

Årsrapport **2025**



Indholdsfortegnelse

Indledning

Finansielle højdepunkter	4
Hilsen fra direktøren	6
Året 2025 kort	8

Årsberetning

Ledelsesberetning	10
Selskabsoplysninger	17
Delegeretforsamling	20
Koncernstruktur	22
Regnskabs gennemgang og resultatdisponering	24

Påtegninger

Ledespåtegning	26
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	28

Koncern- og årsregnskab

Resultat- og totalindkomstopgørelse	33
Balance	37
Egenkapitalopgørelse	40
Noter	43

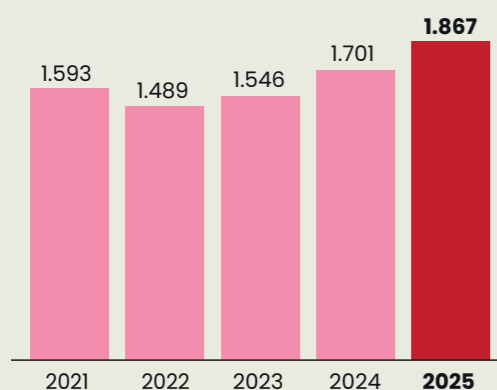
Årsrapporten behandles på selskabets ordinære generalforsamling den 23. april 2026.



Finansielle højdepunkter

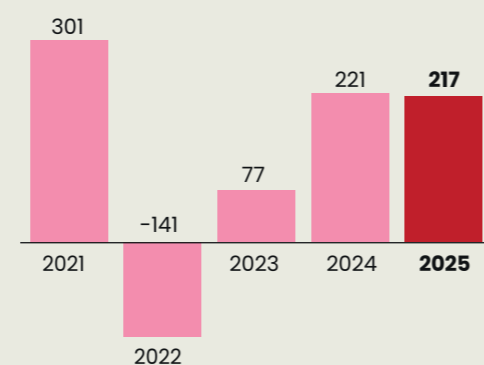
Egenkapital

Mio.kr.



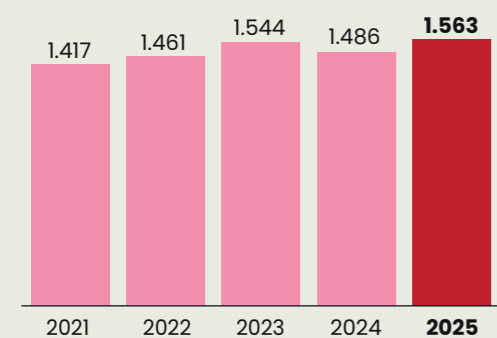
Resultat før skat

Mio.kr.



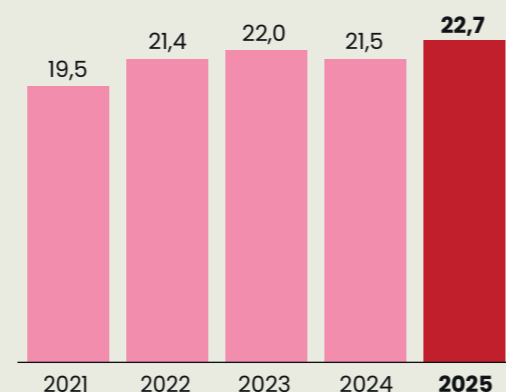
Præmieindtægter

Mio.kr.



Omkostningsprocent

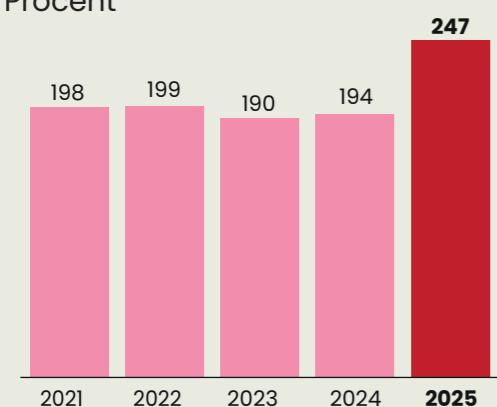
Procent



Note: De viste finansielle hovedtal er opgjort for moderselskabet.

Solvensdækning

Procent



Målsætning for 2025

>5 % Præmievækst	96-99 Combined ratio	10-50 mio.kr. Resultat før skat
-------------------------------	--------------------------------	---

Resultat for 2025

5,2 % Præmievækst	105,7 Combined ratio	217 mio.kr. Resultat før skat
-----------------------------	--------------------------------	---

Målsætning for 2026

6 % Præmievækst	96-99 Combined ratio	35-85 mio.kr. Resultat før skat
---------------------------	--------------------------------	---

Hilsen fra direktøren

Vores virkelighed er kundernes virkelighed. Og igennem 2025 er det blevet stadig mere tydeligt, at vi som kundeejet forsikringsselskab skal agere og stå fast i en verden, som synes mere usikker og kompleks end nogen sinde. Hvor det vi stolede på i går, er tvivlsomt i dag. At beskæftige sig med risiko er vores kernekompetence, og derfor skylder vi – med vores erfaring og ekspertise – vores kunder at stå fast og være stabile på alt fra dækninger og priser til nærværende og kompetent service og skadebehandling. Det handler om at kunne holde hånden under den hverdag, som kunderne trods alt kender. Det er vores vigtigste opgave som kundeejet selskab.

I 2025 arbejdede vi ufortrødent videre med vores strategiske bevægelser, som udgør kroppen af forretningsstrategien. Igennem bevægelserne skal vi styrke vores position i markedet og sikre, at vi fortsat kan levere kvalitetsforsikringer og service med vores kunder på forreste række. Det har resulteret i forbedringer af vores ydelser, stadig mere effektive online løsninger i skadebehandlingen og flere it-løsninger, som fortsat gør det muligt at skalere og udbygge vores forretning.

Bæredygtige partnerskaber er stadig en central del af vores forretningsmodel. I 2025 bød vi flere nye partnere velkommen, men vi sagde også farvel til SJF Bank, som vi har arbejdet sammen med gennem et helt årti. Det er et vilkår for os, at nye kommer til, og gamle ophører. Det vigtigste for os er partnerskabets bæredygtighed og ikke mindst den gensidige tillid til, at vi kan skabe mere værdi sammen for vores fælles kunder, end vi kan hver for sig. Derfor er det også en særlig glæde for mig, at vi har kunnet cementere det positive samarbejde med Jyske Bank ved at få en løsning på plads til bankens kreditkortkunder. Her har samarbejdet endnu engang vist sig at være stærkt.

I løbet af efteråret har vi sammen med banken udviklet og implementeret en god og bredt dækkende rejseforsikring.

Nok er partnerskaberne vigtige for vores forretning, men vi har i 2025 erkendt, at vi for at være en stærk og attraktiv partner i fremtiden også må styrke vores egne direkte kanaler yderligere. Og tiden er gunstig til at skabe momentum for denne udvikling. Vi ser stadig et konsoliderende marked, hvor de store bliver større, og hvor der skal tjenes mere og mere på forsikringskunderne. Det er blevet helt tydeligt for mig, at Købstædernes Forsikring er et modsvar og et attraktivt alternativ til den tendens: Vi er ejet af vores kunder. Vi er til for vores kunder. For os er der kun én dagsorden, og det er, at vi skal forsikre vores kunder. Ingen jagt på indtjening til aktionærer. Ingen skjulte omkostninger. I 2026 skal vi gøre meget mere ud af at fortælle denne historie og gøre danskerne det klart, at de faktisk har et valg.

En stor tak skal lyde til vores dedikerede medarbejdere, der sammen arbejder for at gøre Købstædernes Forsikring til et attraktivt valg. Både til dem, der hver eneste dag møder vores kunder i øjenhøjde, og til dem, som arbejder med at forbedre vores forretning, processer og tekniske fundament. Det har i 2025 resulteret i en samlet præmievækst på 5,2 % og vækst på privat på 13,0 %, hvilket danner fundamentet for en fortsat positiv udvikling af forretningen.

Anders Hestbech
Adm. direktør

”

Det er blevet helt tydeligt for mig, at Købstædernes Forsikring er et modsvar og et attraktivt alternativ til den tendens. Vi er ejet af vores kunder. Vi er til for vores kunder.

Året 2025 kort



Maj

Vi indgår aftale om at levere kortforsikringer til Jyske Banks kreditkort med start d. 1. januar 2026.



Vi byder velkommen til endnu en partner – FasterOikos med filialer i både Skjern og København.

Juni

Rejsegilde i ejendommen i Vanløse, som brændte ned i marts 2022.



Vi indgår nyt samarbejde med Fælleskassen på Frederiksberg.

August

Vi underskriver forlængelse af aftalen med Møns Bank.



Oktober

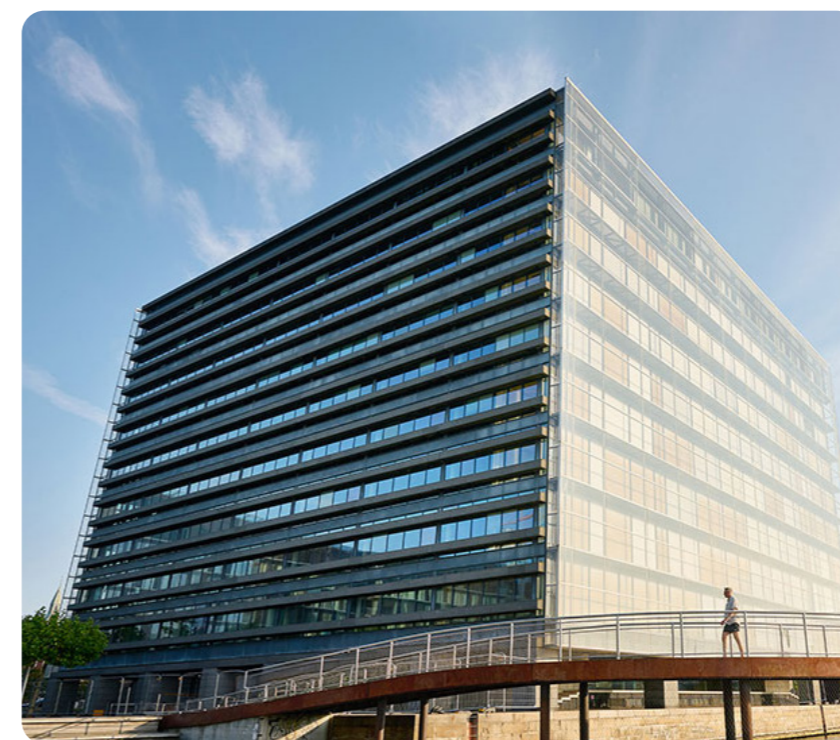
Jens Green indtræder i ledergruppen i Købstædernes Forsikring som Marketingdirektør.



November

Vi forlænger vores samarbejde med Jyske Bank.

Jyske Bank



Ledelsesberetning

Resultatet for 2025

Købstædernes Forsikring (moderselskab) fik i 2025 et resultat før skat på 217,1 mio.kr. (220,8 mio.kr.). Det gode resultat er især drevet af et meget tilfredsstillende investeringsresultat og et meget tilfredsstillende forsikringsteknisk resultat på indeværende årgang, men også negativt påvirket af forstærkning af erstatningshensættelserne på tidligere årgange. Resultatet efter skat blev 166,0 mio.kr. (155,2 mio.kr.).

Mio.kr.	2025	2024
Bruttopræmieindtægter	1.563,5	1.485,6
Forsikringsteknisk rente	9,2	8,8
Bruttoerstatningsudgifter	-1.221,3	-1.089,1
Omkostninger	-354,6	-318,9
Afgiven forretning	-77,1	-90,2
Forsikringsteknisk resultat	-80,3	-3,8
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	297,4	224,6
Resultat før skat	217,1	220,8
Årets resultat	166,0	155,2
Bruttoerstatningsprocent	78,1	73,3
Bruttoomkostningsprocent	22,7	21,5
Combined ratio, brutto	100,8	94,8
Nettogenforsikringsprocent	4,9	6,1
Combined ratio	105,7	100,9

Forsikringsteknisk resultat

Efter et 2024 med faldende bruttopræmieindtægter, steg præmieindtægterne med 77,9 mio.kr. i 2025. Det er en stigning på 5,2 %, som indfrier forventningerne for året, hvilket er tilfredsstillende. Bruttopræmieindtægterne steg på privatforsikringer, primært drevet af samarbejdsaftalerne med Djøf Forsikring og Jyske Forsikring samt øvrige banksamarbejder. Bruttopræmieindtægterne på erhvervsforretningen faldt i forhold til 2024. Faldet skyldes primært afgang af ulønsumme kundeaftaler og uønskede risici.

Bruttoerstatningerne var i 2025 positivt påvirket af et meget lavt storskadeniveau samt lavt småskade- og vejrskadeniveau sammenlignet med 2024. Bruttoerstatningsprocenten for indeværende år udgør 64,8 %, hvilket er meget tilfredsstillende. Vi har i løbet af 2025 forstærket erstatningshensættelserne, primært på arbejdsskadeforsikring, men også øvrige brancher. Forstærkningerne blev hovedsageligt foretaget på tidligere årgange, hvilket resulterede i et stort bruttoafløbsstab på 208,2 mio.kr. i 2025. Det betød, at den samlede bruttoerstatningsprocent steg til 78,1 (73,3).

Bruttoomkostningsprocenten steg til 22,7 i 2025 (21,5). Stigningen var drevet af stigende provisioner og over-

skudsdelinger til vores samarbejdspartnere. Dertil er der også foretaget opnormering og tiltag inden for bl.a. marketing som del af strategieksekveringen.

Nettogenforsikringsprocenten faldt til 4,9 i 2025 (6,1). På trods af fortsat høje genforsikringspræmier skyldes faldet primært, at der ikke indtraf storskader i 2025, som påvirkede programmet. Dette medførte lavere reinstatement-præmier og dermed en forbedring af nettogenforsikringsprocenten sammenlignet med 2024.

Samlet blev det forsikringstekniske resultat -80,3 mio.kr. i 2025 (-3,8 mio.kr.). Combined ratio blev 105,7 i 2025 (100,9), hvilket ikke var tilfredsstillende, men det skal ses i sammenhæng med det store afløb på 197,3 mio.kr. Combined ratio uden afløb var 93,1 %, hvorfor 2025 isoleret set var meget tilfredsstillende.

Lønsomhed

Vi ønsker en stabil og ensartet lønsomhed på tværs af vores forsikringsprodukter. Vi har derfor i 2025 fortsat arbejdet med at justere priser og vilkår for både privat- og erhvervs-kunder og kundeaftaler med et utilfredsstillende skadesforløb. Vi vil i 2026 fortsætte arbejdet med at forbedre lønsomheden, i særdeleshed

med fokus på risici, som ikke længere indgår i vores risikoappetit samt kundeaftaler med dårligt forløb.

Vi høster fortsat gevinster af det arbejde med processer og systemer, der er gennemført på skadebehandlingsområdet for at understøtte vores strategi. Det har resulteret i bedre processer til glæde for kunder og ansatte. Det har blandt andet betydet, at stadig flere skader anmeldes digitalt. Den selvstændige regresafdeling, der blev etableret i 2024, har medvirket til, at der generelt er kommet et større fokus på at sikre, at Købstædernes Forsikring ikke betaler for skader, som andre skal dække, ligesom vi fortsætter vores indsats mod forsikringsvindlen.

Vi tilstræber fortsat risikospredning ved at have en tilstrækkelig bred portefølje på tværs af kundesegmenter, produkter og den geografiske placering af kunder.

Investeringsvirksomhed

Formålet med vores investeringsvirksomhed er dels at afdække de forsikringsmæssige hensættelser, dels at opnå et tilfredsstillende afkast, der kan styrke vores kapitalgrundlag og ruste os til vækst i fremtiden.

Investeringerne er opdelt i to hovedporteføljer:

- Den største portefølje er "værdi"-porteføljen. Den er samlet i kapitalforeningen KF Invest, og den forvaltes af en række eksterne porteføljeformidlere. Der er ultimo 2025 indskudt yderligere 100 mio.kr. i KF Invest. I KF Invest er der to delporteføljer: En "afkast"-portefølje, som udelukkende investerer i danske stats- og realkreditobligationer, og en "afkast"-portefølje, som også kan investere i aktier og gældsinstrumenter. Investeringerne er underlagt ESG-krav (Environmental, Social and Governance). I 2025 er investeringerne i "afkast"-porteføljen blevet omlagt fra blandede mandater til mandater med strategisk aktivallokering. Allokeringen sker ud fra et 10 års sigt. I forbindelse med omlægningen er antallet af porteføljemanagere faldet fra 6 til 3.
- Den "strategiske" portefølje varetages af selskabets investeringskomité. Formålet er at understøtte selskabets drift og at give et attraktivt langsigtet afkast. Denne portefølje består primært af investering i samarbejdspartnere og fast ejendom.

Det samlede investeringsresultat blev et overskud på 297,4 mio.kr. (224,6 mio.kr.) efter omkostninger og forrentning samt kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser. Det vurderer vi som meget tilfredsstillende. Afkastet af "værdi"-porteføljen (KF Invest) gav et samlet afkast på 5,2 % (8,5 %), mens selskabets "strategiske" portefølje gav et afkast på 36,3 % (22,4 %). Resultatet af "værdi"-porteføljen er påvirket af positivt

afkast på kapitalandele og obligationer. Den strategiske portefølje er primært påvirket af positive afkast på vores investeringer i henholdsvis Danske Andelskassers Bank og SJF Bank.

Risikostyring

Som forsikringsselskab er risikostyring og -vurdering et naturligt fokusområde for os. Erstatninger til skader, der opstår efter storm, brand og skybrud, påvirker vores resultat. Desuden har udviklingen på de finansielle markeder betydning for resultatet af vores investeringer.

Risikostyringskomitéen overvåger selskabets risici, kontrolprocedurer og processer til risikostyring. Den bistår også direktionen med at kvantificere og kontrollere forhold af væsentlig betydning for det samlede risikobillede.

For nærmere beskrivelse af risici henvises til note 2.

Solvens og kapitalkrav

Købstædernes Forsikring ønsker en høj solvensdækning, så selv meget voldsomme stresstestscenarier ikke medfører behov for at tilføre yderligere kapital. Solvenskapitalkravet er opgjort efter standardmodellen og udgør ultimo 2025 799,1 mio.kr. i forhold til et tilstrækkeligt kapitalgrundlag på 1.970,2 mio.kr., som svarer til en solvensdækning på 247 %.

År	Kapitalgrundlag mio.kr.	Solvenskapitalkrav mio.kr.	Solvensdækning
2025	1.970,2	799,1	247 %
2024	1.769,7	914,6*	194 %
2023	1.609,6	848,7*	190 %
2022	1.559,7	784,4*	199 %
2021	1.627,2	823,5*	198 %

*) Opgjort uden indregning af LAC DT.

Til sammenligning var solvenskapitalkravet ultimo 2024 914,6 mio.kr. i forhold til et kapitalgrundlag på 1.769,7 mio.kr., som svarer til en solvensdækning på 194 %. Faldet i solvenskapitalkravet skyldes anvendelse af LAC DT (tabsabsorberende evne af udskudt skat) i 2025. Uden LAC DT udgjorde solvensdækningen 209 %.

Resultatet af selskabets følsomhedsanalyse opgjort efter § 160 i lov om forsikringsvirksomhed er offentliggjort på selskabets [hjemmeside](#) under finansiel information.

Delegeretforsamling og bestyrelse

Som gensidigt forsikringselskab er Købstædernes Forsikrings øverste myndighed en delegeretforsamling på 35 medlemmer valgt af og blandt vores kunder.

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

Ved generalforsamlingen i april 2025 blev Jens Munk Jensen genvalgt som formand for bestyrelsen. Helle Schjødt-Bruhn blev genvalgt som bestyrelsesmedlem. Bestyrelsesmedlemmernes øvrige ledelseshverv er beskrevet senere i årsrapporten.

Bestyrelsen har nedsat et revisions- og risikoudvalg, som består af:

- > Brian Rothemejer Jacobsen (formand)
- > Jens Munk Jensen
- > Thomas Olsen
- > Kasper Toftkær Hansen
- > Helle Schjødt-Bruhn

Bestyrelsen anser Jens Munk Jensen som medlemmet med særlige kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og/eller revision.

Vores lønpolitik

Bestyrelsen har vedtaget en lønpolitik, som fastlægger aflønningen af bestyrelse, direktion og ansatte, der har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil. Lønpolitikken findes på vores [hjemmeside](#).

Honoraret til bestyrelsen og delegeretforsamling samt vederlag til direktion og risikotagere fremgår af vederlagsrapport 2025, som findes på vores [hjemmeside](#).

For nogle medarbejdere i salgsfunktionen anvender vi en grad af variabel aflønning, som er indarbejdet i deres overenskomst.

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

Vores måltal for den kønsmæssige sammensætning af bestyrelse og ledelse

Det er bestyrelsens ambition, at det underrepræsenterede køn i bestyrelsen ikke udgør under 40 %. Bestyrelsen i Købstædernes Forsikring består af 6 generalforsamlingsvalgte repræsentanter og 3 repræsentanter

valgt blandt medarbejderne i Købstædernes Forsikring. 1 ud af bestyrelsens 6 generalforsamlingsvalgte medlemmer i Købstædernes Forsikring i dag er kvinder, og det er derfor endnu ikke lykkedes at indfri målet om, at det underrepræsenterede køn ikke udgør under 40 %. Det underrepræsenterede køn udgør med den nuværende bestyrelsessammensætning 16,67 %.

Som det følger af selskabets vedtægter, vælges Købstædernes Forsikrings bestyrelsesmedlemmer blandt Købstædernes Forsikrings delegeretforsamling, som igen er valgt blandt Købstædernes Forsikrings kunder. Der ligger derfor en demokratisk proces bag valget af medlemmer til bestyrelsen, og det er ikke muligt at stille krav om, at der til delegeretforsamlingen skal vælges et vist antal af et bestemt køn.

Dog er der en forandringsproces i gang blandt de delegerede, idet Købstædernes Forsikrings delegeretforsamling i dag har 6 kvindelige medlemmer, hvilket er en positiv udvikling i forhold til tidligere år. Bestyrelsen anerkender derfor, at det er en langvarig proces at få det underrepræsenterede køn til at udgøre mindst 40 %. Det er dog glædeligt, at der er en bevægelse i den rigtige retning.

Bestyrelse og nomineringsudvalg arbejder aktivt for at fremme en ligelig fordeling af kønnenes repræsentation i bestyrelsen. Det er bestyrelsens mål, at det underrepræsenterede køn, inden for en 4-årig periode, ikke udgør under 16 %, og at der tilstræbes valgt mindst et medlem yderligere til bestyrelsen af det underrepræsenterede køn inden for denne periode.

For de øvrige ledelsesniveauer gælder det også, at der er en ligelig fordeling af køn, når denne fordeling er 40/60.

Øvrige ledelsesniveauer i Købstædernes Forsikring omfatter ledergruppen, herunder direktionen (1. ledelsesniveau), samt medarbejdere med reference hertil (2. ledelsesniveau). 1. ledelsesniveau består udelukkende af mandlige ledere, mens det underrepræsenterede køn udgør 43 % på 2. ledelsesniveau, hvor ambitionen om en ligelig kønsfordeling dermed vurderes opnået. 2. ledelsesniveau udgør et rekrutteringsgrundlag til 1. ledelsesniveau, og selskabet vurderer derfor, at der på sigt er et realistisk grundlag for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på 1. ledelsesniveau.

Andelen af det underrepræsenterede køn på 2. ledelsesniveau afspejler endvidere den kønsmæssige sammensætning af Købstædernes Forsikrings samlede medarbejderstab.

Klimarapportering

Over 260 år forpligter, og vi driver forretning med omtanke.

Hos Købstædernes Forsikring har vi i mere end 260 år stået skulder ved skulder med vores kunder gennem kriser, forandringer og fremskridt. Som Danmarks ældste kundeejede forsikringselskab bærer vi nemlig et særligt ansvar: Vi er sat i verden for at skabe tryghed og værdi for vores kunder.

For os handler tryghed og værdi i høj grad om at drive en forretning med omtanke for miljø, sociale forhold og governance (ESG). Ikke som noget vi lægger oven på vores forretning, men som en integreret del af vores arbejde. Det handler om, hvordan vi møder vores kunder i øjenhøjde med ansvarlighed og gennemsigtighed. Hvordan vi skaber en arbejdsplads, hvor vores medarbejdere trives og udvikler sig. Og hvordan vi indgår partnerskaber, der bygger på tillid og fælles ambitioner.

Vores ambition er at sikre, at alt fra produktudvikling og skadebehandling til investeringer og drift bliver økonomisk, socialt og miljømæssigt bæredygtigt. Ikke fordi vi skal. Men fordi vi vil. For visionen er, at vi skal være der for vores kunder. I dag, i morgen og i de næste 260 år.

For at lykkes med vores bæredygtighedsindsatser udvælger vi nogle få, målrettede indsatser. Indsatser, som samtidig understøtter vores strategiske vision om at gøre forsikring ligetil.

Indsatserne handler både om vores virksomhed, vores medarbejdere og selvfølgelig også om vores services, produkter og kunder. Vores vigtigste indsats på klima- og miljøområdet kommer til at have forebyggelse af skader i fokus. Skadeforebyggelse er helt centralt, når vi taler forsikring og bæredygtighed. For når skaden helt undgås, så undgår vi at skulle udbedre skader og erstatte fx med nye materialer. Det er både til gavn for klima, kunder og økonomi og dermed den mest bæredygtige løsning.

At integrere bæredygtighed i vores kerneforretning burde egentlig ikke være en svær øvelse, fordi skadeforebyggelse og reparation ligger i naturlig forlængelse af en ansvarlig skadehåndtering. Ikke desto mindre er der fortsat lang vej til en verden, hvor skader i hovedparten af tilfældene kan blive repareret med genanvendte materialer og løsninger.

I Købstædernes Forsikring gør vi meget ud af at rådgive vores kunder om forebyggelse. Målet er at inspirere i dagligdagen og i løbet af året at passe på vores ejendomme, køretøjer og ejendele, så risikoen for skader er mindre, fx når vejret bliver voldsomt. Potentialt

i at forebygge skader er virkelig stort, og vi har endnu ikke realiseret det potentiale. Bedre brug af data, mere kommunikation, nye partnerskaber, nye teknologier og nye materialer vil alle bidrage til, at vi kan forebygge mere, forbruge mindre og dermed sætte endnu mere skub i den grønne omstilling.

Det kommer vi i 2026 til at sætte endnu mere fokus på.

Målepunkter

	Enhed	Måltal 2025	2025	2024	2023	2022	2021**
Bæredygtighed i forretningsmodeller							
Udbetalinger til skadesforebyggelse	%		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egne udledninger							
CO ₂ -Scope 1 - Direkte emissioner	tons	168,0	158,7	191,0	216,0	180,8	151,2
CO ₂ -Scope 2 - Indirekte emissioner	tons	17,3	34,9	21,8	24,4	21,5	17,3
Vedvarende energiandel*	%		78,7	86,9	89,4	91,3	89,7
Energiforbrug	GJ		4.641	5.225	5.175	4.859	4.650
Vand	m3		1.229	1.328	1.149	1.010	667

*) Posten består udelukkende af indkøbt vedvarende energi fra 3. part. Købstædernes Forsikring har ikke "egenproduceret" vedvarende energi.

Egne udledninger pr. medarbejder

Antal medarbejdere jf. regnskab	antal	350	311	320	321	313	284
CO ₂ -Scope 1 - Direkte emissioner	tons	0,48	0,51	0,60	0,67	0,58	0,53
CO ₂ -Scope 2 - Indirekte emissioner	tons	0,05	0,11	0,07	0,08	0,07	0,06
Energiforbrug	GJ		14,9	16,3	16,1	15,5	16,4
Vand	m3		4,0	4,2	3,6	3,2	2,3

***) Året 2021 havde markant lavere CO₂-udledninger som følge af COVID-19-nedlukninger.

I 2025 er datagrundlaget for CO₂-Scope 2 forbedret ved anvendelse af Energinets EIOverblik, hvor emissioner opgøres på baggrund af faktisk elforbrug fra ejendommens elmålere. Dette giver et mere retvisende billede af den faktiske elmix, men reducerer sammenligneligheden med tidligere år, hvor vi anvendte el på spotpris, som indikerede 100 % vedvarende el. Ændringen påvirker især CO₂-Scope 2 -tallene i 2025.

Udbetalinger til skadeforebyggelse

Der er ikke afholdt udgifter til skadeforebyggelse.

CO₂-Scope 1 - Direkte emissioner

De direkte emissioner stammer fra erhvervmæssig kørsel i privatejede og leasede biler. Det samlede antal kørte kilometer steg med 6,2 % i 2025 i forhold til 2024 som følge af vækst i forsikringspræmier og øget aktivitet blandt assurandører og taksatorer.

På trods af den øgede aktivitet faldt de direkte CO₂-emissioner med 32,3 tons i 2025 i forhold til 2024. Faldet skyldes især beslutningen om, at alle nye leasingbiler fra 2025 skal være elbiler. Ved udgangen af 2025 udgjorde elbiler 37,1 % af leasingflåden, og andelen forventes at stige yderligere i 2026. Hertil kommer et fald i den gennemsnitlige WLTP-faktor i Danmark, hvilket reducerede emissionerne.

De direkte emissioner pr. medarbejder faldt med 15,0 % i 2025 i forhold til 2024.

CO₂-Scope 2 - Indirekte emissioner

De indirekte emissioner vedrører forbrug af elektricitet og fjernvarme i domicilejendommen og kontorlejemål. I 2025 udgjorde el 55,5 % og varme 44,5 % af de samlede indirekte emissioner.

De indirekte emissioner afledt af elforbruget er steget med 15,7 tons i 2025 i forhold til 2024. Stigningen skyldes anvendelsen af et nyt og mere retvisende opgørelsesgrundlag via Energinets EIOverblik, hvoraf det fremgår, at ikke al forbrugt el er baseret på vedvarende energikilder.

Ejendommene anvender alle fjernvarme til opvarmning. De indirekte emissioner afledt af fjernvarmebruget er faldet med 2,6 tons i 2025 i forhold til 2024.

De indirekte emissioner pr. medarbejder steg med 57,1 % i 2025 i forhold til 2024, som ud over ændringen i opgørelsesgrundlaget også skyldes et fald i antal medarbejdere.

Vedvarende energiandel

Andelen af energiforbruget, der stammer fra vedvarende energikilder, udgjorde 78,7 % i 2025 mod 86,9 % i 2024. Faldet afspejler ikke en ændring i selskabets energistrategi, men kan primært henføres til det nye datagrundlag for elforbruget.

rende energikilder, udgjorde 78,7 % i 2025 mod 86,9 % i 2024. Faldet afspejler ikke en ændring i selskabets energistrategi, men kan primært henføres til det nye datagrundlag for elforbruget.

Energiforbrug

Det samlede energiforbrug (CO₂-Scope 1 og 2) udgjorde 4.641 GJ i 2025, svarende til et fald på 11,2 % i forhold til 2024.

Faldet i energiforbruget skyldes især øget elektrificering af bilflåden samt lavere el- og varmekonsum i selskabets bygninger. Det forventes, at den fortsatte udskiftning til elbiler vil have en positiv effekt fremadrettet, dog med det forbehold, at selskabets vækst frem mod strategiperiodens afslutning i 2029 kan øge det samlede energiforbrug.

Energiforbruget pr. medarbejder udgjorde 14,9 GJ i 2025, svarende til et fald på 8,6 % i forhold til 2024.

Målopfølgning 2025

Sammenholdt med 2025 måltallene, der blev fastsat på baggrund af 2019-niveauerne, er det samlede mål for CO₂-Scope 2 - direkte emissioner opfyldt, idet udledningerne på 158,7 ton ligger 5,5 % under måltallet på 168,0 ton.

Måltallene for CO₂-Scope 2 - Indirekte emissioner er ikke opfyldt. Dette skyldes primært mere retvisende opgørelsesgrundlag til opgørelsen af elforbrug i 2025. Ligeledes er måltallene for CO₂-emissioner pr. medarbejder ikke opfyldt, hvilket blandt andet skal ses i sammenhæng med et lavere medarbejderantal end forudsat ved fastsættelsen af måltallene.

Ledelsen vurderer samlet set, at udviklingen i klimatalle dokumenterer en positiv udvikling og reduktion i særligt de direkte emissioner, hvor der fremadrettet vil være fokus på yderligere elektrificering af bilflåden samt energieffektivisering og styrket styring af indirekte emissioner.

Anvendt regnskabspraksis for klimatal

Klimarapportering er udarbejdet i overensstemmelse med Forsikring & Pensions tidligere gældende Branchehenstilling Del 1 og FSR - danske revisorer, Nasdaq og Finansforeningens ESG-vejledning.

Det har ikke været muligt at modtage alle nødvendige oplysninger på enkelte af vores kontorlejemål til brug for opgørelse af målepunkterne. I disse tilfælde er der anvendt en gennemsnitsbetragtning, som vurderes at være repræsentativ for opgørelsen. I tilfælde af, at oplysningerne modtages efter regnskabsafslæggelsen, opdateres sammenligningstallene i det efterfølgende års klimarapportering.

Anvendt regnskabspraksis for klimatal er uændret i forhold til 2024.

Udbetalinger til skadeforebyggelse (%)

Opgøres som virksomhedens skadeforebyggende udgifter i procent af de samlede erstatningsudgifter.

CO₂-Scope 1 - Direkte emissioner (tons)

Direkte emissioner fra Købstædernes Forsikrings forbrænding af egne brændsler og materialer. Dette inkluderer Købstædernes Forsikrings brug af biler til erhvervmæssig transport, herunder både privatejede og leasede biler.



Emissionerne beregnes ud fra antal kørte kilometer i regnskabsåret. For beregning af emissioner fra leasede biler anvendes de af leasingudbyder individuelle oplyste CO₂-udledninger pr. km for den enkelte bil. For beregning af emissioner ved kørsel i privatbiler anvendes de gennemsnitlige CO₂-udledninger pr. km (WLTP) ifølge Danmarks Statistik. Opgørelsen af CO₂-Scope 1 emissioner indeholder udelukkende erhvervs-mæssig kørsel.

CO₂-Scope 2 – Indirekte emissioner (tons)

Indirekte emissioner stammer fra den energi, der er brugt til at producere elektricitet, fjernvarme og fjernkøling, som Købstædernes Forsikring har købt af en 3. part til selskabets eget brug. Dette inkluderer Købstædernes Forsikrings domicilejendom og kontorlejemål. Ejendommene anvender fjernvarme til opvarmning, hvorfor der er tale om indirekte emission i relation til opvarmning. Emissioner fra både el og fjernvarme opgøres på baggrund af aflæst forbrug multipliceret med emissionsfaktorer oplyst af energiselskaberne.

Vedvarende energiandel (%)

Den vedvarende energiandel inden for CO₂-Scope 1 og 2 beregnes på baggrund af forbrug af certificeret grøn energi og opgøres i forhold til det totale energiforbrug.

Energiforbrug (GJ)

Energiforbrug beregnes som den forbrugte energi fra CO₂-Scope 1 og 2 (også fra vedvarende energikilder) multipliceret med konverteringsfaktorer.

Pensionsafviklingskassen

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

Det sidste medlem af Pensionsafviklingskassen afgik ved døden i 2024. Pensionsafviklingskassen forventes opløst i løbet af 2026. Når det er sket, vil de resterende aktiver blive overført til Købstædernes Forsikring.

Ved udgangen af 2025 havde Pensionsafviklingskassen aktiver for 12,5 mio.kr. (12,7 mio.kr.). Egenkapitalen udgjorde 12,4 mio.kr. (12,6 mio. kr.).

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventning om positivt resultat i 2026

I 2026 forventer vi en præmievækst på 6 %. Vi forventer fortsat vækst i vores partnerskaber, men også vores øgede fokus på salg via egne kanaler forventes at bidrage til væksten i 2026. Væksten vil være negativt påvirket af afvikling af urentable kundeforhold og -engagementer på erhverv. Vi forventer en kombineret ratio i niveauet 96-99 under forudsætning af et uændret renteniveau, og at der ikke kommer ekstraordinært høje udgifter til stor- og vejrligskader. På den baggrund forventer vi et forsikringsteknisk resultat på 25-75 mio. kr.

Israels og USA's bombardementer af Iran har øget usikkerheden på de finansielle markeder og gør det svært at forudsige resultatet af investeringerne for 2026. I vores forventninger til resultatet før skat er kursreguleringerne derfor indregnet til 0. På den baggrund forventer vi et resultat før skat på 35-85 mio.kr.

Ændringer i forudsætninger og skøn

Principperne for indregning og måling af de enkelte regnskabsposter er beskrevet i "Anvendt regnskabspraksis" i note 1, idet enkelte poster er forbundet med særlig usikkerhed.

Opgørelsen af erstatningshensættelser sker efter anerkendte aktuar metoder. Der er relativ stor usikkerhed forbundet med opgørelsen af dette, idet der på nogle produkter, fx arbejds- og personskadeforsikringer, går lang tid fra en skade sker, til omfanget af skaden er kendt, og erstatningen er udbetalt til skadelidte.

I løbet af 2025 blev erstatningshensættelserne forstærket, primært på arbejdsskadeforsikring, men også øvrige brancher. Forstærkningerne vedrørte hovedsageligt tidligere skadesårgange, hvilket resulterede i et væsentligt bruttoafløbstab i 2025. Forstærkningerne er foretaget på baggrund af et markant forbedret datagrundlag samt en grundig revurdering af de aktuarmæssige skøn og parametre, der anvendes ved opgørelsen af erstatningshensættelserne. Revurderingen har medført justeringer af de forventede erstatningsbeløb og omkostninger med henblik på at sikre, at hensættelserne afspejles af den bedst tilgængelige viden på balancedagen. Den samlede forstærkning af erstatningshensættelserne i året udgør 213,9 mio. kr., hvoraf 150,5 mio. kr. vedrører arbejdsskadeforsikring, mens 63,4 mio. kr. vedrører øvrige forsikringsområder.

Værdiansættelsen af ejendomme sker efter afkastmetoden ud fra driftsbudget og afkastprocent på de enkelte ejendomme. Der kan i perioder være usikkerhed omkring værdifastsættelsen under hensyn til markedssituationen.

Selskabsoplysninger

Købstædernes Forsikring

Strandgade 27A, 1401 København K

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

Ledelse og ledelseshverv

Bestyrelse

Direktør Jens Munk Jensen, formand, Horsens

- > Formand for bestyrelsen i Kloster A/S og A/S N.P. Trucks
- > Medlem af bestyrelsen i Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring, Klimahuse A/S, Klimahuse Holding A/S

Direktør Thomas Olsen, næstformand, Vedbæk

- > Direktør i T.O. Holding A/S, Dragerup Skov ApS og Foreningen Dragerup Skov
- > Medlem af bestyrelsen i T.O. Holding A/S, Møller & Rothe A/S, Comit A/S og Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring

Brian Rothemejer Jacobsen, Rungsted

- > Medlem af bestyrelsen i Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S, ArthaScope Holding A/S og ArthaScope Kapitalforvaltning A/S

Direktør Allan Bisgaard, Skive

- > Bestyrelsesmedlem i Den Erhvervsdrivende Fond Kulturcenter-Limfjord
- > Ejer, direktør og bestyrelsesmedlem i Bisgaard Holding Skive ApS
- > Formand for bestyrelsen i Malernes Aktieselskab, Herning og TBS A/S Skive
- > Direktør i FB Holding Skive ApS og FB Ejendomme Skive ApS

Direktør Martin Rudolf Leonhard, Fredericia

- > Direktør i PM Glas ApS og Ejendommen Geddesborg ApS
- > Ejer, direktør og bestyrelsesmedlem i Leonhard Finans og Ejendomme A/S
- > Direktør og bestyrelsesmedlem i Leonhard Glas A/S

Helle Schjødt-Bruhn, Frederiksberg

- > Formand for bestyrelsen i SU Misura A/S

Underwriting chef Kasper Toftkær Hansen (medarbejdervalgt)

- > Ingen

Salgskordinator Claudia Marquard Sønderskov (medarbejdervalgt)

- > Formand for personaleforeningen i Købstædernes Forsikring

Implementation Manager Martin Ziegler Øding (medarbejdervalgt)

- > Ingen

Direktion

Administrerende direktør Anders Hestbech

- > Formand for bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank A/S
- > Medlem af bestyrelsen i Forsikring & Pension, Taksatorringen A/S og Købstædernes Ejendomsselskab P/S

Øvrige ledende medarbejdere

Morten Schultz Fruergaard, COO, Operations

- > Direktør og bestyrelsesmedlem for MIA A/S
- > Medlem af bestyrelsen i Købstædernes Ejendomsselskab P/S

Morten Jepsen, CUO, Pris og Produkt

- > Ingen

Jesper Nemholt, CFO, Økonomi

- > Direktør for Købstædernes Ejendomsselskab P/S, Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS og Pensionsafviklingskassen for Købstædernes Almindelige Brandforsikring.
- > Formand for bestyrelsen i MIA A/S.
- > Medlem af bestyrelsen i TG Partners VI P/S Holding, TG Partners VI P/S, TG Partners VII Holding P/S og Jysk Industri Holding A/S.

Torben Moos, CCO, Salg

- > Ingen

Jens Green, CMO, Marketing

- > Ingen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Delegeretforsamling



- 1. kreds** Vakant
- 2. kreds** Brian Rothemejer Jacobsen, Rungsted Kyst (2023)
- 3. kreds** Susanne Borenhoff, Roskilde (2025)
- 4. kreds** Philip Winther Søndergaard, Holbæk (2013)
- 5. kreds** Jan Petersen, Ringsted (2025)
- 6. kreds** Lars Rasmussen, Slagelse (2024)
- 7. kreds** Jacob Larsen, Karrebæksminde (2018)
- 8. kreds** Vakant
- 9. kreds** Henrik Vang Olsen, Nakskov (2016)
- 10. kreds** Carsten Grønning, Allinge (2016)
- 11. kreds** Nicolai Groth-Christensen, Svendborg (2023)
- 12. kreds** Jens Stumbeck, Odense (2025)
- 13. kreds** Lars Simonsen, Vissenbjerg (2009)
- 14. kreds** Anne Kaptain, Sæby (2017)
- 15. kreds** Søren Wagner Andersen, Blokhus (2005)
- 16. kreds** Niels Erik Smith, Nibe (2000)
- 17. kreds** Lasse Klitgaard Sanderhoff, Hobro (2022)
- 18. kreds** Allan Bisgaard, Skive (2015)
- 19. kreds** Jonas Meier Degnbøl, Holstebro (2023)
- 20. kreds** Jan Myrthue, Viborg (2023)
- 21. kreds** Kim Rasmussen, Randers (2016)
- 22. kreds** Kenneth Mikkelsen, Rønde (2017)
- 23. kreds** Carl Henrik Christiansen, Tarm (2013)
- 24. kreds** Christian Bendtsen, Silkeborg (2025)
- 25. kreds** Morten Steen Olsen, Hasselager (2013)
- 26. kreds** Dorthe Lodahl, Varde (2018)
- 27. kreds** Martin Leonhard, Fredericia (1997)
- 28. kreds** Jens Munk Jensen, Horsens (1998)
Formand for delegeretforsamlingen
- 29. kreds** Vibeke Bendorff, Esbjerg (2017)
- 30. kreds** Jan Schmidt Schønning, Kolding (2004)
- 31. kreds** Niels Iver Thulstrup, Vojens (2013)
- 32. kreds** Preben Davidsen, Sønderborg (2023)
- 33. kreds** Thomas Olsen, Vedbæk (2005)
Næstformand for delegeretforsamlingen
- 34. kreds** Anette Maria H. Christensen, København (2016)
- 35. kreds** Helle Schjødt-Bruhn, Frederiksberg (2019)

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

Koncernstrukturen fremgår af figuren nedenfor. Heraf fremgår også den ikke-koncernforbundne virksomhed Pensionsafviklingskassen.

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

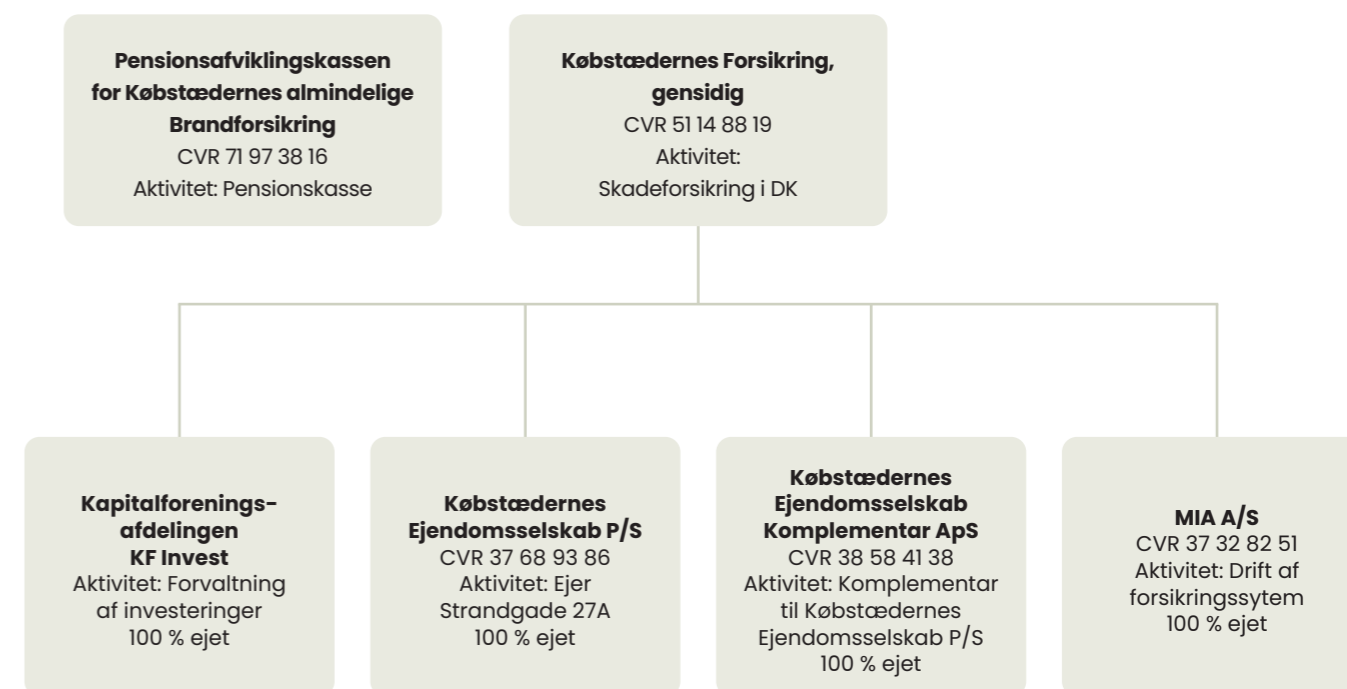
Kapitalforeningsafdelingen KF Invest (100 %) er en kapitalforening, hvorigennem en stor del af Købstædernes Forsikrings investeringsaktiviteter foretages.

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 %) – selskabet ejer rettigheder til forsikringssystemet MIA.

Alle selskaber har hjemsted i København.



Regnskabs gennemgang og resultatdisponering

Koncernen

Årets resultat for koncernen blev et overskud på 220,2 mio.kr. før skat og 169,1 mio.kr. efter skat.

Bruttopræmieindtægten blev 1.563,5 mio.kr. (1.485,6 mio.kr.) svarende til en stigning på 5,2 %.

Bruttoskadeprocenten blev 78,0 (73,2).

Omkostningsprocenten blev 22,5 (21,0) en stigning på 1,5 procentpoint i forhold til 2024.

Nettogenforsikringsprocenten endte på 4,9 (6,1).

Samlet endte combined ratio på 105,4 (100,3).

Det forsikringstekniske resultat blev et underskud på -76,1 mio.kr. (4,3 mio.kr.).

Resultatet af investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente blev et overskud på 296,3 mio.kr. (232,0 mio.kr.).

Købstædernes Forsikring, gensidig

Årets resultat blev et overskud på 166,0 mio.kr. efter skat, fordelt med et underskud fra forsikringsvirksomhed på -80,3 mio.kr., et overskud fra investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente på 297,4 mio.kr. samt en beregnet skat på -51,1 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten blev 1.563,5 mio.kr. (1.485,6 mio.kr.) svarende til en stigning på 5,2 %.

Bruttoskadesprocenten blev 78,1 (73,3).

Omkostningsprocenten blev 22,7 (21,5), hvilket er en stigning på 1,2 procentpoint i forhold til 2024.

Nettogenforsikringsprocenten endte på 4,9 (6,1).

Samlet endte combined ratio på 105,7 (100,9).

Det forsikringstekniske resultat blev et underskud på -80,3 mio.kr. (-3,8 mio.kr.).

Resultatet af investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente blev et overskud på 297,4 mio.kr. (224,6 mio.kr.).

Årets totalindkomst blev 166,0 mio.kr. mod 155,2 mio.kr. i 2024.

Købstædernes Forsikrings samlede aktiver udgør 4.012 mio.kr. ultimo 2025

Egenkapitalen i Købstædernes Forsikring udgør ved årets udgang 1.866,8 mio.kr. (1.700,8 mio.kr.).

Resultatdisponering

Årets totalindkomst udgør	165.990 t.kr.
og foreslås fordelt således:	
Nettopskrivning efter indre værdis metode	2.071 t.kr.
Overført til næste år	163.919 t.kr.
I alt	165.990 t.kr.



Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025 for Købstædernes Forsikring, Gensidig.

Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om forsikringsvirksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr.

31.12.2025 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. marts 2026

Anders Hestbech
Administrerende direktør

Jesper Nemholt
Økonomidirektør

Bestyrelse

Jens Munk Jensen
Formand

Thomas Olsen
Næstformand

Allan Bisgaard

Brian Rothemejer Jacobsen

Martin Rudolf Leonhard

Helle Schjødt-Bruhn

Kasper Toftkær Hansen

Claudia Marquard Sønderskov

Martin Ziegler Øding

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Købstædernes Forsikring, Gensidig

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Købstædernes Forsikring, Gensidig for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 omfatter resultat- og totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) gældende ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Købstædernes Forsikring, Gensidig den 24. april 2025 for regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.



Centralt forhold ved revisionen

Måling af hensættelser til forsikringskontrakter
Koncernens hensættelser til forsikringskontrakter udgør i alt 1.952,5 mio.kr, hvilket udgør 48,7 % af koncernens samlede balancesum.

Præmiehensættelser opgøres som de betalinger, der efter bedste skøn skal afholdes til forsikringsbegivenheder efter balancedagen på indgåede forsikringskontrakter, inklusive direkte og indirekte omkostninger i tilknytning hertil. Præmiehensættelser udgør dog som minimum den andel af modtagne og tilgodehavende bruttopræmier, der svarer til den del af risikoperioden, der forløber efter balancedagen.

Erstatningshensættelserne opgøres som nutidsværdien af de betalinger, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted til og med balancedagen, ud over de beløb, som allerede er betalt pr. balancedagen i anledning af sådanne begivenheder. Herudover indgår direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Regnskabsmæssige skøn over hensættelser til forsikringskontrakter er et erfaringsbaseret skøn ved anvendelse af historiske skadesdata og komplekse aktuarmæssige metoder og modeller, hvori indgår betydelige forudsætninger om frekvens og omfang af forsikringsbegivenheder i henhold til forsikringskontrakterne.

Vi fokuserede på målingen af hensættelser til forsikringskontrakter, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.

Der henvises til regnskabet omtale af "Regnskabsmæssige skøn" og "Forsikringsmæssige hensættelser" i note 1 "Anvendt regnskabspraksis" samt omtale af afløbsresultat i "Erstatningsudgifter" i note 5.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante interne kontroller vedrørende skadesbehandling og opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.

Vi anvendte vores egne aktuarer til at vurdere de af koncernen anvendte aktuarmæssige metoder og modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger. For en stikprøve af hensættelser til forsikringskontrakter testede vi beregningen af hensættelsen og anvendte data til underliggende dokumentation.

Vi vurderede og udfordrede de anvendte metoder, modeller og betydelige forudsætninger ud fra vores erfaring og branchekendskab med henblik på at sikre, at disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af hensættelser til forsikringskontrakter.

Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte hensættelser til forsikringskontrakter.

Vi vurderede om oplysningerne om hensættelserne til forsikringskontrakter var passende.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 forsikringsvirksomhed.

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 forsikringsvirksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer

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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- > Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- > Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- > Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- > Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Hellerup, den 26. marts 2026

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33771231

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne-nr. 24822

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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Claus Christensen
Statsautoriseret revisor
mne-nr. 33687

Resultat- og totalindkomstopgørelse

2025/2024



t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Bruttopræmier		1.602.712	1.492.113	1.602.712	1.492.113
Afgivne forsikringspræmier		-134.669	-99.243	-134.669	-99.243
Ændring i præmiehensættelser		-39.245	-6.482	-39.245	-6.482
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		42.086	-574	42.086	-574
Præmieindtægter f.e.r., i alt	3	1.470.884	1.385.814	1.470.884	1.385.814
Forsikringsteknisk rente	4	9.252	8.789	9.252	8.789
Udbetalte erstatninger		-1.197.705	-1.288.488	-1.199.639	-1.290.396
Modtaget genforsikringsdækning		214.657	148.648	214.657	148.648
Ændring i erstatningshensættelser		-11.957	218.681	-11.957	218.681
Ændring i risikomargen		-9.708	-17.424	-9.708	-17.424
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-203.744	-143.737	-203.744	-143.737
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	5	-1.208.457	-1.082.320	-1.210.391	-1.084.228
Erhvervsomkostninger	6	-224.647	-198.964	-225.292	-199.600
Administrationsomkostninger		-127.739	-113.766	-129.461	-119.521
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		4.552	4.737	4.552	4.737
Refusion fra tilknyttede virksomheder				175	175
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-347.834	-307.993	-350.026	-314.209
Forsikringsteknisk resultat	23	-76.155	4.290	-80.281	-3.834
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	7			2.071	-5.692
Renteindtægter og udbytter m.v.		48.136	77.760	47.792	76.676
Kursreguleringer	8	294.763	239.887	294.763	239.887
Renteudgifter		-2.576	-615	-2.576	-615
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-39.450	-36.721	-40.093	-37.357
Investeringsafkast, i alt		300.873	280.311	301.957	272.899
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-4.555	-48.301	-4.555	-48.301
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		296.318	232.010	297.402	224.598
Resultat før skat		220.163	236.300	217.121	220.764
Skat	9	-51.069	-66.416	-51.131	-65.588
Årets resultat		169.094	169.884	165.990	155.176

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
<i>Totalindkomstopgørelse</i>					
Årets resultat		169.094	169.884	165.990	155.176
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Årets opskrivninger på domicilejendomme		-3.104	-14.708	0	0
Skat af anden totalindkomst				0	0
Anden totalindkomst efter skat		-3.104	-14.708	0	0
Totalindkomst, i alt		165.990	155.176	165.990	155.176

Balance

2025/2024



t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
AKTIVER					
Immaterielle aktiver	10	35.856	37.213	35.506	35.463
Driftsmidler	11	13.975	14.087	13.975	14.087
Domicilejendomme	12	159.650	162.866	0	0
Materielle aktiver, i alt		173.625	176.953	13.975	14.087
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13			196.824	194.753
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt				196.824	194.753
Kapitalandele		587.952	653.989	587.952	653.989
Investeringsforeningsandele		1.868.158	920.623	1.868.158	920.623
Obligationer		633.427	1.260.261	633.427	1.260.261
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	14	3.089.537	2.834.873	3.089.537	2.834.873
Investeringsaktiver, i alt		3.089.537	2.834.873	3.286.361	3.029.626
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		42.540	455	42.540	455
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		148.762	348.649	148.762	348.649
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		191.302	349.104	191.302	349.104
Tilgodehavender hos forsikringstagere		127.984	95.349	127.984	95.349
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		127.984	95.349	127.984	95.349
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		9.685	14.237	9.685	14.237
Andre tilgodehavender		16.575	16.958	16.575	16.958
Tilgodehavender, i alt		26.260	31.195	26.260	31.195
Aktuelle skatteaktiver		9.873	7.249	9.873	7.249
Udsudte skatteaktiver	15	10.281	12.772	7.718	10.072
Likvide beholdninger		326.874	158.651	291.897	129.465
Andre aktiver, i alt		347.028	178.672	309.488	146.786
Tilgodehavende renter samt optjent leje		4.411	10.380	4.411	10.380
Andre periodeafgrænsningsposter		17.020	19.553	17.020	19.553
Periodeafgrænsningsposter, i alt		21.431	29.933	21.431	29.933
Aktiver, i alt		4.013.023	3.733.292	4.012.307	3.731.543

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
PASSIVER					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshensættelser		12.716	15.820		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				9.924	7.853
Andre henlæggelser		0	450.000	0	450.000
Overført overskud		1.804.098	1.185.004	1.806.890	1.192.971
Egenkapital, i alt	16	1.866.814	1.700.824	1.866.814	1.700.824
Præmiehensættelser		410.239	370.994	410.239	370.994
Erstatningshensættelser		1.487.434	1.476.317	1.487.434	1.476.317
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		54.808	45.100	54.808	45.100
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		1.952.481	1.892.411	1.952.481	1.892.411
Gæld i forbindelse med genforsikring		57.962	15.338	57.962	15.338
Aktuelle skatteforpligtelser		39.543	34.571	39.297	33.435
Anden gæld		92.922	86.423	92.452	85.810
Gæld, i alt	17	190.427	136.332	189.711	134.583
Periodeafgrænsningsposter		3.301	3.725	3.301	3.725
Passiver, i alt		4.013.023	3.733.292	4.012.307	3.731.543

Øvrige noter

Anvendt regnskabspraksis	1
Risikoplysninger	2
Personaleomkostninger	18
Revisionshonorar	19
Eventualforpligtelser	20
Financielle risici og finansielle instrumenter	21
Nærtstående parter	22
Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde	23
Hoved- og nøgletal	24

Egenkapitalopgørelse

2025/2024

Koncern

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 1. januar 2024	50.000	30.528	450.000	1.015.120	1.545.648
Årets resultat				169.884	169.884
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Opskrivning af domicilejendomme	0	-14.708	0	0	-14.708
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	-14.708	0	0	-14.708
Totalindkomst	0	-14.708	0	169.884	155.176
Pr. 31. december 2024	50.000	15.820	450.000	1.185.004	1.700.824
Årets resultat				169.094	169.094
Overførsel af "Andre henlæggelser"			-450.000	450.000	0
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Opskrivning af domicilejendomme	0	-3.104	0	0	-3.104
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	-3.104	0	0	-3.104
Totalindkomst	0	-3.104	-450.000	619.094	165.990
Pr. 31. december 2025	50.000	12.716	0	1.804.098	1.866.814

Moderselskab

t.kr.	Grundfond	Reserve efter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført over- skud	Egenkapital i alt
Pr. 1. januar 2024	50.000	53.545	450.000	992.103	1.545.648
Årets resultat		-45.692		200.868	155.176
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Opskrivning af domicilejendomme	0	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Totalindkomst	0	-45.692	0	200.868	155.176
Pr. 31. december 2024	50.000	7.853	450.000	1.192.971	1.700.824
Årets resultat		2.071		163.919	165.990
Overførsel af "Andre henlæggelser"			-450.000	450.000	0
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Opskrivning af domicilejendomme	0	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Totalindkomst	0	2.071	-450.000	613.919	165.990
Pr. 31. december 2025	50.000	9.924	0	1.806.890	1.866.814

Noter

Note 1-24



Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Indledning

Årsrapporten for Købstædernes Forsikring aflægges efter lov om forsikringsvirksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2024.

I det omfang begivenheder efter balancedagen har væsentlig betydning for årets resultat og egenkapital, tages der hensyn hertil ved regnskabsafslæggelsen, og der gives særskilte oplysninger herom.

Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som væsentligt påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet og egenkapitalen i indeværende og kommende år.

De væsentligste skøn og vurderinger og dermed den største usikkerhed vedrører fastsættelsen af afkastprocenter og dagsværdier på ejendomme, fastsættelse af pengestrømme og tilbagediskonteringsrate ved test af værdiforringelse af goodwill og vurdering af erstatningshensættelser samt diskontering af tilgodehavende erstatningshensættelser og reasurancedækning.

Som følge af skønnenes natur kan de anvendte forudsætninger vise sig at være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, eksempelvis ved ændringer i lovgivning, afgørelser ved domstolene eller nye lægelige vurderinger, som kan medføre betydelige ændringer af endelige erstatninger.

Herunder vil andre kunne komme frem til andre skøn. Det er ledelsens opfattelse, at de udøvede skøn er forsvarlige og realistiske.

I løbet af 2025 blev erstatningshensættelserne forstærket, primært på arbejdsskadeforsikring, men også øvrige brancher. Forstærkningerne vedrørte hovedsageligt tidligere skadesårge, hvilket resulterede i et væsentligt bruttoafløbstab i 2025. Forstærkningerne er foretaget på baggrund af et markant forbedret datagrundlag samt en grundig revurdering af de aktuarmæssige skøn og parametre, der anvendes ved opgørelsen af erstatningshensættelserne. Revurderingen har medført justeringer af de forventede erstatningsbeløb og omkostninger med henblik på at sikre, at hensættelserne afspejles af den bedst tilgængelige viden på balancedagen. Den samlede forstærkning af erstatningshensættelserne i året ud-

gør 213,9 mio. kr., hvoraf 150,5 mio. kr. vedrører arbejdsskadeforsikring, mens 63,4 mio. kr. vedrører øvrige forsikringsområder.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Købstædernes Forsikring samt dattervirksomhederne Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS, Købstædernes Ejendomsselskab P/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 ud-ligning af posten dattervirksomheder med andelen i dattervirksomhedernes egenkapital opgjort efter koncernens praksis.

Koncerninterne transaktioner

Ydelser i forbindelse med administrationen af dattervirksomheder afregnes på omkostningsdækkende basis. Ydelser i forbindelse med den koncerninterne lejeaftale på domicilejendomme foretages på markedsvilkår.

Renter af løbende mellemværender mellem koncernforbundne selskaber beregnes på markedsvilkår.

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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages hensyn til oplysninger, der fremkommer efter

balancedagen, men inden årsrapporten aflægges, hvis oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som eksisterer på balancedagen.

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

Anden totalindkomst

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

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter

Bruttopræmier fremkommer som beløb, der er forfaldne i regnskabsåret for direkte og indirekte forsikringskontrakter. Bruttopræmierne opføres med fradrag af ristornerede præmiebeløb og øvrige reguleringer. For coassurance indgår den andel af den samlede præmie, der vedrører Købstædernes Forsikring.

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

Forsikringsteknisk rente

Til forsikringsteknisk resultat henføres en forrentning af præmiehensættelser f.e.r. Hensættelserne forrentes med satser, der i henhold til diskonteringsrentekurven gennemsnitligt hen over regnskabsperioden har svarer 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 forsikringselskaber som følge af genforsikringsdækning.

Ændring i erstatningshensættelser og ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser fremkommer som forskellen mellem henholdsvis erstatningshensættelser og genforsikringsandele af erstatningshensættelser ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Erhvervelsesomkostninger 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.

Administrationsomkostningerne periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

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

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

Investeringsvirksomhed

Indtægter af investeringsaktiver indeholder indtægter og udgifter vedrørende selskabets og koncernens investeringsaktiver.

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

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 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 diskonteringsats.

Skat

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS 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 og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt aconto 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 overvejende sandsynlighed kan forventes udnyttet inden for en kortere årrække.

Balance

Immaterielle aktiver

IT-software og udviklingsprojekter

Direkte og indirekte omkostninger til udvikling eller anskaffelse af immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genanskaffelsesværdi, hvis denne er lavere. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives værdien lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis fire 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 indregnet til dagsværdi på overtagelsestidspunktet og afskrives lineært over den forventede levetid for det enkelte aktiv. Levetiden ligger mellem tre og ni år. Aktiverne testes for værdiforringelse minimum en gang om året. Hvis der konstateres værdiforringelse, foretages der nedskrivning til den lavere værdi.

Goodwill

Positiv forskel mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi, fratrukket eventuelle øvrige immaterielle aktiver, på erhvervelsestidspunktet af tilknyttede virksomheder og porteføljer indregnes i balancen under immaterielle aktiver som goodwill. Aktivets 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:

IT-hardware	3 år
Kontormaskiner og inventar	3-4 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Leasede aktiver indregnes fra det tidspunkt, hvor brugsretten er overgået til selskabet og koncernen. Ved første indregning måles aktiverne til nutidsværdien af leasingforpligtelsen inkl. omkostninger. Samtidig indregnes nutidsværdien af de aftalte leasingforpligtelser som en forpligtelse.

Leasingaftaler med en løbetid på mindre end 12 måneder samt leasede aktiver med en værdi under 50 t.kr. indregnes ikke. Det betyder, at selskabet og koncernen indregner leasingkontrakter på leasede biler og huslejekontrakter, der ved første indregning har en løbetid på over 12 måneder.

Ved beregning af nutidsværdien af leasede biler anvendes den lånerente, som selskabet og koncernen havde adgang til ved aftalens indgåelse, mens nutidsværdien af huslejekontrakter beregnes ud fra det afkastkrav, selskabet og koncernen ville have brugt til

beregning af nutidsværdien af det lejede, hvis dette var ejet af selskabet og koncernen.

Huslejekontrakter indregnes ud fra den forventede lejeperiode. Forventningen revurderes årligt, mens leasede biler indregnes over leasingaftalens løbetid.

Efter første indregning måles leasede aktiver på samme måde som øvrige driftsmidler. Leasede biler afskrives over leasingaftalens forventede løbetid svarende til 3-4 år. Forpligtelsen nedbringes med de betalte leasingydelse korrigeret for den beregnede rente.

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

Grunde og bygninger

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 via anden totalindkomst på egenkapitalen under posten opskrivningshenlæggelser.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode finder anvendelse, når dattervirksomhedernes samlede indre værdi overstiger anskaffelsesprisen.

Andre finansielle investeringsaktiver

Andre finansielle investeringer måles til dagsværdi. For de børsnoterede aktier og obligationer baseres dagsværdien på lukkekurser på balancedagen, dog måles udtrukne obligationer til pari. Som indregningstidspunkt anvendes afregningsdatoen.

For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler aktivets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Som værdiansættelsesteknikker anvendes bl.a. indre værdi baseret på seneste kendte regnskabsinformationer, seneste kendte handelspriser eller den anvendte værdiansættelse hos større aktionærer eller eksterne revisorer. Målingen af uoterede 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.

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 er 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 via anden totalindkomst på egenkapitalen.

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

Andre henlæggelser er beløb, som henstår til generalforsamlingens disposition.

Hensættelser til forsikringskontrakter

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 § 78, da selskabets forsikringskontrakter alle har en risikoperiode på et år eller kortere.

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

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

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

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

Erstatningshensættelserne opgøres med udgangspunkt i de forventede erstatningsbeløb og omkostninger efter en sag-for-sag vurdering af anmeldte forsikringsbegivenheder, et erfaringsbaseret skøn over utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder samt et erfaringsbaseret skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som 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 og koncernen forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle selskabets og koncernens skadeforsikringskontrakter afviger fra hensættelserne herfor ved regnskabsperiodens udløb. Forskydningen i risikomargenen angives i resultatopgørelsen under posten "Ændring i risikomargen". Beregning af risikomargenen tager udgangspunkt i den Solvens II baserede Cost-of-Capital metode.

Gæld og periodeafgrænsningsposter

Gæld og periodeafgrænsningsposter måles til netto-realiseringsværdi.

Fremmed valuta

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

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

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og –tab medtages i resultatopgørelsen.

Note 2 – Risikoplysninger

Risikostyring

Risikostyring er et naturligt fokusområde, da Købstædernes Forsikring som forsikringsselskab netop har som formål at påtage sig og finansiere risici. Bestyrelsen har således fastsat og godkendt de overordnede målbare rammer for risikopåtagelse og den tilhørende rapportering.

ORSA-processen

Den årlige risikovurderingsproces, som udmønter sig i risikovurderingsrapporten (herefter 'ORSA'; Own Risk Self Assessment), er et væsentligt element i Købstædernes Forsikrings risikostyring. ORSA-processen er forankret i at sikre, at risici bliver identificeret, målt, overvåget, styret og rapporteret. ORSA-rapporten beskriver og afdækker de væsentlige risici, som Købstædernes Forsikring er eksponeret mod over den strategiske planlægningsperiode.

Risikostyringskomité

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

Væsentlige risici

Forsikringsområdet: *Risici relateret til forsikringstegningsrisiko, præmie- og hensættelsesrisiko og katastroferisiko.*

Forsikringstegningsrisikoen er risikoen for, at den opkrævede præmie ikke dækker de forpligtelser, selskabet påtager sig ved indtegningen. For at begrænse risikoen bliver udviklingen af de forskellige brancher løbende overvåget, og der sker overvågning af de forskellige acceptregler, der ligger hos underwriterne. Herudover bliver de fastlagte forretningsgange, herunder behandling af væsentlige aftaler og resultater behandlet på lønsomheds- og UW-komité. Bestyrelsen har vedtaget en politik på forsikringsområdet, som udstikker rammer og mål for, hvilke forsikringsmæssige risici selskabet må påtage sig. Slutteligt er der også indkøbt genforsikring.

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. Risikoen håndteres ved hjælp af selskabets

aktuar, der beregner de forsikringsmæssige hensættelser. Aktuarerne udarbejder regelmæssige aktuaranalyser og rapporter for at vurdere behovet for nødvendige IBNR/IBNER-hensættelser.

Katastroferisikoen er risikoen for ekstreme hændelser. For at begrænse disse er der tegnet genforsikringsbeskyttelser, som dækker såvel katastrofer som enkeltrisici. Genforsikringsprogrammet er tegnet med forskelligt eget behold alt efter branche. Genforsikringsprogrammet for 2025 og 2026 er udarbejdet i samarbejde med en reassurancemægler og baseret på vores porteføljeprofil, skadeserfaringer og scenarieranalyser. Genforsikringsprogrammet er tegnet hos genforsikringsselskaber med tilfredsstillende kreditrating.

Investeringsområdet: *Risici relateret til aktie-, rente-, kredit-, ejendom-, valuta- og koncentrationsrisiko.*

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 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.

Likviditetsrisiko: *Risikoen ved, at selskabet ikke kan imødekomme finansielle forpligtelser rettidigt ved at realisere investeringer eller aktiver.*

Bestyrelsen har fastlagt en politik og retningslinje for investeringsområdet. Her sikres, at der bl.a. bliver udarbejdet et likviditetsbudget kvartalsvis for at sikre, at selskabet netop kan imødekomme de finansielle forpligtelser rettidigt. Dette budget tager højde for sammensætningen af investeringsaktiver.

Operationelle risici: *Risikoen ved tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.*

Operationelle risici begrænses ved hjælp af forretningsgange og arbejdsgange. Herudover har bestyrelsen igennem politik og retningslinjer for operationelle risici fastsat rammer og beskrivelser af håndtering af de operationelle risici. Målet er at minimere selska-

bets risiko for tab som følge af operationelle risici, i det omfang indsatsen står mål med reduktionen. Minimering af selskabets risiko for tab sikres gennem effektive processer, kontroller og forretningsgange, som dækker selskabets aktiviteter. Selskabet skal afsætte kapital til dækning af operationelle risici i henhold til reglerne om opgørelse af solvenskapitalkravet.

Strategiske risici: Risikoen ved at træffe ledelsesmæssige beslutninger, der kan have negativ konsekvens på selskabet både i form af indtjening eller omdømme samt ændringer af faktorer udefra som fx konkurrence.

Strategiske risici vurderet kontinuerligt både i regi af risikostyrelse, eller såfremt ledelsen ønsker at træffe beslutninger, der er af betydelig karakter. I disse tilfælde vil der udarbejdes en risikovurdering (både for første linje og anden linje) for at få en grundig vurdering af evt. udfald, sådanne beslutninger kan have. Efterfølgende vil der også blive fulgt op på det.



Note 3 – Præmieindtægter

t.kr.	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Brutto præmier	1.602.712	1.492.113	1.602.712	1.492.113
Ændring i præmiehensættelser	-39.245	-6.482	-39.245	-6.482
Brutto præmieindtægter	1.563.467	1.485.631	1.563.467	1.485.631
Afgivne genforsikringspræmier	-92.583	-99.817	-92.583	-99.817
Præmieindtægter, f.e.r.	1.470.884	1.385.814	1.470.884	1.385.814

Note 4 – Forsikringsteknisk rente

t.kr.	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Periodens gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r.	369.119	367.011	369.119	367.011
Gennemsnitligt renteafkast	2,51%	2,39%	2,51%	2,39%
Forsikringsteknisk rente	9.252	8.789	9.252	8.789

Forsikringsteknisk rente er et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r. overført fra investerings- til forsikringsvirksomheden. Renten opgøres ud fra hensættelsernes forventede afviklingstid.

Note 5 – Erstatningsudgifter

t.kr.	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Afløbsresultat ved afvikling af erstatningshensættelserne pr. 31. december udgør følgende:				
Afløbsresultat, brutto	-208.177	-40.071	-208.177	-40.071
Genforsikringsandel af afløbsresultat	10.914	-21.247	10.914	-21.247
Afløbsresultat f.e.r.	-197.263	-61.318	-197.263	-61.318

Afløbtabet skyldes hovedsageligt forstærkninger på arbejdsskade, men også på øvrige forretningsområder, herunder særligt ansvar erhverv, motoransvar og ulykkesforsikring.

Note 6 – Erhvervsomkostninger

t.kr.	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Tegningsprovisioner	-98.831	-80.072	-98.831	-80.072
Andre erhvervsomkostninger	-125.816	-118.892	-126.461	-119.528
Erhvervsomkostninger, i alt	-224.647	-198.964	-225.292	-199.600

Note 7 – Indtægter af tilknyttede virksomheder

t.kr.	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Købstædernes Ejendomsselskab P/S			2.289	-8.626
Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS			246	68
MIA A/S			-464	2.866
			2.071	-5.692

Note 8 – Kursreguleringer

t.kr.	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Kapitalandele	187.976	111.404	187.976	111.404
Investeringsforeningsandele	108.712	105.168	108.712	105.168
Obligationer	-1.415	25.851	-1.415	25.851
Valutakursregulering mv.	-510	-2.536	-510	-2.536
Kursreguleringer, i alt	294.763	239.887	294.763	239.887

Note 9 – Skat

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Skat af årets resultat	-55.427	-62.382	-55.489	-61.554
Regulering af skat tidligere år	4.984	-302	4.984	-302
Regulering af udskudt skat	-626	-3.732	-626	-3.732
Skat, i alt	-51.069	-66.416	-51.131	-65.588
<i>Effektiv skatteprocent:</i>				
Aktuel skatteprocent	22,0 %	22,0 %	22,0 %	22,0 %
Samfundsbidrag	3,9 %	3,7 %	4,0 %	4,0 %
Regulering for ikke-skattemæssige poster	-0,8 %	0,7 %	-0,2 %	1,3 %
Regulering for resultat af kapitalandele i tilknyttede			-0,2 %	0,6 %
Regulering af skat tidligere år	-1,8 %	1,7 %	-1,8 %	1,8 %
Ændring i udnyttelsestidspunktet af udskudt skat	-0,2 %	0,0 %	-0,3 %	0,0 %
Effektiv skatteprocent, i alt	23,1 %	28,1 %	23,5 %	29,7 %

Betalte aconto-skatter i regnskabsåret andrager 14.464 t.kr. (2024: 4.054 t.kr.) i koncernen og 0 t.kr. (2024: 0 t.kr.) i moderselskabet.

Note 10 – Immaterielle aktiver

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
IT-software og -udviklingsprojekter				
Anskaffelsværdi 1. januar	42.908	50.408	7.736	15.236
Tilgang i året	2.041	0	2.041	0
Afgang i året	0	-7.500	0	-7.500
Anskaffelsværdi 31. december	44.949	42.908	9.777	7.736
Af- og nedskrivning 1. januar	-41.000	-46.885	-7.578	-14.863
Årets afskrivninger	-1.589	-1.615	-189	-215
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	7.500	0	7.500
Af- og nedskrivning 31. december	-42.589	-41.000	-7.767	-7.578
Bogført værdi 31. december	2.360	1.908	2.010	158
Kunderrelationer				
Anskaffelsværdi 1. januar	49.738	49.738	49.738	49.738
Anskaffelsværdi 31. december	49.738	49.738	49.738	49.738
Af- og nedskrivning 1. januar	-46.367	-44.509	-46.367	-44.509
Årets afskrivninger	-1.809	-1.858	-1.809	-1.858
Af- og nedskrivning 31. december	-48.176	-46.367	-48.176	-46.367
Bogført værdi 31. december	1.562	3.371	1.562	3.371
Goodwill				
Anskaffelsværdi 1. januar	59.823	59.823	59.823	59.823
Anskaffelsværdi 31. december	59.823	59.823	59.823	59.823
Af- og nedskrivninger 1. januar	-27.889	-27.889	-27.889	-27.889
Af- og nedskrivning 31. december	-27.889	-27.889	-27.889	-27.889
Bogført værdi 31. december	31.934	31.934	31.934	31.934
Bogført værdi 31. december, i alt	35.856	37.213	35.506	35.463

Nedskrivningstest

Goodwill og kunderrelationer hidrører fra købet af DiBa Forsikring A/S og KF Agentur A/S.

Ledelsen har pr. 31. december testet den regnskabsmæssige værdi for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af de forventede pengestrømme i det samlede budget for Købstædernes Forsikring, for årene

2026–2030. På baggrund af de foretagne nedskrivningstest, herunder følsomhedsanalyser, er det konstateret, at aktivets genindvindingsværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025. Der er derved ingen indikationer på værdiforringelse og således ikke behov for nedskrivning.

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for IT-software og -udviklingsprojekter.

Note 11 – Driftsmidler

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Driftsmidler				
Anskaffelseskursværdi 1. januar	32.072	27.962	32.072	27.962
Tilgang i året	2.668	4.250	2.668	4.250
Afgang i året	-8.727	-140	-8.727	-140
Anskaffelseskursværdi 31. december	26.013	32.072	26.013	32.072
Af- og nedskrivninger 1. januar	-26.301	-23.403	-26.301	-23.403
Årets afskrivninger	-2.462	-3.038	-2.462	-3.038
Afgang	8.727	140	8.727	140
Af- og nedskrivninger 31. december	-20.036	-26.301	-20.036	-26.301
Bogført værdi 31. december	5.977	5.771	5.977	5.771
Leasede lokaler og biler				
Anskaffelseskursværdi 1. januar	19.297	23.145	19.297	23.145
Tilgang i året	3.483	2.144	3.483	2.144
Afgang i året	-2.770	-5.992	-2.770	-5.992
Anskaffelseskursværdi 31. december	20.010	19.297	20.010	19.297
Af- og nedskrivninger 1. januar	-10.981	-12.149	-10.981	-12.149
Årets afskrivninger	-3.801	-4.824	-3.801	-4.824
Afgang	2.770	5.992	2.770	5.992
Af- og nedskrivninger 31. december	-12.012	-10.981	-12.012	-10.981
Bogført værdi 31. december	7.998	8.316	7.998	8.316
Bogført værdi 31. december, i alt	13.975	14.087	13.975	14.087

Note 12 – Domicilejendom

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Omvurderet værdi 1. januar	162.866	177.796		
Årets tilgang	207	104		
Årets afskrivninger	-319	-326		
Årets værdiregulering	-3.104	-14.708		
Omvurderet værdi 31. december	159.650	162.866		
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	4,0 %	4,0 %		

Domicilejendommen måles til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets retningslinjer om afkastmetoden, hvorved ejendommen værdiansættes på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent. Den anvendte afkastprocent er baseret på den årlige markedsleje i kr./m² inkl. driftsomkostninger for ejendomme af samme størrelse og beliggenhed.

Domicilejendommen er 100 % udlejet til moderselskabet og der har ikke været benyttet ekstern assistance i forbindelse med fastlæggelsen af ejendommens værdi.

Note 13 – Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.kr.	Moderselskab	
	2025	2024
Anskaffelsessum 1. januar	184.197	184.197
Anskaffelsessum 31. december	184.197	184.197
Værdiregulering pr. 1. januar	10.556	56.248
Andel af periodens resultat	2.071	-5.692
Udbetalt udbytte	0	-40.000
Værdiregulering 31. december	12.627	10.556
Bogført værdi 31. december	196.824	194.753
<i>Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:</i>		
Købstædernes Ejendomsselskab P/S, København - nom. 500 t.kr., 100 % ejet, udlejning af erhvervsjendomme	180.945	178.656
Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS, København - nom. 50 t.kr., 100 % ejet, komplementar.	5.249	5.003
MIA A/S, København - nom. 1.000 t.kr., 100 % ejet, drift af forsikringssystem.	10.630	11.094
Værdi af tilknyttede virksomheder 31. december	196.824	194.753

Note 14 – Andre finansielle investeringsaktiver

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
<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 2025 udgør 60.583 t.kr.	9.093	9.035	9.093	9.035
TG Partners VI P/S, Lyngby-Taarbæk. Ejerandel 8,0 %. Egenkapital pr. 30. september 2025 621.568 t.kr.	49.725	46.196	49.725	46.196
Danske Andelskassers Bank A/S, Aarhus. Ejerandel 7,1 %. Egenkapitalen pr. 30. september 2025 udgør 2.890.723 t.kr.	302.385	226.194	302.385	226.194
TG Partners VII Holding P/S (tidligere Thylander Property Fund Holding P/S), København. Ejerandel udgør 7,1 %. Egenkapital pr. 30. september 2025 udgør 424.331 t.kr.	30.509	25.055	30.509	25.055

Note 15 – Udskudte skatteaktiver/forpligtelser

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Udskudte skatteforpligtelser 1. januar	12.772	39.051	10.072	36.664
Årets regulering	-2.491	-26.279	-2.354	-26.592
Udskudte skatteaktiver/forpligtelser 31. december	10.281	12.772	7.718	10.072
<i>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</i>				
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	10.098	10.736	7.535	8.041
Underskud til fremførsel	0	5	0	0
Kortfristet gæld	183	2.031	183	2.031
I alt	10.281	12.772	7.718	10.072

Note 16 – Egenkapital

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Grundfond	50.000	50.000	50.000	50.000
<i>Opskrivningshenlæggelser:</i>				
Saldo 1. januar	15.820	30.528		
Periodens ændring	-3.104	-14.708		
Saldo 31. december	12.716	15.820		
<i>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode:</i>				
Saldo 1. januar			7.853	53.545
Periodens ændring			2.071	-45.692
Saldo 31. december			9.924	7.853
Andre henlæggelser		450.000		450.000
<i>Overført overskud:</i>				
Saldo 1. januar	1.185.004	1.015.120	1.192.971	992.103
Periodens ændring	619.094	169.884	613.919	200.868
Saldo 31. december	1.804.098	1.185.004	1.806.890	1.192.971
Egenkapital	1.866.814	1.700.824	1.866.814	1.700.824
<i>Kapitalgrundlag kan opgøres således:</i>				
Egenkapital			1.866.814	1.700.824
Immaterielle aktiver			-35.506	-35.463
Øvrige reguleringer			138.877	104.382
Kapitalgrundlag			1.970.185	1.769.743

Note 17 – Gæld, i alt

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Gæld som forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	0	0	0	0

Note 18 – Personaleomkostninger

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Vederlag til bestyrelsen	3.411	3.335	3.411	3.335
Antal bestyrelsesmedlemmer	9	10	9	10
Vederlag til delegeret forsamlingen	1.592	1.492	1.592	1.492
Antal delegerede inkl. vakante	35	35	35	35
Vederlag til direktionen	4.949	4.671	4.949	4.671
Antal direktører	1	1	1	1
Vederlag til risikotagere	10.078	8.625	10.078	8.625
Antal risikotagere	6	7	6	7

Antal personer indeholder alle omfattede, og er dermed ikke udtryk for gennemsnitligt antal personer i året.

Bestyrelsen, delegeret forsamling, direktion og risikotagere har på intet tidspunkt været omfattet af nogen former for variabel løn. Bestyrelsen, delegeret forsamling og risikotagere har ej heller været omfattet af nogen former for incitamentsprogrammer eller pensionsforpligtelser. Der er indgået aftale om fastholdelsesbonus med direktionen.

Udgifterne til personale fordeler sig således:	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Gager m.v., eksklusiv direktion og risikotagere	228.792	212.667	228.792	212.667
Pensionsbidrag, eksklusiv direktion og risikotagere	35.060	35.699	35.060	35.699
Social sikring	2.473	2.328	2.473	2.328
Lønsumsafgift	41.993	39.737	41.993	39.737
I alt	308.318	290.431	308.318	290.431
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i året <i>Der er ingen ansatte i datterselskaberne.</i>	311	320	311	320

Note 19 – Revisionshonorar

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024*	2025	2024*
Honorar til revisorer, PricewaterhouseCoopers, udgør:				
Ordinær revision	1.098	1.210	1.031	1.091
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	25	183	25	183
Skatterådgivning	0	219	0	219
Andre ydelser	516	42	516	42
I alt	1.639	1.654	1.572	1.535

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers består hovedsagelig af assistance vedrørende DORA-forordningen.

*) 2024-tallene vedrører vores tidligere revisor, Deloitte.

Note 20 – Eventualforpligtelser

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Garantiforpligtelser vedrørende international genforsikring	779	875	779	875

Købstædernes Forsikring har givet bindende tilsagn om at investere i TG Partners VII Holding P/S (tidligere Thylander Property Fund Holding P/S), restforpligtelsen udgør 4,9 mio. kr.

Købstædernes Ejendomsselskab P/S, Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS & MIA A/S indgår i en fælles momsregistrering med Købstædernes Forsikring. Selskaberne hæfter solidarisk for den samlede momsbetaling.

Købstædernes Forsikring er kontraktligt forpligtet til at betale årlige huslejer på 8,7 mio.kr. samt leasingydelser på biler på i alt 2,3 mio.kr. Forpligtelserne, der er inkluderet i leasingforpligtelsen under anden gæld, udgør i alt 4,3 mio.kr.

Der er indgået 2 leasingaftaler, hvorpå der påhviler selskabet en årlig leasingforpligtelse på 1,6 mio.kr.

Moderselskabet indgår i sambeskatning med koncernens øvrige sambeskattede selskaber. Selskabet hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat og royaltyskat mv. Eventuelle korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at moderselskabets og koncernens hæftelse udgør et større beløb end anført i regnskabet.

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

Købstædernes Forsikring hæfter solidarisk med øvrige medlemmer i Dansk Forening for International Motorkøretøjsforsikring (DFIM) for dennes forpligtelser. I konkursen efter Gefion Insurance A/S bærer DFIM risikoen vedrørende skadshensættelser på Gefions forretninger i udlandet. DFIM's samlede forpligtelse er i årsrapporten 2024 indregnet med 524,5 mio.kr. Forpligtelsen er for fradrag af dividende og genforsikringsdækning. Det samlede nettotab i DFIM kendes ikke, men forventes at blive lavere, som følge af dividende fra konkursboet, genforsikring samt eventuelt dækning fra dagsgebyrer. Konkursboet har i et præliminært estimat vurderet dividenden til at udgøre mellem 15-45 %. Købstædernes Forsikring andel af DFIM's hæftelse udgør 2,26 %. En forpligtelse på KF's andel, reguleret for den forventede gennemsnitlige dividende, er opført under erstatningshensættelser.

Købstædernes Forsikring er bekendt med de generelle forhold og verserende sager, der gør sig gældende inden for forsikringssektoren. På baggrund af de oplysninger, der på nuværende tidspunkt foreligger, er det direktionens vurdering, at disse forhold og sager ikke forventes at have en væsentlig indvirkning på selskabets finansielle stilling ud over de forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2025. Forholdene overvåges og vurderes løbende.

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 21 – Finansielle risici og finansielle instrumenter

t.kr.	Koncern			I alt
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	31. december 2025			
<i>Materielle aktiver målt til dagsværdi:</i>				
Domicilejendomme	0	0	159.650	159.650
Total	0	0	159.650	159.650
<i>Andre finansielle investeringsaktiver:</i>				
Kapitalandele	493.018	0	94.934	587.952
Investeringsforeningsandele	1.868.158	0	0	1.868.158
Obligationer	582.916	50.511	0	633.427
Total	2.944.092	50.511	94.934	3.089.537
<i>Specifikation af niveau 3 undergrupper:</i>				
Domicilejendomme				159.650
Kapitalandele				94.934
I alt				254.584

Fortsættes på side 63

Note 21 – Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

t.kr.	Koncern			I alt
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	31. december 2024			
<i>Materielle aktiver målt til dagsværdi:</i>				
Domicilejendomme	0	0	162.866	162.866
Total	0	0	162.866	162.866
<i>Andre finansielle investeringsaktiver:</i>				
Kapitalandele	558.985	0	95.004	653.989
Investeringsforeningsandele	920.623	0	0	920.623
Obligationer	1.201.455	58.806	0	1.260.261
Total	2.681.063	58.806	95.004	2.834.873
<i>Specifikation af niveau 3 undergrupper:</i>				
Domicilejendomme				162.866
Kapitalandele				95.004
I alt				257.870

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 aktivet ikke er noteret eller er illikvidt, 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 måling til 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 indentificere væsentlige afvigelser på tværs af de forskellige rapporter og anvendte kildesystemer.

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierakiet, såfremt 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.

Fortsættes på side 64

Note 21 – Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Afstemning af niveau 3 undergrupper

t.kr.	Domicilejendom	Kapitalandele	Obligationer	I alt
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2024	177.796	100.802	0	278.598
Overførsel til/fra andre niveauer	0	0	0	0
Kursreguleringer indregnet i årets resultat	0	-9.606	0	-9.606
Kursreguleringer indregnet i totalindkomst	-14.708	0	0	-14.708
Køb/salg/afvikling	-222	3.808	0	3.586
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	162.866	95.004	0	257.870
Overførsel til/fra andre niveauer	0	0	0	0
Kursreguleringer indregnet i årets resultat	0	10.193	0	10.193
Kursreguleringer indregnet i totalindkomst	-3.104	0	0	-3.104
Køb/salg/afvikling	-112	-10.263	0	-10.375
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	159.650	94.934	0	254.584

Oplysning om værdiansættelsesteknikker og input (niveau 3)

t.kr.	Værdi i balance 2025	Værdi i balance 2024	Værdiansættelsesteknik	Input	Målingsusikkerhed (interval)
<i>Grupper</i>					
Domicilejendom	159.650	162.866	Afkastsmetode	Driftsbudget og afkastkrav	Gns. Afkastpct 4,00 %
Kapitalandele	94.934	95.004	Indre værdi, anskaffelsespris og oplyst værdi	Indre værdi, anskaffelsespris og oplyst værdi	Højt

Note 22 – Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter:

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

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

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

Der er i koncernen indgået følgende aftaler:

- > aftale om administration af fælles koncernopgaver på omkostningsdækkende basis mellem dattervirksomhederne og moderselskabet.
- > aftale om udlejning af domicilejendommen mellem Købstædernes Ejendomsselskab PS og moderselskabet.
- > aftale om brugs- og licensrettigheder mellem MIA A/S og moderselskabet for anvendelse af kildekode til forsikringsystemet.

Der er indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender mellem koncernselskaber på sædvanlige markedsbaserede vilkår.

Herudover er der i regnskabsperioden ikke foretaget transaktioner af væsentlighed mellem Købstædernes Forsikring og dets dattervirksomheder samt øvrige nærtstående parter.

Vederlag til direktion og bestyrelse er oplyst i note 18.

Note 23 – Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

Koncern

t.kr.	Bygnings- og løse- forsikring Erhverv	Bygnings- og løse- forsikring Privat	Motor- køretøjs- forsikring Ansvar	Motor- køretøjs- forsikring Kasko	Arbejds- skade- forsikring	Ulykkes- forsikring	Anden direkte forsikring	I alt
Bruttopræmier	363.968	308.744	108.724	384.603	137.815	168.342	130.516	1.602.712
Bruttopræmieindtægter	360.538	294.815	102.885	379.530	136.554	158.588	130.557	1.563.467
Bruttoerstatningsudgifter	-196.262	-204.385	-133.531	-247.939	-258.285	-80.613	-98.355	-1.219.370
Bruttodriftsomkostninger	-84.534	-80.584	-20.583	-71.711	-21.195	-40.728	-33.051	-352.386
Resultat af afgiven forretning	-60.167	-12.205	-1.343	-3.886	561	-849	771	-77.118
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2.383	1.944	612	1.805	855	967	686	9.252
Forsikringsteknisk resultat for 2025	21.958	-415	-51.960	57.799	-141.510	37.365	608	-76.155
<i>Forsikringsteknisk resultat for 2024</i>	<i>-33.911</i>	<i>-14.809</i>	<i>-49.514</i>	<i>16.253</i>	<i>-14.119</i>	<i>60.980</i>	<i>39.410</i>	<i>4.290</i>
<i>Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:</i>								
Fra Danmark	360.525	294.815	102.885	379.530	136.554	158.588	130.557	1.563.454
Fra andre EU-lande	13	0	0	0	0	0	0	13
Fra øvrige lande	0	0	0	0	0	0	0	0
Antallet af erstatninger	4.088	17.457	5.332	21.922	906	4.883	1.972	56.560
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	45	12	23	11	233	17	53	21
Erstatningsfrekvensen	0,192	0,145	0,086	0,350	0,052	0,053	0,024	0,126

Fortsættes på side 67

Note 23 – Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

Moderselskab

t.kr.	Bygnings- og løse- forsikring Erhverv	Bygnings- og løse- forsikring Privat	Motor- køretøjs- forsikring Ansvar	Motor- køretøjs- forsikring Kasko	Arbejds- skade- forsikring	Ulykkes- forsikring	Anden direkte forsikring	I alt
Bruttopræmier	363.968	308.744	108.724	384.603	137.815	168.342	130.516	1.602.712
Bruttopræmieindtægter	360.538	294.815	102.885	379.530	136.554	158.588	130.557	1.563.467
Bruttoerstatningsudgifter	-196.573	-204.709	-133.743	-248.332	-258.695	-80.741	-98.511	-1.221.304
Bruttodriftsomkostninger	-85.060	-81.085	-20.711	-72.157	-21.327	-40.981	-33.257	-354.578
Resultat af afgiven forretning	-60.167	-12.205	-1.343	-3.886	561	-849	771	-77.118
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2.383	1.944	612	1.805	855	967	686	9.252
Forsikringsteknisk resultat for 2025	21.121	-1.240	-52.300	56.960	-142.052	36.984	246	-80.281
<i>Forsikringsteknisk resultat for 2024</i>	<i>-35.722</i>	<i>-16.415</i>	<i>-50.263</i>	<i>14.064</i>	<i>-14.818</i>	<i>60.313</i>	<i>39.007</i>	<i>-3.834</i>
<i>Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:</i>								
Fra Danmark	360.525	294.815	102.885	379.530	136.554	158.588	130.557	1.563.454
Fra andre EU-lande	13	0	0	0	0	0	0	13
Fra øvrige lande	0	0	0	0	0	0	0	0
Antallet af erstatninger	4.088	17.457	5.332	21.922	906	4.883	1.972	56.560
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	45	12	23	11	233	17	53	21
Erstatningsfrekvensen	0,192	0,145	0,086	0,350	0,052	0,053	0,024	0,126

Note 24 - Hoved- og nøgletal

Koncern

Mio.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Bruttopræmieindtægter	1.563,5	1.485,6	1.544,1	1.460,8	1.417,4
Bruttoerstatningsudgifter	-1.219,4	-1.087,2	-1.185,5	-1.458,3	-1.095,2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-352,4	-312,7	-336,7	-312,1	-276,1
Forsikringsteknisk rente	9,3	8,8	13,5	13,2	-0,2
Resultat af afgiven forretning	-77,1	-90,2	-64,7	294,0	-38,4
Forsikringsteknisk resultat	-76,1	4,3	-29,3	-2,4	7,5
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	296,3	232,0	104,0	-147,1	283,8
Resultat før skat	220,2	236,3	74,7	-149,5	291,3
Skat	-51,1	-66,4	-19,9	37,7	-53,7
Årets resultat	169,1	169,9	54,8	-111,8	237,6
Afløbsresultat, f.e.r.	-197,3	-61,3	-12,2	-87,1	-81,4
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.952,5	1.892,4	2.035,7	1.984,2	1.666,9
Forsikringsaktiver, i alt	191,3	349,1	481,5	463,9	88,7
Egenkapital, i alt	1.866,8	1.700,8	1.545,6	1.488,7	1.592,6
Aktiver, i alt	4.013,0	3.733,3	3.760,3	3.646,3	3.474,5
Bruttoerstatningsprocent	78,0	73,2	76,8	99,8	77,3
Bruttoomkostningsprocent	22,5	21,0	21,8	21,4	19,5
Nettogenforsikringsprocent	4,9	6,1	4,2	-20,1	2,7
Combined ratio	105,4	100,3	102,8	101,1	99,5
Operating ratio	104,8	99,7	101,9	100,2	99,5
Relativt afløbsresultat, f.e.r.	-17,5	-5,3	-1,1	-7,5	-8,2
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	9,5	10,5	3,6	-7,3	16,2

Fortsættes på side 69

Note 24 - Hoved- og nøgletal

Moderselskab

Mio.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Bruttopræmieindtægter	1.563,5	1.485,6	1.544,1	1.460,8	1.417,4
Bruttoerstatningsudgifter	-1.221,3	-1.089,1	-1.187,4	-1.460,1	-1.096,9
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-354,6	-318,9	-339,5	-312,7	-276,2
Forsikringsteknisk rente	9,2	8,8	13,5	13,2	-0,2
Resultat af afgiven forretning	-77,1	-90,2	-64,7	294,0	-38,4
Forsikringsteknisk resultat	-80,3	-3,8	-34,0	-4,8	5,7
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	297,4	224,6	110,6	-136,6	295,3
Resultat før skat	217,1	220,8	76,6	-141,4	301,0
Skat	-51,1	-65,6	-19,7	37,5	-54,1
Årets resultat	166,0	155,2	56,9	-103,9	246,9
Afløbsresultat, f.e.r.	-197,3	-61,3	-12,2	-87,1	-81,4
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.952,5	1.892,4	2.035,7	1.984,2	1.666,9
Forsikringsaktiver, i alt	191,3	349,1	481,5	463,9	88,7
Egenkapital, i alt	1.866,8	1.700,8	1.545,6	1.488,7	1.592,6
Aktiver, i alt	4.012,3	3.731,5	3.759,0	3.645,6	3.473,6
Bruttoerstatningsprocent	78,1	73,3	76,9	99,9	77,4
Bruttoomkostningsprocent	22,7	21,5	22,0	21,4	19,5
Nettogenforsikringsprocent	4,9	6,1	4,2	-20,1	2,7
Combined ratio	105,7	100,9	103,1	101,2	99,6
Operating ratio	105,1	100,3	102,2	100,3	99,6
Relativt afløbsresultat, f.e.r.	-17,5	-5,3	-1,1	-7,5	-8,2
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	9,3	9,6	3,8	-6,7	16,8

