

T.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt	Minoritets- interessernes andel	Koncern- egenkapital i alt
Pr. 31. december 2017	50.000	191	450.000	833.412	1.333.603	-335	1.333.268
Årets resultat				-130.076	-130.076		-130.076
<i>Anden totalindkomst:</i>							
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		-129.942
Pr. 31. december 2018	50.000	325	450.000	703.336	1.203.661	-961	1.202.700
Årets resultat				75.163	75.163		75.163
<i>Anden totalindkomst:</i>							
Opskrivning af domicilejendomme	0	377	0	0	377		377
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0		0
Anden totalindkomst efter skat	0	377	0	0	377		377
Totalindkomst	0	377	0	75.163	75.540	0	75.540
Pr. 31. december 2019	50.000	702	450.000	778.499	1.279.201	234	1.279.435

Moderselskab

T.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2017	50.000	191	0	450.000	833.412	1.333.603
Årets resultat				68	-129.956	-129.888
<i>Anden totalindkomst:</i>						
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
Årets resultat				1.754	73.786	75.540
<i>Anden totalindkomst:</i>						
Tilbageførsel af opskrivning af domicilejendomme	0	-137	0	0	137	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	-137	0	0	137	0
Totalindkomst	0	-137	1.754	0	73.923	75.540
Pr. 31. december 2019	50.000	0	1.822	450.000	777.379	1.279.201

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 2018.

I enkelte opstillinger og noter er sammenligningstallene reklassificeret i forhold til årsrapporten for 2018. 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.

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 EADK ApS, KF Agentur Vest A/S, Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS, Købstædernes Ejendomsselskab P/S, KF Agentur A/S, MIA A/S og Kapitalforeningsafdelingen KF Invest.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Hvis 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 fra-gå 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 ristonerede 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 henover regnskabsperioden har svaret til hensættelsernes forventede afviklingstid.

Erstatningsudgifter

Udbetalte bruttoerstatninger fremkommer som årets betalte erstatninger med tillæg af interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader.

Modtagen genforsikringsdækning fremkommer som årets andel af bruttoerstatninger, som modtages fra andre forsikrings-selskaber som følge af genforsikringsdækning.

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

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

Administrationsomkostningerne periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

Supplerende kapitaltilskud til sikring af Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelig Brandforsikring medtages under forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Selskabet har i henhold til aftaler påtaget sig mod vederlag at varetage administrationen af dattervirksomheder. Dette vederlag fratrækkes i administrationsomkostninger, da afregningerne foretages på omkostningsdækkende basis.

Investeringsvirksomhed

Indtægter af investeringsaktiver indeholder indtægter og udgifter fra selskabets investeringsaktiver.

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

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

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

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

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

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

Skat

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne EADK ApS, KF Agentur Vest 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 a conto skat.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudt skat afsættes i de enkelte selskaber af forskellen mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og passiver. Negativ udskudt skat aktiveres, hvis den med en overvejende sandsynlighed kan forventes udnyttet i fremtiden.

Balancen

Immaterielle aktiver

IT-software og 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, hvis 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 hvis 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.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme indregnes og måles til en dagsværdi, som er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer. Dagsværdien beregnes på grundlag af afkastmetoden, hvorefter hver enkelt ejendom værdiansættes på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent.

Domicilejendomme

Domicilejendomme måles til en omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og værdireguleringer. Dagsværdien beregnes på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer om afkastmetoden, hvorefter hver enkelt ejendom værdiansættes på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent.

Afskrivninger beregnes under hensyntagen til forventet brugstid og scrapværdi. Scrapværdien er fastsat til 90 %, og der afskrives lineært over 50 år.

Nettoopskrivninger af domicilejendomme foretages direkte på egenkapitalen under posten opskrivningshenlæggelser.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

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

Andre finansielle investeringer

Børsnoterede aktier og obligationer måles til lukkekurser på balancedagen, dog måles udtrukne obligationer til pari. Som indregningstidspunkt anvendes afregningsdatoen.

For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler akti-vets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på må-

lingstidspunktet 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 forenkledede beregningsmetode i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 69A, da selskabets forsikringskontrakter alle har en risikoperiode på et år eller kortere.

Den forenkledede 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 desuden, 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 desuden nutidsværdien af de beløb, som Købstædernes Forsikring forventer at skulle afholde til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

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

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

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

Gæld og periodeafgrænsningsposter

Gæld og periodeafgrænsningsposter måles til 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 Forsikrings som forsikringsselskab netop har som formål at påtage sig og finansiere risici. Resultatet påvirkes således direkte af såvel skadeserstatninger som følge af storm, brand og skybrud, som af udviklingen på de finansielle markeder gennem investeringsresultatet.

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

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

Den årlige risikovurderingsproces 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 indenfor 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 2019 er udarbejdet i samarbejde med en reassurancemægler og baseret på vores porteføljeprofil, skadeserfaringer og scenarieanalyser. Genforsikringsprogrammet er tegnet hos genforsikringsselskaber med tilfredsstillende soliditet.

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

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

Investeringsområdet

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

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

Note 3 - Præmieindtægter

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<i>Præmieindtægter, brutto, fremkommer således:</i>				
Brand- og løsøreforsikring (erhverv)	371.505	358.459	371.505	358.459
Brand- og løsøreforsikring (privat)	184.775	191.530	184.775	191.530
Ulykkesforsikring	80.624	79.435	80.624	79.435
Motorkøretøjsforsikring	405.066	378.260	405.066	378.260
Arbejdsskadeforsikring	139.189	124.607	139.189	124.607
Indirekte forsikring	1	3	1	3
Anden direkte forsikring	63.082	55.458	63.082	55.458
	1.244.242	1.187.752	1.244.242	1.187.752
Afgivne genforsikringspræmier	-53.075	-63.554	-53.075	-63.554
Præmieindtægter, f.e.r.	1.191.167	1.124.198	1.191.167	1.124.198
<i>Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordeler sig således:</i>				
Bruttopræmieindtægter, Danmark			1.244.228	1.187.727
Bruttopræmieindtægter, andre EU-lande			13	15
Bruttopræmieindtægter, øvrige lande			0	7
			1.244.241	1.187.749

Note 4 - Forsikringsteknisk rente

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Forsikringsteknisk rente er et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r.				
<i>Beløbet er beregnet således:</i>				
Periodens gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r.	368.250	337.917	368.250	337.917
Heraf modsvares af genforsikringsdepoter	0	0	0	0
	368.250	361.325	368.250	361.325
Rente heraf beregnet i forhold til hensættelsernes forventede afviklingstid	-1.381	-812	-1.381	-812
Realiseret rente af genforsikringsdepoter, der modsvares præmiehensættelser f.e.r.	0	0	0	0
Forsikringsteknisk rente	-1.381	-812	-1.381	-812

Note 5 - Erstatningsudgifter

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Afløbsresultat ved afvikling af erstatningshensættelserne pr. 31. december udgør følgende:				
Bruttoafløbsresultat	1.892	-77.903	1.892	-77.903
Afløbsresultat f.e.r.	15.385	-66.144	15.385	-66.144

Note 6 - Erhvervelsesomkostninger

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Tegningsprovisioner	-50.244	-52.490	-58.873	-61.175
Andre erhvervelsesomkostninger	-74.102	-67.709	-79.845	-71.942
Erhvervelsesomkostninger, i alt	-124.346	-120.199	-138.718	-133.117

Note 7 - Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
KF Agentur Vest A/S (tidligere Købstædernes Pensionsrådgivning A/S)			1.055	-3.999
Assura Alliance ApS			0	143
Købstædernes Ejendomsselskab P/S			4.987	4.460
Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS			403	360
KF Agentur A/S			-1.256	-891
MIA A/S			-3.250	-5
EADK A/S			-185	0
			1.754	68

Note 8 - Indtægter af associerede virksomheder efter skat

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Esbjerg Storcenter A/S	0	0	0	0
MIA A/S til og med 30. september 2018	0	1.584	0	1.584
	0	1.584	0	1.584

Note 9 - Kursreguleringer

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Ejendomme	-365	636	-365	636
Kapitalandele	31.658	-26.645	31.658	-26.645
Investeringsforeningsandele	90.451	-65.334	90.451	-65.334
Obligationer	-9.571	-7.632	-9.571	-7.632
Valutakursregulering mv.	-2.823	-8.630	-2.823	-8.630
	109.350	-107.605	109.350	-107.605

Note 10 - Skat

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Skat af årets resultat	-1.281	-221	0	-1.609
Regulering af skat tidligere år	-1.263	-2.412	-1.281	-2.267
Regulering af udskudt skat	-24.334	35.035	-24.334	35.035
	-26.878	32.402	-25.615	31.159
<i>Effektiv skatteprocent:</i>				
Aktuel skatteprocent	22,0 %	22,0 %	22,0 %	22,0 %
Regulering for ikke skattemæssige poster	2,9 %	-0,7 %	2,4 %	-1,3 %
Regulering for resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	0,0 %	0,0 %	-0,4 %	0,0 %
Regulering af skat tidligere år	1,2 %	-0,8 %	1,3 %	-1,4 %
I alt effektiv skatteprocent	26,1%	20,5 %	25,3 %	19,3 %

Betalte aconto-skatter i regnskabsåret andrager 9.474 t.kr. (2018: 9.728 t.kr.) i koncernen og 9.410 t.kr. i moderselskabet (2018: 9.728 t.kr.).

Note 11 - Immaterielle aktiver

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
IT-software og -udviklingsprojekter				
Anskaffelseskost 1. januar	62.284	38.300	0	38.300
Tilgang i året	17.852	3.023	14.377	0
Tilgang ved køb af datterselskab	0	59.261	0	0
Årets afgang	-30.587	-38.300	0	-38.300
	49.549	62.284	14.377	0
Af- og nedskrivning 1. januar	-19.259	-38.300	0	-38.300
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	-16.449	0	0
Årets afskrivninger	-9.976	-2.810	-2.552	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	9.187	38.300	0	38.300
Af- og nedskrivning	-20.048	-19.259	-2.552	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	29.501	43.025	11.825	0
Forsikringsmæssige kontraktrettigheder og agenturaftaler				
Anskaffelseskost 1. januar	20.644	20.644	20.644	20.644
Årets afgang	-644	0	-644	0
	20.000	20.644	20.000	20.644
Af- og nedskrivning 1. januar	-20.644	-20.644	-20.644	-20.644
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	644	0	644	0
Af- og nedskrivning	-20.000	-20.644	-20.000	-20.644
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	0	0
Kunderelationer				
Anskaffelseskost 1. januar	35.942	28.607	35.477	28.537
Tilgang i året	3.648	1.091	1.944	696
Reklassificeret fra goodwill	0	6.244	0	6.244
	39.590	35.942	37.421	35.477
Af- og nedskrivning 1. januar	-24.515	-19.281	-24.457	-19.275
Årets afskrivninger	-6.382	-5.234	-6.302	-5.182
Af- og nedskrivning	-30.897	-24.515	-30.759	-24.457
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.693	11.427	6.662	11.020

Fortsat på side 48

Note 11 - Immaterielle aktiver (fortsat)

T.kr.	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Goodwill				
Anskaffelsesværdi 1. januar	59.823	66.067	59.823	66.067
Reklassificeret til kunderelationer	0	-6.244	0	-6.244
	59.823	59.823	59.823	59.823
Af- og nedskrivninger 1. januar	-27.889	-27.889	-27.889	-27.889
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger	-27.889	-27.889	-27.889	-27.889
Regnskabsmæssig værdi ultimo	31.934	31.934	31.934	31.934
Regnskabsmæssig værdi ultimo, i alt	70.128	86.386	50.421	42.954

IT-software og -udviklingsprojekter

Årets tilgange udgøres af systemrettigheder fra erhvervelsen af de tilknyttede virksomheder EADK ApS og MIA A/S. På koncernplan udgøres tilgangene endvidere af tilgange på forsikringsystemet MIA i MIA A/S.

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, Forsikringsagentur H-G-F A/S og KF Agentur A/S. Årets tilgange hidrører fra køb af KF Agentur A/S. På koncernplan udgøres tilgange ydermere af erhvervelser af kundeporteføljer fra forsikringsagenturer i KF Agentur A/S og KF Agentur Vest A/S.

Ledelsen har pr. 31. december testet de regnskabsmæssige værdier af goodwill 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 2019. 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 2020-2025 godkendt af ledelsen og med en diskontoreringsfaktor 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 2,0 %.

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	
	2019	2018	2019	2018
Anskaffelseskost 1. januar	17.279	18.062	16.517	17.374
Tilgang i året	2.542	2.682	2.532	2.558
Afgang i året	-976	-3.465	-560	-3.415
Beholdning ultimo året	18.845	17.279	18.489	16.517
Af- og nedskrivninger primo	-9.335	-7.696	-8.868	-7.356
Tilgang i året ved spaltning	-29	0	0	0
Årets afskrivninger	-4.945	-4.245	-4.859	-4.074
Afgang	744	2.606	410	2.562
Af- og nedskrivninger ultimo	-13.565	-9.335	-13.317	-8.868
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.280	7.944	5.172	7.649

Note 13 - Domicilejendomme

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Omvurderet værdi 1. januar	153.031	152.858	6.293	6.359
Årets tilgang	0	345	0	0
Årets afgang	-6.337	0	-6.337	0
Årets afskrivninger	-294	-306	0	-12
Årets tilbageførte afskrivninger	44	0	44	0
Årets værdiregulering	514	134	0	-54
Omvurderet værdi 31. december	146.958	153.031	0	6.293
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	3,7 %	3,9 %	0,0 %	7,3 %

Den domicilejendom der er solgt i 2019 med overtagelsesdag i 2020, er reklassificeret som investeringsejendom og optaget til aftalt salgspris minus salgsomkostninger, og den resterende domicilejendom 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	
	2019	2018	2019	2018
Dagsværdi forudgående regnskabsår	10.133	10.218	10.133	10.218
Årets tilgang, herunder forbedringer	6.293	0	6.293	0
Årets afgang	-4.700	0	-4.700	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	1.018	-85	1.018	-85
Dagsværdien på balancetidspunktet	12.744	10.133	12.744	10.133
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	3,4 %	7,3 %	3,4 %	7,3 %

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	
	2019	2018
Anskaffelsessum pr. 1. januar	190.332	155.998
Ændring som følge af reklassifikation	0	17.424
Årets tilgang	6.779	16.910
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	197.111	190.332
Værdiregulering pr. 1. januar	1.383	-599
Andel af periodens resultat	1.754	68
Negativ egenkapital modregnet i udlån og tilgodehavender	-2.467	1.914
Værdiregulering pr. 31. december	670	1.383
Bogført værdi pr. 31. december	197.781	191.715
<i>Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:</i>		
KF Agentur Vest A/S (tidligere: Købstædernes Pensionsrådgivning A/S), København - nom. 1.000 t.kr., 100 % ejet, pensionsrådgivning og -formidling	2.323	0
Købstædernes Ejendomsselskab P/S, København - nom. 500 t.kr., 100 % ejet, udlejning af erhvervsejendomme	161.256	156.268
Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS, København 50 t.kr., 100 % ejet, komplementar	1.009	606
KF Agentur A/S, Næstved - nom. 500 t.kr., 63 % ejet, forsikringsformidling	403	0
MIA A/S, København - nom. 1.000 t.kr., 100 % ejet, drift af forsikringsystem, associeret virksomhed til 30. september 2018	31.591	34.841
EADK A/S, København - nom 1.000 kr., 100 % ejet, agenturvirksomhed	1.199	-
Værdi af tilknyttede virksomheder ultimo	197.781	191.715

Note 16 - Kapitalandele i associerede virksomheder

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.025	17.025	1.025	17.025
Ændring som følge af reklassifikation	0	-16.000	0	-16.000
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	1.025	1.025	1.025	1.025
Værdiregulering pr. 1. januar	-1.025	-1.185	-1.025	-1.185
Ændring som følge af reklassifikation	0	-1.424	0	-1.424
Andel af årets resultat	0	1.584	0	1.584
Værdiregulering pr. 31. december	-1.025	-1.025	-1.025	-1.025
Bogført værdi pr. 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således: Esbjerg Storcenter, København - nom. 500 t.kr., 25 % ejet - administration og drift af Esbjerg Storcenter	0	0	0	0
Værdi af associerede virksomheder ultimo	0	0	0	0

Note 17 - Andre finansielle investeringsaktiver

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<i>Selskaber hvori 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 2018 udgør 49.511 t.kr.	7.431	9.192	7.431	9.192
TG Partners II P/S, København, afviklet 2019. Ejerandel udgør 0 % Egenkapitalen pr. 31. december 2018 udgør 71.505 t.kr.	-	7.518	-	7.518
TG Partners II ApS, København, afviklet 2019. Ejerandel udgør 0 % Egenkapitalen pr. 31. december 2018 udgør 104 t.kr.	-	9	-	9
TG Partners VI P/S, Lyngby-Taarbæk. Ejerandel udgør 8,0 % Selskabets er under stiftelse	36.397	28.200	36.397	28.200
Danske Andelskassers Bank A/S, Viborg. Ejerandel 6,1 % Egenkapitalen pr. 30. september 2019 udgør 1.934.362 t.kr.	71.771	51.799	71.771	51.799
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S, Holbæk. Ejerandel 5,2 % Egenkapitalen pr. 30. september 2019 udgør 3.186.828 t.kr.	81.327	72.976	81.327	72.976

Note 18 - Udskudte skatteaktiver/forpligtelser

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Udskudte skatteforpligtelser primo	43.010	8.335	44.453	8.344
Årets regulering	-26.045	34.675	-27.087	36.109
Udskudte skatteaktiver ultimo	16.965	43.010	17.366	44.453
<i>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</i>				
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	-34	-2.553	1.859	2.394
Underskud til fremførsel	10.619	39.183	9.127	35.679
Kortfristet gæld	6.380	6.380	6.380	6.380
I alt	16.965	43.010	17.366	44.453

Note 19 - Egenkapital

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<i>Egenkapitalen fordeler sig således:</i>				
Grundfond	50.000	50.000	50.000	50.000
<i>Opskrivningshenlæggelser:</i>				
Saldo primo	325	191	137	191
Periodens ændring	377	134	-137	-54
Saldo ultimo	702	325	0	137
<i>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode:</i>				
Saldo primo			68	0
Periodens ændring			1.754	68
Saldo ultimo			1.822	68
Andre henlæggelser	450.000	450.000	450.000	450.000

Fortsat på side 53

Note 19 - Egenkapital (forsat)

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<i>Overført overskud:</i>				
Saldo primo	703.336	833.412	703.456	833.412
Periodens ændring	75.163	-130.076	73.923	-129.956
Saldo ultimo	778.499	703.336	777.379	703.456
Egenkapital	1.279.201	1.203.661	1.279.201	1.203.661
Minoritetsinteresser	234	-961		
Koncernegenkapital	1.279.435	1.202.700		
<i>Basiskapitalen (Solvens II) kan opgøres således:</i>				
Egenkapital			1.279.201	1.203.661
Immaterielle aktiver			-50.421	-42.954
Øvrige reguleringer			67.896	-34.841
Basiskapital			1.296.676	1.125.866

Note 20 - Kreditinstitutter mv.

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Gæld, som forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	0	0	0	0

Note 21 - Personaleomkostninger

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<i>Vederlag til bestyrelsen:</i>				
Jens Munk Jensen, formand	598	587	598	587
Thomas Olsen, næstformand	400	365	400	365
Hans Kristian Jensen	278	288	278	288
Michael Thomas Christensen (fratrådt 25.04.19)	53	157	53	157
Tommy Foverskov (fratrådt 25.04.19)	75	222	75	222
Ken Torpe Christoffersen	311	289	311	289
Allan Bisgaard	212	208	212	208
Martin Rudolf Leonhard	212	208	212	208
Martin Ziegler Øding	160	157	160	157
Claudia Marquard Sønderkov (tiltrådt 25.04.19)	107	0	107	0
Kasper Toftkær Hansen (tiltrådt 25.04.19)	107	0	107	0
Honorarer, i alt	2.513	2.481	2.513	2.481
Heraf revisionsudvalgshonorarer	281	292	281	292
Heraf honorar som delegeret og deltagelse i temadag	242	304	242	304

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

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

Vederlag til delegeret forsamlingen	1.507	1.363	1.507	1.363
<i>Vederlag til direktionen:</i>				
Fast løn, Anders Hestbech	2.976	2.963	2.976	2.963
Pension, Anders Hestbech	382	364	382	364
Samlet vederlag til direktionen, i alt	3.358	3.327	3.358	3.327

Fast løn, i alt omfatter kontraktligt 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 2019: 145 t.kr. (2018: 148 t.kr.).

<i>Løn til ansatte med væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil (risikopersoner):</i>				
Fast løn	5.118	4.699	5.118	4.699
Pension	694	651	694	651
Vederlag til risikopersoner, i alt	5.812	5.350	5.812	5.350
Antal risikopersoner	4	4	4	4

Fast løn, i alt omfatter kontraktligt 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.

Fortsat på side 55

Note 21 – Personaleomkostninger (fortsat)

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<i>Udgifterne til personale fordeler sig således:</i>				
Gager mv., eksklusive direktion og risikopersoner	156.711	138.959	150.523	132.694
Pensionsbidrag, eksklusive direktion og risikopersoner	25.389	21.838	24.538	20.859
Social sikring	1.691	1.496	1.614	1.402
Lønsumsafgift	27.406	23.170	26.364	22.026
	211.197	185.463	203.039	176.981

Der har i regnskabsåret, omregnet til heltidsansatte, været beskæftiget gennemsnitlig 241 personer i moderselskabet (2018: 211 personer) og 10 personer i KF Agentur A/S (2018: 13 personer). Der er en person ansat i KF Agentur Vest A/S (2018: 0 personer) og ellers er der ingen ansatte med løn i de øvrige datterselskaber.

Note 22 - Revisionshonorar

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<i>Honorar til revisorer, inkl. moms, Deloitte, udgør:</i>				
Ordinær revision	937	957	722	702
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	289	110	209	110
Andre ydelser	397	174	397	156
I alt	1.623	1.241	1.328	968

Honorarer for andre ydelser leveret af Deloitte Statsautoriserede Revisionspartnerselskab til koncernen består af momsvurdering af IT-system, GDPR-træning og DCI-værktøj.

Note 23 - Eventualforpligtelser

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Garantiforpligtelser vedrørende international reinsurance:	821	841	821	841

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

Købstædernes Forsikring har indgået aftale om erhvervelse af resterende ejerandele i KF Agentur A/S, svarende til 6,1 % i hvert af de følgende 6 år.

Købstædernes Forsikring er forpligtiget til at indskyde yderligere 5,7 mio.kr. i restforpligtelse i et P/S ejendomsselskab.

Købstædernes Ejendomsselskab P/S, Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS, KF Agentur Vest A/S samt EADK ApS indgår i en fællesmomsregistrering 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 854 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 140 t.kr. ekskl. fællesudgifter.

Købstædernes Forsikring har indgået huslejeaftale med Danske Andelskassers Bank A/S med et opsigelsesvarsel på 3 måneder. Den årlige husleje udgør 48 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 374 t.kr.

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

Købstædernes Forsikring har indgået huslejeaftale med Wagner Ejendomme ApS. Aftalen kan tidligst opsiges pr. 31. marts 2025. Den årlige husleje udgør 420 t.kr. ekskl. fællesudgifter.

Med baggrund i en særdeles anstrengt likviditetssituation og manglende salg af Esbjerg Storcenter over break-evenprisen, 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 2,3 mio.kr.

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

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

Note 24 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

T.kr.	Koncern			I alt
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Note 24 Finansielle risici og finansielle instrumenter, koncern ultimo 2019				
<i>Materielle aktiver målt til dagsværdi:</i>				
Domicilejendomme			146.958	146.958
Investeringsejendomme			12.744	12.744
Total			159.702	159.702
<i>Forpligtelser målt til dagsværdi:</i>				
Afledte finansielle instrumenter		0		0
Total		0		0
<i>Andre finansielle investeringsaktiver:</i>				
Kapitalandele	267.172	0	48.863	316.035
Investeringsforeningsandele	494.905	0	0	494.905
Obligationer	1.428.772	19.725	179	1.448.676
Andre udlån	0	1.750	0	1.750
Total	2.190.849	21.475	49.042	2.261.366
<i>Specifikation af niveau 3 undergrupper:</i>				
Domicilejendomme				146.958
Investeringsejendomme				12.744
Kapitalandele				48.863
Obligationer				179
I alt				208.744

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet. Dagsværdi kan stemme overens med indre værdi, såfremt indre værdi beregnes på baggrund af underliggende aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi. Der er tre niveauer af dagsværdimåling:

Niveau 1 er baseret på officielle (ikke korrigerede) kurser på aktive markeder.

Niveau 2 anvendes, hvor kursen ikke er noteret, men hvor anvendelse af en anden offentlig kurs antages bedst at svare til dagsværdien. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for sammenlignelige instrumenter.

Niveau 3 anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data, enten da disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi. I stedet anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi.

Processen for indregning af dagsværdi er tilrettelagt, så der er etableret effektive funktionsadskillelser mellem personerne i selskabet, som rapporterer, overvåger og indgår handler. Der er etableret afstemningsprocedurer, som vil identificere væsentlige afvigelser på tværs af de forskellige rapporteringer og anvendte kildesystemer.

Note 24 - Finansielle risici og finansielle instrumenter (Fortsat)

T.kr.	Koncern			I alt
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	

Finansielle risici og finansielle instrumenter, koncern ultimo 2019 (forsat)

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, hvis der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelsen. Beholdningen gennemgås regelmæssigt for at undersøge, om der er ændringer i tilgængelige data, samt øvrige ændringer der kan have medført ny kategorisering.

Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i regnskabsåret.

Afstemning af niveau 3 undergrupper

T.kr.	Domicilejendom	Investerings-ejendomme	Kapitalandele	Obligationer	I alt
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	153.031	10.133	57.544	1.364	222.072
Overførsel til/fra andre niveauer					
Kursreguleringer indregnet i årets resultat	0	1.018	2.348	-461	2.905
Kursreguleringer indregnet i totalindkomst	514	0	0	0	514
Køb/salg/afvikling	-6.587	1.593	-11.029	-724	-16.747
Regnskabsmæssig værdi 31. december	146.958	12.744	48.863	179	208.744

Oplysning om værdiansættelsesteknikker og input (niveau 3)

T.kr.	Værdi i balance	Værdiansættelsesteknik	Input	Målingsusikkerhed interval
<i>Grupper</i>				
Domicilejendomme	146.958	Afkastsmetode	Forrentningskrav og driftsbudget	Gns. afkastpct. 3,7 %
Investerings-ejendomme	12.744	Afkastsmetode	Forrentningskrav og driftsbudget	Gns. afkastpct. 3,4 %
Kapitalandele	48.863	Anskaffelsespris & oplyst værdi ved exit	Oplyst værdi ved exit	lavt
Obligationer	179	Egne modeller	Regnskaber & rapporter	højt

*) Se endvidere anvendt regnskabspraksis

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	381.692	88.305	316.958	188.323	130.349	84.021	66.960	1	1.256.609
Bruttopræmieindtægter	371.505	88.313	316.753	184.775	139.189	80.624	63.082	1	1.244.242
Bruttoerstatningsudgifter	-346.037	-82.691	-217.583	-149.027	-93.099	-51.527	-12.293	222	-952.035
Bruttodriftsomkostninger	-68.692	-18.075	-64.876	-38.436	-23.915	-16.891	-11.880	-625	-243.390
Resultat af afgiven forretning	-29.285	-8.139	-28	-5.638	6.592	-890	24	85	-37.279
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-593	-91	-295	-283	89	-121	-87	0	-1.381
Forsikringsteknisk resultat for 2019	-73.102	-20.683	33.971	-8.609	28.856	11.195	38.846	-317	10.157
Forsikringsteknisk resultat for 2018	-49.323	-49.160	34.360	-4.312	-36.222	1.733	26.260	3.351	-73.313
<i>Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:</i>									
Fra Danmark	371.500	88.313	316.753	184.767	139.189	80.624	63.082		
Fra andre EU-lande	5			8					
Antallet af erstatninger	7.537	5.029	19.012	10.957	1.561	6.635	1.072		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	47	20	12	14	35	8	13		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	272	85	339	105	191	112	62		

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	381.692	88.305	316.958	188.323	130.349	84.021	66.960	1	1.256.609
Bruttopræmieindtægter	371.505	88.313	316.753	184.775	139.189	80.624	63.082	1	1.244.242
Bruttoerstatningsudgifter	-346.583	-82.822	-217.927	-149.262	-93.246	-51.608	-12.312	222	-953.538
Bruttodriftsomkostninger	-68.806	-18.105	-64.984	-38.500	-23.955	-16.919	-11.900	-625	-243.794
Resultat af afgiven forretning	-29.285	-8.139	-28	-5.638	6.592	-890	24	85	-37.279
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-593	-91	-295	-283	89	-121	-87	0	-1.381
Forsikringsteknisk resultat for 2019	-73.762	-20.844	33.519	-8.908	28.669	11.086	38.807	-317	8.250
Forsikringsteknisk resultat for 2018	-48.893	-49.078	34.943	-3.943	-36.118	1.890	26.387	3.355	-71.457
<i>Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:</i>									
Fra Danmark	371.500	88.313	316.753	184.767	139.189	80.624	63.082		
Fra andre EU-lande	5			8					
Antallet af erstatninger	7.537	5.029	19.012	10.957	1.561	6.635	1.072		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	47	20	12	14	35	8	13		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	272	85	339	105	191	112	62		

Note 27 - Hoved- og nøgletal

Koncern

Mio.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Bruttopræmieindtægter	1.244,2	1.187,8	999,0	854,3	758,8
Bruttoerstatningsudgifter	-952,0	-1.104,9	-710,3	-615,5	-559,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-243,4	-229,0	-221,0	-193,5	-176,3
Forsikringsteknisk rente	-1,4	-0,8	-0,9	-0,8	-0,5
Resultat af afgiven forretning	-37,3	73,7	-54,5	-37,1	-25,8
Forsikringsteknisk resultat	10,2	-73,3	12,3	7,5	-3,4
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	91,3	-89,8	57,6	55,6	54,6
Andre indtægter	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før skat	103,0	-163,1	69,9	63,2	51,2
Skat	-26,9	32,4	-11,7	-12,8	-8,7
Årets resultat	76,1	-130,7	58,2	50,4	42,5
Afløbsresultat, f.e.r.	15,4	-66,1	3,6	-9,1	-5,8
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.496,5	1.459,7	1.055,6	1.010,9	1.013,4
Forsikringsaktiver, i alt	153,4	177,1	41,2	54,7	71,6
Egenkapital, i alt	1.279,2	1.203,7	1.333,6	1.275,1	1.149,8
Aktiver, i alt	2.906,0	2.816,9	2.504,1	2.425,1	2.298,8
Bruttoerstatningsprocent	76,5	93,0	71,1	72,0	73,7
Bruttoomkostningsprocent	19,6	19,3	22,1	22,6	23,2
Nettogenforsikringsprocent	3,0	-6,2	5,5	4,3	3,4
Combined ratio	99,1	106,1	98,7	98,9	100,4
Operating ratio	99,2	106,2	98,8	99,1	100,5
Relativt afløbsresultat, f.e.r.	1,8	-10,4	0,6	-1,2	5,0
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	6,1	-10,3	4,5	4,2	3,7

Note 27 - Hoved- og nøgletal

Moderselskab

Mio.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Bruttopræmieindtægter	1.244,2	1.187,8	999,0	854,3	758,8
Bruttoerstatningsudgifter	-953,5	-1.106,3	-710,3	-615,5	-559,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-243,8	-225,7	-221,0	-193,5	-176,3
Forsikringsteknisk rente	-1,4	-0,8	-0,9	-0,8	-0,5
Resultat af afgiven forretning	-37,3	73,7	-54,5	-37,1	-25,8
Forsikringsteknisk resultat	8,2	-71,5	12,3	7,5	-3,4
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	92,9	-89,6	57,6	55,6	54,6
Resultat før skat	101,2	-161,0	69,9	63,2	51,2
Skat	-25,6	31,2	-11,7	-12,8	-8,7
Årets resultat	75,5	-129,9	58,2	50,4	42,5
Afløbsresultat, f.e.r.	15,4	-66,1	3,6	-9,1	-5,8
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.496,5	1.459,7	1.055,6	1.010,9	1.013,4
Forsikringsaktiver, i alt	153,4	177,1	41,2	54,7	71,6
Egenkapital, i alt	1.279,2	1.203,7	1.333,6	1.275,1	1.149,8
Aktiver, i alt	2.904,2	2.811,7	2.504,1	2.425,1	2.298,8
Bruttoerstatningsprocent	76,6	93,1	71,1	72,0	73,7
Bruttoomkostningsprocent	19,6	19,0	22,1	22,6	23,2
Nettogenforsikringsprocent	3,0	-6,2	5,5	4,3	3,4
Combined ratio	99,2	105,9	98,7	98,9	100,4
Operating ratio	99,3	106,0	98,8	99,1	100,5
Relativt afløbsresultat, f.e.r.	1,8	-10,4	0,6	-1,2	5,0
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	6,1	-10,2	4,5	4,2	3,7