

# Kongeriget Danmarks Hesteforsikring g/s

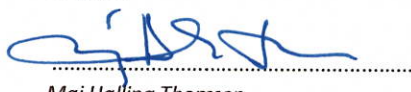
Valkendorfs­gade 30, 1151 København K

CVR-nr. 67 37 44 28

## Årsrapport 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 21. april 2026

Dirigent:



Maj Halling Thomsen

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>6</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>7</b>
<b>Årsregnskab 1. januar – 31. december</b>	<b>12</b>
Resultatopgørelse og anden totalindkomst	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Kongeriget Danmarks Hesteforsikring g/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 24. marts 2026

Direktion:

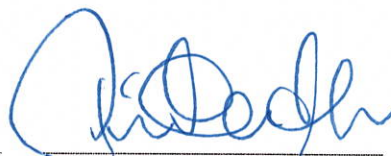


Maj Halling Thomsen  
direktør


Bestyrelse:



Carsten Grøndahl  
formand



Pia Haubro Andersen  
næstformand



Eske Thorne Hald



Mogens Teken Christophersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Kongeriget Danmarks Hesteforsikring g/s

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kongeriget Danmarks Hesteforsikring g/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, anden totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forsikringsvirksomhed.

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

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

### 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes 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 Kongeriget Danmarks Hesteforsikring g/s den 10.04.2014 for regnskabsåret 2014. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 12 år frem til og med regnskabsåret 2025.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Erstatningshensættelser	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Erstatningshensættelserne udgør 2.933 t.kr. pr. 31.12.2025.</p> <p>Vi har vurderet, at målingen af erstatningshensættelser er centralt forhold ved revisionen, herunder ledelsens skøn baseret på vurderinger og antagelser. Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til ændringer i antagelser, ligesom de anvendte metoder samt modeller kan have væsentlig indflydelse på målingen af hensættelserne til indtrufne skader og det forsikringstekniske resultat.</p> <p>De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Bedste skøn over fremtidige udbetalinger på indtrufne skader og deres forfaldstidspunkter</li><li>• Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelser</li></ul> <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af erstatningshensættelserne i note 18 anvendt regnskabspraksis.</p>	<p>Baseret på vores forståelse af processen samt risikovurdering, har vi revideret den af ledelsen foretagne værdiansættelse af erstatningshensættelserne.</p> <p>Vores revisionshandling har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Vurdering og test af design, implementering samt operationel effektivitet for relevante nøglekontroller tilknyttet opgørelsen af erstatningshensættelserne.</li><li>• Udfordring af de anvendte antagelser og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og praksis.</li><li>• Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed.</li></ul>

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor 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 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.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 24. marts 2026

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Kristian Ehrenreich Hansen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne46662

## Selskabsoplysninger

<b>Selskab:</b>	Kongeriget Danmarks Hesteforsikring g/s Valkendorfsvej 30 Postboks 105 1151 København K Telefon: 33 15 39 70 E-mail: info@kdh.dk Hjemmeside: www.kdh.dk Gensidigt selskab, stiftet 1859 under navnet Kreaturforsikringsforeningen af 1859 for Kongeriget Danmark, gensidig. Register nr. B 2. CVR-nr. 67 37 44 28 Hjemstedskommune: København
<b>Bestyrelse:</b>	Formand: Carsten Grøndahl, dyrlæge, ph.d., chefdyrlæge Københavns Zoo Næstformand: Pia Haubro Andersen, dyrlæge, ph.d., dr. med. vet., professor Sveriges Landbrugs Universitet Eske Thorne Hald, advokat (H) Mogens Teken Christophersen, dyrlæge, Øresundsvej 4B, Hornbæk
<b>Direktion:</b>	Maj Halling Thomsen, dyrlæge, ph.d.
<b>Revision:</b>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er under gensidigt ansvar at tegne skadesforsikringer i overensstemmelse med selskabets koncession samt at investere selskabets kapital bedst muligt. Selskabet udbyder syge-, uanvendeligheds- og livsforsikringer til heste i Danmark.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Forsikringsdriften har haft aktiviteter på niveau med 2024, dog er der set et fald i antal policer i forbindelse med præmiestigninger på sygeforsikringsprodukter.

#### *Præmieindtægter*

I regnskabsåret er præmieindtægterne steget i forhold til 2024, og udgør 17,7 mio. kr. (2024: 15,4 mio.kr.) svarende til en stigning på 2,3 mio. kr. Der er set stigende præmieindtægter som følge af højere præmieindtægt pr. police.

Der har været et tab af policer i 2025 i forbindelse med præmiestigninger på sygeforsikringer, med et største tab i 1. kvartal af 2025, og et mindre fald i de seneste 3 kvartaler. Der er ligeledes set i lille fald i præmieindtægterne gennem de seneste 2. og 3. kvartal af 2025. Præmieindtægten pr. police er steget markant fra 2024 til 2025, hvilket har påvirket præmieindtægten i positiv retning i 2025.

#### *Erstatninger*

I regnskabsåret er erstatningsudgifterne faldet i forhold til 2024, og udgør 11,9 mio. kr. (2024: 12,4 mio. kr.) svarende til et fald på 0,5 mio. kr. Faldet skyldes et fald erstatningsudgifter til skader på 1,0 mio. kr., en stigning i ændringen i erstatningshensættelser på 0,4 mio. kr. og et fald på 0,9 mio. kr. i ændring af hensættelse til risikomargen. Faldet i erstatningsudgifter skyldes lavere udgifter til erstatninger på Livs- og uanvendelighedsforsikringer som følge af et fald i antal skader, og et fald i udgift pr. skade på sygeforsikringer som mere end opvejer en stigning i antal skader. Faldet i erstatningshensættelserne skyldes lavere hensættelse til både erstatningsskader og sygerefusioner pr. 31. december 2025. Faldet i ændring i hensættelse til risikomargen skyldes primært et stort fald i hensættelsen i 2024 grundet opdatering af beregningsmetoden, hvor ændringen i 2025 har været mindre, da der anvendes samme metode som i 2024.

#### **Omkostninger**

Administrations- og erhvervsomkostninger udgør i regnskabsåret 6,0 mio. kr. mod 6,2 mio. kr. for 2024, svarende til et fald på 0,2 mio. kr. Faldet kan i det væsentligste henføres til et fald i udgiften til gager og honorarer.

#### **Lønpolitik og vederlæggelse**

Selskabets lønpolitik kan rekvireres på selskabets adresse. Oversigt over vederlæggelse til direktion og bestyrelse kan ses af selskabets hjemmeside, <https://kdh.dk/wp-content/uploads/2026/03/Vederlag-til-ledelsen-2025.pdf>

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Det forsikringstekniske resultat

Samlet udgør det forsikringstekniske resultat et underskud på 0,1 mio. kr. mod et underskud på 3,2 mio. kr. i 2024, svarende til et forbedret resultat på 3,1 mio. kr. Den samlede stigning kan primært henføres til en stigning i præmieindtægter og et fald i erstatningsudgifter.

### Investeringsaktiviteten

Investeringsafkastet efter forsikringsteknisk rente viser et positivt afkast på 5,0 mio. kr. mod et positivt afkast på 6,1 mio. kr. for 2024, svarende til et fald på 1,1 mio. kr.

Selskabet fører en investeringspolitik med investeringer i obligationer og investeringsforeningsandele via investeringsaftale i Nordea, samt investeringer i ejendomme med en central beliggenhed i København.

Resultatet af investeringsejendomme, ekskl. værdiregulering af investeringsejendomme, er faldet med 1,5 mio. kr. Faldet skyldes primært en ekstraordinær høj lejeindtægt i 2024 efter afslutning af retssag til selskabets fordel.

Renter og udbytter fra obligationer og investeringsforeningsandele viser en indtægt på 1,1 mio. kr. mod en indtægt på 1,0 mio. kr. for 2024, svarende til en stigning på 0,1 mio. kr.

Kursreguleringerne er påvirket af positiv værdiregulering af både obligationer og investeringsandele på i alt 0,5 mio. kr. og positivt påvirket af værdiregulering af investeringsejendomme på 2,5 mio. kr. og udgør derfor i alt 3,0 mio. kr. Resultatet er bedre end sidste års kursreguleringer på 2,6 mio. kr. Resultatet for regnskabsåret følger den generelle finansielle udvikling.

### Årets resultat

Selskabets resultat udviser et overskud på 5,0 mio. kr. Til sammenligning udviste året 2024 et overskud på 2,9 mio. kr.

Forventningerne til 2025 var et forsikringsteknisk resultat på -3,6 mio. kr., et mindre positivt investeringsresultat og et samlet resultat på -1,5 mio. kr. Det forsikringstekniske resultat er bedre end forventet, hvilket primært skyldes højere præmieindtægter på sygeforsikringer end forventet og væsentligt lavere udgifter til erstatninger på både Livs- og uanvendelighedsforsikringer og på sygeforsikringer end forventet. Det forsikringstekniske resultat er tilfredsstillende.

Investeringsresultatet er meget bedre end forventet, og skyldes både et højere afkast på værdipapirer end forventet og opskrivning af investeringsejendomme.

Det samlede resultat er derfor bedre end forventet og tilfredsstillende.

Årets resultat foreslås overført til "overført resultat".

### Særlige og usædvanlige forhold

Der har ikke været særlige eller usædvanlige forhold, som har påvirket forsikringsdriften.

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Solvenskapitalkrav og individuelt solvensbehov

Selskabets solvensdækning har udviklet sig som følger:

	2025	2024	2023	2022	2021
Solvensdækning	224%	218%	179%	195%	183%

Selskabet har pr. 31. december 2025 opgjort solvenskapitalkravet til 23,5 mio. kr. (2024: 21,7 mio. kr.). Årsagen til stigningen i solvenskapitalkravet er primært som følge af stigning i præmier og værdien af aktier og investeringsejendomme.

Selskabets basiskapital udgør 52,6 mio. kr. (2024: 47,3 mio. kr.) og følger udviklingen i årets resultat.

Solvensdækningen i forhold til solvenskapitalkravet udgør således 224%.

I forbindelse med opgørelse af selskabets basiskapital og solvenskapitalkravet er relevante risici gennemgået. Selskabets opgørelse af solvenskapitalkravet er baseret på EIOPAs standardmodel med enkelte modifikationer.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Usikkerhed ved indregning og måling relaterer sig til forsikringsmæssige hensættelser og ejendomme.

Indregning af erstatningshensættelserne indebærer et element af skøn, idet skadernes størrelse kan ændre sig efter den første registrering. Indregning af hensættelsen til risikomargen samt indregning af ej afløben risiko indebærer et element af skøn knyttet til den valgte metode, hvorpå hensættelserne opgøres. Selskabets processer sikrer, at den seneste viden er afspejlet i hensættelserne.

Værdiansættelsen af domicilejendom foretages til omvurderet værdi. Investeringsejendomme indregnes til skønnet dagsværdi. Ejendommenes beliggenhed centralt i København medfører en vis sikkerhed for, at der ikke sker større værditab, men ejendommenes værdi vil svinge med udviklingen i ejendomsmarkedet.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2025.

### Selskabets forventninger til 2026

I 2026 fortsættes tiltag for at øge antallet af policer og præmieindtægterne. Disse tiltag nye markedsføringstiltag. Selskabets forventninger til 2026 er en stigning i antal policer og heraf en stigning i præmieindtægt på både Livs- og uanvendelighedsforsikringer og sygeforsikringer. Der forventes også en stigning erstatningsudgifter i 2026, som følge af stigning i policer og forventet højere udgift pr. skade på sygeforsikringer. Administrationsomkostninger forventes at være højere en i 2025 grundet højere udgifter til markedsføring. Årets forsikringstekniske resultat forventes at blive et underskud på 1,6 mio.kr. i 2026.

Resultatet af investeringsejendomme forventes at blive 0,1 mio.kr. højere i forhold til 2025.

Der forventes et mindre positivt afkast på værdipapirer i 2026.

Samlet forventes et positivt resultat i 2026 i niveauet 0,5 mio.kr.

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Regler for udpegning af medlemmer til bestyrelsen

Alle bestyrelsesmedlemmer vælges for en valgperiode på fire år. Genvalg er muligt. Selskabet tilstræber at mindst halvdelen af bestyrelsen har en forsikrings- eller dyrlægemæssig baggrund.

Bestyrelsen bliver valgt på den ordinære generalforsamling.

### Øvrige ledelsesposter m.m. for bestyrelsesmedlemmer og direktion

#### **Carsten Grøndahl**

Fuldt ansvarlig deltager i:

- VetConsult CG

#### **Pia Haubro Andersen**

Ingen andre ledelsesposter m.v.

#### **Eske Thorne Hald**

Bestyrelsesmedlem i:

- A/S Haldsborg
- A/S Icefish
- Charlottehaven A/S
- Ejendomsanpartsselskabet Matr. Nr. 2343 og 2344 af Viggerslev
- Finansieringscompagniet for mindreskibe af 1962 A/S
- Halds Gaard Ejendomme Holding ApS
- Harald Simonsens Ejendoms kontor ApS
- H.S. Kryolitentreprise A/S
- J. Halds Gaard A/S

Direktionsmedlem i:

- A/S Haldsborg
- A/S Icefish
- Ejendomsanpartsselskabet Matr. Nr. 2343 og 2344 af Viggerslev
- Finansieringscompagniet for mindreskibe af 1962 A/S
- Halds Gaard Ejendomme Holding ApS
- J. Halds Gaard A/S

Legal ejer i:

- Ejendomsanpartsselskabet Matr. Nr. 2343 og 2344 af Viggerslev
- Halds Gaard Ejendomme Holding ApS

Fuldt ansvarlig deltager i:

- Haldguttenberg Advokatfirma

Foreningsrepræsentant i:

- Skolen ved Sorte Hest

## Ledelsesberetning (fortsat)

### **Mogens Teken Christophersen**

Direktionsmedlem i:

- Mobilvet ApS
- Teken Holding ApS

Legal ejer i:

- Teken Holding ApS

### **Maj Halling Thomsen**

Ingen andre ledelsesposter m.v.

### **Revisionsudvalg**

Revisionsudvalgsfunktionen udøves af den samlede bestyrelse og herudover statsaut. revisor Torben Petersen, som har kompetencer indenfor revision og regnskabsvæsen.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse og anden totalindkomst

Note	kr.	2025	2024
2	Bruttopræmier	17.207.259	15.785.234
	Ændring i præmiehensættelser	497.525	-404.912
	<b>Præmieindtægter f.e.r. i alt</b>	<b>17.704.784</b>	<b>15.380.322</b>
3	<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>65.974</b>	<b>76.660</b>
4	Udbetalte erstatninger	-12.455.451	-13.533.330
	Ændring i erstatningshensættelser	535.329	154.526
	Ændring i hensættelse til risikomargen	56.120	979.472
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r. i alt</b>	<b>-11.864.002</b>	<b>-12.399.332</b>
5	Erhvervsomkostninger	-1.647.560	-1.602.404
5	Administrationsomkostninger	-4.323.693	-4.606.414
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>	<b>-5.971.253</b>	<b>-6.208.818</b>
	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-64.496</b>	<b>-3.151.166</b>
	Indtægter af investeringsejendomme	1.204.177	2.748.366
	Renteindtægter og udbytter m.v.	1.111.921	1.009.567
6	Kursreguleringer	3.010.982	2.595.347
	Renteudgifter	-159.563	-150.373
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-82.069	-115.534
	<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>5.086.448</b>	<b>6.087.373</b>
	<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-65.974</b>	<b>-76.660</b>
	<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>5.020.474</b>	<b>6.010.714</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>4.955.978</b>	<b>2.859.548</b>
7	Skat af årets resultat	0	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>4.955.978</b>	<b>2.859.548</b>
	<b>Anden totalindkomst</b>		
	Regulering af værdien af domicilejendomme	400.000	0
	<b>Anden totalindkomst, i alt</b>	<b>400.000</b>	<b>0</b>
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>5.355.978</b>	<b>2.859.548</b>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	kr.	2025	2024
	<b>AKTIVER</b>		
8	Domicilejendom	3.070.000	2.690.000
	<b>Materielle aktiver, i alt</b>	<b>3.070.000</b>	<b>2.690.000</b>
9	<b>Investerings ejendomme</b>	<b>33.100.000</b>	<b>30.600.000</b>
	Investeringsforeningsandele	19.106.221	18.739.852
	Obligationer	13.420.872	13.276.259
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>32.527.093</b>	<b>32.016.111</b>
	<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>65.627.093</b>	<b>62.616.111</b>
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	48.033	27.100
	Andre tilgodehavender	3.560	0
	<b>Tilgodehavender, i alt</b>	<b>51.593</b>	<b>27.100</b>
	Aktuelle skatteaktiver	243.122	222.105
	Likvide beholdninger	562.479	478.254
	<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>805.601</b>	<b>700.359</b>
	Tilgodehavende renter	0	0
	Andre periodeafgrænsningsposter	179.565	184.755
	<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>179.565</b>	<b>184.755</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>69.733.852</b>	<b>66.218.324</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

Note	kr.	2025	2024
	<b>PASSIVER</b>		
	Grundfond	1.500.000	1.500.000
	Opskrivningshenslæggelser	2.990.000	2.590.000
	Overført resultat	48.140.704	43.184.726
	<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>52.630.704</b>	<b>47.274.726</b>
	Præmiehensættelser	394.937	892.462
	Erstatningshensættelser	2.933.174	3.468.503
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	179.408	235.528
	<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>3.507.519</b>	<b>4.596.493</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	497.101	519.244
17	Gæld til kreditinstitutter	10.601.728	11.297.429
	Anden gæld	2.496.800	2.530.433
	<b>Gæld, i alt</b>	<b>13.595.629</b>	<b>14.347.107</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>69.733.852</b>	<b>66.218.324</b>

- 1 Hoved- og nøgletaloversigt
- 10 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 11 Finansielle og forsikringsmæssige risici samt risikostyring
- 12 Følsomhedsoplysninger
- 13 Eventualaktiver
- 14 Basiskapital
- 15 Nærtstående parter
- 16 Dagsværdihierarki
- 18 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	kr.	Grundfond	Opskrivnings henlæggelse	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2024	1.500.000	2.590.000	40.325.177	44.415.177
	<b>Årets totalindkomst</b>				
	Overført resultat	0	0	2.859.548	2.859.548
	Anden totalindkomst	0	0	0	0
	Egenkapital 1. januar 2025	1.500.000	2.590.000	43.184.725	47.274.725
	<b>Årets totalindkomst</b>				
	Årets resultat	0	0	4.955.978	4.955.978
	Anden totalindkomst	0	400.000	0	0
	<b>Årets totalindkomst</b>	0	400.000	4.955.978	5.355.978
	<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>1.500.000</b>	<b>2.990.000</b>	<b>48.140.704</b>	<b>52.630.704</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Hoved og nøgletaloversigt

t. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
Bruttopræmieindtægter	17.705	15.380	13.349	12.924	12.034
Bruttoerstatningsudgifter	-11.864	-12.399	-11.967	-10.290	-9.611
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-5.971	-6.209	-6.599	-6.683	-6.026
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	-64	-3.151	-5.200	-4.026	-3.608
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	5.020	6.011	2.886	-3.693	5.894
Årets resultat (ekskl. anden totalindkomst)	4.956	2.860	-2.314	-7.720	2.286
Anden totalindkomst	400	0	0	0	0
Årets totalindkomst	5.356	2.860	-2.314	-7.720	2.286
Afløbsresultat (positivt er for afløbsgevinst)	731	-272	211	237	567
Aktiver i alt	69.734	66.218	65.344	68.384	77.029
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	3.508	4.596	5.326	4.749	4.824
Egenkapital, i alt	52.631	47.275	44.505	46.729	54.448
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoerstatningsprocent	67,0%	80,6%	89,7%	79,6%	79,9%
Bruttoomkostningsprocent	33,7%	40,4%	49,4%	51,7%	50,1%
Combined ratio	100,7%	121,0%	139,0%	131,5%	129,9%
Operating ratio	100,7%	121,0%	139,0%	131,5%	129,9%
Relativt afløbsresultat	21%	-11%	10%	8,4%	21,4%
Egenkapitalforrentning i procent	9,9%	6,2%	-5,0%	-15,3%	4,3%

#### Bruttoerstatningsprocent

(udbetalte erstatninger + ændring i erstatningshensættelser + ændring i risikomargen) / (bruttopræmieindtægter - bonus og præmierabatter) \* 100

#### Bruttoomkostningsprocent

(forsikringsmæssige driftsomkostninger excl. provisioner og gevinstandele) / (bruttopræmieindtægter - bonus- og præmierabatter) \* 100

#### Combined ratio

(summen af bruttoerstatningsprocent og bruttoomkostningsprocent)

#### Operating ratio

(combined ratio hvor præmieindtægter tillægges det allokerede investeringsafkast)

#### Relativt afløbsresultat

(afløbsresultat i forhold til de primohensættelser det vedrører)

#### Egenkapitalforrentning

(årets resultat / den gennemsnitlige egenkapital) \* 100

**Noter (fortsat)**

**2 Bruttopræmier og det forsikringstekniske resultat**

**Geografisk fordeling**

Præmieindtægten vedrører alene anden direkte forsikring dækkende i Danmark, forsikringsgruppe 9.

**Fordeling på brancher**

Resultatopgørelsens bruttopræmier, bruttopræmieindtægter, bruttoerstatningsudgifter, bruttodriftsomkostninger, resultat af afgiven forretning, forsikringsteknisk rente f.e.r. samt det forsikringstekniske resultat som helhed vedrører alene forsikringsgruppen nævnt ovenfor.

kr.	2025	2024
<b>3 Forsikringsteknisk rente</b>		
Gennemsnitlige præmiehensættelser	623.357	690.006
Forsikringsteknisk rente	13.299	15.360
Diskontering	52.675	61.300
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>65.974</b>	<b>76.660</b>
<b>4 Erstatninger</b>		
<b>Antal erstatninger</b>	1.787	1.714
<b>Gennemsnitlig skadeserstatning, kr.</b>	6.303	7.123
<b>Erstatningsfrekvens (antal erstatninger pr. 100 policer)</b>	64%	59%
<b>Afløbsresultat, brutto og f.e.r., t.kr.</b>	731	-272

Positivt beløb er udtryk for en afløbsgevinst, og negativt beløb er udtryk for et afløbstab.  
 Afløbsresultatet er højt som følge af et betydeligt fald i den gennemsnitlige skadeserstatning.

**5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

I forsikringsmæssige driftsomkostninger indgår følgende personaleudgifter:

kr.	2025	2024
Gager og honorar	3.354.856	3.440.809
Sygedagpengerefusion	0	-34.713
Feriepenge og øvrige omkostninger	81.705	99.854
Pensioner	230.003	270.073
Lønsumsafgift	476.427	492.845
Andre udgifter til social sikring	41.885	41.390
	<b>4.184.875</b>	<b>4.310.259</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	4	5

**Noter (fortsat)**

kr.	2025	2024
<b>Bestyrelse</b>		
Antal personer i direktionen og bestyrelsen	5	5
Samlet vederlag til direktion og bestyrelse	<u>1.664.700</u>	<u>1.570.700</u>

Antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på risikoprofilen, ud over direktionen

0                      0

Antal personer i revisionsudvalget udgør 5 personer og udgøres af bestyrelsen samt en person med særlige kompetencer inden for revision og regnskabsvæsen.

Selskabets lønpolitik indeholder beslutning om, at der kan udbetales variabel løn til direktionen, såfremt visse kriterier opfyldes. Baggrunden for tildeling af variabel løn er både finansielle og ikke-finansielle parametre. Der er udbetalt variabel løn til direktionen i 2025 og i 2024.

Der kan ikke udbetales variabel løn til medlemmer af bestyrelsen eller revisionsudvalget.

Fordeling af vederlæggelse til direktion og bestyrelse kan ses af selskabets hjemmeside, <https://kdh.dk/wp-content/uploads/2026/03/Vederlag-til-ledelsen-2025.pdf>.

Den del af personaleomkostningerne, der kan henføres til behandling af skader samt erhvervelse af porteføljen, indregnes som henholdsvis erstatnings- og erhvervelsesomkostninger.

**Honorar til revisionsvirksomhed:**

Honorar inkl. moms fordeler sig således:

Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	527.500	525.500
Honorar for andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Honorar for skatterådgivning	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
	<u>527.500</u>	<u>525.500</u>

**6 Kursreguleringer**

Investeringsforeningsandele	366.369	1.465.778
Obligationer	144.613	629.569
Værdiregulering af investeringsejendomme	<u>2.500.000</u>	<u>500.000</u>
	<u>3.010.982</u>	<u>2.595.347</u>

**Noter (fortsat)**

**7 Skat**

%	2025	2024
Effektiv skatteprocent:		
Selskabsskattesats	26,0%	26,0%
Ikke skattepligtige indtægter	0,0%	0,0%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,0%	0,0%
Anvendelse af bundfradrag for gensidige selskaber	0,0%	0,0%
Værdien af ikke indregnet udskudt skatteaktiv	-26,0%	-26,0%
Anvendelse af ikke indregnet udskudt skatteaktiv	0,0%	0,0%
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

**8 Domicilejendom**

kr.	2025	2024
Omvurderet værdi pr. 1. januar	2.690.000	2.710.000
Afskrivninger	-20.000	-20.000
Værdireguleringer, indregnet direkte i anden totalindkomst	400.000	0
Omvurderet værdi pr. 31. december	3.070.000	2.690.000
Anvendt afkastprocent til fastlæggelse af ejendommens værdi	5,0%	4,9%
Nettoresultat af ejendommen	154.581	138.755

Den øgede værdi af domicilejendommen skyldes stigning i leje og fald i driftsomkostninger på domicilejendommen.

Der har i 2025 ikke været eksterne eksperter involveret i måling af domicilejendomme.

**9 Investeringsejendomme**

kr.	2025	2024
Dagsværdi pr. 1. januar	30.600.000	30.100.000
Årets værdiregulering til dagsværdi	2.500.000	500.000
Dagsværdi pr. 31. december	33.100.000	30.600.000
Vægtet gennemsnits afkastprocent til fastlæggelse af ejendommens værdi	5,0%	4,9%
Nettoresultat af investeringsejendommene	1.673.051	1.523.520

Den øgede værdi af investeringsejendommene skyldes primært fald i driftsomkostningerne.

Til illustration af investeringsejendommens værdis følsomhed overfor ændringer i afkastkravet er påvirkningen af investeringsejendommens værdi vist ved følgende hændelser:

kr.	2025	2024
<i>Hændelse:</i>		
Fald i afkastkrav på 0,25 pct.	1.863.677	1.636.329
Stigning i afkastkrav på 0,25 pct.	-1.560.245	-1.554.672

## Noter (fortsat)

### 10 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabets ejendom på Valkendorfsvej 30 er stillet til sikkerhed for realkreditlånet, som på balancedagen udgør en gæld 10,8 mio. kr. Ejendommens bogførte værdi på balancedagen udgør 20,6 mio. kr.

Selskabet har ingen andre garantier eller sikkerhedsstillelser.

### 11 Finansielle og forsikringsmæssige risici samt risikostyring

#### Forsikringsrisiko

Forsikringsrisikoen er risikoen for at de opkrævede præmier ikke er tilstrækkelige til at dække de efterfølgende skadesudbetalinger.

De anmeldte skader behandles alle indenfor kort tid og den maksimale erstatningssum pr. forsikret hest er t.kr. 300, hvorfor ledelsen har skønnet, at det ikke er relevant at anvende genforsikring, når der henses til prisen for genforsikring holdt op imod forsikringsrisikoen.

Selskabet anvender forskellige tariffer for at kompensere for forskelle i den påtagne risiko.

Direktionen sørger endvidere for at begrænse usikkerhedsfaktorer via forretningsgange samt løbende vurdering af behovet for hensættelse til ikke udbetalte skader

#### Investeringsrisiko

Investeringsrisiko er risikoen for, at udsving på de finansielle markeder påvirker driftsresultatet og dermed den økonomiske stilling. Aktivsammensætningen fastlægges på baggrund af bestyrelsens ønske om en moderat risikoprofil, der sikrer et fornuftigt afkast fra investering i aktier og investering i obligationer med minimum rating BBB, hvorfor 0 til 50 % af investeringerne foretages i danske realkredit- og statsobligationer, 0 til 10 % kan placeres i udenlandske obligationer, 0 til 10 % i virksomhedsobligationer (Investment Grade), 0 til 10 % i virksomhedsobligationer (High Yield) og 0 til 40 % investeres i aktier og aktiebaserede investeringsforeninger. 0 til 60 % investeres i ejendomme.

#### Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i renteniveaulet.

Det er selskabets investeringspolitik, at selskabets beholdning af obligationer samlet skal have en modificeret varighed på maksimum 5, svarende til at en renteændring på 1 % point maksimalt kan medføre en ændring i værdien af obligationsbeholdningen på 5 %. Herved reduceres risikoen til et acceptabelt niveau.

#### Aktie og ejendomsrisiko

Aktie- og ejendomsrisiko er risikoen for tab som følge af udsving i aktiekursen eller ejendomspriserne.

Det er selskabets investeringspolitik, at der alene investeres op til 40 % i aktier og aktiebaserede investeringsforeninger. Investering i aktier sker hovedsageligt gennem investeringsforeninger for at opnå en tilstrækkelig risikospredning.

Investering i ejendomme kan udgøre op til 60% af de samlede investeringer. Investeringer i ejendomme sker med udgangspunkt i en central beliggenhed i København. Risici forbundet med investeringsejendommene er primært knyttet til udviklingen på ejendomsmarkedet, herunder udlejningssituationen.

#### Valutarisiko

Valutarisiko er risikoen for tab som følge af udsving i valutakursen.

Det er selskabets politik at have en begrænset valutarisiko. Minimum 75 % af investeringerne er i overensstemmelse hermed i danske kroner eller euro.

## Noter (fortsat)

### Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab i tilfælde af, at modparter ikke opfylder deres forpligtelser.

Kreditrisikoen består primært af investering i obligationer samt indlån i kreditinstitutter. En del af investeringen i obligationer sker i danske realkredit- og statsobligationer for at minimere kreditrisikoen. Investering i øvrige obligationer sker gennem investeringsforeninger for at opnå en tilstrækkelig risikospredning.

Kreditrisikoen på tilgodehavender hos forsikringstagere anses for at være meget begrænset.

### Operational risiko

Operationelle risici knytter til fejl og mangler i interne processer, svindel, nedbrud i infrastruktur, it-sikkerhed og lignende.

Selskabet søger at nedbringe den operationelle risiko ved implementering af forretningsgange og interne kontroller

Der henvises i øvrigt til note 12 nedenfor, hvor selskabets følsomhed overfor en række hændelser er illustreret.

## 12 Følsomhedsoplysninger

Til illustration af selskabets følsomhed overfor ændringer i selskabets omverden er påvirkningen af egenkapitalen vist ved følgende hændelser:

t.kr.	2025	2024
<i>Hændelse:</i>		
Rentestigning på 0,7 pct.	306	300
Rentefald på 0,7 pct.	-306	-314
Aktiekursfald på 12 pct.	-2.292	-2.249
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-2.894	-2.663
Valutakursrisiko (VaR. 99,5)	-276	-318
Tab på modparter på 8 pct.	-99	-80

Påvirkningen af de enkelte hændelser i skemaet beregnes ud fra en alt-andet-lige-betragtning ud fra den ultimobalance, der er oplyst i regnskabet. Det forudsættes, at de enkelte hændelser indtræder som øjeblikkelige begivenheder og ikke over tid.

## 13 Eventualaktiver

Selskabet har skattemæssige underskud på t.kr. 29.994 (2024: t.kr. 31.745) svarende til en skatteværdi på t.kr. 6.599 (2024: t.kr. 6.984). Udviklingen i årets skattemæssige underskud er tillagt faktoren 26,0%/22%, jf. gældende skatteregler for finansielle virksomheder.

Ledelsen vurderer ikke, at det er sandsynligt at kunne udnytte dette udskudte skatteaktiv inden for en kortere tids-horisont, hvorfor det udskudte skatteaktiv er indregnet til t.kr. 0.

**Noter (fortsat)**

**14 Basiskapital**

kr.	2025	2024
Basiskapitalen, svarende til egenkapitalen	52.630.704	47.274.725

**15 Nærtstående parter**

Selskabets nærtstående parter omfatter selskabets direktion og bestyrelse. Transaktioner med nærtstående parter har omfattet løn og honorar, der henvises til note 6 for nærmere beskrivelse heraf.

Der er ikke ydet lån eller stillet pant, kaution eller garantier for medlemmer af selskabets direktion, bestyrelse eller ansatte, eller virksomheder hvor disse personer er direkte eller indirekte besidder af en kvalificeret andel, bestyrelsesmedlem eller direktør.

**16 Dagsværdihierarki**

Dagsværdi er den pris, som på målingstidspunktet vil kunne opnås ved salg af et aktiv eller overdragelse af en forpligtelse imellem to villige og uafhængige parter. Der er tre niveauer i dagsværdihierarkiet:

- Niveau 1, der er baseret på noterede kurser på aktive markeder. Herunder hører børsnoterede kapitalandele og obligationer
- Niveau 2, hvor kursen ikke er noteret, men hvor observerbare data eller en anden offentlig kurs på sammenlignelige aktiver kan anvendes til fastsættelse af dagsværdien
- Niveau 3, hvis kriterierne under niveau 1 og 2 ikke er opfyldt, og der må anvendes alternative værdiansættelsesmetoder baseret på ikke-observerbare data

Aktiver og passiver, der måles til dagsværdi, omfatter investeringsforeningsandele, obligationer og ejendomme.

**Dagsværdihierarkiet**

Investeringsaktiv	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<b>2024</b>				
Investeringsforeningsandele	18.739.852	0	0	18.739.852
Obligationer	13.276.259	0	0	13.276.259
Domicilejendom	0	0	2.690.000	2.690.000
Investeringssejendomme	0	0	30.600.000	30.600.000
<b>I alt</b>	<b>32.016.111</b>	<b>0</b>	<b>33.290.000</b>	<b>65.306.111</b>
<b>2025</b>				
Investeringsforeningsandele	19.106.221	0	0	19.106.221
Obligationer	13.420.872	0	0	13.420.872
Domicilejendom	0	0	3.070.000	3.070.000
Investeringssejendomme	0	0	33.100.000	33.100.000
<b>I alt</b>	<b>32.527.093</b>	<b>0</b>	<b>36.170.000</b>	<b>68.697.093</b>

Domicil – og investeringsejendomme er omfattet af niveau 3 i dagsværdihierarkiet. Information om domicil- og investeringsejendomme fremgår af note 10 og 11.

**17 Gæld til kreditinstitutter**

kr.	2025	2024
Gæld, der forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	7.158.229	7.887.119

## Noter (fortsat)

### 18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kongeriget Danmarks Hesteforsikring g/s for 2025 er aflagt i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (Regnskabsbekendtgørelsen).

Årsrapporten omfatter perioden 1. januar – 31. december 2025 og præsenteres i danske kroner.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Usikkerhed ved indregning og måling relaterer sig til forsikringsmæssige hensættelser og ejendomme.

Indregning af erstatningshensættelserne indebærer et element af skøn, idet skadernes størrelse kan ændre sig efter den første registrering. Indregning af hensættelsen til risikomargen samt indregning af præmiehensættelser indebærer et element af skøn knyttet til den valgte metode, hvorpå hensættelserne opgøres. Selskabets processer sikrer, at den seneste viden er afspejlet i hensættelserne.

Værdiansættelsen af domicilejendom foretages til omvurderet værdi. Resterende investeringsejendomme indregnes til skønnet dagsværdi. Ejendommenes beliggenhed centralt i København medfører en vis sikkerhed for, at der ikke sker større værditab, men ejendommenes værdi vil svinge med udviklingen i ejendomsmarkedet.

#### Resultatopgørelsen

##### Præmieindtægter f.e.r.

Selskabet har koncession til forsikringsklasse 9 - Anden skade på ejendom, og tegner syge-, uanvendeligheds- og livsforsikringer til heste i Danmark.

Posten "Bruttopræmier" omfatter beløb, selskabet i regnskabsåret har modtaget eller har fået til gode for direkte forsikringskontrakter, hvis forsikringsperiode er påbegyndt før regnskabsårets afslutning. Bruttopræmier opføres med fradrag af ristornerede præmiebeløb, bonus og præmierabatter, der ydes forsikringstagere uafhængigt af skadesforløbet, samt eksklusive afgifter til offentlige myndigheder opkrævet sammen med præmierne.

#### Forsikringsteknisk rente og Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser

En del af det samlede resultat af investeringsvirksomhed vedrører forsikringsvirksomheden og overføres derfor til denne del af resultatopgørelsen, fra Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser til Forsikringsteknisk rente. Overførslen udgør et beregnet afkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser. Som rente anvendes rentekurven offentliggjort af EIOPA.

#### Erstatningsudgifter f.e.r.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter beløb, der i regnskabsåret er betalt for forsikringskader, reguleret for ændring i erstatningshensættelser og med fradrag af genforsikringsandele.

Posten "Udbetalte erstatninger" omfatter interne og eksterne udgifter til vurdering af skaderne, og øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader. Erstatningsudgifter omfatter ikke omkostninger til skadesbegrænsning.

## **Noter (fortsat)**

### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.**

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. omfatter de omkostninger, som er forbundet med at erhverve og administrere selskabets bestand af forsikringskontrakter, herunder den hertil svarende andel af personaleomkostninger, provisioner, markedsføringsomkostninger, udgifter til kontorartikler og kontorhold samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver.

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af bestanden af forsikringskontrakter, opføres under posten "Erhvervelsesomkostninger".

### **Indtægter af investeringsejendomme**

Indtægter af investeringsejendomme omfatter overskud eller underskud ved drift af selskabets investeringsejendomme. Regulering af investeringsejendommenes værdi opføres under posten "Kursreguleringer".

### **Renteindtægter og udbytter mv.**

Renteindtægter og udbytter mv. omfatter renter og rentelignende indtægter af obligationer og bankindeståender. Endvidere opføres under denne post udbytter fra investeringsforeningsandele.

### **Kursreguleringer**

Kursreguleringer omfatter den samlede værdiregulering af værdipapirer og investeringsejendomme, herunder valutakursregulering, samt nettogevinster og nettotab ved salg af aktiver, der henhører under gruppen af investeringsaktiver i balancen.

### **Renteudgifter**

Renteudgifter omfatter renter afledt af bankkonti med negative indeståender og renter og bidrag i forbindelse med realkreditlån.

### **Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed**

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter bl.a. omkostninger til portefølje-forvaltere.

### **Skat**

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Aktuel skat vedrørende regnskabsåret og tidligere regnskabsår, i det omfang den ikke er betalt, indregnes som en forpligtelse. Er den skat, der er betalt, større end den aktuelle skat for regnskabsåret og tidligere regnskabsår, indregnes forskellen som et aktiv.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

Er den midlertidige forskel negativ, og er det sandsynligt, at den vil kunne udnyttes til at nedbringe den fremtidige skat, indregnes et udskudt skatteaktiv.

## Noter (fortsat)

### Balancen

#### Domicil- og investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles efter første indregning til dagsværdi efter afkastmetoden. Afkastmetoden indebærer, at dagsværdien af investeringsejendommene fastsættes med udgangspunkt i en årlig vurdering af hver enkelt ejendom ud fra forventede fremtidige driftsafkast og et forrentningskrav (afkastprocent) til den enkelte ejendom.

Ændring i dagsværdi på investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabets domicil er beliggende i en af selskabets ejendomme. Adskillelsen mellem domicilejendom og investeringsejendom foretages med udgangspunkt i selskabets lejede kvadratmeter. Domicilejendomme måles efter første indregning til omvurderet værdi. Omvurderinger foretages så hyppigt, at der ikke forekommer væsentlige forskelle til dagsværdi.

Stigninger i domicilejendommenes omvurderede værdi indregnes under anden totalindkomst. Fald i værdien indregnes i resultatopgørelsen, medmindre der er tale om tilbageførsler af tidligere foretagne opskrivninger.

#### Finansielle investeringsaktiver

Obligationer og investeringsforeningsandele måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer opgøres dog som nutidsværdien af obligationerne (sædvanligvis kurs pari). Såfremt et finansielt instrument er illikvidt på balancedagen, fastlægges dagsværdien på baggrund af lignende likvide børsnoterede finansielle instrumenter.

Finansielle aktiver indregnes på afregningsdatoen og ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen, indregnes som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Den nominelle værdi reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Egenkapital

Som grundlag for selskabets virksomhed tjener en grundfond på 1.500.000 kr. Grundfonden 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 selskabets øvrige formue.

Opskrivninger af domicilejendomme bindes via resultatdisponeringen på opskrivningshenslæggelser under egenkapitalen.

## **Noter (fortsat)**

### **Præmiehensættelser**

Præmiehensættelser er afsat med den del af bruttopræmierne, der vedrører den efterfølgende regnskabsperiode. Såfremt en bestand af forsikringer forventes at være tabsgivende, forhøjes præmiehensættelserne for at afspejle denne risiko.

### **Erstatningshensættelser**

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder.

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de forventede erstatningsbeløb og omkostninger efter:

- 1) en sag-for-sag vurdering af anmeldte forsikringsbegivenheder, der omfatter alle anmeldte forsikringsbegivenheder,
- 2) et erfaringsbaseret skøn over utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder, der har været genstand for sag-for-sag vurdering,
- 3) et erfaringsbaseret skøn over anmeldte forsikringsbegivenheder, der ikke har været genstand for sag-for-sag vurdering, og
- 4) et erfaringsbaseret skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som er uanmeldte på tidspunktet for regnskabet's udarbejdelse.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Erstatningshensættelserne diskonteres ved anvendelse af EIOPAs rentekurve.

### **Risikomargen**

Risikomargenen beregnes som det beløb, et andet forsikringsselskab kan forventes at kræve for at overtage risikoen for afviklingen af erstatningshensættelserne. Beregningen foretages med udgangspunkt i den forventede afvikling og med anvendelse af en simpel metode baseret på en procentdel af bedste skøn for hensættelser.

### **Gæld**

Gæld indregnes til kostpris og måles efterfølgende til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til den nominelle værdi. Stiftelsesomkostninger ved optagelse af lån indregnes.