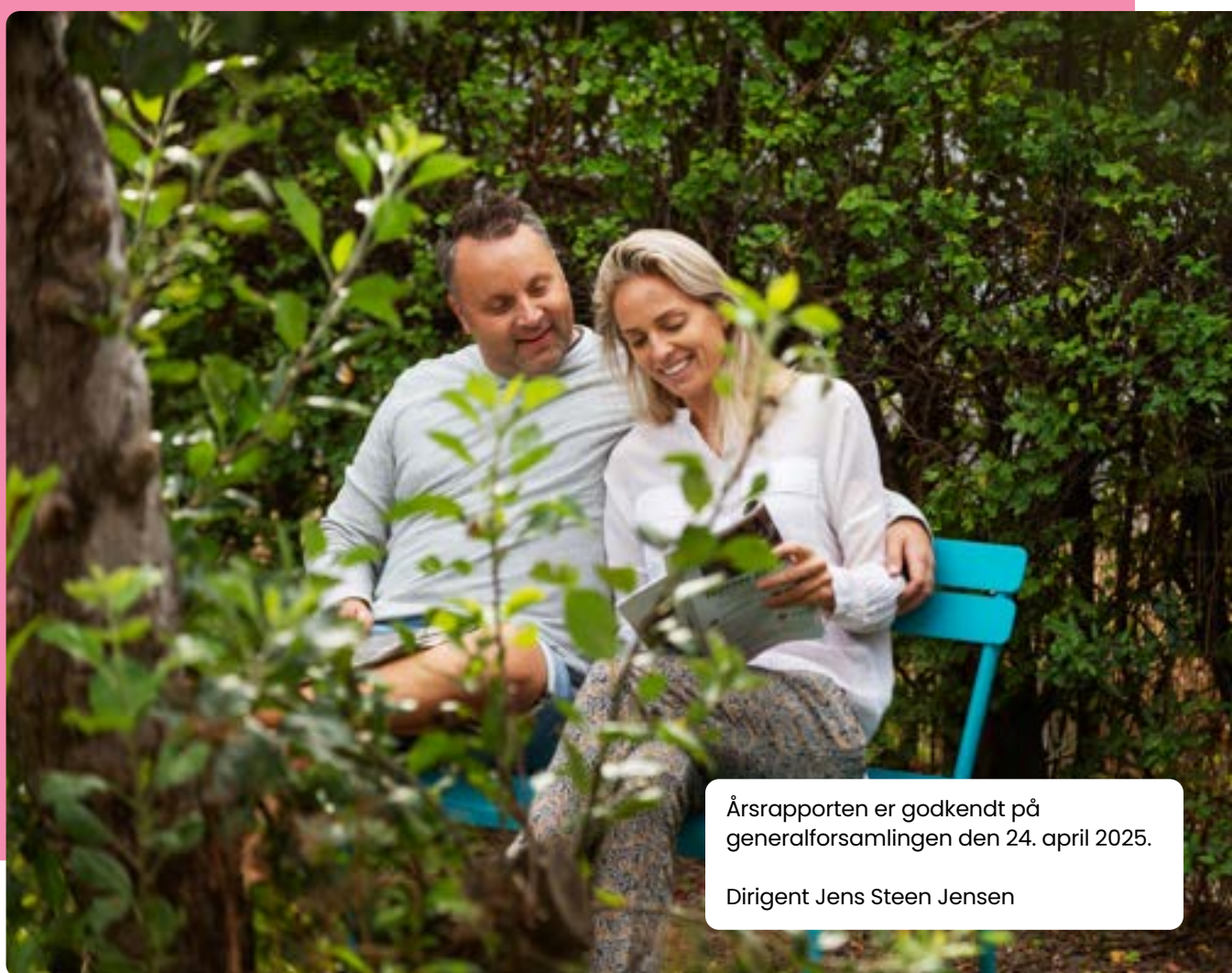


Årsrapport **2024**



Årsrapporten er godkendt på
generalforsamlingen den 24. april 2025.

Dirigent Jens Steen Jensen

Indholdsfortegnelse

Indledning

Finansielle højdepunkter	4
Hilsen fra direktøren	6
Året 2024 kort	8

Årsberetning

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

Påtegninger

Ledespåtegning	26
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	28

Årsregnskabet

Resultatopgørelse	33
Balance	37
Egenkapitalopgørelse	41
Noter	43

Årsrapporten behandles på selskabets ordinære generalforsamling den 24. april 2025.

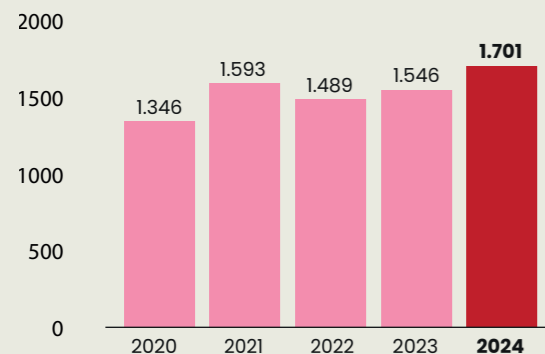


Finansielle højdepunkter



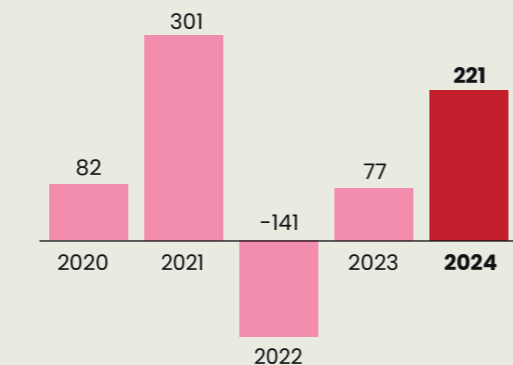
Egenkapital

Mio.kr.



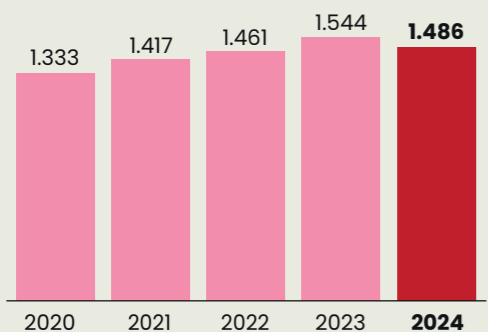
Resultat før skat

Mio.kr.



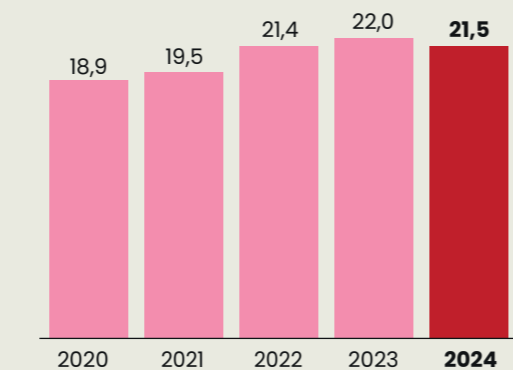
Præmieindtægter

Mio.kr.



Omkostningsprocent

Procent



Målsætning for 2024

0 %

Præmievækst

98-101

Combined ratio

60-100 mio.kr.

Resultat før skat

Resultat for 2024

3,8 %

Præmiedgang

100,9

Combined ratio

220,8 mio.kr.

Resultat før skat

Målsætning for 2025

>5 %

Præmievækst

96-99

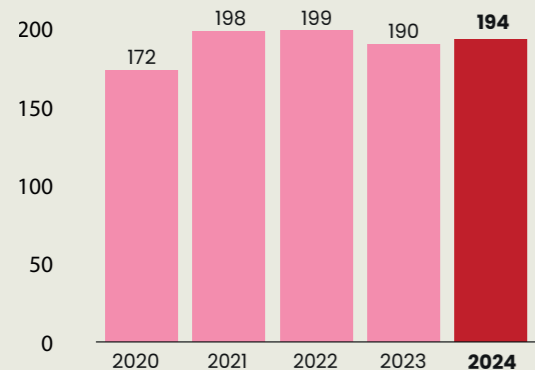
Combined ratio

10-50 mio.kr.

Resultat før skat

Solvensdækning

Procent





”

Vi skal levere på vores kundeløfte "Altid her for dig" – både i rådgivningen, og hvis skaden sker. Fordi forsikring er noget, vi giver hinanden.

Hilsen fra direktøren

2024 har været et år, hvor vi har bevist, at vi kan gøre mere end blot at tilpasse os – vi har udviklet vores produkter og processer, skabt bedre kundeoplevelser og budt især flere privatkunder velkommen.

Hos Købstædernes Forsikring har vi set, hvad det betyder at sætte kunden i centrum – ikke bare som et mål men som en strategisk prioritet. Der var en tid, hvor vores fokus på vækst betød, at vi gjorde det godt nok. Men vi erkendte, at godt nok ikke er godt nok. Vi skal levere på vores kundeløfte "Altid her for dig" – både i rådgivningen, og hvis skaden sker. Fordi forsikring er noget, vi giver hinanden.

Derfor har vi sat et systematisk arbejde i gang for at sikre, at hver kundeoplevelse ikke bare er tilfredsstillende. Vi skal levere en service, som først og fremmest tager udgangspunkt i kundens behov og indfrier kundens forventninger til os som kundeejet forsikrings-selskab. Vi måler fx ikke vores medarbejdere på, hvor hurtigt de afslutter en samtale – vi måler på, hvor godt vi lykkes med at hjælpe kunden. Denne tilgang og stærkere onlineløsninger har tilsammen styrket vores relationer til kunderne.

Det er en tilgang, vi tror på – og som har båret frugt. I 2024 bød vi 12 % flere privatkunder velkommen, flere og flere danskere vælger kundeejede forsikrings-selskaber til, og Købstædernes Forsikring blev højdespringer i Finansimage 2024 med en markant stigning i vores image score. Vi indgik også et stærkt samarbejde med kundeejede PFA Pension, hvor vi leverer skadeforsikringer til PFA's kunder, og de tilbyder pensionsløsninger til vores erhvervskunder. Det bekræfter os i, at det gør en forskel at fokusere på det, vi er sat i verden for: At hjælpe vores kunder når de har brug for os. Og at gøre forsikring ligetil.

Vores positive udvikling understreger samtidig, at den tendens vi ser i branchen med en konsolidering

af endnu større aktører, kan vise sig at være en fordel for en virksomhed som vores. Supertankere vender ganske enkelt ikke hurtigt, mens mere agile fartøjer som vores kan justere kursen undervejs.

I 2025 sætter vi bæredygtighed på agendaen. Som virksomhed efterlader vi et aftryk på både miljø og samfund, og det forpligter naturligvis. Vi står med en alvorlig udfordring – og vi ved alle, at det man leder efter, har man en tendens til at finde. Så begynder vi at lede efter løsninger på bæredygtighedsudfordringen, så bliver vi også dygtigere til at finde dem. Derfor vælger vi at se det som en mulighed for at finde løsninger, der kan gøre en reel forskel – for vores kunder, for samfundet og for fremtiden.

Vi er nået langt, men vi er ikke i mål. Derfor fortsætter vi i 2025 med at forfølge vores strategi med kunden i hovedrollen: Vi skal gøre forsikring ligetil, vi skal fastholde fokus på bæredygtige partnerskaber med ligesindede, vi skal udvikle vores forretning og vi skal skabe et endnu stærkere team ud af vores dygtige medarbejdere.

Vi ved fra vores historie, der rækker tilbage til 1761, at vi altid og hele tiden skal udvikle os. Innovation og udsyn på verden omkring os er en del af vores DNA, og vi skal hele tiden genopfinde os selv. Og med den erfaring og de erfaringer, vi har gjort os i 2024, kan vi sige med sikkerhed: Vi kan godt – og vi kan endnu mere.

Anders Hestbech
Adm. direktør

Året 2024 kort

Februar

Købstædernes Forsikring udvider Lønsikring med sundhedsdækning som de første i markedet.



Maj

Købstædernes Forsikring indgår partnerskab med PFA Pension.



ET TÆT SAMARBEJDE MELLE

KØBSTÆDERNES
FORSIKRING

PFA



Juni

Købstædernes forsikring indgår samarbejde med Dansk Padel Forbund med henblik på at få flere børn og unge ud på padelbanerne.

Oktober

Købstædernes Forsikring lancerer partnerskab med Autosource Group A/S med målet om at gøre det hurtigt og simpelt at få en pris på bilforsikring direkte hos autoforhandleren.



Ledelsesberetning

Resultatet for 2024

Købstædernes Forsikring (moderselskab) fik i 2024 et resultat før skat på 220,8 mio.kr. (76,7 mio.kr.). Det er, isoleret set, et tilfredsstillende resultat, som forklares ved et utilfredsstillende forsikringsteknisk resultat på -3,8 mio.kr. (-34,0 mio.kr.) og et meget tilfredsstillende investeringsresultat på 224,6 mio.kr. (110,7 mio.kr.). Resultatet efter skat blev 155,2 mio.kr. (56,9 mio.kr.).

Mio.kr.	2024	2023
Bruttopræmieindtægter	1.485,6	1.544,1
Forsikringsteknisk rente	8,8	13,5
Bruttoerstatningsudgifter	-1.089,1	-1.187,4
Omkostninger	-318,9	-339,5
Afgiven forretning	-90,2	-64,7
Forsikringsteknisk resultat	-3,8	-34,0
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	224,6	110,7
Resultat før skat	220,8	76,7
Årets resultat	155,2	56,9
Bruttoerstatningsprocent	73,3	76,9
Bruttoomkostningsprocent	21,5	22,0
Combined ratio, brutto	94,8	98,9
Nettogenforsikringsprocent	6,1	4,2
Combined ratio	100,9	103,1

Resultatet af forsikringsdriften blev -3,8 mio.kr. i 2024 (-34,0 mio.kr.). Sammenlignet med 2023 har forsikringsdriften i 2024 været påvirket af faldende bruttopræmieindtægter, forsat høje genforsikringspræmier, et lavere storskadeniveau, afløbstab samt faldende omkostninger.

Bruttopræmieindtægten blev i 2024 på 1.485,6 mio.kr. Et fald på 58,5 mio.kr. svarende til -3,8 % i forhold til 2023. Ved udgangen af 2023 opsigde vi en række urentable aftaler på ejendomssegmentet, det har betydet et fald i bruttopræmieindtægten, dog blev faldet højere end forventet. Bruttopræmieindtægten er steget på privatforsikringer, fortrinsvis via samarbejdet med Djøf og banksamarbejderne, samt på øvrig erhvervsforretning. Dette har dog ikke kunnet kompensere for den afgang, vi har set på ejendomssegmentet.

Bruttoerstatningsprocenten faldt til 73,3 (76,9). En forbedring som kan henføres til lavere småskade- og vejrligsskade procent end i 2023 samt afløbsgevinster på forsikring af bygninger (erhverv) samt ulykke, og afløbstab på arbejdsskade, ansvar (erhverv) samt motoransvar. Opgjort på skadetyper var erstatninger til vejrligskader og storskader lavere end forventet, mens erstatninger til småskader var højere end det forventede niveau. Småskadeudviklingen var påvirket

af inflation og de afledte forøgede omkostninger til byggematerialer, genanskaffelse og reservedele.

Bruttoomkostningsprocenten faldt til 21,5 i 2024 (22,0). Faldet skyldes dels den omkostningsreduktion, som blev omtalt i årsrapporten for 2023, et stramt omkostningsfokus, men der er også foretaget opnormering og investering på blandt andet aktuarområdet.

Nettogenforsikringsprocenten blev i 2024 6,1 (4,2). Ændringen skyldes forsat høje genforsikringspræmier, at der kun er en skade i 2024, som har ramt genforsikringsprogrammet samt nedskrivning af en storskade fra 2023, som ramte genforsikringsprogrammet.

Combined ratio blev 100,9 i 2024 (103,1), hvilket ikke er tilfredsstillende, men en forbedring i forhold til 2023.

Lønsomhed

Vi ønsker en stabil og ensartet lønsomhed på tværs af vores forsikringsprodukter. Vi har derfor i 2024 fortsat arbejdet med at justere priser og vilkår for både privat- og erhvervs kunder og kundeaftaler med et utilfredsstillende skadesforløb. Vi vil i 2025 forsætte arbejdet med at forbedre lønsomheden, i særdeleshed med fokus på risici som ikke længere indgår i vores risikoappetit samt kundeaftaler med dårligt forløb.

I 2024 så vi de første 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. Vi har i 2024 etableret en selvstændig regresafdelingen, som skal sikre at Købstædernes Forsikring ikke betaler for skader, som andre skal dække, ligesom vi har fortsat vores indsats mod forsikringssvindel.

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 "værdipapir"-porteføljen. Den er samlet i kapitalforeningen KF Invest, og den forvaltes af en række eksterne porteføljeformidlere. Der er to delporteføljer: En "afdæknings"-portefølje, som udelukkende investerer i danske stats- og realkreditobligationer, og en "afkast"-portefølje, som er blandede mandater, der også kan investere i aktier og gældsinstrumenter. Investeringerne er underlagt ESG-krav (Environmental, Social og Governance). Der er udloddet 100 mio.kr. fra KF Invest i 2024.
- Den "strategiske" portefølje forvaltes 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 224,6 mio.kr. (110,7 mio.kr.) efter omkostninger og forrentning samt kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser. Det vurderer vi som meget tilfredsstillende. Afkastet af "værdipapir"-porteføljen (KF Invest) gav et samlet afkast på 8,5 % (8,3 %), mens selskabets "strategiske" portefølje gav et afkast på 22,4 % (4,1 %). Resultatet af "værdipapir"-porteføljen er påvirket af positive afkast på aktier og obligationer. Den strategiske portefølje er primært påvirket af vores investeringer i henholdsvis Danske Andelskassers Bank og Sparekassen Sjælland-Fyn.

Risikostyring

Som forsikrings selskab 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. Solvenskravet er opgjort efter standardmodellen og udgør ultimo 2024 914,6 mio.kr. i forhold til en tilstrækkelig basiskapital på 1.769,7 mio.kr., som svarer til en solvensgrad på 1,94.

År	Kapitalgrundlag mio.kr.	Solvenskapitalkrav mio.kr.	Solvensdækning
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 %
2020	1.361,7	789,9	172 %

Til sammenligning var solvenskravet ultimo 2023 848,7 mio.kr. i forhold til en tilstrækkelig basiskapital på 1.609,6 mio.kr., som svarer til en solvensgrad på 1,90.

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

Delegeretforsamling og bestyrelse

Som gensidigt forsikrings selskab 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 næstfor-

mand for bestyrelsen. Bestyrelsen består af yderligere fire medlemmer valgt af og blandt delegeretforsamlingens medlemmer samt af tre medarbejderrepræsentanter.

Ved generalforsamlingen i april 2024 blev Brian Rothemejer Jacobsen valgt til bestyrelsen som afløser for Ken Torpe Christoffersen. 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

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 2024, 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 delegeretforsam-

ling, 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 5 kvindelige medlemmer, hvor delegeretforsamlingen tidligere ikke havde kvindelige medlemmer. Bestyrelsen anerkender derfor, at det er en langvarig proces at få det underrepræsenterede køn til ikke at udgøre under 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 yderligere medlem 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.

For så vidt angår de øvrige ledelsesniveauer er disse defineret som ledergruppen, inkl. direktionen, som det første ledelsesniveau, mens medarbejdere i reference til første ledelsesniveau udgør det andet ledelsesniveau. På disse to ledelsesniveauer udgør det underrepræsenterede køn 35 %. Bestyrelsen anerkender, at dette ikke er tilfredsstillende, men samtidig vil målet kunne opnås ved blot et enkelt medlem mere af det underrepræsenterede køn enten i forbindelse med udvidelse af antallet af ledere på det andet ledelsesniveau eller ved genbesættelse af en allerede nuværende ledelsespost med det underrepræsenterede køn.

Den tilnærmelsesvis opfyldelse af måltallet i Købstædernes Forsikrings to første ledelseslag afspejler den kønsmæssige sammensætning af Købstædernes Forsikrings medarbejderstab. Det andet ledelseslag udgør en rekrutteringsmasse til Købstædernes Forsikrings første ledelseslag, hvorfor det også er realistisk, at Købstædernes Forsikring på sigt vil være i stand til at øge det underrepræsenterede køn i Købstædernes Forsikrings første ledelseslag.

Klimarapportering

Som et af Danmarks ældste forsikringsselskaber deltager vi naturligt i bidraget til at løse de udfordringer, samfundet står overfor i relation til grøn omstilling og bæredygtighed. Vores mange års erfaring forpligter. Vi har gennem tiden forandret os i takt med ud-

viklingen i samfundet, og vi har fundet vej selv gennem svære tider. Alt dette ruster os til at arbejde med bæredygtighed og den forandring, den uomtvisteligt bærer med sig.

I Købstædernes Forsikring er arbejdet med bæredygtighed ikke alene en rapporteringsøvelse. For os handler det i lige så høj grad om at kunne medvirke til den omstilling, der kræves af os alle – både lokalt og globalt.

2025 vil blive brugt på at skabe fundamentet for det videre arbejde med bæredygtighed i Købstædernes Forsikring. Vi har i den forbindelse udpeget en bæredygtighedsansvarlig og nedsat en styregruppe, der løbende følger dette arbejde.

For at lykkes med vores bæredygtighedsindsatser er vores ambition, at vi udvælger 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 kunder, økonomi og klima og dermed den mest bæredygtige løsning.

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. Potentialet 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.



Målepunkter

	Enhed	Måltal 2025	2024	2023	2022	2021	2020
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	191,0	216,0	180,8	151,2	151,2
CO ₂ -Scope 2 - Indirekte emissioner	tons	17,3	20,9	24,4	21,5	17,3	24,3
Vedvarende energiandel*	%		87,4	89,4	91,3	89,7	85,6
Energiforbrug	GJ		5.228	5.175	4.859	4.650	4.832
Vand	m3		1.328	1.149	1.010	667	965
*) 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	320	321	313	284	260
CO ₂ -Scope 1 - Direkte emissioner	tons	0,48	0,6	0,67	0,58	0,53	0,58
CO ₂ -Scope 2 - Indirekte emissioner	tons	0,05	0,07	0,08	0,07	0,06	0,09
Energiforbrug	GJ		16,3	16,1	15,5	16,4	18,6
Vand	m3		4,1	3,6	3,2	2,3	3,7

Årerne 2020 og 2021 har lavere CO₂-emissioner end i årene 2022-2024. Dette skyldes nedlukning som følge af Corona. Vi anser derfor årene 2022-2024 som repræsentative for niveauet af vores CO₂-emissioner.

Udbetalinger til skadeforebyggelse

Der er ikke afholdt udgifter til skadeforebyggelse.

CO₂-Scope 1 - Direkte emissioner

Direkte emissioner kommer fra brug af biler til erhvervs-mæssig transport, herunder både privatejede og leasede biler. Det samlede antal af kørte kilometer, som ligger til grund for opgørelsen af CO₂-Scope 1 - Direkte emissioner, er steget 37,4 % i 2024 i forhold til 2019. Dette skyldes, at vi er vokset fra en bruttopræmieindtægt i 2019 på 1.244,2 mio.kr. til 1.485,6 mio.kr. i 2024, svarende til en stigning på 19,4 %. Dette har betydet flere medarbejdere, flere leasede biler og derved flere kørte kilometer for vores assurandører, taksatorer m.fl. Dette har haft en forøgende effekt på vores direkte CO₂-emissioner. Modsat er de direkte CO₂-emissioner positivt påvirket af, at energieffektiviteten i de nyere biler er bedre, og flere og flere kører hybrid- og el-biler.

Til trods for en stigning i vores direkte CO₂-emissioner er vores CO₂-emissioner pr. medarbejder faldet med 22,1 % i forhold til 2019 og forventes at falde yderligere i 2025.

CO₂-Scope 2 - Indirekte emissioner

Indirekte emissioner kommer fra anvendelse af domicilejendommen og kontorlejemål. Ejendommene anvender alle fjernvarme til opvarmning. Emissionerne er faldet sammenlignet med tidligere år. Faldet i 2024 skyldes hovedsageligt et fald i emissionsfaktorer oplyst i fjernvarmedeklarationen modtaget fra Næstved fjernvarme.

Med undtagelse af en enkelt mindre kontorlokation er al el-forbrug (ekskl. varme) i 2024 CO₂-neutralt. De indirekte emissioner består i 2024 af 80,5 % fra varme-forbruget og 19,5 % fra el-forbrug. 87,4 % af energiforbruget kommer fra vedvarende energikilder.

Vedvarende energiandel

Den vedvarende energiandel er steget 2,9 %-point siden 2019, hovedsageligt som følge af skift til Ørsted som el-leverandør, hvor vi har indgået aftale om Grøn El, som indebærer, at al el leveres fra vedvarende energikilder, og derved er CO₂-neutralt. Købstædernes Forsikring arbejder desuden på, at en større og større andel af de leasede biler er el-biler.

Energiforbrug

Energiforbrug er den forbrugte energi fra CO₂-Scope 1 og 2. Det samlede energiforbrug er faldet 3,8 % siden 2019. Udviklingen i CO₂-Scope 1 skyldes hovedsageligt, at antallet af private el-biler siden 2019 er blevet be-



tydeligt større, og derved påvirker de gennemsnitlige CO₂-udledninger pr. km (WLTP), som anvendes til beregning af energiforbruget.

Det er vores forventning, at det øgede brug af "Digital Kommunikation", bedre energieffektivitet i de nyere biler, og en stigende andel af hybrid- og el-biler, vil have positiv effekt på energiforbruget de kommende år. Vi er dog klar over, at vores strategi om fortsat vækst frem mod strategiperiodens afslutning i 2029 forventeligt vil øge vores energiforbrug. Til trods for en stigning på 44,2 % i antallet af medarbejdere i 2024 sammenholdt med 2019 er antallet af kWh, som ligger til grund for opgørelsen af CO₂-Scope 2 - Indirekte emissioner, kun steget 1,8 %.

Anvendt regnskabspraksis for klimatal

Klimarapportering er udarbejdet i overensstemmelse med Forsikring & Pensions 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 opgø-

relsen. I tilfælde af at oplysningerne modtages efter regnskabsaflæggelsen, opdateres sammenligningstallene i det efterfølgende års klimarapportering.

Udbetalinger til skadesforebyggelse (%)

Opgøres som virksomhedens skadesforebyggende 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 erhvervs-mæssig 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 vil derfor blive opløst i løbet af 2025. Når det er sket, vil de resterende aktiver blive overført til Købstædernes Forsikring.

Ved udgangen af 2024 havde Pensionsafviklingskassen aktiver for 12,7 mio.kr. (12,2 mio.kr.). Egenkapitalen udgjorde 12,6 mio.kr. (11,8 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 2025

I 2025 forventer vi en organisk præmienvækst på mere end 5 %. Vi forventer fortsat vækst i samarbejdet med Djøf og banksamarbejderne samt i øvrig erhvervsforretning. Væksten vil være negativt påvirket af sanering af urentable kundeaftaler og -engagementer på erhverv. Vi forventer en combined 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 25-65 mio.kr.

Udviklingen i den geopolitiske situation øger usikkerheden på de finansielle markeder og gør det svært at forudsige resultatet af investeringerne for 2025. I vores forventninger til resultatet før skat er kursreguleringerne derfor indregnet til 0. På den baggrund forventer vi et resultat før skat på 10-50 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.

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 Aalborg Vognmandsforretning A/S, Kloster A/S og A/S N.P. Trucks
- > Medlem af bestyrelsen i Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring
- > Direktør i Power Nap Ejendomme ApS

Direktør Thomas Olsen, næstformand, Vedbæk

- > Direktør i T.O. Holding A/S
- > 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

- > Bestyrelsesmedlem, Nordea Pension, Livsforsikringselskab A/S og ITEG A/S

Direktør Allan Bisgaard, Skive

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

Direktør Martin Rudolf Leonhard, Fredericia

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

CMO Helle Schjødt-Bruhn, Frederiksberg

- > Ingen

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

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
 CVR-nr. 33 96 33 56
 Weidekampsgade 6
 2300 København S



- 1. kreds** Ken Torpe Christoffersen, Helsingør (2013)
- 2. kreds** Brian Rothemejer Jacobsen, Rungsted Kyst (2023)
- 3. kreds** Vakant
- 4. kreds** Philip Winther Søndergaard, Holbæk (2013)
- 5. kreds** Vakant
- 6. kreds** Lars Rasmussen, Slagelse (2024)
- 7. kreds** Jacob Larsen, Karrebæksminde (2018)
- 8. kreds** Anders Knud Østergaard, Nykøbing F (2013)
- 9. kreds** Henrik Vang Olsen, Nakskov (2016)
- 10. kreds** Carsten Grønning, Allinge (2016)
- 11. kreds** Nicolai Groth-Christensen, Svendborg (2023)
- 12. kreds** Vakant
- 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 Degnbol, 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** Vakant
- 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 det ikke-koncernforbundne selskab Pensionsafviklingskassen.

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

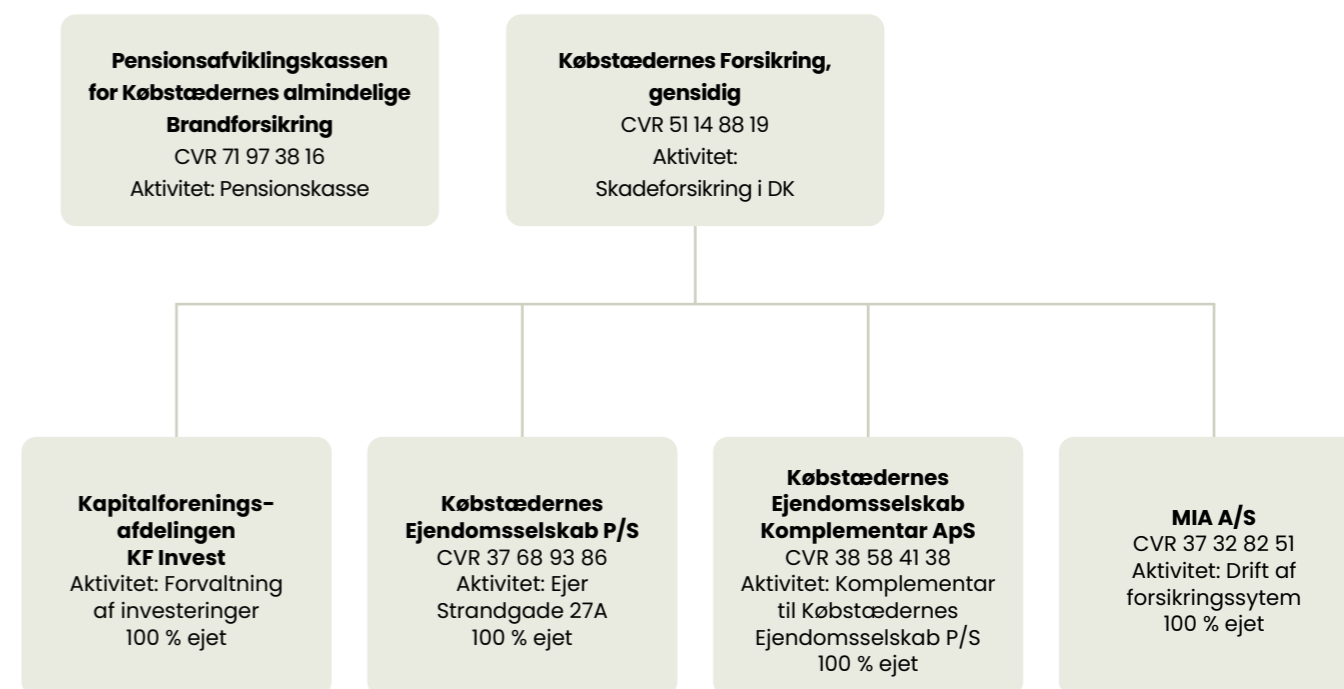
Kapitalforeningsafdelingen KF Invest (100 %) er en kapitalforening, hvor igennem en stor del af Købstædernes Forsikrings investeringsaktiviteter foretages.

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 på nær Kapitalforeningsafdelingen KF Invest, som har hjemsted i Kgs. Lyngby.



Regnskabs gennemgang og resultatdisponering



Koncernen

Årets resultat for koncernen blev et overskud på 236,3 mio.kr. før skat og 169,9 mio.kr. efter skat.

Bruttopræmieindtægten blev 1.485,6 mio.kr. (1.544,1 mio.kr.) svarende til et fald på 3,8 %.

Bruttoskadeprocenten blev 73,2 (76,8).

Omkostningsprocenten blev 21,0 (21,8) et fald på 0,8 procentpoint i forhold til 2023.

Nettogenforsikringsprocenten endte på 6,1 (4,2).

Samlet endte combined ratio på 100,3 (102,8).

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 4,3 mio.kr. (-29,4 mio.kr.).

Resultatet af investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente blev et overskud på 232,0 mio.kr. (104,1 mio.kr.).

Købstædernes Forsikring, gensidig

Årets resultat blev et overskud på 155,2 mio.kr. efter skat, fordelt med et underskud fra forsikringsvirksomhed på 3,8 mio.kr., et overskud fra investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente på 224,6 mio.kr. samt en beregnet skat på -65,6 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten blev 1.485,6 mio.kr. (1.544,1 mio.kr.) svarende til et fald på 3,8 %.

Bruttoskadesprocenten blev 73,3 (76,9).

Omkostningsprocenten blev 21,5 (22,0), hvilket er et fald på 0,5 procentpoint i forhold til 2023.

Nettogenforsikringsprocenten endte på 6,1 (4,2).

Samlet endte combined ratio på 100,9 (103,1).

Det forsikringstekniske resultat blev et underskud på 3,8 mio.kr. (34,0 mio.kr.).

Resultatet af investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente blev et overskud på 224,6 mio.kr. (110,7 mio.kr.).

Årets totalindkomst blev 155,2 mio.kr. mod 56,9 mio.kr. i 2023.

Købstædernes Forsikrings samlede aktiver udgør 3.732 mio.kr. ultimo 2024.

Egenkapitalen i Købstædernes Forsikring udgør ved årets udgang 1.700,8 mio.kr. (1.545,6 mio.kr.).

Resultatdisponering

Årets totalindkomst udgør	155.176 t.kr.
og foreslås fordelt således:	
Nettoposkrivning efter indre værdis metode	-45.692 t.kr.
Overført til næste år	200.868 t.kr.
I alt	155.176 t.kr.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 – 31.12.2024 for Købstædernes Forsikring, Gensidig.

Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om forsikringsvirksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber 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.

31.12.2024 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.2024 – 31.12.2024.

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 3. april 2025

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Købstædernes Forsikring for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Købstædernes Forsikring, Gensidig den 23.04.2015 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 10 år frem til og med regnskabsåret 2024.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.



Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgør pr. 31.12.2024 1.476 mio.kr. (31.12.2023 1.644 mio.kr.) vedrørende skadesforsikringer.

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

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

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

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

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vi har gennemgået målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter, der er opgjort af ledelsen. Vores revisionshandlinger, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende:

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne

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

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

- > Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- > Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- > Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- > Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed,

skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- > Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- > Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

København, den 3. april 2025

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

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

Resultatopgørelse

2024/2023



t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
Bruttopræmier		1.492.113	1.490.406	1.492.113	1.490.406
Afgivne forsikringspræmier		-99.243	-141.384	-99.243	-141.384
Ændring i præmiehensættelser		-6.482	53.704	-6.482	53.704
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-574	561	-574	561
Præmieindtægter f.e.r., i alt	3	1.385.814	1.403.287	1.385.814	1.403.287
Forsikringsteknisk rente	4	8.789	13.469	8.789	13.469
Udbetalte erstatninger		-1.288.488	-1.142.640	-1.290.396	-1.144.539
Modtaget genforsikringsdækning		148.648	64.308	148.648	64.308
Ændring i erstatningshensættelser		218.681	-47.168	218.681	-47.168
Ændring i risikomargen		-17.424	4.280	-17.424	4.280
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-143.737	5.805	-143.737	5.805
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	5	-1.082.320	-1.115.415	-1.084.228	-1.117.314
Erhvervsomkostninger	6	-198.964	-210.525	-199.600	-211.158
Administrationsomkostninger		-113.766	-126.211	-119.521	-128.475
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		4.737	5.970	4.737	5.970
Refusion fra tilknyttede virksomheder				175	175
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-307.993	-330.766	-314.209	-333.488
Forsikringsteknisk resultat	25	4.290	-29.425	-3.834	-34.046
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	7			-5.692	8.438
Indtægter fra associerede virksomheder	8	0	0	0	0
Renteindtægter og udbytter m.v.		77.760	75.258	76.676	74.063
Kursreguleringer	9	239.887	129.484	239.887	129.484
Renteudgifter		-615	-667	-615	-667
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-36.721	-35.379	-37.357	-36.011
Investeringsafkast, i alt		280.311	168.696	272.899	175.307
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-48.301	-64.585	-48.301	-64.585
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		232.010	104.111	224.598	110.722
Resultat før skat		236.300	74.686	220.764	76.676
Skat	10	-66.416	-19.936	-65.588	-19.745
Årets resultat		169.884	54.750	155.176	56.931

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
<i>Totalindkomstopgørelse</i>					
Årets resultat		169.884	54.750	155.176	56.931
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Årets opskrivninger på domicilejendomme		-14.708	2.181	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		-14.708	2.181	0	0
Totalindkomst, i alt		155.176	56.931	155.176	56.931

Balance

2024/2023



t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
AKTIVER					
Immaterielle aktiver	11	37.213	40.686	35.463	37.536
Driftsmidler	12	14.087	15.555	14.087	15.555
Domicilejendomme	13	162.866	177.796	0	0
Materielle aktiver, i alt		176.953	193.351	14.087	15.555
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14			194.753	240.445
Kapitalandele i associerede virksomheder	15	0	0	0	0
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		0	0	194.753	240.445
Kapitalandele		653.989	622.656	653.989	622.656
Investeringsforeningsandele		920.623	812.071	920.623	812.071
Obligationer		1.260.261	1.280.654	1.260.261	1.280.654
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	16	2.834.873	2.715.381	2.834.873	2.715.381
Investeringsaktiver, i alt		2.834.873	2.715.381	3.029.626	2.955.826
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		455	1.029	455	1.029
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		348.649	480.428	348.649	480.428
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		349.104	481.457	349.104	481.457
Tilgodehavender hos forsikringstagere		95.349	113.222	95.349	113.222
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		95.349	113.222	95.349	113.222
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		14.237	5.099	14.237	5.099
Andre tilgodehavender		16.958	6.674	16.958	6.674
Tilgodehavender, i alt		31.195	11.773	31.195	11.773
Aktuelle skatteaktiver		7.249	8.422	7.249	8.422
Udsudte skatteaktiver	17	12.772	39.051	10.072	36.664
Likvide beholdninger		158.651	129.551	129.465	71.132
Andre aktiver, i alt		178.672	177.024	146.786	116.218
Tilgodehavende renter samt optjent leje		10.380	11.303	10.380	11.303
Andre periodeafgrænsningsposter		19.553	16.061	19.553	16.061
Periodeafgrænsningsposter, i alt		29.933	27.364	29.933	27.364
Aktiver, i alt		3.733.292	3.760.258	3.731.543	3.758.951

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
PASSIVER					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser		15.820	30.528		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				7.853	53.545
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		1.185.004	1.015.120	1.192.971	992.103
Egenkapital, i alt	18	1.700.824	1.545.648	1.700.824	1.545.648
Præmiehensættelser		370.994	364.511	370.994	364.511
Erstatningshensættelser		1.476.317	1.643.529	1.476.317	1.643.529
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		45.100	27.676	45.100	27.676
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		1.892.411	2.035.716	1.892.411	2.035.716
Gæld i forbindelse med genforsikring		15.338	46.312	15.338	46.312
Aktuelle skatteforpligtelser		34.571	4.050	33.435	3.425
Anden gæld		86.423	124.621	85.810	123.939
Gæld, i alt	19	136.332	174.983	134.583	173.676
Periodeafgrænsningsposter		3.725	3.911	3.725	3.911
Passiver, i alt		3.733.292	3.760.258	3.731.543	3.758.951

Øvrige noter

Anvendt regnskabspraksis	1
Risikooplysninger	2
Personaleomkostninger	20
Revisionshonorar	21
Eventualforpligtelser	22
Financielle risici og finansielle instrumenter	23
Nærtstående parter	24
Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde	25
Hoved- og nøgletal	26

Egenkapitalopgørelse

2024/2023



Koncern

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 1. januar 2023	50.000	28.347	450.000	960.370	1.488.717
Årets resultat				54.750	54.750
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Opskrivning af domicilejendomme	0	2.181	0	0	2.181
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	2.181	0	0	2.181
Totalindkomst	0	2.181	0	54.750	56.931
Pr. 31. december 2023	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

Moderselskab

t.kr.	Grund- fond	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 1. januar 2023	50.000		45.107	450.000	943.610	1.488.717
Årets resultat			8.438		48.493	56.931
<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		8.438	0	48.493	56.931
Pr. 31. december 2023	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

Noter

Note 1-27



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 2023.

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Købstædernes Forsikring samt dattervirksomhederne 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 udligning af posten dattervirksomheder med andelen i dattervirksomhedernes egenkapital opgjort efter koncernens praksis.

Koncerninterne transaktioner

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Anden totalindkomst

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

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter

Bruttopræmier fremkommer som beløb, der er forfaldne i regnskabsåret for direkte og indirekte forsikringskontrakter. Bruttopræmierne opføres med fradrag af 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 svaret til hensættelsernes forventede afviklingstid.

Erstatningsudgifter

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

Modtagen genforsikringsdækning fremkommer som årets andel af bruttoerstatninger, som modtages fra andre forsikringselskaber som følge af genforsikringsdækning.

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

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

Administrationsomkostningerne periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

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

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

Investeringsvirksomhed

Indtægter af investeringsaktiver indeholder indtægter og udgifter fra selskabets investeringsaktiver.

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

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

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

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

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

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

Skat

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne 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 henholdsvis 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 en overvejende sandsynlighed kan forventes udnyttet i fremtiden.

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.

Forsikringsmæssige kontraktrettigheder og agenturaftaler

Forsikringsmæssige kontraktrettigheder optages til anskaffelsesværdi med fradrag af lineære afskrivninger baseret på en forventet økonomisk levetid på 10 år. Aktiverne testes for værdiforringelse minimum en gang om året. Hvis der konstateres værdiforringelse, foretages der nedskrivning til den lavere værdi.

Kunderelationer

Kunderelationer er identificeret som immaterielle aktiver i forbindelse med virksomhedsovertagelser. Aktiverne er optaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet og afskrives lineært over den forventede levetid for det enkelte aktiv. Levetiden ligger mellem 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. Aktivet testes for værdiforringelse minimum en gang om året. Hvis der konstateres værdiforringelse, foretages der nedskrivning til den lavere værdi.

Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver indregnes under administrationsomkostningerne.

Driftsmidler

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

IT-hardware	3 år
Kontormaskiner og inventar	4 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Leasede aktiver indregnes fra det tidspunkt, hvor brugsretten er overgået til selskabet. 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 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 havde adgang til ved aftalens indgåelse, mens nutidsværdien af huslejekontrakter beregnes ud fra det afkastkrav, selskabet ville have brugt til beregning af nutidsværdien af det lejede, hvis dette var ejet af selskabet.

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. Nedskrivninger indregnes under samme post som afskrivninger, og såfremt der ikke længere er grundlag for nedskrivningen, vil denne blive tilbageført.

Grunde og bygninger

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

Domicilejendomme

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

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

Nettoopskrivninger af domicilejendomme foretages direkte på egenkapitalen under posten opskrivningshenlæggelser.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

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

Andre finansielle investeringer

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

For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler aktivets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Som værdiansættelsesteknikker anvendes bl.a. indre værdi baseret på seneste kendte regnskabsinformationer, seneste kendte handelspriser eller den anvendte værdiansættelse hos større aktionærer eller eksterne revisorer. Målingen af unoterede kapitalandele kan også hvile på principper, der er fastlagt i indgået aktionæraftale, hvor værdien af ejerandelen udgør en andel af selskabets egenkapital i forhold til den samlede aktiekapital.

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 direkte over egenkapitalen.

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

Andre henlæggelser er beløb, som henstår til generalforsamlingens disposition.

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmie- og erstatningshensættelser er opgjort un-

der hensyntagen til foreliggende oplysninger og er tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser.

Præmiehensættelserne opgøres efter den forenkede beregningsmetode i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 72, da selskabets forsikringskontrakter alle har en risikoperiode på et år eller kortere.

Den forenkede 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 balancedagen, udover de beløb som allerede er udbetalt til disse begivenheder. Hensættelserne indeholder endvidere nutidsværdien af de beløb, som Købstædernes Forsikring forventer at skulle afholde til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Erstatningshensættelserne opgøres med udgangspunkt i de forventede erstatningsbeløb og omkostninger efter en sag-for-sag vurdering af anmeldte forsikringsbegivenheder, et erfaringsbaseret skøn over utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder samt et erfaringsbaseret skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men 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 forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne

ved at afvikle selskabets skadeforsikringskontrakter afviger fra hensættelserne herfor ved regnskabsperiodens udløb. Forskydningen i risikomargenen angives under posterne Ændring i risikomargen. Beregning af risikomargenen tager udgangspunkt i den Solvens II baserede Cost-of-Capital metode.

Gæld og periodeafgrænsningsposter

Gæld og periodeafgrænsningsposter måles til 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 forsikrings-tegningsrisiko, 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 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 beholdt alt efter branche. Genforsikringsprogrammet for 2024 og 2025 er udarbejdet i samarbejde med en reassurancemægler og baseret på vores porteføljeprofil, skadeserfaringer og scenarieranalyser. Genforsikringsprogrammet er tegnet hos genforsikringsselskaber med tilfredsstillende soliditet.

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 selskabets 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 vurderes 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		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
<i>Præmieindtægter fremkommer således:</i>				
Brand- og løseforsikring (erhverv)	378.092	490.551	378.092	490.551
Brand- og løseforsikring (privat)	262.515	239.204	262.515	239.204
Ulykkesforsikring	128.168	119.170	128.168	119.170
Motorkøretøjsforsikring	491.278	463.712	491.278	463.712
Arbejdsskadeforsikring	133.423	132.597	133.423	132.597
Indirekte forsikring	2	5	2	5
Anden direkte forsikring	92.153	98.871	92.153	98.871
Bruttopræmieindtægter, i alt	1.485.631	1.544.110	1.485.631	1.544.110
Afgivne genforsikringspræmier	-99.817	-140.823	-99.817	-140.823
Præmieindtægter, f.e.r.	1.385.814	1.403.287	1.385.814	1.403.287
<i>Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordeler sig således:</i>				
Bruttopræmieindtægter, Danmark			1.485.617	1.544.093
Bruttopræmieindtægter, andre EU-lande			12	12
Bruttopræmieindtægter, øvrige lande			0	0
Bruttopræmieindtægter, i alt			1.485.629	1.544.105

Note 4 – Forsikringsteknisk rente

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Forsikringsteknisk rente er et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r.				
<i>Beløbet er beregnet således:</i>				
Periodens gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r.	367.011	390.615	367.011	390.615
Rente heraf beregnet i forhold til hensættelsernes forventede afviklingstid.	8.789	13.469	8.789	13.469
Forsikringsteknisk rente	8.789	13.469	8.789	13.469

Note 5 – Erstatningsudgifter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Afløbsresultat ved afvikling af erstatningshensættelserne pr. 31. december udgør følgende:				
Bruttoafløbsresultat	-40.071	-62.748	-40.071	-62.748
Afløbsresultat f.e.r.	-61.318	-12.159	-61.318	-12.159

Afløbsresultatet skyldes hovedsageligt tab på arbejdsskade, bygning og løsøre samt gevinst på ulykke.

Note 6 – Erhvervelsesomkostninger

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Tegningsprovisioner	-80.072	-79.970	-80.072	-79.970
Andre erhvervelsesomkostninger	-118.892	-130.555	-119.528	-131.188
Erhvervelsesomkostninger, i alt	-198.964	-210.525	-199.600	-211.158

Note 7 – Indtægter fra tilknyttede virksomheder

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Købstædernes Ejendomsselskab P/S			-8.626	7.759
Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS			68	717
MIA A/S			2.866	-38
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt			-5.692	8.438

Note 8 – Indtægter fra associerede virksomheder

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Esbjerg Storcenter A/S	0	0	0	0
Indtægter fra associerede virksomheder, i alt	0	0	0	0

Note 9 – Kursreguleringer

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Kapitalandele	111.404	27.736	111.404	27.736
Investeringsforeningsandele	105.168	80.894	105.168	80.894
Obligationer	25.851	26.064	25.851	26.064
Valutakursregulering mv.	-2.536	-5.210	-2.536	-5.210
Kursreguleringer, i alt	239.887	129.484	239.887	129.484

Note 10 – Skat

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Skat af årets resultat	-62.382	-20.002	-61.554	-19.811
Regulering af skat tidligere år	-302	-480	-302	-480
Regulering af udskudt skat	-3.732	546	-3.732	546
Skat, i alt	-66.416	-19.936	-65.588	-19.745
Effektiv skatteprocent:				
Aktuel skatteprocent	22,0 %	22,0 %	22,0 %	22,0 %
Samfundsbidrag	3,7 %	3,2 %	4,0 %	3,2 %
Regulering for ikke-skattemæssige poster	0,7 %	2,0 %	1,3 %	3,6 %
Regulering for resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	0,0 %	0,0 %	0,6 %	-2,4 %
Regulering af skat tidligere år	1,7 %	0,5 %	1,8 %	0,6 %
Ændring i udnyttelsestidspunktet af udskudt skat	0,0 %	-1,0 %	0,0 %	-1,2 %
Effektiv skatteprocent, i alt	28,1 %	26,7 %	29,7 %	25,8 %

Betalte aconto-skatter i regnskabsåret andrager 4.054 t.kr. (2023: 3.722 t.kr.) i koncernen og 0 t.kr. (2023: 0 t.kr.) i moderselskabet.

Note 11 – Immaterielle aktiver

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
IT-software og -udviklingsprojekter				
Anskaffelseskost 1. januar	50.408	50.408	15.236	15.236
Afgang i året	-7.500	0	-7.500	0
Anskaffelseskost 31. december	42.908	50.408	7.736	15.236
Af- og nedskrivning 1. januar	-46.885	-44.174	-14.863	-14.180
Årets afskrivninger	-1.615	-2.711	-215	-683
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	7.500	0	7.500	0
Af- og nedskrivning 31. december	-41.000	-46.885	-7.578	-14.863
Bogført værdi 31. december	1.908	3.523	158	373
Forsikringsmæssige kontraktrettigheder og agenturaftaler				
Anskaffelseskost 1. januar	0	20.000	0	20.000
Afgang i året	0	-20.000	0	-20.000
Anskaffelseskost 31. december	0	0	0	0
Af- og nedskrivning 1. januar	0	-20.000	0	-20.000
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	20.000	0	20.000
Af- og nedskrivning 31. december	0	0	0	0
Bogført værdi 31. december	0	0	0	0
Kunderrelationer				
Anskaffelseskost 1. januar	49.738	49.738	49.738	49.738
Anskaffelseskost 31. december	49.738	49.738	49.738	49.738
Af- og nedskrivning 1. januar	-44.509	-42.647	-44.509	-42.647
Årets afskrivninger	-1.858	-1.862	-1.858	-1.862
Af- og nedskrivning 31. december	-46.367	-44.509	-46.367	-44.509
Bogført værdi 31. december	3.371	5.229	3.371	5.229
Goodwill				
Anskaffelseskost 1. januar	59.823	59.823	59.823	59.823
Anskaffelseskost 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	37.213	40.686	35.463	37.536

Fortsættes på side 56

Note 11 – Immaterielle aktiver (fortsat)

Nedskrivningstest

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

Ledelsen har pr. 31. december testet de regnskabsmæssige værdier af goodwill og kunderelationer for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse. Genindvindingsværdierne er baseret på kapitalværdier, som er fastlagt ved anvendelse af de forventede pengestrømme i det samlede budget for Købstædernes Forsikring, for årene 2025–2029. På baggrund

af de foretagne nedskrivningstest, herunder følsomhedsanalyser, er det konstateret, at aktivernes genindvindingsværdi overstiger de regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2024. 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 12 – Driftsmidler

t.kr.	Koncern		Moterselskab	
	2024	2023	2024	2023
Driftsmidler				
Anskaffelsværdi 1. januar	27.962	26.050	27.962	26.050
Tilgang i året	4.250	2.044	4.250	2.044
Afgang i året	-140	-132	-140	-132
Anskaffelsværdi 31. december	32.072	27.962	32.072	27.962
Af- og nedskrivninger 1. januar	-23.403	-20.663	-23.403	-20.663
Årets afskrivninger	-3.038	-2.872	-3.038	-2.872
Afgang	140	132	140	132
Af- og nedskrivninger 31. december	-26.301	-23.403	-26.301	-23.403
Bogført værdi 31. december	5.771	4.559	5.771	4.559
Leasede lokaler og biler				
Anskaffelsværdi 1. januar	23.145	21.055	23.145	21.055
Tilgang i året	2.144	2.901	2.144	2.901
Afgang i året	-5.992	-811	-5.992	-811
Anskaffelsværdi 31. december	19.297	23.145	19.297	23.145
Af- og nedskrivninger 1. januar	-12.149	-8.212	-12.149	-8.212
Årets afskrivninger	-4.824	-4.748	-4.824	-4.748
Afgang	5.992	811	5.992	811
Af- og nedskrivninger 31. december	-10.981	-12.149	-10.981	-12.149
Bogført værdi 31. december	8.316	10.996	8.316	10.996
Bogført værdi 31. december, i alt	14.087	15.555	14.087	15.555

Note 13 – Domicilejendomme

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Omvurderet værdi 1. januar	177.796	175.830		
Årets tilgang	104	141		
Årets afskrivninger	-326	-356		
Årets værdiregulering	-14.708	2.181		
Omvurderet værdi 31. december	162.866	177.796		
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	4,0 %	3,8 %		

Domicilejendom optages 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 markedsløje 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 14 – Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.kr.	Moderselskab	
	2024	2023
Anskaffelsessum 1. januar	184.197	184.197
Anskaffelsessum 31. december	184.197	184.197
Værdiregulering pr. 1. januar	56.248	47.810
Andel af periodens resultat	-5.692	8.438
Udbetalt udbytte	-40.000	0
Værdiregulering 31. december	10.556	56.248
Bogført værdi 31. december	194.753	240.445
<i>Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:</i>		
Købstædernes Ejendomsselskab P/S, København		
- nom. 500 t.kr., 100 % ejet, udlejning af erhvervsejendomme	178.656	207.282
Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS, København		
- nom. 50 t.kr., 100 % ejet, komplementar.	5.003	4.935
MIA A/S, København		
- nom. 1.000 t.kr., 100 % ejet, drift af forsikringssystem.	11.094	28.228
Værdi af tilknyttede virksomheder 31. december	194.753	240.445

Note 15 – Kapitalandele i associerede virksomheder

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Anskaffelsessum 1. januar	1.025	1.025	1.025	1.025
Årets afgang	-1.025	0	-1.025	0
Anskaffelsessum 31. december	0	1.025	0	1.025
Værdiregulering 1. januar	-1.025	-1.025	-1.025	-1.025
Tilbageførsel af værdiregulering på årets afgang	1.025	0	1.025	0
Værdiregulering 31. december	0	-1.025	0	-1.025
Bogført værdi 31. december	0	0	0	0
<i>Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:</i>				
Esbjerg Storcenter, København				
- nom. 500 t.kr., 25 % ejet	0	0	0	0
- administration og drift af Esbjerg Storcenter.	0	0	0	0
Værdi af associerede virksomheder 31. december	0	0	0	0

I 2024 frasolgte Købstædernes Forsikring ejerandelen i Esbjerg Storcenter og afregnede i den forbindelse den tilhørende kautionsforpligtelse.

Note 16 – Andre finansielle investeringsaktiver

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
<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 2023 udgør 60.197 t.kr.	9.035	9.072	9.035	9.072
TG Partners VI P/S, Lyngby-Taarbæk. Ejerandel 8,0 %. Egenkapital pr. 30. september 2024 577.446 t.kr.	46.196	56.129	46.196	56.129
Danske Andelskassers Bank A/S, Viborg. Ejerandel 7,1 %. Egenkapitalen pr. 30. september 2024 udgør 2.722.870 t.kr.	226.194	218.125	226.194	218.125
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S, Holbæk. Ejerandel 5,3 %. Egenkapitalen pr. 30. september 2024 udgør 4.715.056 t.kr.	226.463	181.352	226.463	181.352
Opendo Holding A/S (tidligere Opendo A/S), København. Ejerandel udgør 5,1 %. Egenkapital pr. 30. september 2024 udgør 271.300 t.kr.	13.746	13.389	13.746	13.389
TG Partners VII Holding P/S (tidligere Thylander Property Fund Holding P/S), København. Ejerandel udgør 7,1 %. Egenkapital pr. 30. september 2024 udgør 348.466 t.kr.	25.055	21.271	25.055	21.271

Note 17 – Udskudte skatteaktiver/forpligtelser

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Udskudte skatteforpligtelser primo	39.051	52.012	36.664	50.058
Årets regulering	-26.279	-12.961	-26.592	-13.394
Udskudte skatteaktiver/forpligtelser ultimo	12.772	39.051	10.072	36.664
<i>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</i>				
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	10.736	12.570	8.041	10.183
Underskud til fremførsel	5	18.941	0	18.941
Kortfristet gæld	2.031	7.540	2.031	7.540
I alt	12.772	39.051	10.072	36.664

Note 18 – Egenkapital

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
<i>Egenkapitalen fordeler sig således:</i>				
Grundfond	50.000	50.000	50.000	50.000
<i>Opskrivningshenlæggelser:</i>				
Saldo 1. januar	30.528	28.347		
Periodens ændring	-14.708	2.181		
Saldo 31. december	15.820	30.528		
<i>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode:</i>				
Saldo 1. januar			53.545	45.107
Periodens ændring			-45.692	8.438
Saldo 31. december			7.853	53.545
Andre henlæggelser	450.000	450.000	450.000	450.000
<i>Overført overskud:</i>				
Saldo 1. januar	1.015.120	960.370	992.103	943.610
Periodens ændring	169.884	54.750	200.868	48.493
Saldo 31. december	1.185.004	1.015.120	1.192.971	992.103
Egenkapital	1.700.824	1.545.648	1.700.824	1.545.648
<i>Basiskapitalen (Solvens II) kan opgøres således:</i>				
Egenkapital			1.700.824	1.545.648
Immaterielle aktiver			-35.463	-37.536
Øvrige reguleringer			104.382	101.450
Basisgrundlag			1.769.743	1.609.562

Note 19 – Gæld, i alt

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Gæld som forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	0	0	0	0

Note 20 – Personaleomkostninger

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Vederlag til bestyrelsen	3.335	3.065	3.335	3.065
Antal bestyrelsesmedlemmer	10	9	10	9
Vederlag til delegeret forsamlingen	1.492	1.489	1.492	1.489
Antal delegerede inkl. vakante	35	35	35	35
Vederlag til direktionen	4.671	4.361	4.671	4.361
Antal direktører	1	1	1	1
Vederlag til risikopersoner	8.625	8.482	8.625	8.482
Antal risikopersoner	7	7	7	7

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

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

Udgifterne til personale fordeler sig således:	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Gager m.v., eksklusiv direktion og risikopersoner	212.667	220.879	212.667	220.879
Pensionsbidrag, eksklusiv direktion og risikopersoner	35.699	35.561	35.699	35.561
Social sikring	2.328	2.367	2.328	2.367
Lønsumsafgift	39.737	40.774	39.737	40.774
I alt	290.431	299.581	290.431	299.581
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i året <i>Der er ingen ansatte i datterselskaberne.</i>	320	321	320	321

Note 21 – Revisionshonorar

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Honorar til revisorer, Deloitte, udgør:				
Ordinær revision	1.210	1.377	1.091	1.267
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	183	174	183	174
Skatterådgivning	219	0	219	0
Andre ydelser	42	42	42	42
I alt	1.654	1.593	1.535	1.483

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab består hovedsagelig af review af skattepligtig indkomstopgørelse samt rådgivning vedr. transfer pricing.

Note 22 – Eventualforpligtelser

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Garantiforpligtelser vedrørende international genforsikring	875	827	875	827

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 fællesmomsregistrering med Købstædernes Forsikring. Selskaberne hæfter solidarisk for den samlede momsbetaling.

Købstædernes Forsikring er kontraktligt forpligtet til at betale årlige huslejer på 8,5 mio.kr. samt leasingydelser på biler på i alt 3,3 mio.kr. Forpligtelserne, der er inkluderet i leasingforpligtelsen under anden gæld, udgør i alt 5,4 mio.kr.

Der er indgået 2 leasingaftaler, hvorpå der påhviler selskabet en årlig leasingforpligtelse på 1,5 mio.kr.

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 skadestansættelser på Gefions forretninger i udlandet. DFIM's samlede forpligtelse er i årsrapporten 2023 indregnet med 463,3 mio.kr. Forpligtelsen er før fradrag af dividende og genforsikringsdækning. Det samlede nettotab i DFIM kendes ikke, men forventes at blive væsentlig 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 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 23 – Finansielle risici og finansielle instrumenter

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

Fortsættes på side 65

Note 23 – Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

t.kr.	Koncern			I alt
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	31. december 2023			
<i>Materielle aktiver målt til dagsværdi:</i>				
Domicilejendomme	0	0	177.796	177.796
Total	0	0	177.796	177.796
<i>Andre finansielle investeringsaktiver:</i>				
Kapitalandele	521.854	0	100.802	622.656
Investeringsforeningsandele	812.071	0	0	812.071
Obligationer	1.222.220	58.434	0	1.280.654
Total	2.556.145	58.434	100.802	2.715.381
<i>Specifikation af niveau 3 undergrupper:</i>				
Domicilejendomme				177.796
Kapitalandele				100.802
I alt				278.598

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

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

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

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

anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne modeller og forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi.

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

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelsehierakiet, 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 66

Note 23 – Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Afstemning af niveau 3 undergrupper

t.kr.	Domicilejendom	Kapitalandele	Obligationer	I alt
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2023	175.830	104.301	0	280.131
Overførsel til/fra andre niveauer	0	0	0	0
Kursreguleringer indregnet i årets resultat	0	-3.499	0	-3.499
Kursreguleringer indregnet i totalindkomst	2.181	0	0	2.181
Køb/salg/afvikling	-215	0	0	-215
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	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

Oplysning om værdiansættelsesteknikker og input (niveau 3)

t.kr.	Værdi i balance 2024	Værdi i balance 2023	Værdiansættelsesteknik	Input	Målingsusikkerhed (interval)
<i>Grupper</i>					
Domicilejendomme	162.866	177.796	Afkastsmetode	Forrentningskrav	Gns. Afkastpct 4,00 %
Kapitalandele	95.004	100.802	Indre værdi, anskaffelsespris og oplyst værdi	Indre værdi, anskaffelsespris og oplyst værdi	Højt

Note 24 – 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.

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

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

Der er i koncernen indgået aftaler om administration af fælles koncernopgaver på omkostningsdækkende basis. Der er indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender mellem koncernselskaber på sædvanlige markedsbaserede vilkår.

Vederlag til direktion og bestyrelse er oplyst i note 20.

Note 25 – Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

Koncern

t.kr.	Bygnings- og løsøre-forsikring Erhverv	Bygnings- og løsøre-forsikring Privat	Motor-køretøjs-forsikring Ansvar	Motor-køretøjs-forsikring Kasko	Arbejds-skade-forsikring	Ulykkes-forsikring	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring Skade	I alt
Bruttopræmier	360.098	281.598	112.456	373.320	132.043	136.579	96.017	2	1.492.113
Bruttopræmieindtægter	378.092	262.515	112.413	378.865	133.423	128.168	92.153	2	1.485.631
Bruttoerstatningsudgifter	-276.332	-208.969	-133.100	-274.322	-121.527	-36.283	-37.290	592	-1.087.231
Bruttodriftsomkostninger	-66.686	-62.315	-25.901	-85.986	-24.431	-30.358	-17.053	0	-312.730
Resultat af afgiven forretning	-71.748	-7.696	-3.505	-4.090	-2.234	-1.378	293	189	-90.169
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2.763	1.656	579	1.786	650	831	524	0	8.789
Forsikringsteknisk resultat for 2024	-33.911	-14.809	-49.514	16.253	-14.119	60.980	38.627	783	4.290
<i>Forsikringsteknisk resultat for 2023</i>	<i>-162.224</i>	<i>23.313</i>	<i>-56.268</i>	<i>33.858</i>	<i>85.755</i>	<i>4.225</i>	<i>39.427</i>	<i>2.489</i>	<i>-29.425</i>
<i>Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:</i>									
Fra Danmark	378.080	262.515	112.413	378.865	133.423	128.168	92.153	2	
Fra andre EU-lande	12	0	0	0	0	0	0	0	
Fra øvrige lande	0	0	0	0	0	0	0	0	
Antallet af erstatninger	6.711	18.100	6.485	24.320	1.140	4.673	1.769	0	
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	41	12	21	11	107	8	21	0	
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	262	161	100	389	77	60	44	0	

Fortsættes på side 69

Note 25 – Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

Moderselskab

t.kr.	Bygnings- og løsøre-forsikring Erhverv	Bygnings- og løsøre-forsikring Privat	Motor-køretøjs-forsikring Ansvar	Motor-køretøjs-forsikring Kasko	Arbejds-skade-forsikring	Ulykkes-forsikring	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring Skade	I alt
Bruttopræmier	360.098	281.598	112.456	373.320	132.043	136.579	96.017	2	1.492.113
Bruttopræmieindtægter	378.092	262.515	112.413	378.865	133.423	128.168	92.153	2	1.485.631
Bruttoerstatningsudgifter	-276.817	-209.336	-133.334	-274.803	-121.740	-36.347	-37.355	593	-1.089.139
Bruttodriftsomkostninger	-68.012	-63.554	-26.416	-87.694	-24.917	-30.961	-17.392	0	-318.946
Resultat af afgiven forretning	-71.748	-7.696	-3.505	-4.090	-2.234	-1.378	293	189	-90.169
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2.763	1.656	579	1.786	650	831	524	0	8.789
Forsikringsteknisk resultat for 2024	-35.722	-16.415	-50.263	14.064	-14.818	60.313	38.223	784	-3.834
<i>Forsikringsteknisk resultat for 2023</i>	<i>-163.780</i>	<i>22.609</i>	<i>-56.703</i>	<i>32.756</i>	<i>85.522</i>	<i>3.853</i>	<i>39.204</i>	<i>2.493</i>	<i>-34.046</i>
<i>Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:</i>									
Fra Danmark	378.080	262.515	112.413	378.865	133.423	128.168	92.153	2	
Fra andre EU-lande	12	0	0	0	0	0	0	0	
Fra øvrige lande	0	0	0	0	0	0	0	0	
Antallet af erstatninger	6.711	18.100	6.485	24.320	1.140	4.673	1.769	0	
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	41	12	21	11	107	8	21	0	
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	262	161	100	389	77	60	44	0	

Note 26 – Hoved- og nøgletal

Koncern

Mio.kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Bruttopræmieindtægter	1.485,6	1.544,1	1.460,8	1.417,4	1.333,0
Bruttoerstatningsudgifter	-1.087,2	-1.185,5	-1.458,3	-1.095,2	-988,4
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-312,7	-336,7	-312,1	-276,1	-252,2
Forsikringsteknisk rente	8,8	13,5	13,2	-0,2	-1,4
Resultat af afgiven forretning	-90,2	-64,7	294,0	-38,4	-48,9
Forsikringsteknisk resultat	4,3	-29,3	-2,4	7,5	42,1
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	232,0	104,0	-147,1	283,8	25,7
Resultat før skat	236,3	74,7	-149,5	291,3	67,8
Skat	-66,4	-19,9	37,7	-53,7	-11,7
Årets resultat	169,9	54,8	-111,8	237,6	56,1
Afløbsresultat, f.e.r.	-61,3	-12,2	-87,1	-81,4	-38,1
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.892,4	2.035,7	1.984,2	1.666,9	1.489,1
Forsikringsaktiver, i alt	349,1	481,5	463,9	88,7	126,4
Egenkapital, i alt	1.700,8	1.545,6	1.488,7	1.592,6	1.345,8
Aktiver, i alt	3.733,3	3.760,3	3.646,3	3.474,5	3.002,5
Bruttoerstatningsprocent	73,2	76,8	99,8	77,3	74,1
Bruttoomkostningsprocent	21,0	21,8	21,4	19,5	18,9
Nettogenforsikringsprocent	6,1	4,2	-20,1	2,7	3,7
Combined ratio	100,3	102,8	101,1	99,5	96,7
Operating ratio	99,7	101,9	100,2	99,5	96,8
Relativt afløbsresultat, f.e.r.	-5,3	-1,1	-7,5	-8,2	-4,1
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	10,5	3,6	-7,3	16,2	4,3

Note 26 – Hoved- og nøgletal

Moderselskab

Mio.kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Bruttopræmieindtægter	1.485,6	1.544,1	1.460,8	1.417,4	1.333,0
Bruttoerstatningsudgifter	-1.089,1	-1.187,4	-1.460,1	-1.096,9	-989,9
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-318,9	-339,5	-312,7	-276,2	-252,0
Forsikringsteknisk rente	8,8	13,5	13,2	-0,2	-1,4
Resultat af afgiven forretning	-90,2	-64,7	294,0	-38,4	-48,9
Forsikringsteknisk resultat	-3,8	-34,0	-4,8	5,7	40,8
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	224,6	110,6	-136,6	295,3	40,9
Resultat før skat	220,8	76,6	-141,4	301,0	81,7
Skat	-65,6	-19,7	37,5	-54,1	-15,2
Årets resultat	155,2	56,9	-103,9	246,9	66,5
Afløbsresultat, f.e.r.	-61,3	-12,2	-87,1	-81,4	-38,1
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.892,4	2.035,7	1.984,2	1.666,9	1.489,1
Forsikringsaktiver, i alt	349,1	481,5	463,9	88,7	126,4
Egenkapital, i alt	1.700,8	1.545,6	1.488,7	1.592,6	1.345,8
Aktiver, i alt	3.731,5	3.759,0	3.645,6	3.473,6	3.001,6
Bruttoerstatningsprocent	73,3	76,9	99,9	77,4	74,3
Bruttoomkostningsprocent	21,5	22,0	21,4	19,5	18,9
Nettogenforsikringsprocent	6,1	4,2	-20,1	2,7	3,7
Combined ratio	100,9	103,1	101,2	99,6	96,8
Operating ratio	100,3	102,2	100,3	99,6	96,9
Relativt afløbsresultat, f.e.r.	-5,3	-1,1	-7,5	-8,2	-4,1
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	9,6	3,8	-6,7	16,8	5,1

Fortsættes på side 71

