

KØBSTÆDERNES

FORSIKRING

VI ER MED DIG

Halvårsrapport

1. halvår 2016



Indholdsfortegnelse

| | |
|------------------------------|--------------|
| Hovedtal | 3-4 |
| Beretning for 1. halvår 2016 | 5-9 |
| Selskabsoplysninger | 10-12 |
| Ledelsespåtegning | 13-14 |
| Resultatopgørelse | 15-16 |
| Balance | 17-19 |
| Noter | 20-26 |

Hovedtal



HOVEDTAL

Moderselskab *)

| Mio.kr. | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|----------------|----------------|-------------|------------|-------------|
| Bruttopræmieindtægter | 406,4 | 373,7 | 758,4 | 700,3 | 719,3 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -315,4 | -253,4 | -559,9 | -503,0 | -495,7 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -94,4 | -88,9 | -171,7 | -195,1 | -195,4 |
| Bonus og præmierabatter | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 4,0 |
| Forsikringsteknisk rente | -0,4 | -0,4 | -0,5 | 3,7 | 11,7 |
| Resultat af afgiven forretning | -15,9 | -17,4 | -26,4 | -17,4 | -20,5 |
| Forsikringsteknisk resultat | -19,7 | 13,6 | -0,2 | -11,5 | 23,5 |
| Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser | -6,7 | 55,5 | 28,5 | 27,1 | 69,3 |
| Resultat før skat | -26,4 | 69,1 | 28,4 | 15,6 | 92,8 |
| Skat | 7,3 | -14,3 | -3,9 | -9,4 | -23,3 |
| Periodens resultat | -19,2 | 54,7 | 24,5 | 6,2 | 69,5 |
| Afløbsresultat | -28,9 | -7,7 | -6,1 | 9,8 | 70,7 |
| Forsikringsmæssige hensættelser, i alt | 1.096,7 | 999,5 | 1.017,3 | 867,0 | 905,0 |
| Forsikringsaktiver, i alt | 82,0 | 72,3 | 69,2 | 74,7 | 108,3 |
| Egenkapital, i alt | 1.205,3 | 1.146,3 | 1.139,1 | 1.153,1 | 1.144,8 |
| Aktiver, i alt | 2.404,8 | 2.277,0 | 2.257,5 | 2.142,3 | 2.180,5 |
| Bruttoerstatningsprocent | 77,6 | 67,8 | 73,8 | 71,8 | 68,5 |
| Bruttoomkostningsprocent | 23,2 | 23,8 | 22,6 | 27,9 | 27,0 |
| Nettogenforsikringsprocent | 3,9 | 4,7 | 3,5 | 2,5 | 2,8 |
| Combined ratio | 104,7 | 96,2 | 99,9 | 102,2 | 98,4 |
| Operating ratio | 104,8 | 96,4 | 100,0 | 101,6 | 96,8 |
| Relativt afløbsresultat | -4,5 | -6,0 | -1,1 | 1,5 | 4,0 |
| Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a. | -3,3 | 9,5 | 3,7 | 0,5 | 6,3 |
| Solvensdækning | 2,2 | 2,0 | 2,0 | 9,2 | 8,6 |

Koncern *)

| Mio.kr. | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|----------------|----------------|-------------|------------|-------------|
| Bruttopræmieindtægter | 406,4 | 373,8 | 758,1 | 707,3 | 752,1 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -315,7 | -251,9 | -558,0 | -493,5 | -513,0 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -94,0 | -90,4 | -176,3 | -199,4 | -205,8 |
| Bonus og præmierabatter | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 4,0 |
| Forsikringsteknisk rente | -0,4 | -0,4 | -0,5 | 3,8 | 12,0 |
| Resultat af afgiven forretning | -16,0 | -17,0 | -25,8 | -17,1 | -19,4 |
| Forsikringsteknisk resultat | -19,7 | 14,0 | -2,5 | 1,1 | 29,9 |
| Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser | -7,5 | 56,8 | 30,1 | 21,6 | 64,8 |
| Resultat før skat | -27,2 | 70,8 | 27,6 | 22,7 | 94,7 |
| Skat | 8,1 | -16,1 | -3,1 | -16,5 | -25,2 |
| Periodens resultat | -19,2 | 54,7 | 24,5 | 6,2 | 69,5 |
| Afløbsresultat | -28,4 | -7,2 | -7,2 | 20,8 | 73,1 |
| Forsikringsmæssige hensættelser, i alt | 1.106,3 | 1.023,0 | 1.027,1 | 892,3 | 966,9 |
| Forsikringsaktiver, i alt | 84,3 | 74,6 | 71,6 | 76,8 | 110,9 |
| Egenkapital, i alt | 1.205,3 | 1.146,3 | 1.139,1 | 1.153,1 | 1.144,8 |
| Aktiver, i alt | 2.444,8 | 2.335,2 | 2.301,8 | 2.205,9 | 2.265,1 |
| Bruttoerstatningsprocent | 77,7 | 67,4 | 73,6 | 69,8 | 67,8 |
| Bruttoomkostningsprocent | 23,1 | 24,2 | 23,3 | 28,2 | 27,2 |
| Nettogenforsikringsprocent | 3,9 | 4,5 | 3,4 | 2,4 | 2,6 |
| Combined ratio | 104,7 | 96,1 | 100,3 | 100,4 | 97,6 |
| Operating ratio | 104,9 | 96,2 | 100,3 | 99,9 | 96,1 |
| Relativt afløbsresultat | -4,4 | -1,2 | -1,2 | 5,0 | 5,0 |
| Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a. | -3,3 | 10,7 | 2,1 | 0,5 | 6,3 |
| Solvensdækning | - | - | - | - | - |

*) Sammenligningstallene for 2015 samt 1. halvår 2016 og 2015 er ændret i henhold til ændringerne i anvendt regnskabspraksis. Det har ikke været muligt at ændre sammenligningstallene for 2014 og 2013.

Beretning for 1. halvår 2016



Kundernes forsikringsselskab

Købstædernes Forsikring er sat i verden for at sikre et friere og mere ubekymret liv for danskere og danske virksomheder. Det formål har været vores drivkraft siden starten for 255 år siden, og det er i dag mere levende for os end nogensinde. En stadig mere kompleks verden kræver af os, at vi er nysgerrige og vidende om udviklingen i de risici, som vores kunder kan blive udsat for. Kun på den måde kan vi fortsat yde kompetent rådgivning og effektiv hjælp.

Vores mål er at skabe lønsom vækst, men ikke for at skulle tilgodese aktionærer. For os handler det om at blive et stadig større og stærkere forsikringsselskab, så vi værner om og udvikler vores styrker inden for rådgivning og service. Det er vigtigt for os, at det er enkelt at blive og være kunde i Købstædernes Forsikring. Vores ambition er at levere Danmarks bedste kundeoplevelse.

Vi har branchens mest tilfredse erhvervs kunder, og vi har øget tilfredsheden blandt privatkunderne hvert år i de seneste tre år. Kundetilfredsheden er opgjort af EPSI Danmark.

1. halvår 2016 i hovedtræk

Udviklingen i de første seks måneder af 2016 bekræfter, at de igangsatte initiativer virker. Der er således fortsat faldende omkostningsprocent og en god toplinjevækst, som løbende forbedrer risikospredningen på forsikringsområdet. Det forsikrings-tekniske resultat påvirkes dog negativt af behovet for at øge erstatningshensættelserne på skader fra før 2015.

I første halvår 2016 fik Købstædernes Forsikring igen flere kunder. Vi fortsætter dermed den gode organiske vækst, som vi kunne notere os i 2015. Bruttoopræmieindtægten udgjorde 406,4 mio.kr. (373,7 mio.kr.), svarende til en vækst på 8,7 %, hvilket vi anser for særdeles tilfredsstillende. Det er et udtryk for, at markedsstrategien og de målrettede tiltag for at øge kundetilfredsheden virker. Væksten er drevet af øget egendistribution, og af at de strategiske partnerskaber, som blev etableret i anden halvdel af 2015 og i begyndelsen af 2016, er begyndt at levere flere nye kunder til Købstædernes Forsikring. Samtidig har investeringer i kundecenter og målrettet fokus på løbende optimering af vores serviceleverance betydet, at vores kunder bliver stadig mere loyale.

Bruttoerstatningsudgifterne var 315,4 mio.kr. (253,4 mio.kr.), svarende til en bruttoskadesprocent på 77,6 mod 67,8 i samme periode sidste år. Stigningen i bruttoskadesprocenten henføres til et usædvanligt godt forløb på vejrligs- og storskader i første halvdel af 2015. Desuden er 1. halvår 2016 påvirket af øgede hensættelser på skader fra før 2015.

Afløbstab, som følge af de øgede hensættelser, udgør i alt 28,9 mio.kr., svarende til 7,1 procentpoint. Desuden påvirkes bruttoskadesprocenten af en øget risikomargin, primært drevet af det øgede forretningsomfang, med ca. 0,5 procentpoint. Eksklusiv afløb og effekt af øget risikomargin blev bruttoskadesprocenten således 70,0.

Omkostningsprocenten blev sænket til 23,2 (23,8). Det ser vi som tilfredsstillende i lyset af investeringen i øget distribution og øgede omkostninger til implementering af Solvens II. Købstædernes Forsikring ønsker fortsat at nedbringe omkostningsprocenten yderligere over de kommende år.

Nettogenforsikringsprocenten udgør 3,9 (4,7), en forbedring i forhold til samme periode sidste år, grundet et mere normalt stor- og vejrligsskade forløb.

Købstædernes Forsikring realiserede således et resultat af forsikringsvirksomheden på -19,7 mio.kr. (13,6 mio.kr.), svarende til en combined ratio på 104,7 (96,2). Dette er ikke tilfredsstillende, men skal ses i lyset af det negative afløb på ældre skader. Reguleret for afløb og risikomargin er resultatet 11,0 mio.kr. og combined ratio 97,1.

På investeringsområdet har Købstædernes Forsikring mærket effekterne af et vanskeligt investeringsmarked i første halvår 2016. Investeringsresultatet blev et tab på 6,7 mio.kr. (55,5 mio.kr.). Resultatet er ikke tilfredsstillende, men vurderes som acceptabelt i lyset af den generelle markedssituation. KF Invest har således opnået et resultat på -0,1 % (4,2 %), hvor de "sikre" porteføljer (investeret i stats- og realkreditobligationer) har haft positivt afkast, mens "afkast" porteføljerne (med aktieeksponering) er påvirket af de faldende aktiemarkeder.

Det samlede resultat efter skat blev -19,2 mio.kr. (54,7 mio.kr.).

Købstædernes Forsikrings solvensgrad er 2,2 pr. 30. juni 2016 - en styrkelse på 0,2 i forhold til ultimo 2015. Selskabets egenkapital er 1.205,3 mio.kr., og det er dermed meget velkonsolideret og har et stærkt grundlag for fremtidig udvikling og vækst.

Solvens II og ny regnskabsbekendtgørelse

Som følge af nye regnskabsregler pr. 1. januar 2016 er der sket en række ændringer såvel præsentationsmæssige som i relation til målingen af forsikringsmæssige hensættelser, implementering af risikomarginen og indførslen af en ny rentekurve, der fastlægges af EIOPA (det europæiske forsikringstilsyn). Samlet har overgangen til de nye regnskabsregler pr. 1. januar 2016 reduceret egenkapitalen med 62,9 mio.kr., primært som følge af hensættelse til risikomarginen og ændret diskontering.

Fokus og forventninger fremadrettet

Købstædernes Forsikring fastholder sine mål for virksomheden i 2018:

- CAGR¹ +6 % for 2015-2018
- Combined ratio på 95
- Omkostningsprocent 20
- EPSI score i top 3

¹ Gennemsnitlig vækst per år

Målene kræver, at vi også i resten af 2016 fastholder fokus på lønsom vækst, som er et væsentligt element i at opnå en stadig faldende omkostningsprocent. Udviklingen på ældre skader i første halvår 2016 gør, at vi ønsker at øge hastigheden i det allerede igangsatte tarifarbejde. Dels for at sikre bedst mulig reservering, specielt på ældre årgange, og dels for at understøtte fremdrift i at skabe løbende forbedring i de forsikringstekniske resultater via et optimeret porteføljemiks.

Initiativer

Samlet set vurderes udviklingen i 1. halvår 2016 at bekræfte, at den fastlagte strategi og eksekveringen heraf er rigtig. Vi skal sikre fortsat vækst og en mere stabil resultatdannelse for Købstædernes Forsikring i de kommende år.

De strategiske indsatsområder, som blev defineret i årsrapporten for 2015, fortsætter derfor i 2016. Overskrifterne er:

- Excellent kundeservice
 - Digitalisering
 - Optimeret porteføljemiks
 - Effektiv distribution
-

Excellent kundeservice

På kundeområdet fortsætter vi succesen med vores proaktive service- og kommunikationskoncepter for vores forskellige kundegrupper. På erhvervsområdet gennemgås alle erhvervs-kunder med henblik på at sikre, at alle har den serviceform og -frekvens, som er mest effektiv for kunden. Derudover vil vi forbedre de digitale servicemuligheder for erhvervs-kunderne, samtidigt med at vi investerer i en yderligere forbedring af kundeoplevelsen i skadesituationen.

Også på privatområdet vil vi fokusere på optimering af kundeportalen "Mit KF". Samtidig fortsætter vores gennemgang af de kunderelaterede processer, så kunderne oplever maksimal handlekraft hos vores medarbejdere.

Digitalisering

I kraft af de samarbejdsaftaler vi har med banker og andre strategiske samarbejdspartnere, har Købstædernes Forsikring i 2016 flere eksterne brugere end interne på vores forsikringssystem. Det er derfor mere afgørende end nogensinde, at vi fastholder udviklingen på IT-området, så vi fortsat kan levere et af de mest effektive og stabile systemer på markedet. Derfor indgik vi i slutningen af 2016 en aftale med NNIT, som fremadrettet står for drift og udvikling af vores IT-plattform. Efter en styret overdragelsesproces fra vores hidtidige leverandør, har NNIT nu overtaget den fulde drift. Fordelene ved at få en større og stærkere leverandør på området skal fremadrettet høstes i form af bedre service og højere hastighed i leverancen af nye produkter.

Optimeret porteføljemiks

Arbejdet med at sikre et mere balanceret porteføljemiks på forsikringsområdet fortsætter. Vi koncentrerer fortsat vores opsøgende salgs- og markedsføringsindsatser på udvalgte erhvervssegmenter og øger generelt markedstrykket på privatområdet. Samtidigt ønsker vi at udvikle en række nye produkter, som kan danne modvægt til vores naturlige tyngde på ejendomsforsikring, og som også kan øge kundetilfredsheden i kraft af enkle og effektive løsninger på kundernes konkrete risici. I første halvår har vi således lanceret en attraktiv lønsikringsdækning og et produkt særligt til vores unge kunder. Samtidigt kan vi notere god interesse for den sygedriftstabsløsning til selvstændige, som blev leveret i 2015, og vi fortsætter derfor arbejdet med at formidle løsningen til stadig flere kunder.

Effektiv distribution

Købstædernes Forsikring har fokus på lønsom vækst. En central del af Købstædernes Forsikrings markedsstrategi er partnerbaseret distribution. Som følge af samarbejdsaftalerne med Sparekassen Sjælland, Sparekassen Fyn, Danske Andelskassers Bank, Skjern Bank og SparNord m.fl., vil der også i første halvår 2016 være fokus på at få introduceret de nye muligheder over for de mere end 300.000 kunder, som nu kan få adgang til fordelene i de nye samarbejder. Ved slutningen af første halvår kunne Købstædernes Forsikring desuden offentliggøre et nyt strategisk samarbejde med Skandia. Ud over at give adgang til flere nye erhvervs-kunder, giver det også Købstædernes Forsikring mulighed for at tilbyde stærke pensionsløsninger til især mindre og mellemstore virksomheder, som er Købstædernes kernesegment på erhvervs-markedet. Desuden har vi investeret i vores egen direkte distribution på tværs af as-

surandører, kundecenter og online. Vi har øget bemanningen i Ålborg og Århus. Vi har åbnet nyt kontor i Odense. Og vi udbygger fortsat organisationen i vores kundecenter. I 2016 har vi også udbygget vores service til de forsikringsmæglere og forsikringsagenter, som vi har valgt et prioriteret samarbejde med. Dialogen med udvalgte og mulige nye strategiske partnere fortsætter i 2016, så vi sikrer en fortsat lønsom vækst over de kommende år.

Nyt domicil

For at skabe bedre og mere nutidige rammer for forretningen har Købstædernes Forsikring i 1. halvår 2016 indgået aftale om køb af nyt domicil i det indre København, til overtagelse i 2017. Købstædernes Forsikring har parallelt hermed indgået salgsaftale om selskabets nuværende domicil på Grønningen. Idet de nuværende lokaler ikke kan rumme den vækst, som selskabet har og forventes at se inden for de kommende år. Bygningens indre har også vanskeligt ved at understøtte den ønskede udvikling i virksomheden. At levere Danmarks bedste kundeoplevelse kræver, at alle dele af virksomheden samarbejder om at levere den perfekte service i enhver kundekontakt. Det kræver, at alle i virksomheden samarbejder om at understøtte en innovativ tilgang til at drive forsikring, sådan at vi løbende kan forbedre vores produktløsninger og omkostningseffektivitet til glæde for stadigt flere kunder. I det nye domicil vil planløsningen derfor være med fokus på åbenhed og mulighed for fleksibelt samarbejde.

Organisation

Købstædernes Forsikring er et gensidigt forsikringselskab, hvis øverste myndighed er en delegeretforsamling på 35 medlemmer valgt af og blandt forsikringstagerne. På generalforsamlingen i april fik Købstædernes Forsikring ny formand, Jens Munk Jensen (medlem af bestyrelsen siden 2012 og revisionsudvalget siden 2014). Samtidigt blev Ken Torpe Christoffersen valgt som nyt medlem af bestyrelsen. Ken Torpe Christoffersen erstatter Steen Bo Jørgensen. Der henvises til side 11 for bestyrelsesmedlemmers ledelseserhverv.

For at skabe yderligere fart i eksekveringen af vores strategi, har vi valgt at foretage en optimering af organisationen i august 2016. Vi har ønsket at bygge videre på den succes vi har haft, med at samle salgsvaret og har derfor nu taget det sidste skridt og samlet alle salgsfunktioner under samme ledelse. Samtidig har vi skabt en mere fokuseret organisation i relation til kerneområderne Analyse/Aktuar, Kundeservice, IT og UW. Overordnet har vi dermed bevaret og styrket en en-

kel struktur, som minimerer matrixansvar, og som fastholder og styrker korte beslutningsveje. Ændringen indebærer, at der er sket udskiftning i den øverste ledelsesgruppe, hvor Morten Jepsen er tiltrådt som underwritingdirektør, og Morten Schultz Fruergaard er tiltrådt som kundeservicedirektør.

Solvens og kapitalkrav

Købstædernes Forsikring ønsker en høj solvensdækning, så selv meget voldsomme stresstestscenarier ikke medfører behov for yderligere kapital. Købstædernes Forsikring anvender standardmodellen uden tilpasninger til beregning af solvenskravet. Pr. 30. juni 2016 er solvensgraden 2,18 mod 1,91 ultimo i 2015, hvilket vurderes som tilfredsstillende. Den øgede solvensdækning kan henføres til 1) revurdering af domicilejendom, som i 1. halvår 2016 påvirker basiskapital positivt samt 2) at det afsatte udbytte på 50 mio.kr. i datterselskabet K.a.B International, som ultimo 2015 påvirkede basiskapitalen negativt, nu er betalt, hvorfor denne effekt er elimineret. Solvenskravet udgør pr. 30. juni 2016 527,9 mio.kr. i forhold til en tilstrækkelig basiskapital på 1.150,5 mio.kr.

Ultimo 2015 var det individuelle solvenskrav 567,2 mio.kr., og basiskapitalen var 1.057,4 mio.kr., som svarer til en overdækning på 490,2 mio.kr.

Koncernen

Bruttopræmieindtægten udgør 406,4 mio.kr. (373,8 mio.kr.) svarende til en vækst på 8,7 %.

Bruttoerstatningsudgifterne udgjorde 315,7 mio.kr. (251,9 mio.kr.). Bruttoerstatningsprocenten udgør 77,7 (67,4). Stigningen kan primært henføres til afløbsresultatet som påvirker bruttoskadesprocenten med 7,1 procentpoint og et godt stor- og vejrligsskadeforløb i 1. halvår 2015.

Omkostningsprocenten udgør 23,1 (24,2).

Nettogenforsikringsprocenten er 3,9 (4,5), hvilket skyldes mere normalt stor- og vejrligsskade forløb.

Det forsikringstekniske resultat udgør således -19,7 mio.kr. (14,0 mio.kr.). Investeringsresultatet er -7,5 mio.kr. (56,8 mio.kr.). Resultatet efter skat for 1. halvår 2016 udgør -19,2 mio.kr. (54,7 mio.kr.)

Væsentlige begivenheder efter halvårsregnskabets afslutning

Der er ikke efter halvårsregnskabets 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

Købstædernes Forsikring fastholder forventningen for hele 2016 om en præmievækst på over 7 %. I lyset af det i 1. halvår 2016 realiserede afløbsresultat forventes nu en combined ratio i niveauet 99-102 mod tidligere 98-99 under forudsætning af, at der ikke indtræffer voldsomme storme eller andre katastrofer. Forventningen til investeringsresultatet fastholdes med et forventet afkast i niveauet 1-3 % for KF Invest.

Datterselskaber

Købstædernes Forsikrings datterselskaber K.a.B. International har givet et resultat på -4,2 mio.kr. (5,6 mio.kr.), K.a.B. Ejendomsinvest har givet et resultat på -0,2 mio.kr. (-0,5 mio.kr.), mens HGF Forsikringsagentur A/S har realiseret et resultat på 1,0 mio.kr. (-0,0 mio.kr.). Datterselskabers kapitalforhold pr. 30. juni 2016 fremgår af note 4.

Købstædernes Forsikrings 100 % ejede datterselskab K.a.B. International ophørte med nytegning 1. januar 2014 og varetager dermed kun administration af kontrakter, der fortsat har en dækningsperiode samt de gamle afløbskontrakter.

Købstædernes Forsikring er således fremadrettet udelukkende koncentreret om skadeforsikringsvirksomhed i Danmark.

Det forventes, at selskaberne K.a.B. Ejendomsinvest og HGF Forsikringsagentur A/S i andet halvår 2016 fusioneres op i Købstædernes Forsikring.

Der pågår pt. overvejelser om, hvorvidt aktiviteterne i K.a.B. International kan overføres til Købstædernes Forsikring med henblik på yderligere at simplificere strukturen.

Ændringer i forudsætninger og skøn

Der er ikke i 1. halvår 2016 ændret på forudsætninger for indregning og måling af forsikringsaktiver og -forpligtelser ud over implementering af den nye regnskabsbekendtgørelse.

Selskabsoplysninger

Købstædernes Forsikring

Grønningen 1, 1270 København K.

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



Ledelse og ledelseshverv

Bestyrelse

Direktør Jens Munk Jensen

- > Formand for bestyrelsen i Manja ApS, Metalservice Horsens A/S, Trade Fair ApS og Grenaa Bilhus A/S
- > Medlem af bestyrelsen i Jual A/S, Chr. Beck & Søn A/S, A/S N.P. Trucks og Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring
- > Delegeret i Insero Horsens
- > Direktør i A/S N.P. Trucks

Advokat Hans Jørgen Kaptain, næstformand

- > Formand for bestyrelsen i Skagerak Holding A/S, IE Holding, Hirtshals A/S, Aktieselskabet Sæby Fiskeindustri, Dafolo Holding A/S, Dafolo A/S, Elworks A/S, Jarnes A/S, Nordjysk Luftteknik A/S, Dokøen A/S, Skagens Museum Ejendomsselskab ApS, Den Grevelige Oberbech-Clausen-Peanske Familiefond (Voergaard Slot), Nordjyllands Hallens Fond og Skagens Kunstmuseer
- > Medlem af bestyrelsen i Nordjyske Bank A/S, Stiholt Holding A/S, Skagerak Fiskeeksport A/S, Dansk Træemballage Holding A/S med 5 datterselskaber, Hydratech Industries A/S, HTHH A/S, GMC Holding A/S, RAIS A/S, OY Ejendom Nord ApS, 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

Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød

- > Formand for bestyrelsen i Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring

Direktør Thomas Olsen, Vedbæk

- > Medlem af bestyrelsen i T.O. Holding A/S, 2Partner A/S, Møller & Rothe A/S, Comway Distribution A/S, Comit A/S, Comit Hosting A/S, Markedsmodningsfonden og Købstædernes Forsikrings Jubilæumsfond

Tømrermester Ole Riber Kjær, Henne

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

Advokat Ken Torpe Christoffersen, Helsingør

- > Formand for bestyrelsen i WTC advokaterne A/S, Nøraa Entreprise A/S, Mr. Gorm A/S, Cuneo ApS, FTC A/S, Flintrup Holding ApS, Strand- og Badehotel Marienlyst A/S, Ejendomsselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S, Ltech A/S, Holdingselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S
- > Medlem af bestyrelsen i Geisler & Rønne P/S, Håndværk- og Industrifond 2000 Helsingør, KTC Holding II ApS
- > Administrerende direktør i KTC Holding ApS, KTC Holding II ApS, Torpe Invest ApS

Erhvervsassurandør Tommy Foverskov

- > Ingen

Agentchef Jakob Nymand Larsen

- > Ingen

Produktspecialist Michael Christensen

- > Ingen

Direktion

Administrerende direktør Anders Hestbech

- > Medlem af bestyrelsen i Nærsikring A/S, Taksatorringen, Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, K.a.B. Ejendomsinvest A/S og MIA A/S samt formand for bestyrelsen i Jubilæumsfonden i Købstædernes forsikring
- > Medlem af repræsentantskabet i Sparekassen Sjælland

Øvrige ledende medarbejdere

Torben Bidstrup, Skade

- > Formand for bestyrelsen i K.a.B. Ejendomsinvest A/S

Morten Jepsen, Underwriting

- > Ingen

Louise Foldager, Compliance og HR

- > Formand for bestyrelsen i Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International
- > Medlem af bestyrelsen i K.a.B. Ejendomsinvest A/S
- > Delegeret i AP Pension

Morten Schultz Fruergaard, Kundeservice

- > Ingen

Heidi Bjarnø Hagman, forretningsudvikling og IT

- > Direktør i MIA A/S
- > Medlem af bestyrelsen i Greve Trim Motionsklub

Torben Moos, Salg

- > Administrerende direktør i HGF Forsikringsagentur A/S
- > Medlem af bestyrelsen i HGF Forsikringsagentur A/S

Sune Stürup Mikkelsen, Økonomi

- > Medlem af bestyrelsen i Esbjerg Storcenter A/S, HGF Forsikringsagentur A/S, MIA A/S og TG Partners V P/S
- > Direktør i Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International

Revision

Deloitte statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr 33 96 35 56

Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning



København, den 26. august 2016

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for 2016 for Købstædernes Forsikring.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter i perioden 1. januar til 30. juni 2016.

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.

København, den 26. august 2016

Anders Hestbech
administrerende direktør

Sune Stürup Mikkelsen
økonomidirektør

Bestyrelse

Jens Munk Jensen
formand

Hans Jørgen Kaptain
næstformand

Ken Torpe Christoffersen

Hans Kristian Jensen

Thomas Olsen

Ole Riber Kjær

Tommy Foverskov

Jakob Nymand Larsen

Michael Christensen

Resultatopgørelse



2015 / 2016

RESULTATOPGØRELSE

| t.kr. | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
| Bruttopræmier | | 471.571 | 428.565 | 471.572 | 428.496 |
| Afgivne forsikringspræmier | | -34.781 | -34.759 | -34.781 | -34.877 |
| Ændring i præmiehensættelser | | -64.987 | -54.413 | -64.987 | -54.413 |
| Ændring i fortjenstmargen og risikomargen | | -168 | -390 | -168 | -390 |
| Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser | | 18.410 | 17.717 | 18.410 | 17.717 |
| Præmieindtægter f.e.r., i alt | | 390.045 | 356.720 | 390.046 | 356.533 |
| Forsikringsteknisk rente | | -421 | -423 | -421 | -423 |
| Udbetalte erstatninger | | -316.720 | -250.519 | -316.372 | -248.162 |
| Modtaget genforsikringsdækning | | 6.426 | 19.084 | 6.426 | 19.084 |
| Ændring i erstatningshensættelser | | 2.800 | 2.743 | 2.774 | -1.069 |
| Ændring i risikomargen | | -1.809 | -4.162 | -1.812 | -4.194 |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | | -7.212 | -19.438 | -7.112 | -19.743 |
| Erstatningsudgifter f.e.r., i alt | | -316.515 | -252.292 | -316.096 | -254.084 |
| Bonus og præmierabatter | | 0 | -18 | 0 | -18 |
| Erhvervsomkostninger | | -52.080 | -49.025 | -55.751 | -50.829 |
| Administrationsomkostninger | | -41.902 | -41.395 | -39.451 | -41.068 |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber | | 1.159 | 438 | 1.159 | 438 |
| Refusion fra tilknyttede virksomheder | | | | 833 | 3.023 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | | -92.823 | -89.982 | -93.210 | -88.436 |
| Forsikringsteknisk resultat | | -19.714 | 14.005 | -19.681 | 13.572 |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 2 | | | -3.735 | 61.143 |
| Indtægter fra associerede virksomheder | 3 | -347 | 0 | -347 | 0 |
| Indtægter af investeringsejendomme | | 1.019 | -2.769 | 1.019 | -2.769 |
| Renteindtægter og udbytter m.v. | | 30.002 | 22.215 | 3.554 | 1.393 |
| Kursreguleringer | | -10.612 | 58.410 | 17.593 | 13.551 |
| Renteudgifter | | -399 | -409 | -190 | -266 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | | -13.873 | -15.019 | -11.343 | -12.008 |
| Investeringsafkast, i alt | | 5.790 | 62.428 | 6.551 | 61.044 |
| Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser | | -13.319 | -5.591 | -13.286 | -5.583 |
| Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser | | -7.529 | 56.837 | -6.735 | 55.461 |
| Resultat før skat | | -27.243 | 70.842 | -26.416 | 69.033 |
| Skat | | 8.085 | -16.140 | 7.258 | -14.331 |
| Periodens resultat | | -19.158 | 54.702 | -19.158 | 54.702 |
| Totalindkomstopgørelse | | | | | |
| Periodens resultat | | -19.158 | 54.702 | -19.158 | 54.702 |
| Anden totalindkomst: | | | | | |
| Periodens opskrivninger af domicilejendomme | | 109.427 | 0 | 109.427 | 0 |
| Skat af anden totalindkomst | | -24.074 | 0 | -24.074 | 0 |
| Anden totalindkomst efter skat | | 85.353 | 0 | 85.353 | 0 |
| Totalindkomst, i alt | | 66.195 | 54.702 | 66.195 | 54.702 |

Balance

2015 / 2016



BALANCE

| t.kr. | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | | 1. halvår 30.06.2016 | 31.12.2015 | 1. halvår 30.06.2016 | 31.12.2015 |
| AKTIVER | | | | | |
| Immaterielle aktiver | | 54.831 | 57.837 | 54.831 | 57.837 |
| Driftsmidler | | 3.890 | 4.148 | 3.890 | 4.148 |
| Domicilejendomme | | 218.791 | 109.585 | 218.791 | 109.585 |
| Materielle aktiver, i alt | | 222.681 | 113.733 | 222.681 | 113.733 |
| Investeringsejendomme | | 11.699 | 11.699 | 11.699 | 11.699 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 4 | | | 1.558.844 | 1.562.579 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 5 | 15.653 | 1.000 | 15.653 | 1.000 |
| Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt | | 15.653 | 1.000 | 1.574.497 | 1.563.579 |
| Kapitalandele | | 354.439 | 374.340 | 147.106 | 149.570 |
| Investeringsforeningsandele | | 287.820 | 338.256 | 0 | 4 |
| Obligationer | | 1.034.189 | 962.681 | 77.219 | 80.364 |
| Pantesikrede udlån | | 139 | 150 | 139 | 150 |
| Andre udlån | | 11.925 | 1.925 | 11.925 | 1.925 |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | | 1.688.512 | 1.677.352 | 236.389 | 232.013 |
| Genforsikringsdepoter | | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Investeringsaktiver, i alt | | 1.715.864 | 1.690.052 | 1.822.585 | 1.807.291 |
| Genforsikringsandele af præmiehensættelser | | 18.436 | 26 | 18.436 | 26 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | | 65.863 | 71.600 | 63.536 | 69.186 |
| Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt | | 84.299 | 71.626 | 81.972 | 69.212 |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere | | 51.500 | 66.229 | 51.500 | 66.229 |
| Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt | | 51.500 | 66.229 | 51.500 | 66.229 |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | | 6.153 | 1.544 | 1.779 | 1.320 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 3.567 | 3.707 |
| Andre tilgodehavender | | 27.645 | 18.863 | 27.645 | 18.835 |
| Tilgodehavender, i alt | | 33.798 | 20.407 | 32.991 | 23.862 |
| Aktuelle skatteaktiver | | 4.940 | 1.510 | 19.343 | 9.982 |
| Udskudte skatteaktiver | | 13.376 | 28.823 | 7.266 | 23.911 |
| Likvide beholdninger | | 227.614 | 230.082 | 95.399 | 72.344 |
| Andre aktiver, i alt | | 246.051 | 260.415 | 122.008 | 106.237 |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje | | 20.484 | 9.833 | 975 | 1.498 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | | 15.306 | 11.654 | 15.306 | 11.565 |
| Periodeafgrænsningsposter, i alt | | 35.790 | 21.487 | 16.281 | 13.063 |
| AKTIVER, I ALT | | 2.444.814 | 2.301.786 | 2.404.849 | 2.257.464 |

BALANCE

| t.kr. | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|----------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | | 1. halvår 30.06.2016 | 31.12.2015 | 1. halvår 30.06.2016 | 31.12.2015 |
| PASSIVER | | | | | |
| <i>Egenkapital</i> | | | | | |
| Grundfond | | 50.000 | 50.000 | 50.000 | 50.000 |
| Opskrivningshenlæggelser | | 148.558 | 63.205 | 148.558 | 63.205 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | | | 259.715 | 313.450 |
| <i>Reserver</i> | | | | | |
| Andre henlæggelser | | 450.000 | 450.000 | 450.000 | 450.000 |
| Overført overskud | | 556.722 | 575.880 | 297.007 | 262.430 |
| Egenkapital, i alt | 6 | 1.205.280 | 1.139.085 | 1.205.280 | 1.139.085 |
| | | | | | |
| Præmiehensættelser | | 369.483 | 304.496 | 369.483 | 304.496 |
| Erstatningshensættelser | | 660.191 | 647.969 | 650.996 | 638.629 |
| Risikomargen på skadesforsikringskontrakter | | 76.607 | 74.630 | 76.199 | 74.218 |
| Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt | | 1.106.281 | 1.027.095 | 1.096.678 | 1.017.343 |
| | | | | | |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | | 28.704 | 23.439 | 24.361 | 18.823 |
| Gæld til kreditinstitutter | | 39 | 235 | 18 | 18 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | | 231 | 5.997 | 0 | 0 |
| Anden gæld | | 104.279 | 98.359 | 78.512 | 74.619 |
| Gæld, i alt | | 133.253 | 128.030 | 102.891 | 93.460 |
| | | | | | |
| Periodeafgrænsningsposter | | 0 | 7.576 | 0 | 7.576 |
| | | | | | |
| PASSIVER, I ALT | | 2.444.814 | 2.301.786 | 2.404.849 | 2.257.464 |
| | | | | | |
| Anvendt regnskabspraksis | 1 | | | | |
| Nærtstående parter | 7 | | | | |
| Hoved- og nøgletal | 8 | | | | |

Noter

Note 1 - 8



Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Købstædernes Forsikring aflægges efter lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Med virkning fra 1. januar 2016 er bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser ændret og tilpasset de europæiske solvensregler, Solvency II, som trådte i kraft 1. januar 2016.

Udover præsentationsmæssige ændringer er der sket ændring i målingen af de forsikringsmæssige hensættelser, idet disse i henhold til Solvency II skal opgøres til bedste skøn, og der skal indregnes en risikomargen til dækning af risikoen for afvigelser mellem bedste skøn og endelig afvikling af hensættelserne. Endelig er der foretaget en ændring i den rentekurve, som skal anvendes ved diskontering af de forsikringsmæssige hensættelser, idet der skal anvendes en rentekurve fastlagt i Solvency II (EIPOA rentekurve).

Den nye regnskabsbekendtgørelse rummer to metoder til at beregne præmiehensættelserne. Købstædernes Forsikring har valgt at bruge den forenklede metode. Den forenklede metode svarer til den hidtidige metode. Valget af den forenklede metode betyder, at forsikringsteknisk rente nu beregnes på basis af de gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r., samt at vi ikke kan indregne fortjenstmargen i kapitalgrundlaget.

Den regnskabsmæssige effekt af praksisændringerne og betydningen for præsentationen er nærmere beskrevet nedenfor.

Bortset fra ovennævnte områder og områderne beskrevet nedenfor, er halvårsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ny regnskabsbekendtgørelse

Anvendt regnskabspraksis er i forhold til sidste regnskabsår og, som beskrevet ovenfor, ændret på følgende punkter:

1. Hensættelser til forsikringskontrakter skal som noget nyt indeholde en risikomargen. Risikomargen opgøres som det beløb, som virksomheden må forventes at skulle betale til en erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen for, at de faktiske omkostninger ved afvikling af forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn. Købstædernes Forsikring opgør ri-

sikomargen ved anvendelse af den Solvens II-bestemte model Cost of Capital. Ændringen indebærer en negativ påvirkning af henholdsvis resultat før skat på 1.980 t.kr. og periodens resultat på 1.544 t.kr. Egenkapitalen pr. 30. juni 2016 reduceres med 59.435 t.kr. (57.890 t.kr. pr. 31. december 2015).

2. Erstatningshensættelser og genforsikringsandele af erstatningshensættelser skal diskonteres med EIOPAs rentekurve. Hidtil har diskontering været foretaget med en af Finanstilsynet offentliggjort rentekurve. Ændringen medfører en reduktion af egenkapitalen pr. 31. december 2015 på 4.733 t.kr.

3. Som følge af ændret diskonteringsbestemmelser er der sket ændring i præsentationen af forsikringsteknisk rente, diskonteringstab på hensættelser samt ændring i diskonteringsrente i året.

Samlet set betyder ændringerne i anvendt regnskabspraksis, at egenkapital ultimo 2015 er blevet reduceret med 62.878 t.kr.

Ud over ændring i regnskabspraksis er der gennemført ændringer i præsentationen af resultatopgørelse og passiver, idet der er indført en ny regnskabspost for risikomargen og forskydningen heri.

Sammenligningstallene i resultatopgørelse og balance samt hoved- og nøgletal for regnskabsåret 2015 og 1. halvår 2015 er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Det har ikke været praktisk muligt at foretage tilpasning af sammenligningstal for hoved- og nøgletal i femårsoversigten til den ændrede regnskabspraksis.

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

Note 2 - Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat

| t.kr. | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
| Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International | | | -4.168 | 5.570 |
| K.a.B. Ejendomsinvest A/S | | | -173 | -538 |
| KF Invest | | | -403 | 56.145 |
| Forsikringsagentur HGF A/S | | | 1.009 | -34 |
| | | | -3.735 | 61.143 |

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

Note 3 - Indtægter af associerede virksomheder efter skat

| t.kr. | Koncern | | Moderselskab | |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
| Esbjerg Storcenter A/S | 0 | 0 | 0 | 0 |
| MIA A/S | -347 | 0 | -347 | 0 |
| | -347 | 0 | -347 | 0 |

De viste indtægter er kurstab som følge af nedskrivninger til anslået indre værdi.

Note 4 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| t.kr. | Koncern | | Moterselskab | |
|---|-------------------------|------------|-------------------------|------------------|
| | 1. halvår 30.06.2016 | 31.12.2015 | 1. halvår 30.06.2016 | 31.12.2015 |
| Anskaffelsessum pr. 1. januar | | | 1.249.129 | 1.248.629 |
| Tilgang i perioden | | | 50.000 | 500 |
| Samlet anskaffelsessum | | | 1.299.129 | 1.249.129 |
| Værdiregulering pr. 1. januar | | | 313.450 | 302.812 |
| Ændring i anvendt regnskabspraksis | | | 0 | -255 |
| Andel af periodens resultat | | | -3.735 | 60.893 |
| Udbytte | | | -50.000 | -50.000 |
| Værdiregulering | | | 259.715 | 313.450 |
| Bogført værdi | | | 1.558.844 | 1.562.579 |
| Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således: | | | | |
| Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, København | | | | |
| - nom. 7.000 t.kr., 100 % ejet, international reassurance (i afløb) | | | 84.854 | 139.022 |
| K.a.B. Ejendomsinvest A/S, København | | | | |
| - nom. 5.000 t.kr., 100 % ejet, ejendomsinvestering | | | 25.926 | 26.099 |
| Forsikringsagentur HGF A/S, København | | | | |
| - nom. 500 t.kr., 100 % ejet, forsikringsagentur | | | 1.459 | 450 |
| Kapitalforeningsafdelingen KF Invest, Kgs. Lyngby | | | | |
| - nom. 1.132.004 t.kr., 100 % ejet, forvaltning af investeringer | | | 1.446.605 | 1.397.008 |
| Værdi af tilknyttede virksomheder ultimo | | | 1.558.844 | 1.562.579 |

Note 5 - Kapitalandele i associerede virksomheder

| t.kr. | Koncern | | Moderselskab | |
|---|-------------------------|---------------|-------------------------|--------------|
| | 1. halvår 30.06.2016 | 31.12.2015 | 1. halvår 30.06.2016 | 31.12.2015 |
| Anskaffelsessum pr. 1. januar | 2.025 | 1.025 | 1.020 | 20 |
| Periodens tilgang | 15.000 | 1.000 | 15.000 | 1.000 |
| Samlet anskaffelsessum pr. 30. juni | 17.025 | 2.025 | 16.020 | 1.020 |
| Værdiregulering pr. 1. januar | -1.025 | -1.025 | -20 | -20 |
| Andel af periodens resultat | -347 | 0 | -347 | 0 |
| Værdiregulering pr. 30. juni | -1.372 | -1.025 | -367 | -20 |
| Bogført værdi pr. 30. juni | 15.653 | 1.000 | 15.653 | 1.000 |
| Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således: | | | | |
| Esbjerg Storcenter, København | | | | |
| - nom. 500 t.kr., administration og drift af Esbjerg Storcenter | | | | |
| - 10 % ejet i mor og 25 % på koncernplan | 0 | 0 | 0 | 0 |
| MIA A/S, København. Nystiftet 28. december 2015 | | | | |
| - nom. 500 t.kr., 50 % ejet, drift af forsikringsystem | 15.653 | 1.000 | 15.653 | 1.000 |
| Værdi af associerede virksomheder ultimo | 15.653 | 1.000 | 15.653 | 1.000 |

Note 6 - Egenkapital

| t.kr. | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | 1. halvår 30.06.2016 | 31.12.2015 | 1. halvår 30.06.2016 | 31.12.2015 |
| Egenkapitalen fordeler sig således: Grundfond | 50.000 | 50.000 | 50.000 | 50.000 |
| Opskrivningshenlæggelser: | | | | |
| Saldo primo | 63.205 | 57.938 | 63.205 | 57.938 |
| Periodens ændring | 85.353 | 5.267 | 85.353 | 5.267 |
| Saldo ultimo | 148.558 | 63.205 | 148.558 | 63.205 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo: | | | | |
| Saldo primo | | | 313.450 | 302.812 |
| Ændring af anvendt regnskabspraksis | | | 0 | -255 |
| Periodens ændring | | | -53.735 | 10.893 |
| Saldo ultimo | | | 259.715 | 313.450 |
| Andre henlæggelser | 450.000 | 450.000 | 450.000 | 450.000 |
| Overført overskud: | | | | |
| Saldo primo | 575.880 | 595.166 | 262.430 | 292.354 |
| Ændring af anvendt regnskabspraksis | 0 | -62.878 | 0 | -62.623 |
| Periodens ændring | -19.158 | 43.592 | 34.577 | 32.699 |
| Saldo ultimo | 556.722 | 575.880 | 297.007 | 262.430 |
| Egenkapital | 1.205.280 | 1.139.085 | 1.205.280 | 1.139.085 |
| Kapitalgrundlaget kan opgøres således: | | | | |
| Egenkapital | | | 1.205.280 | 1.139.085 |
| Immatrielle aktiver | | | -54.831 | -57.837 |
| Forskel mellem basiskapital og indre værdi i datterselskaber | | | 0 | -50.002 |
| Basiskapital | | | 1.150.449 | 1.031.246 |
| Solvenskapitalkrav | | | 527.889 | 513.800 |

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.

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

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 4.