



**Købstædernes**  
Forsikring

# Halvårsrapport 1. halvår 2014



# Indholdsfortegnelse

## Ledelsesberetning

- Side 3: Hovedtal
- Side 4: Beretning for 1. halvår 2014
- Side 6: Selskabsoplysninger

## Påtegninger

- Side 8: Ledespåtegning

## Årsregnskabet

- Side 9: Resultatopgørelse
- Side 10: Balance
- Side 12: Egenkapitalopgørelse
- Side 13: Noter

# Hovedtal

## Koncern

Mio. kr.	1. halvår	1. halvår			
Regnskabsår	2014	2013	2013	2012	2011
Bruttopræmieindtægter	352,1	381,5	752,1	780,6	689,6
Bruttoerstatningsudgifter	-243,3	-227,8	-513,0	-546,3	-996,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-94,5	-91,7	-205,8	-167,6	-170,5
Bonus og præmierabatter	0,0	0,0	4,0	-2,9	-1,6
Forsikringsteknisk rente	1,2	7,5	12,0	11,8	13,1
Resultat af afgiven forretning	-1,3	-30,4	-19,4	-53,9	352,0
Forsikringsteknisk resultat	14,1	39,1	29,9	21,7	-113,9
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	18,5	13,0	64,8	47,3	-35,0
Resultat før skat	32,5	52,1	94,7	69,1	-148,9
Skat	-14,2	-12,5	-25,2	-16,9	34,6
Periodens resultat	18,3	39,5	69,5	52,1	-114,3
Afløbsresultat	-35,8	-24,4	73,1	50,3	37,9
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	940,8	1.052,0	966,9	1.049,5	1.284,3
Forsikringsaktiver, i alt	98,7	111,8	110,9	114,1	333,1
Egenkapital, i alt	1.163,1	1.107,7	1.144,8	1.068,1	1.016,3
Aktiver, i alt	2.259,2	2.316,5	2.265,1	2.241,2	2.373,0
Bruttoerstatningsprocent	69,1	59,7	67,8	70,2	144,8
Bruttoomkostningsprocent	26,8	24,0	27,2	21,5	24,8
Nettogenforsikringsprocent	0,4	8,0	2,6	6,9	-51,2
Combined ratio	96,3	91,7	97,6	98,7	118,5
Operating ratio	96,0	90,0	96,1	97,2	116,3
Relativt afløbsresultat	-5,2	-3,2	9,7	5,0	5,5
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	3,2	7,3	6,3	5,0	-10,7
Solvensdækning	-	-	-	-	-

Koncernetal for 2014, 2013, 2012 og 2011 er inklusive DiBa Forsikring, som blev fusioneret med Købstædernes Forsikring pr. 1. januar 2012

## Moderselskab

Mio. kr.	1. halvår	1. halvår			
Regnskabsår	2014	2013	2013	2012	2011
Bruttopræmieindtægter	347,4	363,4	719,3	745,9	653,7
Bruttoerstatningsudgifter	-242,9	-214,6	-495,7	-525,6	-954,9
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-92,0	-86,3	-195,4	-155,7	-157,1
Bonus og præmierabatter	0,0	0,0	4,0	-2,9	-1,6
Forsikringsteknisk rente	1,1	7,2	11,7	11,5	12,0
Resultat af afgiven forretning	-1,3	-30,0	-20,5	-53,2	351,9
Forsikringsteknisk resultat	12,2	39,7	23,5	19,9	-96,0
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	18,5	10,8	69,3	52,7	-48,4
Resultat før skat	30,7	50,5	92,8	72,6	-144,4
Skat	-12,4	-11,0	-23,3	-20,5	30,1
Periodens resultat	18,3	39,5	69,5	52,1	-114,3
Afløbsresultat	-38,1	-25,1	70,7	37,4	45,7
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	895,0	965,2	905,0	970,8	1.198,4
Forsikringsaktiver, i alt	96,2	109,2	108,3	111,0	330,4
Egenkapital, i alt	1.163,1	1.107,7	1.144,8	1.068,1	1.016,3
Aktiver, i alt	2.186,3	2.189,3	2.180,5	2.117,1	2.282,6
Bruttoerstatningsprocent	69,9	59,1	68,5	70,7	146,4
Bruttoomkostningsprocent	26,5	23,8	27,0	21,0	24,1
Nettogenforsikringsprocent	0,4	8,3	2,8	7,2	-54,0
Combined ratio	96,8	91,1	98,4	98,9	116,6
Operating ratio	96,5	89,3	96,8	97,4	114,5
Relativt afløbsresultat	-6,0	-3,7	10,3	4,0	7,3
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	3,2	7,3	6,3	5,0	-10,7
Solvensdækning	8,9	7,8	8,6	7,1	6,1

Tallene for 2014, 2013, 2012 og 2011 er inklusive DiBa Forsikring, som blev fusioneret med Købstædernes Forsikring pr. 1. januar 2012

# Beretning for 1. halvår 2014

## Sund udvikling i 1. halvår 2014

*I de første seks måneder af 2014 fortsatte den sunde udvikling i Danmarks ældste forsikrings-selskab, Købstædernes Forsikring. Både forsikringsdriften og investeringerne forløb tilfredsstillende og viser overskud. Samlet kom Købstædernes Forsikring på koncern-niveau ud af halvåret med et overskud på 18 millioner kroner og en combined ratio på 96,3.*

Købstædernes Forsikrings resultat for første halvår 2014 viser et overskud af selve forsikringsvirksomheden på 14,1 millioner kroner, og investeringsforretningen gav et overskud på 18,5 millioner kroner. Bruttopræmieindtægterne udgjorde 352,1 millioner kroner, mens bruttoerstatningsudgifterne var 243,3 millioner kroner.

Combined ratio blev 96,3, hvilket er en forbedring i forhold til året 2013, men der ligger stadig en indsats de kommende halvår for at nå målet om en combined ratio på 95 i et normal-år.

Udviklingen er udtryk for, at den fastlagte strategiplan skaber de ønskede resultater. Alt i alt kan Købstædernes Forsikring med udgangen af juni 2014 fremvise et nettoresultat efter skat på 18,3 millioner kroner.

De lønsomhedsforbedrende tiltag, som blev påbegyndt for et par år siden, og som er fortsat i 2014, har været en drivende kraft for at skabe og fastholde den positive udvikling.

I forhold til sidste år viser bruttopræmieindtægterne en svag tilbagegang, hvilket primært er udtryk for en fortsat sanering af den urentabel del af ejendomsporteføljen. Resultatet af tiltagene er således en svagt reduceret topline, men til gengæld en bedre rentabilitet.

I de kommende halvår forventer Købstædernes Forsikring en pæn fremgang i præmieindtægterne i form af tilgang af nye kunder. Ved indgangen til året blev strategien for 2014-2016 strammet op, og der blev iværksat en forøget fokus på at skabe nye og større kunderelationer i hele organisationen.

Købstædernes Forsikring har som led heri netop indgået en samarbejdsaftale om at blive skadeforsikringspartner for de 800 små og mellemstore håndværksvirksomheder i Dansk Håndværk.

Den positive udvikling i den forsikringstekniske drift, som har kunnet spores i de første seks måneder af 2014, forventes således at fortsætte i den kommende tid.

De første seks måneder af 2014 var generelt præget af relativt få skader, og Købstædernes Forsikring har undgået store udbetaling i forbindelse med storskader, storme eller skybrud.

## Nyt stort sponsorat og brandplatform

Sammen med ændringerne i ledelsesforholdene omkring årsskiftet skærpede Købstædernes Forsikring indsatsen med at udmønte den fastlagte strategi i praksis. Undersøgelser viser, at selskabets kunder er tilfredse og glade for den service de modtager, men også at de efterspørger et mere synligt Købstædernes Forsikring. Blandt andet derfor er selskabet i gang med at udvikle en ny digital kundebetjeningsplatform, ligesom Købstædernes Forsikring i løbet af 3. kvartal 2014 vil lancere en ny marketing- og brandplatform, som i endnu højere grad skal vise den værdi, som Købstædernes Forsikring skaber for sine kunder.

I første halvår er selskabets driftsomkostninger derfor steget svagt, hvilket skyldes en række engangsomkostninger forbundet med etablering af den nye digital kundebetjeningsplatform og nye markedsføringsstrategi, herunder udvikling af en ny visuel identitet.

Købstædernes Forsikring har som målsætning at yde kunderne en personlig service præget af det 'lille ekstra', som viser fordelene ved et kunde-ejet selskab. Det fordrer værdier som dedikation, kvalitet og viljestyrke. Her er der sammenfald med de værdier, som kendetegner Team Danmarks atleter, når de skal yde det lille ekstra for at vinde guld til Danmark.

Købstædernes Forsikring har på denne baggrund indgået et treårigt sponsorat med Team Danmark, som rækker frem mod OL i Rio i 2016. Det giver mulighed for at give kunderne og omverdenen et endnu tydeligere billede af Købstædernes Forsikring. Som kunde-ejet selskab er det tillige en måde at være med til at give noget tilbage til både kunderne og danskerne i form af muligheden for at de danske sportsudøvere kan koncentrere sig om deres sport og derved yde den bedst mulige indsats.

## Ny direktør fra 1. september

Med virkning fra d. 1. september 2014 tiltræder Købstædernes Forsikrings nye adm. direktør Anders Hestbech. Anders har en årelang karriere i forsikringsbranchen bag sig og kommer seneste fra en stilling som direktør for Erhverv i Codan. Før det var han marinedirektør med ansvaret for nordisk marine- og cargoforsikring i Codan. Derudover tæller CV'et lederstillinger hos Alm. Brand Forsikring, Topdanmark, TryggHansa og BG Bank.

# Beretning for 1. halvår 2014

Konkret betyder Anders Hestbechs tiltræden, at Steen B. Jørgensen stopper det midlertidige hverv som direktør og fortsætter i bestyrelsen for selskabet. Der er indkaldt til ekstraordinær generalforsamling den 1. september, hvor bestyrelsen indstiller valg af Steen B. Jørgensen som ny bestyrelsesformand for selskabet, idet den hidtidige bestyrelsesformand Hans Kristian Jensen på selskabets ordinære generalforsamling i slutningen af april meddelte, at han efter mere end 10 år på posten har fundet, at tiden er rigtig til at træde et skridt tilbage.

## Organisation

Købstædernes Forsikring er et gensidigt forsikringsselskab, hvis øverste myndighed er en delegeretforsamling på 35 medlemmer valgt af og blandt forsikringstagerne.

## Forsikringsdriften i moderselskabet

Den egentlige forsikringsvirksomhed gav et overskud på 12,2 mio.kr., og investeringsforretningen gav et overskud på 18,5 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten udviste et fald på 4,4 pct. i 1. halvår 2014 til 347,4 mio.kr. Faldet skyldes især sanering af ejendomsporteføljen.

Bruttoerstatningsudgifterne steg i 1. halvår 2014 til 242,9 mio.kr. Stigningen skyldes hovedsagligt, at 1. halvår 2013 skadesmæssigt var usædvanligt gunstigt. Bruttoerstatningsprocent steg fra 59,1 pct. i 1. halvår 2013 til 69,9 pct. i 1. halvår 2014.

Til gengæld er nettogenforsikringsprocenten faldet til 0,4 pct. i 1. halvår 2014 fra 8,3 pct. i 1. halvår 2013. Faldet skyldes udviklingen i de to storme Allan og Bodil fra 2013. Det negative afløb, som stormene påvirkede bruttoresultatet med, er modtaget i øget reassurancedækning.

Investeringsafkastet på 18,5 mio.kr. indeholder en nedskrivning på 28 mio.kr. på Genan.

Købstædernes Forsikring - moderselskabet - fik før skat for 1. halvår 2014 et overskud på 30,7 mio.kr. mod et overskud i 1. halvår 2013 på 50,5 mio.kr. før skat. Resultatet efter skat i 1. halvår 2014 udgør et overskud på 18,3 mio.kr.

## Individuel solvensopgørelse og risikovurdering

Købstædernes Forsikring har i flere år gennemført en såkaldt ORSA-proces (Own Risk and Solvency Assessment), der dokumenteres i en risikorapport. Fra og med 2014 er det i henhold til en ny dansk bekendtgørelse blevet et lovkrav for danske forsikringsselskaber, at selskabernes bestyrelser gennemfører en sådan risikovurdering minimum årligt og ved væsentlige ændringer i selskabets risikoprofil. Købstædernes Forsikring har således i forvejen erfaringer med dette arbejde.

Købstædernes Forsikrings bestyrelse har senest i 4. kvartal 2013 behandlet risikorapporten for selskabet. Bestyrelsen arbejder med et sikkerhedsniveau på 99,5 pct. og har gennemgået alle selskabets risikoområder.

Pr. 30. juni 2014 er selskabets individuelle solvenskrav, efter de nye regler gældende for danske skadeforsikringsselskaber fra 1. januar 2014, opgjort til 515,8 mio.kr. Med en tilstrækkelig basis-kapital på 1.044,4 mio.kr. udgør selskabets solvensgrad 2,02. Pr. 31. december 2013 blev det individuelle solvenskrav, efter de nye regler, estimeret til 547 mio.kr. og solvensgraden til 1,83.

## Væsentlige begivenheder efter halvårsregnskabet afslutning

Der er ikke efter halvårsregnskabet afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for Købstædernes Forsikrings økonomiske situation, som ikke er indarbejdet i regnskabet eller omtalt i beretningen.

## Forventninger til årets resultat

Med den fastlagte strategi og de vedtagne strategiplaner samt under forudsætning af, at der ikke indtræffer voldsomme storme eller andre katastrofer, så budgetterer Købstædernes Forsikring med et resultat før skat for hele 2014 i størrelsesordenen 50 mio.kr. og med en combined ratio på niveau med året 2013.

## Datterselskaber

Købstædernes Forsikrings datterselskaber K.a.B. International har givet 4,3 mio.kr. i overskud, og K.a.B. Ejendomsinvest har givet 0,1 mio.kr. i underskud. De 2 datterselskabers kapitalforhold pr. 30. juni 2014 fremgår af note 4.

Med virkning fra 1. januar 2014 er det besluttet ikke at forny de nuværende 4 modtagne reassurancekontrakter i Købstædernes Forsikrings 100 pct. ejede datterselskab K.a.B. International. Således vil Købstædernes Forsikring udelukkende kunne koncentrere sig om skadeforsikringsvirksomhed i Danmark. K.a.B. International vil fortsætte med at varetage arbejdet med at administrere de eksisterende kontrakter, der forsat har en dækningsperiode, samt de gamle afløbskontrakter.

## Ændringer i forudsætninger og skøn

Der er ikke i 1. halvår 2014 ændret på forudsætninger for indregning og måling af forsikringsaktiver og -forpligtelser.

# Selskabsoplysninger

## **Købstædernes Forsikring**

Grønningen 1, 1270 København K  
kab@kab.dk • www.kab.dk

CVR. nr. 51 14 88 19

Telefon 33 14 37 48

Telefax 33 32 06 66

## **Ledelse og ledelseshverv**

### **Bestyrelse**

*Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød, formand*

Formand for bestyrelsen i Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

*Advokat Hans Jørgen Kaptain, næstformand*

Formand for bestyrelsen i Nordjyske Bank A/S, Skagerak Holding A/S, IE Holding, Hirtshals A/S, Skagerak Fiskeeksport A/S, Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri, Dafolo Holding A/S, Dafolo A/S, Elworks A/S, Hjallerup Maskinforretning A/S, Jarnes A/S, Nordjysk Luftteknik A/S, Den Grevelige Oberbech-Clausen-Peanske Familiefond (Voergaard Slot), Nordjyllands Hallens Fond, Skagens Museum og Dokøen A/S.

Medlem af bestyrelsen i Stiholt Holding A/S, Skagerak Salmon A/S, Dansk Træemballage A/S med 5 datterselskaber, Holdingselskabet HT A/S, Hydra Tech A/S, HTHH A/S, GMC Holding A/S, RAIS A/S, Skanderborg Maskinforretning A/S, Vanggaard Fonden (Sæby Fiske-Industri Koncernen), Sigurd og Margit Espersens Familiefond (Skagerak Koncernen), Ann Birgitte og Niels Ørskov Christensens Familiefond (Ørskov Koncernen) og Dafolo Fonden.

Direktør i Kaptain ApS.

*Direktør Thomas Olsen, Vedbæk*

Medlem af bestyrelsen i T.O. Holding A/S, 2Partner A/S, Fodboldexperten ApS, Møller & Rothe A/S, Comway Distribution A/S, IT Nations A/S, Com-IT A/S og Comit Hosting A/S.

*Direktør Jens Munk Jensen*

Formand for bestyrelsen i Dan-Corn Ltd., Manja Aps, A/S NP Trucks, Metalservice Horsens A/S, Horsens Murer- og Entreprenørforretning A/S og Grenaa Bilhus A/S.

Medlem af bestyrelsen i Dan-Corn A/S, LM Corn A/S, Perform A/S, Jual A/S, Frandsen Entreprenør A/S, Schou Frandsen Ejendomme A/S og Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

Delegeret i Insero Horsens.

Direktør i Dan-Corn A/S, LM Corn A/S og Dan-Corn GmbH.

*Tømrermester Ole Riber Kjær, Henne*

Medlem af Statens Ekspropriationskommission for Jylland, bestyrelsen i Syd Energi og formand for Henne Golfklub.

*Direktør Steen Bo Jørgensen, København*

Formand for bestyrelsen i Momentum Markets Globale Aktier A/S.

Medlem af bestyrelsen for Nærsikring A/S.

Medlem af bestyrelsen i Global Dental Services A/S.

*Ekspeditionssekretær Helene Vammen Henriksen, Greve*

# Selskabsoplysninger

*Erhvervsassurandør Tonni Jensen, Holstebro*

Formand for bestyrelsen i Fenskær Efterskole.

Formand for Foreningen "Gamle Dreng", Struer.

*IT-konsulent Niels C. Grønlund, København*

Formand for personaleforeningen i Købstædernes Forsikring.

Medlem af DFL's repræsentantskab.

## **Direktion**

*Administrerende direktør Steen Bo Jørgensen. For ledelseshverv se under bestyrelse.*

## **Øvrige ledende medarbejdere**

*Torben Bidstrup, skade*

Medlem af bestyrelsen i K.a.B. Ejendomsinvest A/S.

Medlem af Privatforsikringsudvalget under Forsikring & Pension.

*Jens Reuss Christensen, underwriting*

Formand for bestyrelsen i Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International.

*Louise Foldager, compliance og HR*

Medlem af bestyrelsen i Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International.

Delegeret i AP Pension.

Medlem af FA's repræsentantskab.

*Lone Kyhl Hendriksen, kundeservice*

Medlem af bestyrelsen i Lars Hendriksen A/S og Cehtech A/S.

*Heidi Bjarnø Hagman, forretningsudvikling og IT*

*Henrik Plougmann, salg*

*Jesper Nemholt, økonomi*

Forretningsfører i Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

## **Revision**

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4

Postboks 250

2000 Frederiksberg

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for 2014 for Købstædernes Forsikring.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt resultatet af

koncernens og moderselskabets aktiviteter i perioden 1. januar 2014 til 30. juni 2014.

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

*København, den 22. august 2014*

Steen Bo Jørgensen  
*Administrerende direktør*

Jesper Nemholt  
*Økonomichef*

## Bestyrelse

Hans Kristian Jensen  
*Formand*

Hans Jørgen Kaptain  
*Næstformand*

Thomas Olsen

Jens Munk Jensen

Ole Riber Kjær

Steen Bo Jørgensen

Helene Vammen Henriksen

Tonni Jensen

Niels C. Grønlund



# Resultatopgørelse

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Bruttopræmier		396.749	448.612	397.935	418.375
Afgivne forsikringspræmier		-39.821	-44.885	-39.823	-44.879
Ændring i præmiehensættelser		-44.678	-67.085	-50.569	-54.998
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		19.539	19.887	19.539	20.312
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>		<b>331.789</b>	<b>356.529</b>	<b>327.082</b>	<b>338.810</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>		<b>1.151</b>	<b>7.460</b>	<b>1.087</b>	<b>7.234</b>
Udbetalte erstatninger		-318.793	-286.019	-307.565	-269.202
Modtaget genforsikringsdækning		51.647	14.045	51.648	14.045
Ændring i erstatningshensættelser		75.456	58.210	64.643	54.619
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-32.646	-21.975	-32.641	-21.998
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>		<b>-224.336</b>	<b>-235.739</b>	<b>-223.915</b>	<b>-222.536</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>		<b>-37</b>	<b>0</b>	<b>-37</b>	<b>0</b>
Erhvervelsesomkostninger		-55.239	-50.360	-54.416	-46.969
Administrationsomkostninger		-39.264	-41.356	-39.208	-41.215
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		0	2.526	0	2.526
Refusion fra tilknyttede virksomheder				1.601	1.850
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-94.503</b>	<b>-89.190</b>	<b>-92.023</b>	<b>-83.808</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>14.064</b>	<b>39.060</b>	<b>12.194</b>	<b>39.700</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2			50.260	21.744
Indtægter fra associerede virksomheder	3	0	0	0	0
Indtægter af investeringsejendomme		896	285	896	285
Renteindtægter og udbytter m.v.		23.041	28.436	2.398	2.659
Kursreguleringer		8.961	778	-22.374	320
Renteudgifter		-85	-77	-81	-76
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-13.199	-14.137	-11.577	-12.068
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>19.614</b>	<b>15.285</b>	<b>19.522</b>	<b>12.864</b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>		<b>-1.137</b>	<b>-2.275</b>	<b>-1.032</b>	<b>-2.021</b>
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>		<b>18.477</b>	<b>13.010</b>	<b>18.490</b>	<b>10.843</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>32.541</b>	<b>52.070</b>	<b>30.684</b>	<b>50.543</b>
<b>Skat</b>		<b>-14.214</b>	<b>-12.538</b>	<b>-12.357</b>	<b>-11.011</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>18.327</b>	<b>39.532</b>	<b>18.327</b>	<b>39.532</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Periodens resultat		18.327	39.532	18.327	39.532
Anden totalindkomst		0	0	0	0
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>18.327</b>	<b>39.532</b>	<b>18.327</b>	<b>39.532</b>

# Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 30.06.2014	31.12.2013	1. halvår 30.06.2014	31.12.2013
<b>AKTIVER</b>					
<b>Immatrielle aktiver</b>		<b>63.836</b>	<b>65.731</b>	<b>63.836</b>	<b>65.731</b>
Driftsmidler		4.398	5.436	4.398	5.436
Domicilejendomme		96.316	96.414	96.316	96.414
<b>Matrielle aktiver, i alt</b>		<b>100.714</b>	<b>101.850</b>	<b>100.714</b>	<b>101.850</b>
<b>Investeringsjendomme</b>		<b>17.322</b>	<b>18.122</b>	<b>17.322</b>	<b>18.122</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4			1.503.429	1.453.169
Kapitalandele i associerede virksomheder	5			0	0
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>				<b>1.503.429</b>	<b>1.453.169</b>
Kapitalandele		187.524	203.301	100.445	120.344
Investeringsforeningsandele		473.499	505.875	19.684	18.741
Obligationer		1.038.603	967.278	189.605	198.829
Andele i kollektive investeringer		89.198	91.274	0	0
Pantsikrede udlån		183	193	183	193
Andre udlån		1.926	1.942	1.926	1.942
Øvrige		188	0	0	0
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>1.791.121</b>	<b>1.769.863</b>	<b>311.843</b>	<b>340.049</b>
<b>Genforsikringsdepoter</b>		<b>6</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>1.808.449</b>	<b>1.787.990</b>	<b>1.832.594</b>	<b>1.811.340</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		20.384	234	20.384	234
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		78.356	110.626	75.847	108.114
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>98.740</b>	<b>110.860</b>	<b>96.231</b>	<b>108.348</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		17.687	14.198	17.687	14.198
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>17.687</b>	<b>14.198</b>	<b>17.687</b>	<b>14.198</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		13.182	27.877	10.369	11.485
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	27	223
Andre tilgodehavender		13.617	15.197	13.617	15.197
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>26.799</b>	<b>43.074</b>	<b>24.013</b>	<b>26.905</b>
Aktuelle skatteaktiver		1.804	1.409	1.621	1.274
Udskudte skatteaktiver		852	727	9.627	9.627
Likvide beholdninger		114.340	114.039	22.368	23.810
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>116.996</b>	<b>116.175</b>	<b>33.616</b>	<b>34.711</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje		10.310	9.665	1.903	1.839
Andre periodeafgrænsningsposter		15.686	15.545	15.684	15.545
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>25.996</b>	<b>25.210</b>	<b>17.587</b>	<b>17.384</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>2.259.217</b>	<b>2.265.088</b>	<b>2.186.278</b>	<b>2.180.467</b>

# Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 30.06.2014	31.12.2013	1. halvår 30.06.2014	31.12.2013
<b>PASSIVER</b>					
<i>Egenkapital</i>					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser		55.825	55.825	55.825	55.825
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				254.800	204.540
<i>Reserver</i>					
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		607.284	588.957	352.484	384.417
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>6</b>	<b>1.163.109</b>	<b>1.144.782</b>	<b>1.163.109</b>	<b>1.144.782</b>
Præmiehensættelser		319.291	274.613	316.844	266.276
Erstatningshensættelser		619.807	690.574	576.390	636.996
Hensættelser til bonus og præmierabatter		1.727	1.727	1.727	1.727
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>940.825</b>	<b>966.914</b>	<b>894.961</b>	<b>904.999</b>
Gæld i forbindelse med genforsikring		11.803	18.528	9.852	17.277
Gæld til kreditinstitutter		3.456	2.313	2.161	2.313
Aktuelle skatteforpligtelser		36.683	23.184	36.533	25.016
Anden gæld		103.341	104.795	79.662	81.508
<b>Gæld, i alt</b>		<b>155.283</b>	<b>148.820</b>	<b>128.208</b>	<b>126.114</b>
Periodeafgrænsningsposter		0	4.572	0	4.572
<b>Passiver, i alt</b>		<b>2.259.217</b>	<b>2.265.088</b>	<b>2.186.278</b>	<b>2.180.467</b>
Anvendt regnskabspraksis	1				
Nærtstående parter	7				
Hoved- og nøgletal	8				
Risikoplysninger	9				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
<b>Pr. 31. december 2012</b>	<b>50.000</b>	<b>52.435</b>	<b>450.000</b>	<b>515.699</b>	<b>1.068.134</b>
Årets resultat				69.488	69.488
Anden totalindkomst:					
Opskrivning af domicilejendomme	0	3.390	0	3.770	7.160
Anden totalindkomst efter skat	0	3.390	0	3.770	7.160
Totalindkomst	0	3.390	0	73.258	76.648
<b>Pr. 31. december 2013</b>	<b>50.000</b>	<b>55.825</b>	<b>450.000</b>	<b>588.957</b>	<b>1.144.782</b>
Periodens resultat				18.327	18.327
Anden totalindkomst:					
Opskrivning af domicilejendomme	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Totalindkomst	0	0	0	18.327	18.327
<b>Pr. 31. december 2013</b>	<b>50.000</b>	<b>55.825</b>	<b>450.000</b>	<b>607.284</b>	<b>1.163.109</b>

## Moderselskab

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
<b>Pr. 31. december 2012</b>	<b>50.000</b>	<b>52.435</b>	<b>122.498</b>	<b>450.000</b>	<b>393.201</b>	<b>1.068.134</b>
Årets resultat			82.042		-12.554	69.488
Anden totalindkomst:						
Opskrivning af domicilejendomme	0	3.390	0	0	3.770	7.160
Anden totalindkomst efter skat	0	3.390	0	0	3.770	7.160
Totalindkomst	0	3.390	82.042	0	-8.784	76.648
<b>Pr. 31. december 2013</b>	<b>50.000</b>	<b>55.825</b>	<b>204.540</b>	<b>450.000</b>	<b>384.417</b>	<b>1.144.782</b>
Periodens resultat			50.260		-31.933	18.327
Anden totalindkomst:						
Opskrivning af domicilejendomme	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0	0
Totalindkomst	0	0	50.260	0	-31.933	18.327
<b>Pr. 31. december 2013</b>	<b>50.000</b>	<b>55.825</b>	<b>254.800</b>	<b>450.000</b>	<b>352.484</b>	<b>1.163.109</b>

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Købstædernes Forsikring er aflagt efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelser for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser.

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis, som blev anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for

2013. Der henvises til selskabets årsrapport for 2013 for en uddybende beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

Halvårsrapporten er ikke revideret og har ikke været genstand for review.

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013

## Note 2 Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International			4.289	1.561
K.a.B. Ejendomsinvest A/S			-118	2.171
KF Invest			46.089	18.012
			<u>50.260</u>	<u>21.744</u>

Der henvises til note 4, kapitalandele i tilknyttede virksomheder, for yderligere oplysninger.

## Note 3 Indtægter af associerede virksomheder efter skat

Esbjerg Storcenter A/S			0	0
			<u>0</u>	<u>0</u>

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 30.06.2014	1. halvår 31.12.2013	1. halvår 30.06.2014	1. halvår 31.12.2013

## Note 4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, København, er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 7.000 t.kr. Resultatet for perioden udgør 6.198 t.kr. før skat og 4.289 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 120.968 t.kr. Aktivitet: International reassurance.

K.a.B. Ejendomsinvest A/S, København, er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 5.000 t.kr. Resultatet for perioden udgør -170 t.kr. før skat og -118 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 75.494 t.kr. Aktivitet: Ejendomsinvestering.

Kapitalforeningen KF Invest, Lyngby, er en 100 pct. ejet dattervirksomhed, som er etableret 1/4-2011. Foreningens kap er fordelt på 10.925.092 anpartar á 100 kr. Resultatet for perioden udgør 46.089 t.kr. før skat og 46.089 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 1.306.967 t.kr. Aktivitet: Forvaltning af investeringer.

Anskaffelsessum pr. 1. januar		1.248.629	1.197.638
Tilgang i perioden		0	50.991
Samlet anskaffelsessum pr. 30. juni		<u>1.248.629</u>	<u>1.248.629</u>

Værdiregulering pr. 1. januar		204.540	122.498
Andel af periodens resultat		50.260	82.042
Værdiregulering pr. 30. juni		<u>254.800</u>	<u>204.540</u>

Bogført værdi pr. 30. juni		<u>1.503.429</u>	<u>1.453.169</u>
----------------------------	--	------------------	------------------

# Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår	31.12.2013	1. halvår	31.12.2013
<b>Note 5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.025	1.025	20	20
Samlet anskaffelsessum pr. 30. juni	<b>1.025</b>	<b>1.025</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
Værdiregulering pr. 1. januar	-1.025	-1.025	-20	-20
Værdiregulering pr. 30. juni	<b>-1.025</b>	<b>-1.025</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>
Bogført værdi pr. 30. juni	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Esbjerg Storcenter A/S, København er en 25% ejet associeret virksomhed på koncernplan med en aktiekapital på 500 t.kr. Ejerskabet af Esbjerg Storcenter A/S er fordelt mellem Købstædernes Forsikring, med en ejerandel på 10% og K.a.B. Ejendomsinvest, som ejer 15%. Selskabet har endnu ikke aflagt halvårsregnskab for 2014, men pr. 31.12.2013 udgjorde resultatet -33.859 t.kr. og egenkapitalen -57.629 t.kr.

Ejerandelen er anskaffet medio 2009, hvorfra selskabet indgår som en associeret virksomhed.

Aktivitet: Ejerskab, administration og drift af Esbjerg Storcenter.

## Note 6 Egenkapital

Egenkapitalen fordeler sig således:

Grundfond	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
Opskrivningshenlæggelser:				
Saldo primo	55.825	52.435	55.825	52.435
Periodens ændring	0	3.390	0	3.390
Saldo ultimo	<b>55.825</b>	<b>55.825</b>	<b>55.825</b>	<b>55.825</b>
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo:				
Saldo primo			204.540	122.498
Periodens ændring			50.260	82.042
Saldo ultimo			<b>254.800</b>	<b>204.540</b>
Andre henlæggelser	<b>450.000</b>	<b>450.000</b>	<b>450.000</b>	<b>450.000</b>
Overført overskud:				
Saldo primo	588.957	515.699	384.417	393.201
Periodens ændring	18.327	73.258	-31.933	-8.784
Saldo ultimo	<b>607.284</b>	<b>588.957</b>	<b>352.484</b>	<b>384.417</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>1.163.109</b>	<b>1.144.782</b>	<b>1.163.109</b>	<b>1.144.782</b>
Basiskapitalen kan opgøres således:				
Egenkapital			1.163.109	1.144.782
Immatrielle aktiver			-63.836	-65.731
Forskel mellem basiskapital og indre værdi i datterselskaber			-919	-1.397
Diskontering			-1.587	-2.584
Skatteaktiver			-9.627	-9.627
Kapitalkrav i datterselskaber			-25.349	-25.365
Basiskapital			<b>1.061.791</b>	<b>1.040.078</b>
Kapitalkrav			<b>119.015</b>	<b>120.711</b>

# Noter

t.kr.	Koncern		Morderselskab	
	1. halvår	30.06.2014 31.12.2013	1. halvår	30.06.2014 31.12.2013

---

## Note 7 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter:

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

I regnskabsperioden er der 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.

## Note 8 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsens beretning side 3.

## Note 9 Risikoplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 5.