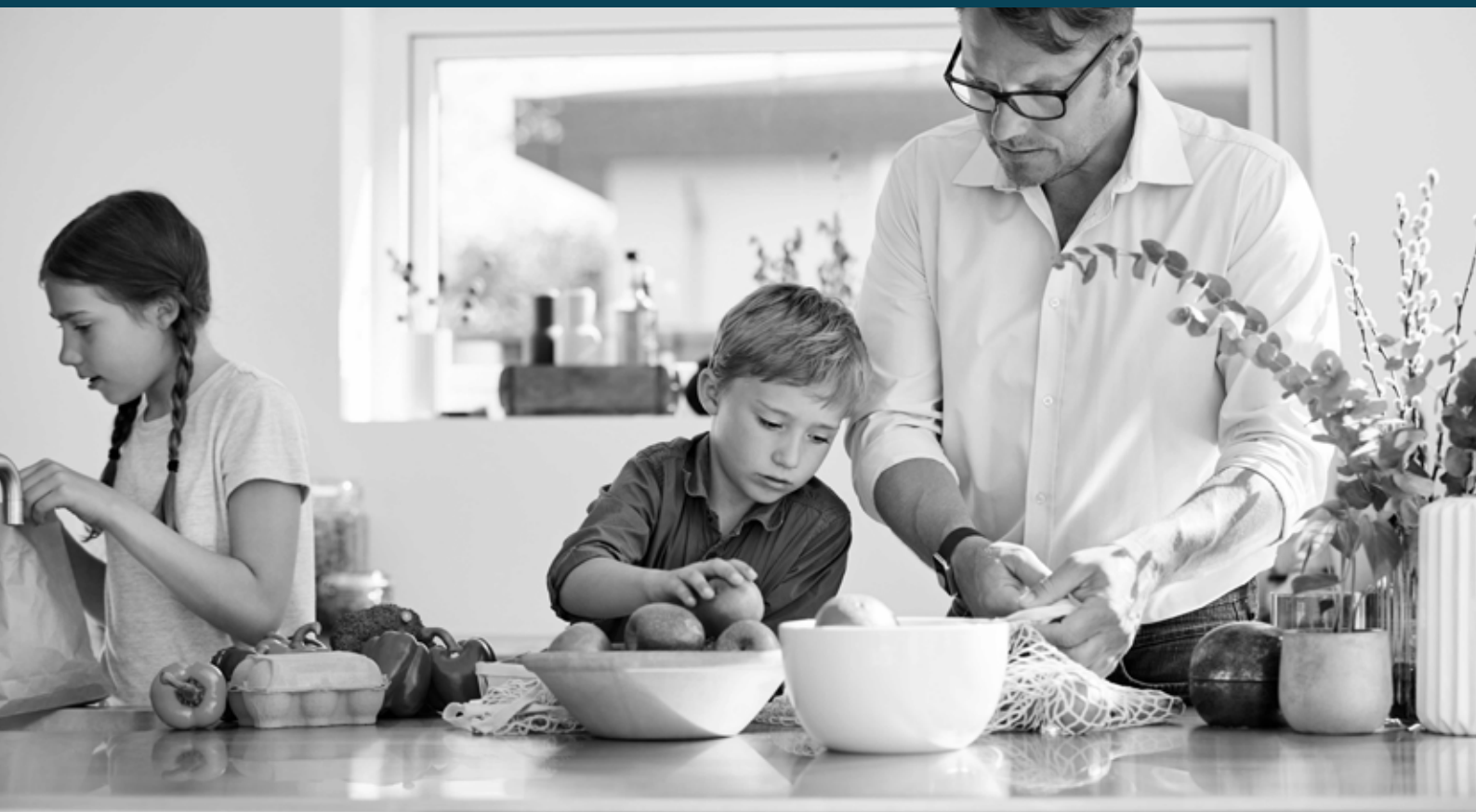


# ÅRSRAPPORT 2021



---

# Indholdsfortegnelse

---

## Indledning

Finansielle højdepunkter	4
94.900 dage. 13.520 uger. 260 år.	6
Gøre forsikring ligetil for alle	8
Centrale begivenheder i strategiperioden 2015-2021	10

## Årsberetning

Ledelsesberetning	14
Selskabsoplysninger	19
Delegeretforsamling	22
Koncernstruktur	24
Regnskabs gennemgang og resultatdisponering	26

## Påtegninger

Ledespåtegning	28
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	30

## Årsregnskabet

Resultatopgørelse	35
Balance	39
Egenkapitalopgørelse	43
Noter	45

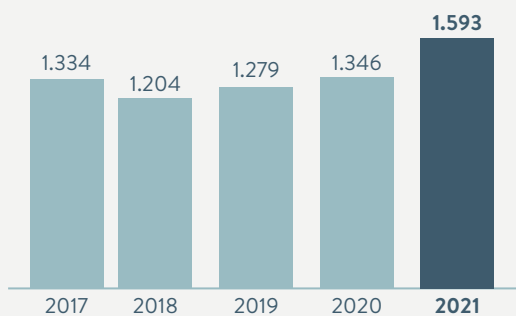
Årsrapporten behandles på selskabets ordinære generalforsamling den 21. april 2022.



# Finansielle højdepunkter

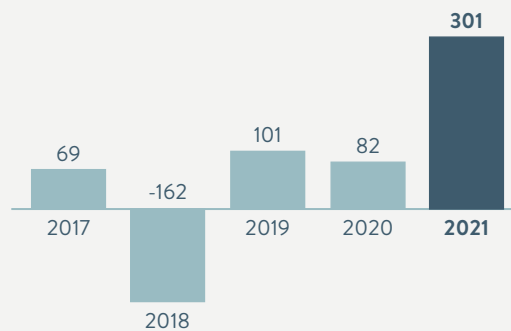
## Egenkapital

Mio.kr.



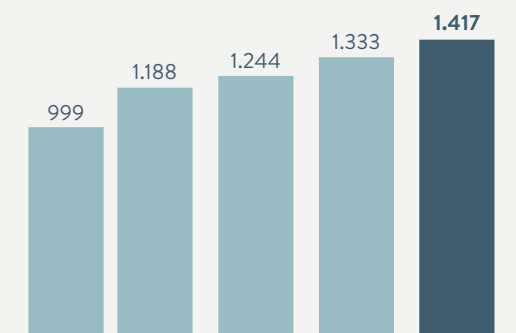
## Resultat før skat

Mio.kr.



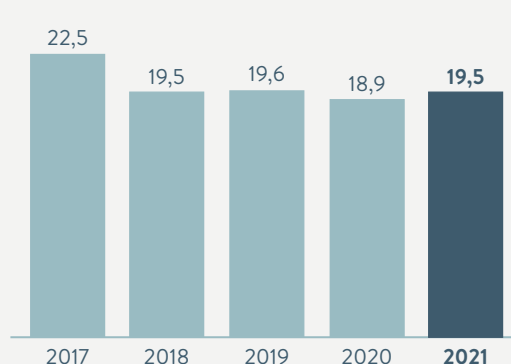
## Præmieindtægter

Mio.kr.



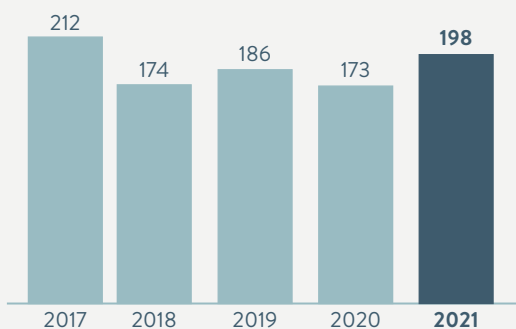
## Omkostningsprocent

Procent



## Solvensdækning

Procent



## MÅLSÆTNING FOR 2021



Præmievækst

+5 %



Combined ratio

94-97



Resultat før skat

40-130 mio.kr.

## RESULTAT FOR 2021



Præmievækst

6,3 %



Combined ratio

99,6



Resultat før skat

301 mio.kr.

## MÅLSÆTNING FOR 2022



Præmievækst

>5 %



Combined ratio

94-98



Resultat før skat

35-180 mio.kr.

# 94.900 dage. 13.520 uger. 260 år

I 2021 kunne vi markere, at det er 260 år siden, Købstædernes Forsikring blev skabt for at sikre, at danske borgere ikke skulle ud at tigge, hvis deres hjem blev ramt af en brand. Der var kun det ene formål; at man kunne beskytte hinanden mod økonomisk ruin ved at være sammen om forsikring.

Det er stadig vores vigtigste opgave at give økonomisk sikkerhed mod de uheld, som man kan forsikre sig imod. Det er det, vi står op for hver morgen. Det er vores eksistensberettigelse, og derfor glæder vi os over, at stadig flere kunder vil være med til at forsikre hinanden i Købstædernes Forsikring.

## Fortsat vækst

I 2021 blev vi flere kunder i Købstædernes Forsikring, hvilket medførte en stigning i præmieindtægterne på 6,3 %. Det var dermed det syvende år i træk, hvor vi voksede organisk ved at tiltrække stadig flere kunder. Over samme periode har vi udbetalt mere end seks milliarder kroner tilbage til vores kunder i erstatninger. Samtidig har vi investeret i at udvikle vores digitale kundeservice og vores udbud af forsikringer, så det bliver lettere at være kunde i Købstædernes Forsikring. Igennem perioden har vi bevaret vores kapitalstyrke, og vi er derfor rustet til yderligere vækst i antallet af kunder og forretningsomfang i de kommende år - mens vi bevarer kundejerskabet.

## Tryghed i usikre tider

Vi har gennem covid-19 årene valgt at holde muligheden åben for at forsikre sig mod arbejdsløshed for alle kunder. Vi har til opgave at give mulighed for at fjerne bekymringer om økonomien - også i krisetider og for alle kunder. Vores kunder og samarbejdspartnere skal kunne regne med os, og vi er fortsat med at tilbyde lønsikring bredt til markedet gennem hele perioden med økonomisk usikkerhed som følge af covid-19. Med en lønsikring hos os kan vores kunder uafhængig af A-kasse eller gruppe få dækket op til 80 % af deres løn i tilfælde af arbejdsløshed. Flere kunder valgte at forhøje deres dækning, og flere nye kunder kom til. Det samme gjorde antallet af kunder, der fik brug for deres lønsikring.

## Ny forsikringsleverandør til danskerne og fremgang i partnerskaber

I 3. kvartal 2021 startede det strategiske samarbejde med Jyske Bank (kaldet Jyske Forsikring) for privatkunder. Fra 4. kvartal kunne vi byde velkommen til erhvervs kunderne i Jyske Forsikring. Samarbejdet er kommet planmæssigt fra start. Med etableringen af Jyske Forsikring kan Jyske Bank styrke den økonomiske tryghed for kunderne. Kunderne kan nu få

dækket alle deres forsikringsbehov i deres primære bank udover de eksisterende fordele ved at være kunde i Jyske Bank. Samarbejdet om Jyske Forsikring vil accelerere udviklingen af nye forsikringsløsninger og -ydelser i Købstædernes Forsikring til gavn for kunder i både Købstædernes Forsikring og Jyske Bank. Det vil have en selvforstærkende effekt på efterspørgslen og den forretningsmæssige volumen.

Vores mange samarbejder med regionale og lokale pengeinstitutter, brancheorganisationer og andre partnere havde også i 2021 en helt central rolle for vores forretning. Vi indgik også nye partnerskaber med Møns Bank og Praktiserende Tandlægers Organisation, samtidigt med at vi arbejdede på, hvordan vi og vores partnere kunne få mere ud af samarbejdet. Igennem 2021 øgede vi vores tilstedeværelse i pengeinstitutternes filialer og forbedrede derigennem såvel kundeoplevelsen som effekten af partnerskaberne. I 2021 ophørte samarbejdet med Techno Forsikring, og alle kunderne får i stedet deres service direkte i Købstædernes Forsikring.

Parallelt med udviklingen i partnersamarbejder har vi fortsat markant vækst i antallet af virksomheder, som har valgt at være kunder via vores erhvervsassurandører. Det skyldes, at især ejerlederne ønsker at have en tæt relation til en fast rådgiver på forsikringsområdet.

## De strategiske mål blev nået

I 2021 nåede vi de strategiske mål, som blev fastsat i slutningen af 2014. Vi ønskede at fordoble virksomhedens forretningsomfang for at kunne holde os på forkant med behovet for nye forsikringer og fortsat effektive løsninger til vores kunder. Et væsentligt middel til at skabe denne vækst var at etablere os som en attraktiv samarbejdspartner for andre virksomheder, der ønskede at have forsikring som en del af deres værditilbud til kunderne. Vi ønskede samtidigt at nedbringe de omkostninger, der er forbundet med at være kunde markant fra 28 % til under 20 %. Når vi sammenlignede os med konkurrenter, som skal anvende en del af kundernes indbetalinger til at aflønne aktionærer oveni omkostningerne til virksomhedens drift, ønskede vi at ligge i den lavere ende, når vi måler på, hvor stor en del af kundernes indbetalinger, der gik til andet end udbetaling af erstatninger. Derudover ønskede vi at balancere selskabets forretningsområder på en måde, så vores historiske styrkeposition på ejendomme blev suppleret og balanceret bedre med flere privatkunder og flere mindre og mellemstore virksomheder.

Vi ønskede også at bygge videre på organisationens høje engagement og samtidigt sikre løbende kompetenceudvikling.

”

Det er stadig vores vigtigste opgave at give økonomisk sikkerhed mod de uheld, som man kan forsikre sig imod. Det er det, vi står op for hver morgen.

Vi ønskede at forblive en attraktiv arbejdsplads, hvor kollegerne finder arbejdet meningsfyldt, og hvor vi bruger kompetencerne på bedste vis.

Alt dette er vi lykkedes med, og bestyrelsen besluttede derfor at starte en strategiproces, som skulle lægge sporene for virksomhedens udvikling i de kommende fem til syv år. Overskriften for den nye strategi er at gøre forsikring ligetil, og den rummer strategiske mål, der er mindst lige så ambitiøse, som dem vi har haft i den hidtidige strategi.

### Tak til kollegerne

Medarbejderne i Købstædernes Forsikring, var som alle andre danskere, påvirket af covid-19 både i privatlivet og på jobbet. Det har stillet krav til at finde nye måder at samarbejde på både med kunder og kolleger, fordi de fleste har skullet løse opgaverne fra hjemmet og via digitale medier i lange perioder. Vi er derfor ekstra stolte af, at vi sammen lykkedes med at udvikle og levere Jyske Forsikring, som kan forsyne Jyske Banks kunder med forsikringer i et univers, som man kender og er tryk ved. Samtidigt har vi fået mange nye kolleger og flere samarbejdspartnere fx det strategiske partnerskab med Møns Bank og udviklet en helt ny løsning til Praktiserende Tandlægers Organisation.

Når vi så samtidig kan se i vores engagementsmåling, at vi scorer højere end branchen på vurderingen af mening og mestring i jobbet og ser tilbage på et år, hvor vi igen voksede mere end markedet, styrkede vores indkøbsprocesser, leverede nye services, mere automatisering og en helt ny forsikringsleverandør, så skal der lyde en meget stor tak til alle ledere og medarbejdere for at have udvist nærvær, handlekraft og engagement i praksis. Evner, som endnu en gang har båret Købstædernes Forsikring igennem et krævende og udviklende år.

#### **Anders Howalt-Hestbech**

Adm. direktør



# Gøre forsikring ligetil for alle

Ved indgangen til 2021 kunne Købstædernes Forsikring konstatere, at de strategiske mål i strategien fra 2014 var opfyldt. Bestyrelsen og direktionen valgte derfor at starte en ny strategiproces for at betragte markedet fra den platform Købstædernes Forsikring nu står på – i forhold til hvilke muligheder og opgaver, der ligger foran os. Målet var at sætte nye ambitiøse mål for virksomheden i de kommende 5-7 år.

Vi har brugt tid på at etablere en række indsigter om udvikling og tendenser inden for markedet, konkurrencen og kompetencerne, hvilket vores strategiske valg forholder sig til. En af de tendenser, vi ser, er at forsikringselskaber begynder at tilbyde produkter og services, som ikke er relateret til forsikring. Dette kan give forretningsmæssig mening, fordi man skaber flere kontaktpunkter med kunderne, men spørgsmålet er samtidigt, om det gør det lettere for kunderne at forstå, hvad de har købt, og hvordan de er dækket.

Vi ser også, at små 70 % af markedet i dag tegnes af børsnoterede aktieselskaber, men at de kundeejede selskaber konsekvent har en stærkere organisk vækst. Det er godt, at der findes børsnoterede aktieselskaber, sådan at danskerne har mulighed for at få forrentet deres pensionsopsparinger, og at vi selv kan forvalte den kapital, som sikrer virksomhedens

forsikringsforpligtelser og fremtidige vækst. Vi kan dog stille spørgsmål ved, om lige netop forsikring er velegnet til at være en profitskabende del af samfundet, og om danskerne foretrækker en mere enkel model, når de skal placere ansvaret for at skabe økonomisk tryghed, hvis uheldet er ude.

Samtidigt har vi kigget tilbage og ind i vores eksistensberettigelse, og hvorfor vi blev skabt, så vi forbliver tro over for vores hovedopgave som kundeejet selskab. Vi oplever, at flere synes, at forsikring er blevet mere og mere indviklet, og der kan være en risiko for, at færre forstår indholdet af deres forsikringer. Udviklingen står i stærk kontrast til den arv og historie, vi har i Købstædernes Forsikring. Vores forretning bygger på solidaritet – ikke på et ønske om at skabe profit. Derfor vil vi være forsikringselskabet, der bringer forsikring tilbage til det, det dybest set handler om: At fællesskabet sikrer og hjælper den enkelte, når ulykken rammer.

For at sige det kort, så er det vores vision: At gøre forsikring ligetil for alle. Derfor har vi også fornyet og reformuleret vores mission til at lyde: Vi gør det ligetil at forstå, købe og bruge sine forsikringer. Vi ønsker at arbejde for, at vores kunder, samarbejdspartnere og kolleger vurderer os til at være ”ligetil”.

## For at operationalisere vores strategi vil vi arbejde efter fire ambitioner



### GØRE FORSIKRING LIGETIL

Danskerne går ikke op i forsikring, men de vil gerne vide, hvordan de er dækket. De vil også gerne modtage hurtig service, når skaden er sket. Kunder hos os skal opleve, at vi gør forsikring ligetil. Derfor er ambitionen helt enkelt, at vores forsikringer, priser og vilkår er enkle at forstå og lette at få et overblik over. Ligesom det altid er nemt for kunden at komme i kontakt med os.



### BLIVE EN STÆRKERE PARTNER

Samarbejdspartnere spiller en vigtig rolle for vores distribution af forsikringer og for vores skadebehandling. Vores samarbejdspartnere skal opleve, at vi hele tiden bestræber os på at gøre det både nemt og attraktivt for dem at tilbyde vores forsikringer. Derfor gør vi os umage med at forstå den enkelte samarbejdspartners behov, samtidig med at vi leverer effektivt gennem veldokumenterede løsninger og processer.

## Målsætninger

Med den strategi som blev lanceret i slutningen af 2014, lykkedes det os at fordoble virksomhedens størrelse, så vi blev flere kunder til at deles om drifts- og udviklingsomkostninger – og flere til at nyde godt af forbedringerne. Med den nye strategi har vi sat os som mål at fordoble virksomhedens størrelse én gang til i løbet af de kommende 5-7 år. Dette mål har vi sat, fordi vi kan se potentialet, og fordi vi ser det som attraktivt for kunder og medarbejdere, at vi når en størrelse, hvor vi kan høste endnu flere stordriftsfordele. Samtidig skal vi bevare vores evne til at omstille os ved at fastholde en ukompliceret og effektiv organisation.

”

For at sige det kort, så er det vores vision: At gøre forsikring ligetil for alle.

Vores ejerform ønsker vi at værne om: Dels fordi det giver os handlekraft og ro til at gøre det rigtige på den lange bane, dels fordi mange danskere foretrækker det sådan. Derfor er den anden målsætning i strategien at bevare vores kapitalstyrke uden at skulle hente kapital udefra gennem en børs-

notering. Vi er lykkedes med at gøre dette trods en fordobling af virksomheden i den hidtidige strategiperiode, og vi ønsker at gentage dette i den kommende strategiperiode. Konkret sætter det sig i en målsætning om at levere en combined ratio på 95 i gennemsnit i løbet af strategiperioden. På den måde bevarer vi vores styrke og soliditet, trods de ambitiøse vækstmål.

Indlejret i disse to målsætninger ligger, at eksisterende og loyale kunder ikke skal betale for nye kunder. Vi accepterer heller ikke, at nogle kundegrupper konsekvent betaler for andre. Men selve grundidéen i forsikring er der selvfølgelig stadig, nemlig at vi alle betaler til at holde hånden over den enkelte, når hjemmet brænder, erhvervsevnen mistes på arbejdet, eller man mister sin indtægt efter en opsigelse. Dermed siger vi, at god risikostyring, fair prissætning og en solid kapitalbase står over vækst. Og vi tror på, at vi har potentialet til skabe endnu mere værdifulde løsninger til endnu flere danskere i den kommende strategiperiode, samtidigt med at vi fortsætter med at tjene det, vi skal – hverken mere eller mindre.



### HAVE VÆRDIFULDE LØSNINGER

Danskerne får hele tiden nyt at forsikre, og der opstår nye måder at forsikre ting på. Vores kunder skal opleve, at vores løsninger konstant er relevante i forhold til deres behov, og at de giver værdi for pengene. Derfor udvikler vi forsikringer og services, som passer til de nye behov, og da vi arbejder struktureret og effektivt, behøver ingen betale mere end nødvendigt. Vi kommer ikke til at gå af vejen for at sænke priserne, hvis forløbet er bedre end forventet, ligesom vi vil sikre, at kunderne omvendt betaler for den service, de får.



### BYGGE ET STÆRKERE TEAM

Vores evne til at realisere vores strategi afhænger af, at vi har et team af medarbejdere med de rigtige kompetencer. Udviklingen går stærkt – også inden for forsikring. Det er derfor nødvendigt, at alle i Købstædernes Forsikring udvikler sig konstant i deres job og at deres ledere støtter og anerkender denne udvikling. Vi er til for kunderne, og derfor understøtter vi den enkeltes udvikling gennem klare kundemål, tydelig ledelse og et fladt hierarki. Men den enkelte kan ikke stå alene: Det er via vores tilgang som team, at vi i fællesskab øger vores mulighed for at gøre forsikring ligetil.

# Centrale begivenheder i strategiperioden 2015-2021

## 2015

### Introduktion af ny strategi

Med udgangspunkt i en ny markedsstrategi, som blev introduceret i slutningen af 2014, brugte bestyrelse og direktion 2015 på at opdatere og relancere virksomhedens samlede forretningsstrategi.

### Vækst og omkostningsreduktion

2015 blev året, hvor Købstædernes Forsikring fik vendt udviklingen og skabte en betydelig organisk vækst på 8,4 %, samtidigt med at omkostningsprocenten blev reduceret markant med 5,3 procentpoint.

### Samarbejdsaftale med Sparekassen Sjælland-Fyn

Strategiske partnerskaber var og er en central del af vores strategi, og i 2015 kunne vi offentliggøre en ny partneraftale om formidling af forsikringer til de ca. 140.000 kunder i Sparekassen Sjælland-Fyn.

### Investering i systemudviklingen

Ved udgangen af året købte Købstædernes Forsikring, sammen med Popermo Forsikring, softwarelicensrettigheder til systemplatformen 'MIA', som Købstædernes Forsikring fuldt ud opererer på.

## 2016

### Yderligere vækst i præmieindtægter og kunder

Præmieindtægterne steg med 12,6 % drevet af en betydelig stigning i nye kunder. Antallet af kunder steg markant i løbet af året, og ved årets udgang var der over 25 % flere kunder end året før.

### Udvidelse af partnerkredsen

I 2016 indledte Købstædernes Forsikring samarbejde med Skjern Bank om salg af privat- og erhvervsforsikringer til bankens erhvervs-kunder. En samarbejdsaftale blev også indgået med Skandia (nu opkøbt af AP Pension) omkring rådgivning af erhvervs-kunderne i Købstædernes Forsikring. På erhvervsområdet blev

der desuden indgået en samarbejdsaftale med Dansk Bilbrancheråd om at være forsikringspartner over for organisationens medlemmer, som er frie værksteder i hele Danmark.



## 2017

### Acceleration i præmieindtægter

Præmievæksten blev i 2017 på 17 %, og vi kunne notere os en samlet vækst på over 40 %, siden den nye strategi blev introduceret.

### Robotudvikling

I 2017 fik Købstædernes etableret en struktur, som gjorde os i stand til at bygge og implementere robotter til at udføre mere rutineprægede opgaver. Dermed frigjorde vi tid hos vores medarbejdere til at hjælpe kunderne i situationer, hvor en personlig kontakt er vigtig og værdiskabende.

### Bidrag til udvikling af arbejdspladser og innovation inden for finteknologi i Danmark

For at sætte yderligere fart på Købstædernes digitale udvikling og støtte udviklingen af fintechmiljøet i Danmark, indgik vi et treårigt partnerskab med Copenhagen Fintech. En organisation som arbejder på at sikre drivkraft, arbejdspladser og innovation inden for finans.

## Produktudvikling sammen med strategiske partnere

I 2017 viste vi endnu en styrke ved partnerskaberne, nemlig muligheden for fælles produktudvikling. Vi udviklede for eksempel et nyt tandforsikringsprodukt sammen med Skandia og indgik aftale om en fælles løsning på området for sundhedsforsikring. Sidst på året indgik vi partnerskab med Mercedes-Benz Danmark om at levere forsikringsløsningen bag Mercedes-Benz Forsikring.

## 2018

### Vækst og omkostningsreduktion igen

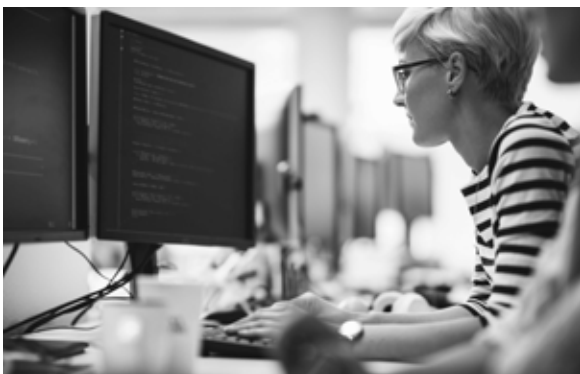
Præmieindtægterne voksede på et år med 19 %, og samtidig faldt omkostningsprocenten med 2,9 procentpoint til 19 i 2018.

### Uro på investeringsmarkederne

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

### Voldsomme brande

I årets løb blev et par af vores kunder ramt af usædvanlig store brandskader, hvoraf alene opførelsen af nybyggede lokaler til Sct. Ibs Skole i Horsens kostede i nærheden af 120 mio. kr.



### Hjemtagelse af arbejdsskade og IT-udvikling

2018 var året, hvor selskabets erhvervs kunder kunne få deres arbejdsskadeforsikring direkte i Købstædernes Forsikring i stedet for gennem sektorselskabet Nær-sikring. Det var også året, hvor vi valgte at hjemtage al IT-udvikling fra eksterne leverandører og dermed opbygge vores egen udviklingsorganisation. Dels kan vi konstatere, at udviklingen kan foregå hurtigere og mere effektivt med egne udviklere, og dels ønsker vi, at udviklingen foregår i et tæt samarbejde med vores forretningsenheder.

## 2019

### Opkøb og øget satsning på leasingvirksomheder

Vi købte i 2019 virksomheden EADK, som har målrettet sine løsninger for at lette arbejdet med forsikring for leasingselskaber, kunder og partnere med store bilporteføljer. Senere på året indgik vi aftale om distribution af bilforsikringer gennem Fleggaard Leasing.



### Udvidelse af partnerkredsen og medstifter af leasingvirksomheden Opendo

Købstædernes Forsikring var medstifter af Opendo, som er et partnerskab mellem en række danske pengeinstitutter og Købstædernes Forsikring. Opendo tilbyder nye finansieringsløsninger gennem pengeinstitutternes rådgivere og i dag også en direkte leasingforretning til privat- og erhvervs kunder. Vi indgik et nyt banksamarbejde med BankNordik om formidling af vores produkter i alle deres danske filialer. Samarbejdet er siden ophørt pga. SparNords køb af BankNordiks danske aktiviteter.

### Vi modtog prisen ”Årets forsikrings selskab – Vækst”

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

## 2020

### Leverandør til Trygd

Købstædernes Forsikring blev leverandør af udvikling og drift af et kernesystem til det færøske forsikrings-selskab Trygd.

### Egen indkøbsfunktion

Købstædernes Forsikring etablerede egen indkøbsfunktion i forbindelse med indkøb af erstatninger til kunder-

ne. Formålet er at sikre en fortsat høj service til kunderne og drage økonomiske fordele for fællesskabet ved at insource indkøbsfunktionen.

## 300 % vækst i brug af lønsikring

Antallet af lønmodtagere og selvstændige i Købstædernes Forsikring, der fik brug for deres lønsikring, steg næsten 300 % i forhold til marts 2020, hvor covid-19 pandemien brød ud i Danmark. Trods stigende arbejdsløshed i samfundet vælger Købstædernes Forsikring fortsat at tilbyde produktet



## Samarbejde med Vestjysk Bank

Købstædernes Forsikring blev ny fast samarbejdspartner for Vestjysk Bank, som ønsker at udvide sin produktportefølje til erhvervs kunder, så den også tæller forsikringsrådgivning.



## Udvidelse af ulykkesforsikring

Købstædernes Forsikring udvider sine ulykkesforsikringer, så det ikke koster ekstra for danskerne at være dækket af deres eksisterende ulykkesforsikring, når de yder en frivillig indsats i forbindelse med covid-19 pandemien.

# 2021

## Fordobling af virksomhedens størrelse

Ved indgangen til 2021 nåede vi 1,4 milliarder kroner i præmieindtægter. Seks år tidligere satte vi dette ambitiøse mål og forventede, at vi skulle bruge 10 år på at nå det. Det skete før tid, og vi har dermed på blot seks år fordoblet vores forretningsomfang.



## Etablering af Jyske Forsikring i samarbejde med Jyske Bank

I 3. kvartal 2021 startede det strategiske samarbejde om privatmarkedet med Jyske Bank kaldet Jyske Forsikring. Fra 4. kvartal kunne vi også byde velkommen til erhvervs kunderne i Jyske Forsikring, og sammen arbejder vi på at sikre Jyske Banks kunder mest mulig økonomisk tryghed igennem alle livets faser. Som et led i den samlede løsning etablerede vi en fuld white label-løsning, så kunderne i Jyske Bank føler sig hjemme i det kendte univers fra Jyske Bank-koncernen.

## Øget tilstedeværelse hos pengeinstitutterne og nyt banksamarbejde

Igennem 2021 øgede vi vores tilstedeværelse i pengeinstitutternes afdelinger og forbedrede derigennem såvel kundeoplevelsen, som effekten af partnerskaberne. Denne model tog vi også i brug i et nyt samarbejde med Møns Bank, som blev lanceret i sommeren 2021.



Mange lønmodtagere og selvstændige i Købstædernes Forsikring, fik brug for deres lønsikring under covid-19 pandemien.

---

# Ledelsesberetning

---

## Resultatet for 2021

Købstædernes Forsikring (moderselskab) fik i 2021 et resultat før skat på 301,0 mio.kr. (81,7 mio.kr.). Det er et meget tilfredsstillende resultat, som forklares ved et meget tilfredsstillende investeringsresultat på 295,3 mio.kr. (40,9 mio.kr.). Resultatet efter skat blev 246,8 mio.kr. (66,6 mio.kr.)

Mio. kr.	2021	2020
Bruttopræmie	1.417,4	1.333,0
Forsikringsteknisk rente	-0,2	-1,4
Bruttoerstatning	-1.096,9	-989,9
Omkostninger	-276,2	-252,0
Afgiven forretning	-38,4	-48,9
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>5,7</b>	<b>40,8</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	295,3	40,9
Resultat før skat	301,0	81,7
<b>Årets resultat</b>	<b>246,8</b>	<b>66,6</b>
Bruttoerstatningsprocent	77,4	74,3
Bruttoomkostningsprocent	19,5	18,9
<b>Combined ratio, brutto</b>	<b>96,9</b>	<b>93,2</b>
Nettogenforsikringsprocent	2,7	3,6
<b>Combined ratio</b>	<b>99,6</b>	<b>96,8</b>

Bruttopræmieindtægten blev i 2021 på 1.417,4 mio.kr. En stigning på 84,4 mio.kr. eller godt 6 % i forhold til 2020. Væksten kom især fra personforsikringer, ejendomsforsikringer og erhverv i øvrigt.

Resultatet af forsikringsdriften blev 5,7 mio.kr. i 2021 (40,8 mio.kr.). Forsikringsdriften har i 2021 været påvirket af et stort afløbstab på arbejdsskade (styrkelse af hensættelserne på tidligere år), samt forberedelsen og starten af samarbejdet med Jyske Bank om Jyske Forsikring, og endelig en udlodning fra Pensionsafviklingskassen.

Combined ratio blev 99,6 i 2021 (96,8), hvilket ikke er tilfredsstillende.

Bruttoerstatningsprocenten steg til 77,4 (74,3), en forringelse som kan henføres til øget reservering til arbejdsskade på tidligere år. De øvrige brancher havde i 2021 et tilfredsstillende forløb. Opgjort på skadestyper var erstatninger til små- og vejrligskader under forventning, mens erstatninger til storskader var lidt over det forventelige niveau.

Bruttoomkostningsprocenten steg til 19,5 i 2021 (18,9). Denne stigning skyldes dels forberedelsen og starten af samarbejdet med Jyske Bank om Jyske Forsikring, overskudsdeling med samarbejdspartnere samt en opnormering og investering indenfor salg, IT, HR og Jura/Compliance. De øgede omkostninger hertil er dog delvist modvirket af udlodningen fra Pensionsafviklingskassen.

Nettogenforsikringsprocenten blev i 2021 2,7 (3,6).

## Lønsomhed

Vi ønsker en stabil og ensartet lønsomhed på tværs af vores forsikringsprodukter. Vi har derfor i 2021 fortsat arbejdet med at justere priser og vilkår for både privat- og erhvervs-kunder og kundeaftaler med et tilfredsstillende skadesforløb. I lyset af den højere inflation og dermed stigende byggeomkostninger har vi gennemført præmiestigninger på bygning.

Vi har i 2021 styrket vores indkøbsfunktion, som netop skal søge at mindske vores indkøbspriser til gavn for kunderne, ligesom vi har fortsat vores indsats mod forsikringsvindel.

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 af-dække 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:

1. Den største portefølje er Værdiporteføljen. Den er samlet i kapitalforeningen KF Invest, og den forvaltes af en række eksterne porteføljeforvaltere. Der er to delporteføljer: Afdækningsporteføljen, som udelukkende investerer i danske stats- og realkreditobligationer, og Afkastporteføljen, som er blandede mandater, der også kan investere i aktier og gældsinstrumenter. Investeringerne er underlagt ESG (Environmental, Social og Governance) krav og standarder. Der blev i 2021 tilført 100 mio.kr. til KF Invest.
2. 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 samarbejds-partnere og fast ejendom.

Det samlede investeringsresultat blev et overskud på 295,3 mio.kr. (40,9 mio.kr.) efter omkostninger og forrentning samt kursregulering af de forsikringsmæssige hensættelser. Det vurderer vi som meget tilfredsstillende. Afkastet af Værdiporteføljen (KF Invest) gav et samlet afkast på 5,4 % (2,1 %), mens selskabets Strategiske portefølje gav et afkast på 43,7 % (8,4 %). Begge porteføljer er positivt påvirket af et positivt aktieafkast. Denne 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, kontrol-procedurer og processer til risikostyring. Den bistår også direktionen med at kvantificere og kontrollere forhold af væsentlig betydning for det samlede risikobillede.

## Solvens og kapitalkrav

Købstædernes Forsikring ønsker en høj solvensdækning, så selv meget voldsomme stresstestscenarier ikke medfører behov for at tilføre yderligere kapital. Det individuelle solvenskrav er opgjort efter standardmodellen og udgør ultimo 2021 823,5 mio.kr. i forhold til en tilstrækkelig basiskapital på 1.627,2 mio.kr., som svarer til en solvensgrad på 1,98.

Til sammenligning var det individuelle solvenskrav ultimo 2020 789,9 mio.kr. i forhold til en tilstrækkelig basiskapital på 1.361,7 mio.kr., som svarer til en solvensgrad på 1,72.

År	Kapitalgrundlag mio.kr.	Solvenskapitalkrav mio.kr.	Solvensdækning
2021	1.627,2	823,5	198 %
2020	1.361,7	789,9	172 %
2019	1.296,7	698,1	186 %
2018	1.125,9	648,4	174 %
2017	1.286,2	607,1	212 %

Resultatet af selskabets følsomhedsanalyse opgjort efter § 126 i lov om finansiel virksomhed 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 næstformand for bestyrelse-

sen i Købstædernes Forsikring. Bestyrelsen består af yderligere fire medlemmer valgt af og blandt delegeretforsamlingens medlemmer samt af tre medarbejderrepræsentanter.

Ved generalforsamlingen i april 2021 udtrådte Hans Kristian Jensen af delegeretforsamlingen og dermed også af bestyrelsen og revisionsudvalget. Nyt bestyrelsesmedlem er Helene Schjødt-Bruhn. Bestyrelsesmedlemmernes øvrige ledelseshverv er beskrevet senere i årsrapporten.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, som består af:

- > Advokat Ken Torpe Christoffersen (formand)
- > Direktør Jens Munk Jensen
- > Direktør Thomas Olsen
- > Direktør Allan Bisgaard (nyvalgt i 2021)

Bestyrelsen anser Jens Munk Jensen for det uafhængige medlem med 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, som findes på vores [hjemmeside](#).

Honoraret til bestyrelsen og delegeretforsamling samt vederlag til direktion og risikotagere fremgår af note 21.

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

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

## Vores måltal for den kønsmæssige sammensætning af bestyrelse og ledelse

Købstædernes Forsikrings bestyrelse har et mål om at tiltrække flere kvinder som delegerede og opfordre dem til at stille op til selskabets bestyrelse. P.t. er der fem kvinder i selskabets delegeretforsamling ud af 35 mulige pladser og to i selskabets bestyrelse ud af i alt 9 bestyrelsesmedlemmer.

Det er bestyrelsens ambition, at det underrepræsenterede køn ikke udgør under 40 %, men bestyrelsen anerkender, at valget til delegeretforsamlingen er en demokratisk proces, hvor det ikke er muligt at stille krav, om at der skal vælges et vist antal af det underrepræsenterede køn. På denne baggrund er det bestyrelsens mål, at det underrepræsenterede

køn inden for en periode på 4 år udgør mere end 22 %, men at der tilstræbes valgt mindst et yderligere medlem til bestyrelsen blandt delegeretforsamlingen af det underrepræsenterede køn.

Bestyrelse og nomineringsudvalg arbejder aktivt for at fremme en ligelig fordeling af kønnenes repræsentation i bestyrelsen, men anerkender også, at målet kan være vanskeligt at opnå fuldt ud i perioder, da rekrutteringsgrundlaget udgøres af delegeretforsamlingen, som består af demokratisk valgte medlemmer.

Vi har et mål om, at der skal være mindst 40 % af det underrepræsenterede køn i selskabets daglige ledelse. Det afgørende er, at ledelsesposterne besættes på baggrund af kvalifikationer, og der kan derfor være perioder, hvor målet ikke vil være opfyldt. På nuværende tidspunkt udgør kvinder 25 % af selskabets øverste ledelsesforum.

Bestyrelsen forventer, at målet for andelen af det underrepræsenterede køn kan opnås ved en ændring af virksomhedskulturen, herunder i højere grad at synliggøre det underrepræsenterede køn, og ved fastlæggelse af mål og måltal for at øge andelen af det underrepræsenterede køn. Disse tiltag er et signal internt og eksternt om, at Købstædernes Forsikring arbejder med at rekruttere fra hele talentmassen ved at sikre det underrepræsenterede køn i talentpools og pipeline.

Hvor det er muligt, skal tilstræbes:

- > En ligelig fordeling i alle udvalg, fx komiteer, ansættelsesudvalg og arbejdsgrupper.
- > En ligelig fordeling ved besættelser af stillinger
- > Lige løn for lige arbejde
- > At alle gør en indsats for at kvalificere og rekruttere medarbejdere af begge køn til lederposter

## Klimarapportering

Købstædernes Forsikring vil rapportere på bæredygtighed ud fra branchestandard i årsrapporten 2022.

## Pensionsafviklingskassen

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

Købstædernes Forsikring er ikke koncernforbunden med Pensionsafviklingskassen, men Købstædernes Forsikring hæfter for Pensionsafviklingskassens forpligtelser og tilfører kapital til Pensionsafviklingskassen, hvis den ikke har tilstrækkelig kapital til at overholde lovgivningens krav.

Ved udgangen af 2021 havde Pensionsafviklingskassen aktiver for 15,1 mio.kr. (67,6 mio.kr.), og de forsikringsmæssige

forpligtelser udgjorde 5,5 mio.kr. (5,9 mio.kr.). Egenkapitalen udgjorde 9,5 mio.kr. (61,4 mio.kr.), og Pensionsafviklingskassen er i såkaldt grønt lys ultimo 2021 i følge definitionerne fra Finanstilsynet.

Pensionsafviklingskassen har i 2021 udloddet 37,5 mio.kr., 50 mio.kr. før afgifter, til Købstædernes Forsikring. Forde-lingen af indregningen i Købstædernes Forsikring fremgår af note 6.

## Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er i Folketinget fremsat forslag om at den effektive skatteprocent for finansielle virksomheder, fra og med indkomståret 2023, hæves fra de nuværende 22 % til 25,2 % i 2023 og 26 % i 2024 og frem. Forhøjelsen sker for at finansiere "Arne pensionen". Lovforslaget er endnu ikke vedtaget, men selskabet forventer at blive omfattet af de ændrede skattesatser. For regnskabsåret 2022 vil de foreslåede ændringer kun påvirke den regnskabsmæssige værdi af udskudt skat.

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

## Forventning om en positiv udvikling i 2022

For 2022 forventer vi en præmievækst på over 5 % og en combined ratio i niveauet 94-98 under forudsætning af et uændret renteniveau, og at der ikke kommer ekstraordinært høje udgifter til stor- og vejrligskader.

Vi forventer et forsikringsteknisk resultat på 30-95 mio.kr. og et resultat før skat på 35-180 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 personsikringer, 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 værdifast-sættelsen under hensyn til markedssituationen.



---

# Selskabsoplysninger

---

## Købstædernes Forsikring

Strandgade 27A, 1401 København K

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

# Ledelse og ledelseshverv

---

## Bestyrelse

### **Direktør Jens Munk Jensen, formand, Horsens**

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

### **Direktør Thomas Olsen, næstformand, Vedbæk**

- > Direktør i T.O. Holding A/S
- > Medlem af bestyrelsen i T.O. Holding A/S, Convena Distribution A/S, Convena Group A/S, Møller & Rothe A/S, Comit A/S og Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring

### **Advokat Ken Torpe Christoffersen, Helsingør**

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

### **Direktør Allan Bisgaard, Skive**

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

### **Direktør Martin Rudolf Leonhard, Fredericia**

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

### **CMO Helle Schjødt-Bruhn, Frederiksberg**

- > Medlem af bestyrelsen i Alive A/S

### **Underwriting chef Kasper Toftkær Hansen (medarbejdervalgt)**

- > Ingen

### **Forsikringskonsulent Claudia Marquard Sønderskov (medarbejdervalgt)**

- > Formand for personaleforeningen i Købstædernes Forsikring

### **Skadechef Privat og Skade Proces Martin Ziegler Øding (medarbejdervalgt)**

- > Ingen

## Direktion

### **Administrerende direktør Anders Howalt-Hestbech**

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

Øvrige ledende medarbejdere

### **Torben Bidstrup, Skade**

- > Ingen

### **Lise Fink, Kommunikation og Markedsudvikling**

- > Bestyrelsesmedlem i PlanBørnefonden

### **Louise Foldager, Compliance og HR**

- > Ingen

### **Morten Schultz Fruergaard, Kundeservice og Operations**

- > Ingen

### **Morten Jepsen, Underwriting**

- > Ingen

### **Sune Stürup Mikkelsen, Økonomi**

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

### **Torben Moos, Salg**

- > Ingen

---

## Revision

---

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

---

# Delegeretforsamling

---



<b>1. kreds</b>	Advokat Ken Torpe Christoffersen, Helsingør (2013)
<b>2. kreds</b>	Vakant
<b>3. kreds</b>	Økonomidirektør Ib Dybdahl Christoffersen, Roskilde (2009)
<b>4. kreds</b>	Direktør Philip Winther Søndergaard, Holbæk (2013)
<b>5. kreds</b>	Vakant
<b>6. kreds</b>	Direktør Christian Weidemann, Korsør (1997)
<b>7. kreds</b>	Tømrermester Jacob Larsen, Karrebæksminde (2018)
<b>8. kreds</b>	Trælstdirektør Anders Knud Østergaard, Nykøbing F (2013)
<b>9. kreds</b>	Partner Henrik Vang Olsen, Nakskov (2016)
<b>10. kreds</b>	Direktør Carsten Grønning, Allinge (2016)
<b>11. kreds</b>	Direktør Per Nordvig Nielsen, Svendborg (2013)
<b>12. kreds</b>	Direktør Finn Aarlund Jensen, Odense (2011)
<b>13. kreds</b>	Regional Arbejdsmiljøansvarlig Lars Simonsen, Vissenbjerg (2009)
<b>14. kreds</b>	Advokat Anne Kaptain, Sæby (2017)
<b>15. kreds</b>	Direktør Søren Wagner Andersen, Blokhus (2005)
<b>16. kreds</b>	Teknisk direktør Niels Erik Smith, Nibe (2000)
<b>17. kreds</b>	Lasse Klitgaard Sanderhoff, Hobro (2022)
<b>18. kreds</b>	Direktør Allan Bisgaard, Skive (2015)
<b>19. kreds</b>	Konsulent Tonni Jensen, Holstebro (2017)
<b>20. kreds</b>	Tømrermester Peter Estrup Ainill, Viborg (2011)
<b>21. kreds</b>	Tømrermester Kim Rasmussen, Randers (2016)
<b>22. kreds</b>	Økonomi direktør Kenneth Mikkelsen, Rønde (2017)
<b>23. kreds</b>	Adm. direktør Carl Henrik Christiansen, Tarm (2013)
<b>24. kreds</b>	Ingeniør Frederik Madsen, Silkeborg (2005)
<b>25. kreds</b>	Registreret revisor Morten Steen Olsen, Hasselager (2013)
<b>26. kreds</b>	Marketingsansvarlig Dorthe Lodahl, Varde (2018)
<b>27. kreds</b>	Glarimester Martin Leonhard, Fredericia (1997)
<b>28. kreds</b>	Direktør Jens Munk Jensen, Horsens (1998) Formand for delegeretforsamlingen
<b>29. kreds</b>	Strategisk indkøber Vibeke Bendorff, Esbjerg (2017)
<b>30. kreds</b>	Regnskabschef Jan Schmidt Schönning, Kolding (2003)
<b>31. kreds</b>	Systemspecialist Niels Iver Thulstrup, Vojens (2013)
<b>32. kreds</b>	Direktør Bent Jørn Jacobsen, Aabenraa (2005)
<b>33. kreds</b>	Direktør Thomas Olsen, Vedbæk (2005) Næstformand for delegeretforsamlingen
<b>34. kreds</b>	Direktør Anette Maria H. Christensen, København (2016)
<b>35. kreds</b>	CMO Helle Schjødt-Bruhn, Frederiksberg (2019)

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

---

# Koncernstruktur

---



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

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

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

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

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

MIA A/S (100 %), selskabet ejer rettigheder til forsikringsstyret MIA.

Desuden ejer Købstædernes Forsikring 25 % af Esbjerg Storcenter A/S.

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



---

# Regnskabs gennemgang og resultatdisponering

---



## Koncernen

Årets resultat for koncernen blev et overskud på 291,3 mio. kr. før skat og 237,6 mio.kr. efter skat.

Bruttopræmieindtægten blev 1.417,4 mio.kr. (1.333,0 mio.kr.) svarende til en stigning på 6,3 %.

Bruttoskadeprocenten blev 77,3 (74,1).

Omkostningsprocenten blev 19,5 (18,9) en stigning på 0,6 procentpoint i forhold til 2020.

Nettogenforsikringsprocenten endte på 2,7 (3,6).

Samlet endte combined ratio på 99,5 (96,7).

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 7,5 mio. kr. (42,1 mio.kr.).

Resultatet af investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente blev et overskud på 283,8 mio.kr. (25,7 mio.kr.).

## Købstædernes Forsikring, gensidig

Årets resultat blev et overskud på 246,8 mio.kr. efter skat, fordelt med et overskud fra forsikringsvirksomhed på 5,7 mio.kr., et overskud fra investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente på 295,3 mio.kr. samt en beregnet skat på 54,1 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten blev 1.417,4 mio.kr. (1.333,0 mio.kr.) svarende til en stigning på 6,3 %.

Bruttoskadeprocenten blev 77,4 (74,3), en forværring som skyldes afløbstab (styrkelse) på arbejdsskade, mens øvrige brancher havde et tilfredsstillende forløb.

Omkostningsprocenten blev 19,5 (18,9) hvilket er en stigning på 0,6 procentpoint i forhold til 2020.

Nettogenforsikringsprocenten endte på 2,7 (3,6).

Samlet endte combined ratio på 99,6 (96,8).

Det forsikringstekniske resultat blev et overskud på 5,7 mio. kr. (40,8 mio.kr.).

Resultatet af investeringsvirksomhed efter forsikringsteknisk rente blev et overskud på 295,3 mio.kr. (40,9 mio.kr.).

Årets totalindkomst blev 246,8 mio.kr. mod 66,6 mio.kr. i 2020.

Købstædernes Forsikrings samlede aktiver udgør 3.474 mio. kr. ultimo 2021.

Egenkapitalen i Købstædernes Forsikring udgør ved årets udgang 1.592,6 mio.kr. (1.345,8 mio.kr.).

Resultatdisponering	
Årets totalindkomst udgør	246.837 t.kr.
og foreslås fordelt således:	
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	11.739 t.kr.
Overført til næste år	235.098 t.kr.
<b>I alt</b>	<b>246.837 t.kr.</b>

---

# Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2021 for Købstædernes Forsikring.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter i regnskabsåret 2021.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. marts 2022

---

Anders Howalt-Hestbech  
*Administrerende direktør*

---

Sune Stürup Mikkelsen  
*Økonomidirektør*

## Bestyrelse

---

Jens Munk Jensen  
*Formand*

---

Thomas Olsen  
*Næstformand*

---

Allan Bisgaard

---

Ken Torpe Christoffersen

---

Martin Leonhard

---

Helle Schjødt-Bruhn

---

Kasper Toftkær Hansen

---

Claudia Marquard Sønderkov

---

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 2021, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med 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 syv år frem til og med regnskabsåret 2021.

## 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 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Hensættelser til erstatningshensættelser	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Hensættelser til erstatningshensættelser udgør pr. 31.12.2021 1.250 mio.kr. vedrørende skadesforsikringer.</p> <p>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.</p> <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Forventninger til fremtidige pengestrømme på indgåede forsikringskontrakter</li> <li>&gt; Rentekurven med tillæg af volatilitetsjustering</li> <li>&gt; Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelserne</li> <li>&gt; Bedste skøn over fremtidige udbetalinger på indtrufne skader og disses forfaldstidspunkter, herunder især for større porteføljer med længerevarende afvikling.</li> </ul> <p>Ledelsen har nærmere beskrevet målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter samt de aktuarmæssige beregninger og de anvendte forudsætninger i note 1.</p>	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 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.</li> <li>&gt; Gennemgang og vurdering af de anvendte data, metoder, modeller samt antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling og tendenser</li> <li>&gt; Udfordring af ændringer til de anvendte antagelser og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og praksis.</li> <li>&gt; Genberegning af erstatningshensættelser til forsikringskontrakter på udvalgte brancher ved anvendelse af bestandsdata.</li> </ul>

## 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 års-

regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af

besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

hvor 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 revisions-

påtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 24. marts 2022

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

---

Kasper Bruhn Udam  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. 29421

---

Anders Oldau Gjelstrup  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. 10777

---

# Resultatopgørelse

---

2021/2020



T.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
Bruttopræmier		1.460.451	1.288.435	1.460.451	1.288.435
Afgivne forsikringspræmier		-76.614	-61.781	-76.614	-61.781
Ændring i præmiehensættelser		-43.023	44.595	-43.023	44.595
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		1.302	119	1.302	119
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	3	<b>1.342.116</b>	<b>1.271.368</b>	<b>1.342.116</b>	<b>1.271.368</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	4	<b>-224</b>	<b>-1.436</b>	<b>-224</b>	<b>-1.436</b>
Udbetalte erstatninger		-917.186	-967.074	-918.863	-968.587
Modtaget genforsikringsdækning		70.402	37.529	70.402	37.529
Ændring i erstatningshensættelser		-171.337	-14.369	-171.337	-14.369
Ændring i risikomargen		-6.695	-6.918	-6.695	-6.918
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-36.928	-27.725	-36.928	-27.725
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	5	<b>-1.061.744</b>	<b>-978.557</b>	<b>-1.063.421</b>	<b>-980.070</b>
Erhvervsomkostninger	6	-215.928	-133.389	-217.605	-136.991
Administrationsomkostninger		-60.221	-118.813	-58.799	-115.199
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		3.464	2.943	3.464	2.943
Refusion fra tilknyttede virksomheder				175	175
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-272.685</b>	<b>-249.259</b>	<b>-272.765</b>	<b>-249.072</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	26	<b>7.463</b>	<b>42.116</b>	<b>5.706</b>	<b>40.790</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	7			11.739	15.534
Indtægter fra associerede virksomheder	8	0	0	0	0
Indtægter af investeringsejendomme		486	920	486	920
Renteindtægter og udbytter m.v.		44.044	52.178	44.056	52.184
Kursreguleringer	9	234.244	25.710	234.244	25.710
Renteudgifter		-2.599	-1.878	-2.379	-1.634
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-33.744	-37.359	-34.304	-37.910
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>242.431</b>	<b>39.571</b>	<b>253.842</b>	<b>54.804</b>
<b>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>		<b>41.415</b>	<b>-13.870</b>	<b>41.415</b>	<b>-13.870</b>
<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>		<b>283.846</b>	<b>25.701</b>	<b>295.257</b>	<b>40.934</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>291.309</b>	<b>67.817</b>	<b>300.963</b>	<b>81.724</b>
<b>Skat</b>	10	<b>-53.740</b>	<b>-11.687</b>	<b>-54.126</b>	<b>-15.152</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>237.569</b>	<b>56.130</b>	<b>246.837</b>	<b>66.572</b>

T.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
<i>Totalindkomstopgørelse</i>					
Årets resultat		237.569	56.130	246.837	66.572
Anden totalindkomst:					
Årets opskrivninger på domicilejendomme		9.268	10.374	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		9.268	10.374	0	0
<b>Totalindkomst, i alt</b>		<b>246.837</b>	<b>66.504</b>	<b>246.837</b>	<b>66.572</b>
<i>Fordeles således</i>					
Købstædernes Forsikrings andel af årets resultat		246.837	66.572		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat		0	-68		
		<b>246.837</b>	<b>66.504</b>		



---

# Balance

---

2021/2020



T.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
<b>AKTIVER</b>					
<b>Immaterielle aktiver</b>	11	<b>54.120</b>	<b>63.669</b>	<b>45.127</b>	<b>50.406</b>
Driftsmidler	12	21.981	19.674	21.981	19.674
Domicilejendomme	13	167.755	157.865	0	0
<b>Materielle aktiver, i alt</b>		<b>189.736</b>	<b>177.539</b>	<b>21.981</b>	<b>19.674</b>
<b>Investeringsjendomme</b>	14	<b>4.960</b>	<b>4.960</b>	<b>4.960</b>	<b>4.960</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15			221.128	209.389
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	0	0	0	0
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>221.128</b>	<b>209.389</b>
Kapitalandele		551.940	395.309	551.940	395.309
Investeringsforeningsandele		749.115	642.857	749.115	642.857
Obligationer		1.435.171	1.311.130	1.435.171	1.311.130
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	17	<b>2.736.226</b>	<b>2.349.296</b>	<b>2.736.226</b>	<b>2.349.296</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>2.741.186</b>	<b>2.354.256</b>	<b>2.962.314</b>	<b>2.563.645</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		1.478	176	1.478	176
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		87.251	126.230	87.251	126.230
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>88.729</b>	<b>126.406</b>	<b>88.729</b>	<b>126.406</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		101.696	56.811	101.696	56.811
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>101.696</b>	<b>56.811</b>	<b>101.696</b>	<b>56.811</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		1.299	319	1.299	319
Andre tilgodehavender		5.412	5.652	5.412	5.652
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>6.711</b>	<b>5.971</b>	<b>6.711</b>	<b>5.971</b>
Aktuelle skatteaktiver		5.061	6.649	5.061	6.649
Udskudte skatteaktiver	18	10.692	18.460	9.274	17.842
Likvide beholdninger		252.352	169.998	208.466	131.512
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>268.105</b>	<b>195.107</b>	<b>222.801</b>	<b>156.003</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		6.906	6.249	6.906	6.249
Andre periodeafgrænsningsposter		17.300	16.463	17.300	16.461
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>24.206</b>	<b>22.712</b>	<b>24.206</b>	<b>22.710</b>
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>3.474.489</b>	<b>3.002.471</b>	<b>3.473.565</b>	<b>3.001.626</b>

T.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
<b>PASSIVER</b>					
<i>Egenkapital</i>					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser		20.344	11.076	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				34.228	22.489
<i>Reserver</i>					
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		1.072.266	834.697	1.058.382	823.284
<b>Egenkapital, i alt</b>	19	<b>1.592.610</b>	<b>1.345.773</b>	<b>1.592.610</b>	<b>1.345.773</b>
Minoritetsinteresser		0	127		
<b>Koncernegenkapital</b>		<b>1.592.610</b>	<b>1.345.900</b>		
Præmiehensættelser		373.660	330.637	373.660	330.637
Erstatningshensættelser		1.250.129	1.122.033	1.250.129	1.122.033
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		43.093	36.398	43.093	36.398
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>1.666.882</b>	<b>1.489.068</b>	<b>1.666.882</b>	<b>1.489.068</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		27.827	13.792	27.827	13.792
Aktuelle skatteforpligtelser		37.280	1.597	36.976	1.272
Anden gæld		145.300	144.097	144.680	143.703
<b>Gæld, i alt</b>	20	<b>210.407</b>	<b>159.486</b>	<b>209.483</b>	<b>158.767</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>4.590</b>	<b>8.017</b>	<b>4.590</b>	<b>8.018</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>3.474.489</b>	<b>3.002.471</b>	<b>3.473.565</b>	<b>3.001.626</b>

**Øvrige noter**

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



KØBSTÆD ER NÆST  
FORSIKRING

ÆK

---

# Egenkapitalopgørelse

---

2021/2020

Koncern

T.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
<b>Pr. 1. januar 2020</b>	<b>50.000</b>	<b>702</b>	<b>450.000</b>	<b>778.499</b>	<b>1.279.201</b>
Årets resultat				56.198	56.198
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Opskrivning af domicilejendomme	0	10.374	0	0	10.374
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	10.374	0	0	10.374
Totalindkomst	0	10.374	0	56.198	66.572
<b>Pr. 31. december 2020</b>	<b>50.000</b>	<b>11.076</b>	<b>450.000</b>	<b>834.697</b>	<b>1.345.773</b>
Årets resultat				237.569	237.569
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Opskrivning af domicilejendomme	0	9.268	0	0	9.268
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	9.268	0	0	9.268
Totalindkomst	0	9.268	0	237.569	246.837
<b>Pr. 31. december 2021</b>	<b>50.000</b>	<b>20.344</b>	<b>450.000</b>	<b>1.072.266</b>	<b>1.592.610</b>

Moderselskab

T.kr.	Grundfond	Reserveefter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
<b>Pr. 1. januar 2020</b>	<b>50.000</b>	<b>2.007</b>	<b>450.000</b>	<b>777.194</b>	<b>1.279.201</b>
Ændring som følge af fusion		4.935		-4.935	0
Årets resultat		15.547		51.025	66.572
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Totalindkomst	0	20.482	0	46.090	66.572
<b>Pr. 31. december 2020</b>	<b>50.000</b>	<b>22.489</b>	<b>450.000</b>	<b>823.284</b>	<b>1.345.773</b>
Årets resultat		11.739		235.098	246.837
<i>Anden totalindkomst:</i>					
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Totalindkomst	0	11.739	0	235.098	246.837
<b>Pr. 31. december 2021</b>	<b>50.000</b>	<b>34.228</b>	<b>450.000</b>	<b>1.058.382</b>	<b>1.592.610</b>

---

# Noter

---

Note 1-27



## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

### Indledning

Årsrapporten for Købstædernes Forsikring aflægges efter lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2020.

I enkelte opstillinger og noter er sammenligningstallene reklassificeret i forhold til årsrapporten for 2020. Reklassifikationerne har ikke betydning for informationsværdien af de enkelte opstillinger og noter.

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

### Fusion med dattervirksomhed

Der er med virkning pr. 1. januar 2021 gennemført fusion mellem Købstædernes Forsikring og dattervirksomhederne KF Agentur A/S og KF Agentur Vest A/S med Købstædernes Forsikring som det forsættende selskab. Fusionen har ingen resultatmæssig påvirkning. Sammenligningstallene for 2020 er tilrettet i overensstemmelse hermed.

### 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 tilbagediskonteringsats 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 elimi-

nering 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 henover regnskabsperioden har svaret til hensættelsernes forventede afviklingstid.

### Erstatningsudgifter

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

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

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

### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

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

Administrationsomkostningerne periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

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

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

### Investeringsvirksomhed

Indtægter af investeringsaktiver indeholder indtægter og udgifter fra selskabets investeringsaktiver.

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

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

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

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

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

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

### Skat

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne 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 selska-

ber 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 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 bruges en rente på 1,5 %, 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.

### Investeringsjendomme

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

### Domicilejendomme

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

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

Nettoopskrivninger af domicilejendomme foretages direkte på egenkapitalen under posten opskrivningshenlæggelser.

## Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

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

## Andre finansielle investeringer

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

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

## Udlån

Udlån med pant i fast ejendom og andre udlån er optaget til skønnet dagsværdi.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender, andre aktiver og periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.

## Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

Genforsikringsandele af præmie- og erstatningshensættelser udgør de beløb, som forventes modtaget fra genforsikring i henhold til de indgåede genforsikringskontrakter. De forventede beløb opgøres efter metoder, som er konsistente med de metoder, som anvendes til opgørelse af bruttoforpligtelserne. Genforsikringsandelene måles til nutidsværdi efter samme principper som gældende for præmie- og erstatningshensættelser.

## Egenkapital

Grundfond, i henhold til vedtægterne, må ikke uden Finanstilsynets tilladelse udloddes til medlemmerne eller på anden måde formindskes, medmindre det er nødvendigt for at dække underskud, som ikke kan dækkes af den øvrige egenkapital.

Opskrivningshenlæggelser indeholder opskrivninger af domicilejendomme, som er foretaget direkte over egenkapitalen.

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

## Forsikringsmæssige hensættelser

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

Præmiehensættelserne opgøres efter den forenkede beregningsmetode i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 69a, 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 ikke er anmeldte inden regnskabsudarbejdelsen.

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

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

## Gæld og periodeafgrænsningsposter

Gæld og periodeafgrænsningsposter måles til nettorealisationsværdi.

## Fremmed valuta

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

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

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen.

## Note 2 - Risikoplysninger

### Risikostyring

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

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

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

Den årlige risikovurderingsproces, som udmønter sig i Risikorapporten (ORSA; Own Risk Self Assessment), er et væsentligt element i Købstædernes Forsikrings risikostyring. Denne rapport beskriver og afdækker de væsentlige risici, som Købstædernes Forsikring er eksponeret mod over den strategiske planlægningsperiode.

Risikorapporten beskriver selskabets risici og de foranstaltninger, som er implementeret for at styre og beskytte selskabet mod disse. Risiko-identifikationen har følgende grupperinger:

- > Driftsrisici
- > Forsikringsmæssige risici
- > Markedsrisici
- > Kredit- og modpartsrisici
- > Risikokoncentration
- > Koncernrisici
- > Operationelle risici
- > Kontrol risici
- > Strategiske risici
- > Omdømmerisici
- > Eksterne risici
- > Partnere og nære samarbejdspartnere
- > Andre forhold

De væsentligste risici for Købstædernes Forsikring er inden for forsikrings- og investeringsområdet.

### Forsikringsområdet

De forsikringsmæssige risici kan relateres til præmie- og hensættelsesrisici. Præmierisikoen er risikoen for at de opkrævede præmier ikke kan dække fremtidige udgifter. Hensættelsesrisikoen er risikoen for, at de opgjorte hensættelser ikke er tilstrækkelige til at dække de tilhørende forpligtelser.

For at begrænse de forsikringsmæssige risici er der tegnet genforsikringsbeskyttelser, som dækker såvel katastrofer som enkeltrisici.

Genforsikringsprogrammet er tegnet med forskelligt eget-behold, alt efter branche. Genforsikringsprogrammet for 2021 og 2022 er udarbejdet i samarbejde med en reasurancemægler og baseret på vores porteføljeprofil, skadeserfaringer og scenarieanalyser. Genforsikringsprogrammet er tegnet hos genforsikringselskaber med tilfredsstillende soliditet.

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

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

### Investeringsområdet

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

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

## Note 3 - Præmieindtægter

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
<i>Præmieindtægter, brutto, fremkommer således:</i>				
Brand- og løseforsikring (erhverv)	464.546	424.059	464.546	424.059
Brand- og løseforsikring (privat)	191.535	193.405	191.535	193.405
Ulykkesforsikring	93.387	89.318	93.387	89.318
Motorkøretøjsforsikring	427.594	407.329	427.594	407.329
Arbejdsskadeforsikring	141.925	136.987	141.925	136.987
Indirekte forsikring	0	1	0	1
Anden direkte forsikring	98.441	81.931	98.441	81.931
	1.417.428	1.333.030	1.417.428	1.333.030
Afgivne genforsikringspræmier	-75.312	-61.662	-75.312	-61.662
<b>Præmieindtægter, f.e.r.</b>	<b>1.342.116</b>	<b>1.271.368</b>	<b>1.342.116</b>	<b>1.271.368</b>
<i>Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordeler sig således:</i>				
Bruttopræmieindtægter, Danmark			1.417.387	1.332.983
Bruttopræmieindtægter, andre EU-lande			41	46
			<b>1.417.428</b>	<b>1.333.029</b>

## Note 4 - Forsikringsteknisk rente

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
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.	351.322	330.461	351.322	330.461
	351.322	330.461	351.322	330.461
Rente heraf beregnet i forhold til hensættelsernes forventede afviklingstid.	-224	-1.436	-224	-1.436
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>-224</b>	<b>-1.436</b>	<b>-224</b>	<b>-1.436</b>

## Note 5 - Erstatningsudgifter

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Afløbsresultat ved afvikling af erstatningshensættelserne pr. 31. december udgør følgende:				
Bruttoafløbsresultat	-96.110	-47.887	-96.110	-47.887
Afløbsresultat f.e.r.	-81.448	-38.083	-81.448	-38.083

Afløbsresultatet skyldes hovedsageligt tab på arbejdsskade og erhverv bygning samt gevinster på motor og ulykke.

## Note 6 - Erhvervelsesomkostninger

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Tegningsprovisioner	-73.361	-57.494	-73.361	-59.484
Andre erhvervelsesomkostninger	-142.567	-75.895	-144.244	-77.507
<b>Erhvervelsesomkostninger, i alt</b>	<b>-215.928</b>	<b>-133.389</b>	<b>-217.605</b>	<b>-136.991</b>

Selskabet har, som sponsorvirksomhed, i 2021 modtaget en udlodning fra Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring på 37,5 mio.kr. Det modtagne beløb er indgået og fordelt efter den gennemsnitlige omkostningsfordeling i de år, hvor overdækningen er indbetalt og opbygget.

Fordelingen af det modtagne beløb indgår derfor i udbetalte erstatninger (7,1 mio.kr.), erhvervelsesomkostninger (19,3 mio.kr.), administrationsomkostninger (7,9 mio.kr.) samt administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed (3,2 mio.kr.).

## Note 7 - Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Købstædernes Ejendomsselskab P/S			12.846	13.624
Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS			1.077	1.150
MIA A/S			-2.184	760
			<b>11.739</b>	<b>15.534</b>

## Note 8 - Indtægter af associerede virksomheder efter skat

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Esbjerg Storcenter A/S	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Note 9 - Kursreguleringer

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Ejendomme	0	-564	0	-564
Kapitalandele	171.503	28.253	171.503	28.253
Investeringsforeningsandele	104.270	5.803	104.270	5.803
Obligationer	-37.629	-2.487	-37.629	-2.487
Valutakursregulering mv.	-3.900	-5.295	-3.900	-5.295
	<b>234.244</b>	<b>25.710</b>	<b>234.244</b>	<b>25.710</b>

## Note 10 - Skat

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Skat af årets resultat	-54.638	-15.585	-54.334	-15.280
Regulering af skat tidligere år	266	3.312	208	128
Regulering af udskudt skat	632	586	0	0
	<b>-53.740</b>	<b>-11.687</b>	<b>-54.126</b>	<b>-15.152</b>
<i>Effektiv skatteprocent:</i>				
Aktuel skatteprocent	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Regulering for ikke skattemæssige poster	-3,3%	1,0%	-3,0%	0,9%
Regulering for resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	0,0%	0,0%	-0,9%	-4,2%
Regulering af skat tidligere år	-0,3%	-5,8%	-0,1%	-0,2%
Ændring i udnyttelsestidspunktet af udskudt skat	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>I alt effektiv skatteprocent</b>	<b>18,4%</b>	<b>17,2%</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,5%</b>

Betalte aconto-skatter i regnskabsåret andrager 8.546 t.kr. (2020: 4.340 t.kr.) i koncernen og 8.546 t.kr. i moderselskabet (2020: 4.340 t.kr.).

## Note 11 - Immaterielle aktiver

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
<b>IT-software og -udviklingsprojekter</b>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	49.549	49.549	14.377	14.377
Tilgang i året	807	0	807	0
	<b>50.356</b>	<b>49.549</b>	<b>15.184</b>	<b>14.377</b>
Af- og nedskrivning 1. januar	-28.629	-20.048	-6.720	-2.552
Årets afskrivninger	-8.494	-8.581	-4.224	-4.168
<b>Af- og nedskrivning</b>	<b>-37.123</b>	<b>-28.629</b>	<b>-10.944</b>	<b>-6.720</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13.233</b>	<b>20.920</b>	<b>4.240</b>	<b>7.657</b>
<b>Forsikringsmæssige kontraktrettigheder og agenturaftaler</b>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	20.000	20.000	20.000	20.000
	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>
Af- og nedskrivning 1. januar	-20.000	-20.000	-20.000	-20.000
<b>Af- og nedskrivning</b>	<b>-20.000</b>	<b>-20.000</b>	<b>-20.000</b>	<b>-20.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kunderelationer</b>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	45.448	39.590	45.448	37.421
Tilgang ved fusion	0	0	0	2.169
Tilgang i året	2.685	5.858	2.685	5.858
	<b>48.133</b>	<b>45.448</b>	<b>48.133</b>	<b>45.448</b>
Af- og nedskrivning 1. januar	-34.633	-30.897	-34.633	-30.759
Tilgang ved fusion	0	0	0	-139
Årets afskrivninger	-4.547	-3.736	-4.547	-3.735
<b>Af- og nedskrivning</b>	<b>-39.180</b>	<b>-34.633</b>	<b>-39.180</b>	<b>-34.633</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.953</b>	<b>10.815</b>	<b>8.953</b>	<b>10.815</b>
<b>Goodwill</b>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	59.823	59.823	59.823	59.823
	<b>59.823</b>	<b>59.823</b>	<b>59.823</b>	<b>59.823</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-27.889	-27.889	-27.889	-27.889
<b>Af- og nedskrivninger</b>	<b>-27.889</b>	<b>-27.889</b>	<b>-27.889</b>	<b>-27.889</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>31.934</b>	<b>31.934</b>	<b>31.934</b>	<b>31.934</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo, i alt</b>	<b>54.120</b>	<b>63.669</b>	<b>45.127</b>	<b>50.406</b>

Fortsat på side 56

## Note 11 - Immaterielle aktiver (fortsat)

### Nedskrivningstest

Kunderelationer og goodwill primo året hidrører fra købet af DiBa Forsikring A/S, Forsikringsagentur H-G-F A/S og KF Agentur A/S. Årets tilgange hidrører fra køb af KF Agentur A/S.

Ledelsen har pr. 31. december testet de regnskabsmæssige værdier af goodwill og kunderelationer for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelser. På baggrund af de foretagne nedskrivningstest, herunder følsomhedsanalyser, er det konstateret, at aktivernes genindvindingsværdi overstiger de regnskabsmæssige værdier af kunderelationer og goodwill pr. 31. december 2021. Herefter er kunderelationer testet for nedskrivning. Det blev konstateret at der ikke var behov for at nedskrive kunderelationerne.

Genindvindingsværdierne er baseret på kapitalværdier, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budgetter, som de indgår i det samlede budget for Købstædernes Forsikring, for årene 2022-2024 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 10,0 %.

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle aktiver.

## Note 12 - Driftsmidler

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
<b>Driftsmidler</b>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	21.697	18.845	21.697	18.489
Tilgang ved fusion	0	0	0	356
Tilgang i året	3.712	2.890	3.712	2.890
Afgang i året	-317	-38	-317	-38
<b>Beholdning ultimo året</b>	<b>25.092</b>	<b>21.697</b>	<b>25.092</b>	<b>21.697</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-17.105	-13.565	-17.105	-13.317
Tilgang ved fusion	0	0	0	-246
Årets afskrivninger	-2.584	-3.578	-2.584	-3.580
Afgang	314	38	314	38
<b>Af- og nedskrivninger</b>	<b>-19.375</b>	<b>-17.105</b>	<b>-19.375</b>	<b>-17.105</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.717</b>	<b>4.592</b>	<b>5.717</b>	<b>4.592</b>
<b>Leasede lokaler &amp; biler</b>				
Anskaffelsesværdi 1. januar	18.835	0	18.835	0
Tilgang ændring i regnskabspraksis 2020	0	13.292	0	13.292
Tilgang i året	5.408	5.652	5.408	5.652
Afgang i året	-1.895	-109	-1.895	-109
<b>Beholdning ultimo året</b>	<b>22.348</b>	<b>18.835</b>	<b>22.348</b>	<b>18.835</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-3.753	0	-3.753	0
Årets afskrivninger	-4.079	-3.778	-4.079	-3.778
Afgang	1.748	25	1.748	25
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-6.084</b>	<b>-3.753</b>	<b>-6.084</b>	<b>-3.753</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.264</b>	<b>15.082</b>	<b>16.264</b>	<b>15.082</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo, i alt</b>	<b>21.981</b>	<b>19.674</b>	<b>21.981</b>	<b>19.674</b>

## Note 13 - Domicilejendomme

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Omvurderet værdi 1. januar	157.865	146.958	0	0
Årets tilgang	958	849	0	0
Årets afskrivninger	-336	-316	0	0
Årets værdiregulering	9.268	10.374	0	0
<b>Omvurderet værdi 31. december</b>	<b>167.755</b>	<b>157.865</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,5%</b>		

Domicilejendom optages til dagsværdi i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Der har ikke været benyttet ekstern assistance i forbindelse med fastlæggelsen af ejendommenes værdi.

### Domicilejendom lejet af 100 % ejet datterselskab

Købstædernes Forsikring bor til leje på Strandgade 27A. Strandgade 27A er ejet af det 100 % ejede datterselskab Købstædernes Ejendomsselskab P/S. Købet af Strandgade er finansieret via midler indskudt af Købstædernes Forsikring, hvorfor der ikke er tale om fremmedfinansiering. Alle datterselskaber er indregnet til indre værdi i balancen for Købstædernes Forsikring.

Lejeaftalen på Strandgade 27A skal i henhold til bestemmelserne i regnskabsbekendtgørelsen behandles som et leaset aktiv. Det betyder, at der pr. 1. januar 2020 skal indregnes et aktiv, som svarer til nutidsværdien af den forventede løbetid af lejeaftalen samt en tilsvarende forpligtelse. Det indregnede aktiv skal efterfølgende behandles, som var det en domicilejendom ejet direkte af Købstædernes Forsikring, mens forpligtelsen nedbringes med de løbende betalinger af leje korrigeret for beregnet rente.

Da Købstædernes Ejendomsselskab P/S er indregnet til indre værdi i Købstædernes Forsikring, vil indregning af et leasingaktiv på denne måde medføre, at værdien af ejendommen bliver dobbeltindregnet i balancen for Købstædernes Forsikring.

For at undgå dette og for at give et retvisende billede af resultat, aktiver og forpligtelser i relation til lejeaftalen og ejerandelen af Købstædernes Ejendomsselskab P/S, foretages der eliminerings i regnskabet for moderselskabet som betyder følgende:

- > At der i resultatopgørelsen indregnes en udgift svarende til den betalte leje
- > At det beregnede leasingaktiv elimineres, hvorved Købstædernes Ejendomsselskab P/S indregnes til indre værdi
- > At den beregnede forpligtelse overfor datterselskabet på den leasede ejendom elimineres

## Note 14 - Investeringsejendomme

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Dagsværdi forudgående regnskabsår	4.960	12.744	4.960	12.744
Årets afgang	0	-7.225	0	-7.225
Årets værdiregulering til dagsværdi	0	-559	0	-559
<b>Dagsværdien på balancetidspunktet</b>	<b>4.960</b>	<b>4.960</b>	<b>4.960</b>	<b>4.960</b>
<b>Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,6%</b>

En af Købstædernes Forsikrings koncerns investeringsejendomme anvendes af koncernen som domicilejendom, hvorfor ejendommen i koncernbalancen er klassificeret som domicilejendom.

Der har ikke været benyttet ekstern assistance i forbindelse med fastlæggelsen af ejendommenes værdi.

## Note 15 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

T.kr.	Morderselskab	
	2021	2020
Anskaffelsessum pr. 1. januar	184.197	195.000
Ændring som følge af fusion	0	-10.803
<b>Samlet anskaffelsessum pr. 31. december</b>	<b>184.197</b>	<b>184.197</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	25.192	1.582
Ændring som følge af fusion	0	8.076
Andel af periodens resultat	11.739	15.534
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>36.931</b>	<b>25.192</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december</b>	<b>221.128</b>	<b>209.389</b>
<i>Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:</i>		
<b>Købstædernes Ejendomsselskab P/S, København</b> - nom. 500 t.kr., 100 % ejet, udlejning af erhvervsjendomme	187.725	174.880
<b>Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS, København</b> - nom. 50 t.kr., 100 % ejet, komplementar.	3.237	2.159
<b>MIA A/S, København</b> - nom. 1.000 t.kr., 100 % ejet, drift af forsikringsystem.	30.166	32.350
<b>Værdi af tilknyttede virksomheder ultimo</b>	<b>221.128</b>	<b>209.389</b>

## Note 16 - Kapitalandele i associerede virksomheder

T.kr.	Koncern		Morderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.025	1.025	1.025	1.025
<b>Samlet anskaffelsessum pr. 31. december</b>	<b>1.025</b>	<b>1.025</b>	<b>1.025</b>	<b>1.025</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	-1.025	-1.025	-1.025	-1.025
<b>Værdiregulering pr. 31. december</b>	<b>-1.025</b>	<b>-1.025</b>	<b>-1.025</b>	<b>-1.025</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:</i>				
Esbjerg Storcenter, København - nom. 500 t.kr., 25 % ejet - administration og drift af Esbjerg Storcenter	0	0	0	0
<b>Værdi af associerede virksomheder ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Note 17 - Andre finansielle investeringsaktiver

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
<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 2020 udgør 72.831 t.kr.	10.931	8.065	10.931	8.065
TG Partners VI P/S, Lyngby-Taarbæk. Ejerandel 8,0 % Egenkapital pr. 30. september 2021 671.698 t.kr.	48.217	47.120	48.217	47.120
Danske Andelskassers Bank A/S, Viborg. Ejerandel 10,1 % Egenkapitalen pr. 30. september 2021 udgør 2.191.053 t.kr.	200.742	136.955	200.742	136.955
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S, Holbæk. Ejerandel 5,2 % Egenkapitalen pr. 30. september 2021 udgør 3.711.644 t.kr.	149.765	81.690	149.765	81.690
Opendo Holding A/S (tidligere Opendo A/S), København. Ejerandel udgør 5,2% Egenkapital pr. 31. december 2020 udgør 69.540 t.kr.	9.578	4.468	9.578	4.468
Thylander Property Fund Holding P/S, København. Ejerandel udgør 10,8% Egenkapital pr. 30. september 2021 udgør 169.511 t.kr.	18.281	0	18.281	0

## Note 18 - Udskudte skatteaktiver/forpligtelser

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Udskudte skatteforpligtelser primo	18.460	16.965	17.842	17.366
Ændring som følge af fusion	0	0	0	1.563
Årets regulering	-7.768	1.495	-8.568	-1.087
<b>Udskudte skatteaktiver/forpligtelser ultimo</b>	<b>10.692</b>	<b>18.460</b>	<b>9.274</b>	<b>17.842</b>
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.996	2.048	2.894	1.963
Underskud til fremførsel	316	10.032	0	9.499
Kortfristet gæld	6.380	6.380	6.380	6.380
<b>I alt</b>	<b>10.692</b>	<b>18.460</b>	<b>9.274</b>	<b>17.842</b>

## Note 19 - Egenkapital

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
<i>Egenkapitalen fordeler sig således:</i>				
<b>Grundfond</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
<i>Opkrivningshenlæggelser:</i>				
Saldo primo	11.076	702	0	0
Periodens ændring	9.268	10.374	0	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>20.344</b>	<b>11.076</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode:</i>				
Saldo primo			22.489	2.007
Ændring som følge af fusion			0	4.935
Periodens ændring			11.739	15.547
<b>Saldo ultimo</b>			<b>34.228</b>	<b>22.489</b>
<b>Andre henlæggelser</b>	<b>450.000</b>	<b>450.000</b>	<b>450.000</b>	<b>450.000</b>
<i>Overført overskud:</i>				
Saldo primo	834.697	778.499	823.284	777.194
Ændring som følge af fusion	-	-	-	-4.935
Periodens ændring	237.569	56.198	235.098	51.025
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.072.266</b>	<b>834.697</b>	<b>1.058.382</b>	<b>823.284</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>1.592.610</b>	<b>1.345.773</b>	<b>1.592.610</b>	<b>1.345.773</b>
Minoritetsinteresser	0	127		
<b>Koncernegenkapital</b>	<b>1.592.610</b>	<b>1.345.900</b>		
<i>Basiskapitalen (solvens II) kan opgøres således:</i>				
Egenkapital			1.592.610	1.345.773
Immaterielle aktiver			-45.127	-50.406
Øvrige reguleringer			79.690	66.370
<b>Basiskapital</b>			<b>1.627.173</b>	<b>1.361.737</b>

## Note 20 - Gæld, i alt

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Gæld som forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	0	0	0	0

## Note 21 - Personaleomkostninger

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
<i>Vederlag til bestyrelsen</i>				
Jens Munk Jensen, formand	623	611	623	611
Thomas Olsen, næstformand	456	447	456	447
Hans Kristian Jensen	99	284	99	284
Ken Torpe Christoffersen	324	317	324	317
Allan Bisgaard	255	216	255	216
Martin Rudolf Leonhard	220	216	220	216
Helle Schjødt-Bruhn	166	0	166	0
Martin Ziegler Øding	167	163	167	163
Claudia Marquard Sønderkov	167	163	167	163
Kasper Toftkær Hansen	167	163	167	163
<b>Honorarer, i alt</b>	<b>2.644</b>	<b>2.580</b>	<b>2.644</b>	<b>2.580</b>
Heraf revisionsudvalgshonorarer	298	304	298	304
Heraf honorar som delegeret og deltagelse i temadag	262	247	262	247

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

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

<b>Vederlag til delegeret forsamlingen</b>	<b>1.490</b>	<b>1.533</b>	<b>1.490</b>	<b>1.533</b>
<i>Vederlag til direktionen</i>				
Fast løn, Anders Hestbech	3.433	2.981	3.433	2.981
Pension, Anders Hestbech	442	390	442	390
<b>Samlet vederlag til direktionen, i alt</b>	<b>3.875</b>	<b>3.371</b>	<b>3.875</b>	<b>3.371</b>

Fast løn, i alt omfatter kontraktlig vederlag. Den faste løn er optjent såvel som udbetalt i regnskabsåret. Direktionen har på intet tidspunkt været omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer. Anders Hestbech har fri bil til rådighed. Den skattemæssige værdi udgjorde i 2021: 195 t.kr. (2020: 143 t.kr.).

Anders Hestbech er med virkning fra 1. januar 2022 tildelt en fastholdelsesbonus. Aftalen har en løbetid på 5 år og vil ved aftalt udløb beløbe sig til 2,9 mio.kr. Der er i årsregnskabet for 2021 ikke indregnet omkostninger til bonusbeløbet.

*Løn til ansatte med væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil (risikopersoner):*

Fast løn	5.702	5.159	5.702	5.159
Pension	762	714	762	714
<b>Vederlag til risikopersoner, i alt</b>	<b>6.464</b>	<b>5.873</b>	<b>6.464</b>	<b>5.873</b>
<b>Antal risikopersoner</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Fast løn, i alt omfatter kontraktlig vederlag. Den faste løn er optjent såvel som udbetalt i regnskabsåret. Risikotagerne har på intet tidspunkt været omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer.

Fortsat på side 63

## Note 21 - Personaleomkostninger (fortsat)

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
<i>Udgifterne til personale fordeler sig således:</i>				
Gager m.v., eksklusiv direktion og risikopersoner	153.801	159.954	153.801	159.954
Pensionsbidrag , eksklusiv direktion og risikopersoner	30.310	26.509	30.310	26.509
Social sikring	2.091	1.546	2.091	1.546
Lønsumsafgift	38.648	28.748	38.648	28.748
	<b>224.850</b>	<b>216.757</b>	<b>224.850</b>	<b>216.757</b>

Der har i regnskabsåret, omregnet til heltidsansatte, været beskæftiget gennemsnitlig 284 personer (2020: 260 personer). Der er ingen ansatte i datterselskaberne.

## Note 22 - Revisionshonorar

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
<i>Honorar til revisorer, Deloitte, udgør:</i>				
Ordinær revision	1.004	1.043	911	970
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	94	120	94	120
Skatterådgivning	71	25	71	25
Andre ydelser	553	580	553	580
<b>I alt</b>	<b>1.722</b>	<b>1.768</b>	<b>1.629</b>	<b>1.695</b>

## Note 23 - Eventualforpligtelser

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
Garantiforpligtelser vedrørende international reinsurance:	804	746	804	746

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

Købstædernes Forsikring har givet bindende tilsagn om at investere i Thylander Property Fund Holding P/S, restforpligtelsen udgør 11,7 mio.kr. I forbindelse med kapitalforhøjelse er der givet yderligere bindende tilsagn til selskabet på 12,9 mio.kr. gældende indtil 31. december 2022.

Købstædernes Ejendomsselskab P/S og Købstædernes Ejendoms-selskab Komplementar ApS 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 7,7 mio.kr. samt leasingydelse på biler på i alt 3,1 mio.kr. Forpligtelserne, der er inkluderet i leasingforpligtelsen under anden gæld udgør i alt 4,5 mio.kr.

Der er indgået tre leasingaftaler, hvorpå der påhviler selskabet en årlig leasingforpligtelse på 1,7 mio.kr.

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

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 skadeshensættelser på Gefions forretninger i udlandet. Kurator i konkursboet har ultimo oktober 2021 opgjort skadesreserven på DFIM's hæftelse til worst case 400 mio. kr. 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. Købstædernes Forsikrings andel af DFIM's hæftelse udgør 2,41 %.

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

## Note 24 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncern				
T.kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<b>31. december 2021</b>				
<i>Materielle aktiver målt til dagsværdi:</i>				
Domicilejendomme			167.755	167.755
<b>Total</b>			<b>167.755</b>	<b>167.755</b>
Investeringsjendomme			4.960	4.960
<b>Total</b>			<b>4.960</b>	<b>4.960</b>
<i>Forpligtelser målt til dagsværdi:</i>				
Afledte finansielle instrumenter		0		0
<b>Total</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<i>Andre finansielle investeringsaktiver:</i>				
Kapitalandele	463.800	0	88.140	551.940
Investeringsforeningsandele	749.115	0	0	749.115
Obligationer	1.414.821	20.350	0	1.435.171
<b>Total</b>	<b>2.627.736</b>	<b>20.350</b>	<b>88.140</b>	<b>2.736.226</b>
<i>Specifikation af niveau 3 undergrupper:</i>				
Domicilejendomme				167.755
Investeringsjendomme				4.960
Kapitalandele				88.140
<b>I alt</b>				<b>260.855</b>
<b>31. december 2020</b>				
<i>Materielle aktiver målt til dagsværdi:</i>				
Domicilejendomme			157.865	157.865
<b>Total</b>			<b>157.865</b>	<b>157.865</b>
Investeringsjendomme			4.960	4.960
<b>Total</b>			<b>4.960</b>	<b>4.960</b>

Fortsat på side 67

## Note 24 - Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

T.kr.	Koncern			I alt
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<i>Forpligtelser målt til dagsværdi:</i>				
Afledte finansielle instrumenter		0		0
<b>Total</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<i>Andre finansielle investeringsaktiver:</i>				
Kapitalandele	329.815	0	65.494	395.309
Investeringsforeningsandele	642.857	0	0	642.857
Obligationer	1.291.126	20.004	0	1.311.130
<b>Total</b>	<b>2.263.798</b>	<b>20.004</b>	<b>65.494</b>	<b>2.349.296</b>
<i>Specifikation af niveau 3 undergrupper:</i>				
Domicilejendomme				157.865
Investeringejendomme				4.960
Kapitalandele				65.494
<b>I alt</b>				<b>228.319</b>

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 personerne i selskabet, som rapporterer, overvåger og indgår handler. Der er etableret afstemningsprocedurer, som vil identificere væsentlige afvigelser på tværs af de forskellige rapporteringer og anvendte kildesystemer.

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelseshierarkiet, 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.

Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i regnskabsåret.

Fortsat på side 68

## Note 24 - Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

### Afstemning af niveau 3 undergrupper

T.kr.	Domicil-ejendom	Investerings-ejendomme	Kapitalandele	Obligationer	I alt
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2020	146.958	12.744	48.863	179	208.744
Kursreguleringer indregnet i årets resultat	0	-559	6.536	-41	5.936
Kursreguleringer indregnet i totalindkomst	10.374	0	0	0	10.374
Køb/salg/afvikling	533	-7.225	10.095	-138	3.265
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>157.865</b>	<b>4.960</b>	<b>65.494</b>	<b>0</b>	<b>228.319</b>
Kursreguleringer indregnet i årets resultat	0	0	8.629	0	8.629
Kursreguleringer indregnet i totalindkomst	9.268	0	0	0	9.268
Køb/salg/afvikling	622	0	14.017	0	14.639
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<b>167.755</b>	<b>4.960</b>	<b>88.140</b>	<b>0</b>	<b>260.855</b>

### Oplysning om værdiansættelsesteknikker og input (niveau 3)

T.kr.	Værdi i balance 2021	Værdi i balance 2020	Værdiansættelsesteknik *)	Input	Målingsusikkerhed (interval)
<i>Grupper</i>					
Domicilejendomme	167.755	157.865	Afkastsmetode	Forrentningskrav	Gns. Afkastpct. 3,3%
Investerings-ejendomme	4.960	4.960	Afkastsmetode	Forrentningskrav	Gns. Afkastpct. 8,3%
Kapitalandele	88.140	65.494	Indre værdi, anskaffelsespris og oplyst værdi	Indre værdi, anskaffelsespris og oplyst værdi exit	Højt

## Note 25 - 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 Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring har tilstrækkelig kapital til sikring af firmapensionskassens forpligtelser.

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

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

Vederlag til direktion og bestyrelse er oplyst i note 21.

## Note 26 - Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

### Koncern

T.kr.	Bygning- og løseforsikring Erhverv	Motor-køretøjs-forsikring Ansvar	Motor-køretøjs-forsikring Kasko	Bygning- og løseforsikring Privat	Arbejds-skade forsikring	Ulykkes-forsikring	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring Skade	I alt
Bruttopræmier	499.148	90.084	335.600	195.121	138.832	96.336	105.330	0	1.460.451
Bruttopræmieindtægter	464.546	91.019	336.575	191.535	141.925	93.387	98.441	0	1.417.428
Bruttoerstatningsudgifter	-394.256	-84.622	-196.666	-122.989	-221.605	-28.664	-45.274	-1.142	-1.095.218
Bruttodriftsomkostninger	-81.966	-18.875	-70.317	-41.587	-24.060	-20.363	-18.741	-240	-276.149
Resultat af afgiven forretning	-33.469	1.496	122	-8.100	4.230	-2.977	57	267	-38.374
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-162	-28	-90	-62	145	-27	0	0	-224
<b>Forsikringsteknisk resultat for 2021</b>	<b>-45.307</b>	<b>-11.010</b>	<b>69.624</b>	<b>18.797</b>	<b>-99.365</b>	<b>41.356</b>	<b>34.483</b>	<b>-1.115</b>	<b>7.463</b>
<i>Forsikringsteknisk resultat for 2020</i>	<i>-40.813</i>	<i>1.549</i>	<i>54.214</i>	<i>9.584</i>	<i>-43.423</i>	<i>21.158</i>	<i>40.829</i>	<i>-982</i>	<i>42.116</i>
<i>Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:</i>									
Fra Danmark	464.510	91.019	336.575	191.530	141.925	93.387	98.441		
Fra andre EU-lande	36			5					
Fra øvrige lande									
Antallet af erstatninger	7.963	5.334	19.574	10.485	1.505	2.836	1.633		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	50	16	10	12	47	10	28		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	271	90	348	111	169	86	37		

### Moderselskab

T.kr.	Bygning- og løseforsikring Erhverv	Motor-køretøjs-forsikring Ansvar	Motor-køretøjs-forsikring Kasko	Bygning- og løseforsikring Privat	Arbejds-skade forsikring	Ulykkes-forsikring	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring Skade	I alt
Bruttopræmier	499.148	90.084	335.600	195.121	138.832	96.336	105.330	0	1.460.451
Bruttopræmieindtægter	464.546	91.019	336.575	191.535	141.925	93.387	98.441	0	1.417.428
Bruttoerstatningsudgifter	-394.860	-84.752	-196.967	-123.177	-221.944	-28.708	-45.343	-1.144	-1.096.895
Bruttodriftsomkostninger	-81.991	-18.880	-70.337	-41.599	-24.067	-20.369	-18.746	-240	-276.229
Resultat af afgiven forretning	-33.469	1.496	122	-8.100	4.230	-2.977	57	267	-38.374
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-162	-28	-90	-62	145	-27	0	0	-224
<b>Forsikringsteknisk resultat for 2021</b>	<b>-45.936</b>	<b>-11.145</b>	<b>69.303</b>	<b>18.597</b>	<b>-99.711</b>	<b>41.306</b>	<b>34.409</b>	<b>-1.117</b>	<b>5.706</b>
<i>Forsikringsteknisk resultat for 2020</i>	<i>-41.210</i>	<i>1.493</i>	<i>54.045</i>	<i>9.388</i>	<i>-43.868</i>	<i>21.099</i>	<i>40.826</i>	<i>-983</i>	<i>40.790</i>
<i>Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:</i>									
Fra Danmark	464.510	91.019	336.575	191.530	141.925	93.387	98.441		
Fra andre EU-lande	36			5					
Fra øvrige lande									
Antallet af erstatninger	7.963	5.334	19.574	10.485	1.505	2.836	1.633		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	50	16	10	12	47	10	28		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	271	90	348	111	169	86	37		

## Note 27 - Hoved- og nøgletal

<b>Koncern</b>					
Mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Bruttopræmieindtægter	1.417,4	1.333,0	1.244,2	1.187,8	999,0
Bruttoerstatningsudgifter	-1.095,2	-988,4	-952,0	-1.104,9	-710,3
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-276,1	-252,2	-243,4	-229,0	-221,0
Forsikringsteknisk rente	-0,2	-1,4	-1,4	-0,8	-0,9
Resultat af afgiven forretning	-38,4	-48,9	-37,3	73,7	-54,5
Forsikringsteknisk resultat	7,5	42,1	10,2	-73,3	12,3
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	283,8	25,7	91,3	-89,8	57,6
Andre indtægter	0,0	0,0	1,5	0,0	0,0
Resultat før skat	291,3	67,8	103,0	-163,1	69,9
Skat	-53,7	-11,7	-26,9	32,4	-11,7
<b>Årets resultat</b>	<b>237,6</b>	<b>56,1</b>	<b>76,1</b>	<b>-130,7</b>	<b>58,2</b>
Afløbsresultat, f.e.r.	-81,4	-38,1	15,4	-66,1	3,6
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.666,9	1.489,1	1.496,5	1.459,7	1.055,6
Forsikringsaktiver, i alt	88,7	126,4	153,4	177,1	41,2
Egenkapital, i alt	1.592,6	1.345,8	1.279,2	1.203,7	1.333,6
Aktiver, i alt	3.474,5	3.002,5	2.906,0	2.816,9	2.504,1
Bruttoerstatningsprocent	77,3	74,1	76,5	93,0	71,1
Bruttoomkostningsprocent	19,5	18,9	19,6	19,3	22,1
Nettogenforsikringsprocent	2,7	3,6	3,0	-6,2	5,5
Combined ratio	99,5	96,7	99,1	106,1	98,7
Operating ratio	99,5	96,8	99,2	106,2	98,8
Relativt afløbsresultat, f.e.r.	-8,2	-4,1	1,8	-10,4	0,6
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	16,2	4,3	6,1	-10,3	4,5

## Note 27 - Hoved- og nøgletal

Moderselskab					
Mio.kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Bruttopræmieindtægter	1.417,4	1.333,0	1.244,2	1.187,8	999,0
Bruttoerstatningsudgifter	-1.096,9	-989,9	-953,5	-1.106,3	-710,3
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-276,2	-252,0	-244,2	-231,7	-224,4
Forsikringsteknisk rente	-0,2	-1,4	-1,4	-0,8	-0,9
Resultat af afgiven forretning	-38,4	-48,9	-37,3	73,7	-54,5
Forsikringsteknisk resultat	5,7	40,8	7,8	-77,3	8,9
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	295,3	40,9	92,1	-85,0	60,2
Andre indtægter	0,0	0,0	1,5	0,0	0,0
Resultat før skat	301,0	81,7	101,4	-162,3	69,1
Skat	-54,1	-15,2	-25,9	32,4	-10,9
<b>Årets resultat</b>	<b>246,8</b>	<b>66,6</b>	<b>75,5</b>	<b>-129,9</b>	<b>58,2</b>
Afløbsresultat, f.e.r.	-81,4	-38,1	15,4	-66,1	3,6
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.666,9	1.489,1	1.496,5	1.459,7	1.055,6
Forsikringsaktiver, i alt	88,7	126,4	153,4	177,1	41,2
Egenkapital, i alt	1.592,6	1.345,8	1.279,2	1.203,7	1.333,6
Aktiver, i alt	3.473,6	3.001,6	2.904,4	2.815,2	2.506,0
Bruttoerstatningsprocent	77,4	74,3	76,6	93,1	71,1
Bruttoomkostningsprocent	19,5	18,9	19,6	19,5	22,5
Nettogenforsikringsprocent	2,7	3,6	3,0	-6,2	5,5
Combined ratio	99,6	96,8	99,3	106,4	99,0
Operating ratio	99,6	96,9	99,4	106,5	99,1
Relativt afløbsresultat, f.e.r.	-8,2	-4,1	1,8	-10,4	0,6
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	16,8	5,1	6,1	-10,2	4,5

