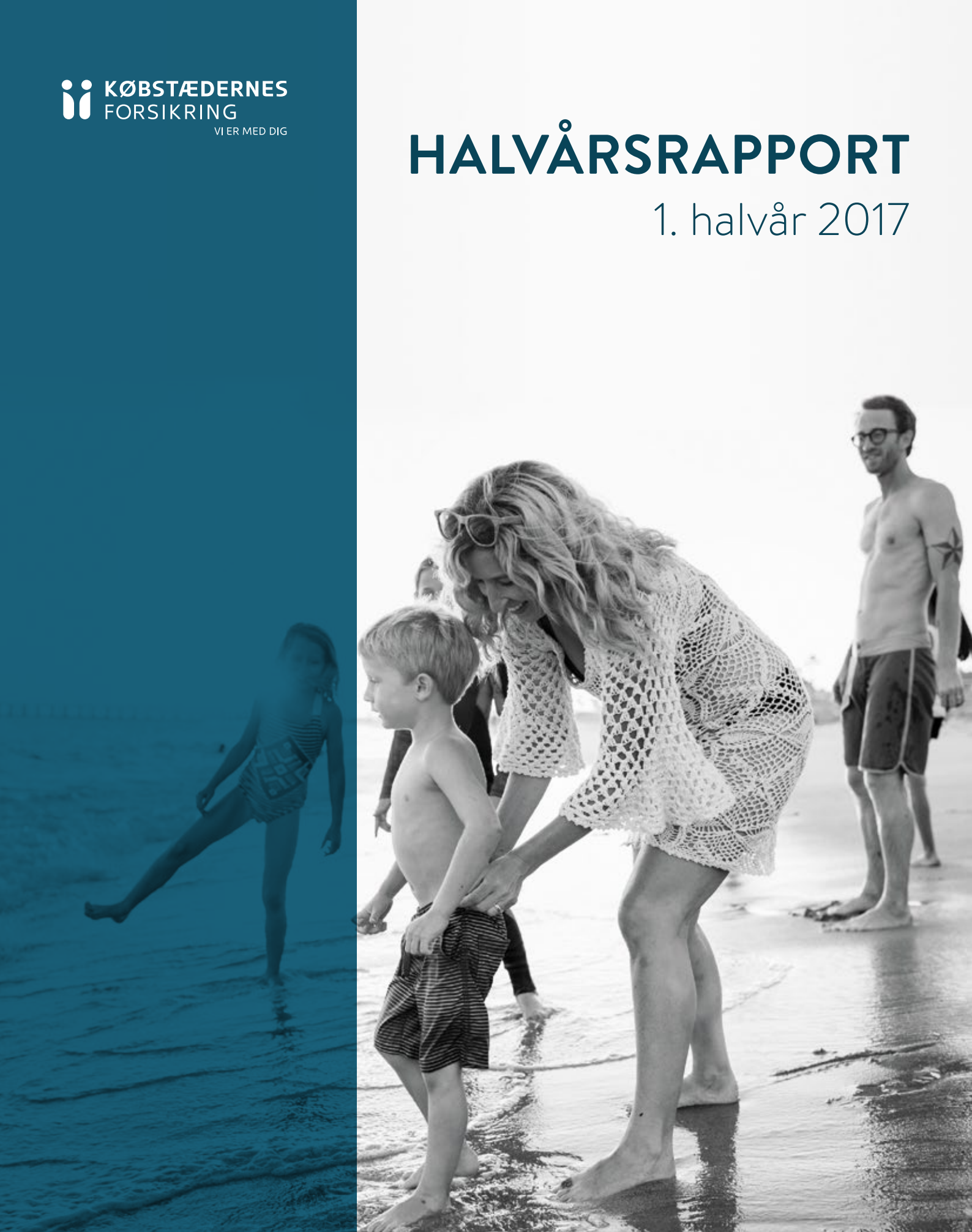


HALVÅRSRAPPORT

1. halvår 2017



Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Hovedtræk	3
Nøgletal	4
Beretning for 1. halvår 2017	5
Selskabsoplysninger	9

Påtegninger

Ledelsespåtegning	12
-------------------	----

Halvårsregnskabet

Resultatopgørelse	14
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	22

Hovedtræk

1. halvår 2017 i hovedtræk

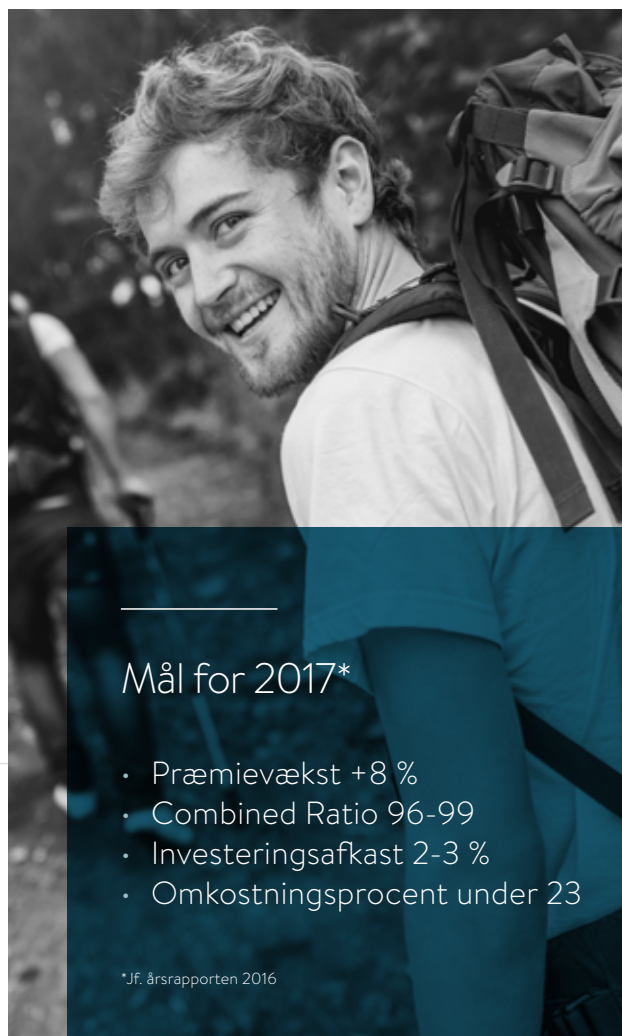
Udviklingen i 1. halvår 2017 blev en fortsættelse af den positive udvikling, som er set siden starten af 2015. Bruttopræmieindtægterne steg således for 5. halvår i træk, mens faldet i omkostningsprocenten fortsatte. Erstatningsudgifterne udviklede sig også positivt i forhold til samme periode i 2016. Resultat før skat blev således forbedret med 74,5 mio.kr., drevet af en forbedring i både det forsikringstekniske resultat og investeringsresultatet.

1H 2017 sammenlignet med 1H 2016

- Resultat før skat på 47,3 mio.kr. (-27,2 mio.kr.).
- Periodens resultat efter skat på 39,7 mio.kr. (-19,2 mio.kr.).
- Forsikringsteknisk resultat på 9,1 mio.kr. (-19,7 mio.kr.).
- Investeringsresultat på 38,2 mio.kr. (-7,5 mio.kr.)
 - positiv udvikling i såvel den strategiske som den forvaltede portefølje.
- Combined Ratio på 98,1 (104,7) – lavere erstatnings- og omkostningsprocent, men højere nettogenforsikringsprocent.
- Erstatningsprocent på 70,9 (77,7) – negativt afløb i H1 2016 ikke fortsat i H1 2017.
- Omkostningsprocent på 22,1 (23,1), drevet af øgede præmieindtægter og mere effektive processer.
- Præmievækst på 20 % (8,7 %) – organisk vækst på tværs af privat- og erhvervskunder.

Nye initiativer i 1. halvår 2017

- Nyt strategisk partnerskab med Ase.
- Lønsikringsprodukt til selvstændige.
- Tandforsikringsprodukt til bankansatte under deres overenskomst.
- Indflytning i nyt og mere effektivt hovedkontor.
- Robotteknologi.
- 2. generation af prisberegner og kundeportal.
- Partnerskab med Copenhagen Fintech.



Mål for 2017*

- Præmievækst +8 %
- Combined Ratio 96-99
- Investeringsafkast 2-3 %
- Omkostningsprocent under 23

*JF. årsrapporten 2016

Nøgletal

Koncern

mio.kr.	1. halvår		1. halvår		
	2017	2016	2016	2015	2014
Bruttopræmieindtægter	487,9	406,6	854,3	758,8	707,3
Bruttoerstatningsudgifter	-345,8	-315,9	-615,5	-559,5	-493,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-107,7	-94,0	-193,5	-176,3	-199,4
Bonus og præmierabatter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Forsikringsteknisk rente	-0,4	-0,4	-0,8	-0,5	3,8
Resultat af afgiven forretning	-24,7	-16,0	-37,1	-25,8	-17,1
Forsikringsteknisk resultat	9,3	-19,7	7,5	-3,4	1,1
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	38,2	-7,5	55,6	54,6	21,6
Resultat før skat	47,5	-27,2	63,2	51,2	22,7
Skat	-7,6	8,1	-12,8	-8,7	-16,5
Periodens resultat	40,0	-19,2	50,4	42,5	6,2
Afløbsresultat	1,6	-28,4	-7,6	-7,2	20,8
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.129,4	1.106,3	1.010,9	1.013,4	892,3
Forsikringsaktiver, i alt	75,5	84,3	54,7	71,6	76,8
Egenkapital, i alt	1.314,8	1.205,3	1.275,1	1.149,8	1.153,1
Aktiver, i alt	2.614,8	2.444,8	2.425,1	2.298,8	2.205,9
Bruttoerstatningsprocent	70,9	77,7	72,0	73,7	69,8
Bruttoomkostningsprocent	22,1	23,1	22,6	23,2	28,2
Nettogenforsikringsprocent	5,1	3,9	4,3	3,4	2,4
Combined ratio	98,0	104,7	98,9	100,4	100,4
Operating ratio	98,1	104,9	99,1	100,5	99,9
Relativt afløbsresultat	0,3	-4,4	-1,2	5,0	5,0
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	6,2	-3,3	4,2	3,7	0,5
Solvensdækning	-	-	-	-	-

Moderselskab

mio.kr.	1. halvår		1. halvår		
	2017	2016	2016	2015	2014
Bruttopræmieindtægter	487,9	406,6	854,3	758,8	707,3
Bruttoerstatningsudgifter	-345,8	-315,9	-615,5	-559,5	-493,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-107,9	-94,0	-193,5	-176,3	-199,4
Bonus og præmierabatter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Forsikringsteknisk rente	-0,4	-0,4	-0,8	-0,5	3,8
Resultat af afgiven forretning	-24,7	-16,0	-37,1	-25,8	-17,1
Forsikringsteknisk resultat	9,1	-19,7	7,5	-3,4	1,1
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	38,2	-7,5	55,6	54,6	21,6
Resultat før skat	47,3	-27,2	63,2	51,2	22,7
Skat	-7,6	8,1	-12,8	-8,7	-16,5
Periodens resultat	39,7	-19,2	50,4	42,5	6,2
Afløbsresultat	1,6	-28,4	-7,6	-7,2	20,8
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.129,4	1.106,3	1.010,9	1.013,4	892,3
Forsikringsaktiver, i alt	75,5	84,3	54,7	71,6	76,8
Egenkapital, i alt	1.314,8	1.205,3	1.275,1	1.149,8	1.153,1
Aktiver, i alt	2.614,6	2.444,8	2.425,1	2.298,8	2.205,9
Bruttoerstatningsprocent	70,9	77,7	72,0	73,7	69,8
Bruttoomkostningsprocent	22,1	23,1	22,6	23,2	28,2
Nettogenforsikringsprocent	5,1	3,9	4,3	3,4	2,4
Combined ratio	98,1	104,7	98,9	100,4	100,4
Operating ratio	98,1	104,9	99,1	100,5	99,9
Relativt afløbsresultat	-4,6	-4,4	-1,2	5,0	5,0
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	6,1	-3,3	4,2	3,7	0,5
Solvensdækning (2015-17: Solvens II, 2014: Solvens I)	2,1	2,2	2,1	1,9	9,2

Beretning for 1. halvår 2017



Købstædernes Forsikring er kommet meget tilfredsstillende igennem 1. halvår 2017. Den fortsatte positive udvikling er drevet af de mange forretningsmæssige tiltag, som er gennemført igennem de senere år. Alle initiativer og tiltag er bundet op på selskabets strategi og bidrager samlet til fremgang på både kundevækst og indtjening. Samtidig har selskabet fortsat sine investeringer på tværs af kompetenceopbygning, kendskabsudvikling og ny teknologi for at skabe en platform for fortsat positiv udvikling. Således er mere end 90.000 danskere og danske virksomheder kunder i Købstædernes Forsikring pr. 30. juni 2017.

Købstædernes Forsikring fortsatte den høje organiske vækst og realiserede således en 20 % stigning i bruttopræmieindtægten i 1. halvår 2017. Combined ratio blev 98,1 med en lavere omkostningsprocent, som endte på 22,1 %. Resultatet før skat for 1. halvår 2017 endte på 47,3 mio.kr. Resultatudviklingen betragtes som meget tilfredsstillende i forhold til målene for 2017 og Købstædernes Forsikrings treårige driftsplan.

mio.kr.	2017	2016
Bruttopræmie	487,9	406,6
Forsikringsteknisk rente	-0,4	-0,4
Bruttoerstatning	-345,8	-315,9
Omkostninger	-107,9	-94,0
Afgiven forretning	-24,7	-16,0
Forsikringsteknisk resultat	9,1	-19,7
Inv. afkast e. F.tekn. rente	38,2	-7,5
Resultat før skat	47,3	27,2
Periodens resultat	39,7	-19,2
Bruttoerstatningsprocent	70,9	77,7
Bruttoomkostningsprocent	22,1	23,1
Combined ratio, brutto	93,0	100,8
Nettogenforsikringsprocent	5,1	3,9
Combined ratio	98,1	104,7

Bruttopræmieindtægten er således steget med 81,3 mio.kr., og udgjorde 487,9 mio.kr. (406,6 mio.kr.)

Resultatet af forsikringsdriften blev i 1. halvår 2017 på 9,1 mio.kr. (-19,7 mio.kr.) en forbedring på 28,8 mio.kr. i forhold til samme periode sidste år. Mens investeringsresultatet efter forsikringsteknisk rente blev 38,2 mio.kr. (-7,5 mio.kr.).

Combined ratio blev på 98,1 (104,7).

Bruttoerstatningsprocenten faldt til 70,9 (77,7). Faldet skyldes hovedsageligt et ugunstigt afløbsresultat fra ældre skadesårge, som blev realiseret i 1. halvår 2016. Denne udvikling har ikke gentaget sig i 1. halvår 2017. Der er dog et generelt højere erstatningsniveau hos primært privatkunder, hvorfor priserne er tilpasset for både nye og eksisterende kunder. Forløbet af vejrlig og storskader var gunstigt i 1. halvår i både 2016 og 2017.

Bruttoomkostningsprocenten udgør 22,1 (23,1). Selskabets fremgang i præmieindtægter er primært drevet af organisk vækst, hvilket driver øgede akquisitionsomkostninger. Disse er dog modvirket af forøget proceseffektivitet og øget brug af digital selvbetjening og automatisering. Samlet set har det nedbragt omkostningsprocenten i overensstemmelse med selskabets treårige driftsplan.

Nettogenforsikringsprocenten udgør 5,1 (3,9) og er således fastholdt på et relativt højt niveau, hvilket skyldes fortsat fravær af skadesbegivenheder med genforsikringsdækning.

Resultatet af investeringsvirksomheden efter forsikringsteknisk rente udgør 38,2 mio.kr. (-7,5 mio.kr.). Det er primært drevet af positive aktiemarkeder, og det betragtes som tilfredsstillende.

Det samlede resultat efter skat for 1. halvår 2017 blev 39,7 mio.kr. (-19,2 mio.kr.).

Solvens og kapitalkrav

Købstædernes Forsikring har et ønske om en høj solvensdækning, så selv meget voldsomme stresstests scenarier ikke medfører behov for yderligere kapital. Det individuelle solvenskrav opgøres efter standardmodellen og udgør pr. 30. juni 2017 609,4 mio.kr. i forhold til en tilstrækkelig basiskapital på 1.270,9 mio.kr., som svarer til en solvensgrad på 2,09. Til sammenligning var det individuelle solvenskrav ultimo 2016, 592,0 mio.kr. og den tilstrækkelige basiskapital 1.229,2 mio.kr. som svarer til en solvensgrad på 2,08.

Organisation

Som gensidigt forsikringssselskab er Købstædernes Forsikrings øverste myndighed en delegeretforsamling på 35 medlemmer valgt af og blandt forsikringstagerne.

Delegeretforsamlingen vælger sin formand og næstformand, der også er formand henholdsvis næstformand for bestyrelsen. Købstædernes Forsikrings bestyrelse består af yderligere fire medlemmer valgt af og blandt delegeretforsamlingens medlemmer samt af tre medarbejderrepræsentanter.

Ved generalforsamlingen i april 2017 blev der valgt to nye medlemmer til bestyrelsen, Allan Bisgaard og Martin Leonhard, som erstatning for Hans Jørgen Kaptain og Ole Riber Kjær. Endvidere blev Thomas Olsen valgt som ny næstformand. Der henvises til beskrivelsen på side 10 af bestyrelsesmedlemmerne. Der er ikke sket ændringer til medarbejderrepræsentanterne i bestyrelsen.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, der består af:

- Hans Kristian Jensen (formand)
- Jens Munk Jensen
- Ken Torpe Christoffersen
- Tommy Foverskov

Som en naturlig udvikling i Købstædernes Forsikrings fokusering på gode kundeoplevelser blev det i foråret besluttet at lægge IT og Forretningsudvikling under Morten Schultz Fruergaard, som fremadrettet har ansvaret for Kundeservice, Digitalisering og IT.

Datterselskaber

Købstædernes Forsikrings datterselskaber har givet følgende resultater efter skat: Købstædernes Pensionsrådgivning A/S -0,0 mio.kr., Assura Alliance Aps -0,0 mio.kr. og Købstædernes Ejendomsselskab 0,0 mio.kr. K.a.B. International er pr. 1. januar 2017 fusioneret op i Købstædernes Forsikring, hvorfor regnskab for moder og koncern er ens. Datterselskabers kapitalforhold pr. 30. juni 2017 fremgår af note 4.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke efter regnskabsperiodens afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for Købstædernes Forsikrings økonomiske situation.

Forventninger til 2017

For 2017 forventes et resultat, som peger i retning af – og understøtter de mere langsigtede målsætninger for Købstædernes Forsikring. Der forventes således nu en organisk præmievækst på over 10 % (8 %). Combined ratio forventes fortsat i niveauet 96-99, da den fortsatte høje vækst lægger pres på akquisitionsomkostningerne, og der fortsat investeres i procesforbedringsinitiativer.

På investeringsområdet tilstræber vi fortsat en forenkling og dermed afvikling af en række enkeltinvesteringer i den strategiske portefølje, når det kan gøres på et fornuftigt niveau.

Investeringsporteføljen vil fortsat være opdelt i henholdsvis en ”strategisk” og en ”værdipapir” portefølje. Der forventes et afkast i niveauet 2-3 % for KF Invest, for helåret, afhængig af udviklingen på de finansielle markeder.

Ændringer i forudsætninger og skøn

Der er ikke i 1. halvår 2017 ændret på forudsætninger for indregning og måling af forsikringsaktiver og –forpligtigelser.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Der henvises til selskabets årsrapport for 2016 for en uddybende beskrivelse af væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Fokus og forventninger fremadrettet

Købstædernes Forsikring fastholder sine 2018 mål:

- CAGR¹ +6 % for 2016-2018
- Combined ratio på 95
- Omkostningsprocent på 20
- EPSI score i top 3

¹ Gennemsnitlig vækst per år

Det betyder, at vi også i resten af 2017 fastholder fokus på lønsom vækst. Den udvikling som i 1. halvår 2016 oplevedes på ældre skader, sammenholdt med et øget erstatningsniveau på privatmarkedet gør, at vi ønsker at øge hastigheden i det igangsatte tarifarbejde. Det gør vi for at sikre bedst mulig reservering - specielt på ældre årgange, og for at understøtte fremdrift i at skabe løbende forbedring i de forsikringstekniske resultater via et optimeret porteføljemiks. Endelig fortsætter vi arbejdet med procesforbedringer og anvendelse af såvel automatisering som digitalisering, da dette er et væsentligt element i at opnå en stadig faldende omkostningsprocent.

Initiativer

Samlet set vurderes udviklingen i 1. halvår 2017 at bekræfte, at den fastlagte strategi og eksekveringen heraf er rigtig og effektiv for at sikre en fortsat vækst og mere stabil resultatdannelse for Købstædernes Forsikring i de kommende år.

De strategiske indsatsområder for 2017, som er beskrevet i årsrapporten for 2016, er samlet under overskriften Danmarks Bedste Kundeoplevelse. Købstædernes Forsikring er et kundedrevet selskab og skal derfor kun tænke på én ting, og det er kunderne. Derfor er det naturligt, at alle indsatser skal kunne relateres til en konstant forbedret kundeoplevelse.

På baggrund af en total gennemgang af alle selskabets kundesrelaterede processer blev i alt 137 indsatsområder identificeret i sommeren 2016. Indsatsområderne er opdelt i fire temaer og skal gennemføres frem til sommeren 2018:

- Bedre servicemuligheder
- Hurtigere leverancer
- Lavere omkostninger
- Bedre kommunikation

Disse indsatsområder er vigtige i arbejdet med det ene af selskabets overordnede strategiske hovedtemaer, nemlig ”Fortjene markedets højeste kundetilfredshed”. Det er således meget tilfredsstillende, at 70 af indsatsområderne er løst ved halvåret. Programmet følger således planen.

To eksempler på de initiativer, som er blevet leveret under programmet i 1. halvår 2017, er 2. generation af selskabets prisberegner og kundeportal. Der er arbejdet intensivt med at forbedre brugervenligheden bla. på baggrund af brugertests og analyser af kundernes adfærd. Kundernes brug af disse værktøjer er steget væsentligt i løbet af halvåret, og der sker en løbende optimering med henblik på at gøre det lettere at blive og være kunde i Købstædernes Forsikring.

Samtidig fortsætter selskabet med at forfølge de øvrige overordnede strategiske hovedtemaer, som ligeledes er beskrevet i årsrapporten for 2016.

Således blev der i 1. halvår af 2017 indgået et strategisk partnerskab med Ase, som er Danmarks 5. største arbejdsløshedskasse med ca. 152.000 medlemmer. Sammen med Ase har Købstædernes Forsikring lanceret et helt nyt og målrettet lønsikringsprodukt til selvstændige erhvervsdrivende. Samarbejdet udnytter viden fra begge virksomheder og indgår som et led i at fortsætte selskabets vækst, så der bliver flere til at dele regningen og nyde godt af fordelene. Initiativet knytter sig til det overordnede tema ”Fokus på voksende markedsandel”.

Under samme overordnede tema lancerede Købstædernes Forsikring et nyt tandforsikringsprodukt i samarbejde med Skandia, som også er en strategisk samarbejdspartner for selskabet. Købstædernes Forsikring tror på, at markedet for personrelaterede produkter vil vokse væsentligt i de kommende år og ser det som en vigtig opgave at sikre kunderne et mere bekymringsfrit liv – ikke bare når deres ting bliver ødelagt – men uanset hvordan uheldet er ude.

Under hovedtemaet ”Ansvarlig drift mod et passende overskud” blev robotteknologi taget i brug. Det betyder, at Købstædernes Forsikring har forøget sin produktionskapacitet uden automatisk at øge antallet af medarbejdere. Netop dette er et vigtigt element i at kunne sænke omkostningsprocenten, samtidig med at der bliver skabt både hurtigere og bedre leverancer til kunderne.

Den teknologiske udvikling er eksponentiel i alle brancher. Det gælder også for forsikringsbranchen. Købstædernes Forsikring har en størrelse, hvor den teknologiske udvikling netop kan blive en kæmpe mulighed for virksomheden. For at gribe denne mulighed har selskabet indgået partnerskab med Copenhagen Fintech. Partnerskabet rummer gode muligheder for at bringe sig i front på en række områder, som kan forenkle kundeprocesserne og forøge værdioplevelsen for kunderne. Endvidere har Købstædernes Forsikring investeret i at opbygge kompetencer inden for digitale løsninger og automatisering og forventer fortsat at investere i at uddanne og omstille organisationen, så kunderne også fremadrettet har nogle af markedets bedste medarbejdere til at hjælpe sig.

For at understøtte den organisatoriske læring og en innovativ kultur er Købstædernes Forsikring flyttet ind i et nyt hovedkontor i 1. halvår 2017. Det nye domicil er indrettet med henblik på optimale muligheder for at arbejde fleksibelt og projektorienteret, ligesom der er skabt de bedste muligheder for samarbejde mellem selskabets forskellige funktioner.

Selskabsoplysninger

Købstædernes Forsikring

Strandgade 27A, 1401 København K

CVR. nr. 51 14 88 19

Telefon 33 14 37 48

E-mail kfforsikring@kfforsikring.dk

Web kfforsikring.dk



Ledelse og ledelseshverv

Bestyrelse

Direktør Jens Munk Jensen, formand, Horsens

- > Formand for bestyrelsen i Manja ApS og Metalservice Horsens A/S.
- > Medlem af bestyrelsen i Jual Holding A/S, Chr. Beck & Søn A/S, A/S N.P. Trucks og Pensionsafvikelingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.
- > Direktør i A/S N.P. Trucks.

Direktør Thomas Olsen, næstformand, Vedbæk

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

Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød

- > Formand for bestyrelsen i Pensionsafvikelingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring.

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, KTC Holding II ApS.
- > Administrerende direktør i KTC Holding ApS, KTC Holding II ApS, Torpe Invest ApS.

Glarmester Martin Leonhard, Fredericia

- > Bestyrelsesformand i Leonhard Finans og Ejendomme A/S, i direktionen for Ejendommen Geddesborg ApS, bestyrelsesmedlem i Dansk Glas Forsikring A/S.
- > Direktør i Leonhard Glas A/S.

Allan Bisgaard, Skive

- > Direktør og bestyrelsesmedlem i TBS A/S, Bisgaard Holding Skive ApS.
- > Bestyrelsesmedlem i Malernes Aktieselskab og Udviklingsforeningen.
- > Direktør i FB Holding Skive ApS og FB Ejendomme Skive ApS.

Erhvervsassurandør Tommy Foverskov

- > Ingen.

Agentchef Jakob Nymand Larsen

- > Ingen.

Underwriter på Privat Michael Christensen

- > Ingen.

Direktion

Administrerende direktør Anders Hestbech

- > Formand for bestyrelsen i KF agentur A/S.
- > Medlem af bestyrelsen i Danske Andelskassers Bank A/S, Nærsikring A/S, Taksatorringen, MIA A/S og Copenhagen Fintech.
- > Medlem af repræsentantskabet i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S.

Øvrige ledende medarbejdere

Torben Bidstrup, Skade

- > Ingen.

Louise Foldager, Compliance og HR

- > Delegeret i AP Pension.

Morten Schultz Fruergaard, Kundeservice

- > Ingen.

Morten Jepsen, Underwriting

- > Ingen.

Sune Stürup Mikkelsen, Økonomi

- > Medlem af bestyrelsen i Esbjerg Storcenter A/S, MIA A/S, TG Partners V P/S, Deltaq A/S og Jysk Industri Holding A/S.

Torben Moos, Salg

- > Bestyrelsesmedlem i KF agentur A/S.

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning

A photograph showing a person in a dark suit jacket writing on a document with a pen. The image is split into two vertical panels. The left panel is overlaid with a dark teal color, while the right panel is in grayscale. The person's hand is visible, holding the pen and writing on the paper.

København, den 25. august 2017

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for 2017 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 2017 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter i perioden 1. januar til 30. juni 2017.

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 25. august 2017

Anders Hestbech
Administrerende direktør

Sune Stürup Mikkelsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Jens Munk Jensen
Formand

Thomas Olsen
Næstformand

Allan Bisgaard

Ken Torpe Christoffersen

Hans Kristian Jensen

Martin Leonhard

Tommy Foverskov

Jakob Nymand Larsen

Michael Christensen

Resultatopgørelse



1. halvår 2017

RESULTATOPGØRELSE

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
		2017	2016	2017	2016
Bruttopræmier		571.426	471.571	571.426	471.571
Afgivne forsikringspræmier		-46.716	-34.781	-46.716	-34.781
Ændring i præmiehensættelser		-83.488	-64.987	-83.488	-64.987
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		22.921	18.410	22.921	18.410
Præmieindtægter f.e.r., i alt		464.143	390.213	464.143	390.213
Forsikringsteknisk rente		-435	-421	-435	-421
Udbetalte erstatninger		-309.546	-316.720	-309.546	-316.720
Modtaget genforsikringsdækning		616	6.426	616	6.426
Ændring i erstatningshensættelser		-35.078	2.800	-35.078	2.800
Ændring i risikomargen		-1.175	-1.977	-1.175	-1.977
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-2.411	-7.212	-2.411	-7.212
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt		-347.594	-316.683	-347.594	-316.683
Bonus og præmierabatter		-16	0	-16	0
Erhvervsomkostninger		-63.026	-52.080	-63.199	-52.080
Administrationsomkostninger		-44.662	-41.902	-44.912	-41.902
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		867	1.159	867	1.159
Refusion fra tilknyttede virksomheder		0	0	225	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-106.821	-92.823	-107.019	-92.823
Forsikringsteknisk resultat		9.277	-19.714	9.079	-19.714
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2			-140	0
Indtægter fra associerede virksomheder	3	519	-347	519	-347
Indtægter af investeringsejendomme		1.098	1.019	1.098	1.019
Renteindtægter og udbytter m.v.		27.192	30.002	27.263	30.002
Kursreguleringer		27.543	-10.612	27.543	-10.612
Renteudgifter		-1.473	-399	-1.473	-399
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-18.648	-13.873	-18.648	-13.873
Investeringsafkast, i alt		36.231	5.790	36.162	5.790
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		2.013	-13.319	2.013	-13.319
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		38.244	-7.529	38.175	-7.529
Resultat før skat		47.521	-27.243	47.254	-27.243
Skat		-7.570	8.085	-7.552	8.085
Periodens resultat		39.951	-19.158	39.702	-19.158

RESULTATOPGØRELSE

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
		2017	2016	2017	2016
Resultat før skat fordeles således:					
Købstædernes Forsikrings andel af årets resultat		47.202	-27.243		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat		319	-		
Resultat før skat		47.521	-27.243		
Resultat efter skat fordeles således:					
Købstædernes Forsikrings andel af årets resultat		39.702	-19.158		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat		249	-		
Resultat før skat		39.951	-19.158		
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat		39.951	-19.158	39.702	-19.158
Anden totalindkomst:					
Periodens opskrivninger af domicilejendomme		0	109.427	0	109.427
Skat af anden totalindkomst		0	-24.074	0	-24.074
Anden totalindkomst efter skat		0	85.353	0	85.353
Totalindkomst, i alt		39.951	66.195	39.702	66.195
Fordeles således					
Købstædernes Forsikrings andel af årets resultat		39.702	66.195		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat		249	-		
Resultat før skat		39.951	66.195		

Balance

1. halvår 2017



BALANCE

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 30.06.2017	1. halvår 31.12.2016	1. halvår 30.06.2017	1. halvår 31.12.2016
AKTIVER					
Immaterielle aktiver		43.861	45.901	43.861	45.901
Driftsmidler		10.671	5.421	10.667	5.417
Domicilejendomme		153.228	218.801	6.379	218.801
Materielle aktiver, i alt		163.899	224.222	17.046	224.218
Investeringsejendomme		11.751	11.751	11.751	11.751
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4			159.243	231
Udlån til tilknyttede virksomheder				2.121	2.442
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	15.803	15.284	15.803	15.284
Udlån til associerede virksomheder		10.000	10.000	10.000	10.000
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		25.803	25.284	187.167	27.957
Kapitalandele		285.021	397.245	285.021	397.245
Investeringsforeningsandele		464.124	374.080	464.124	374.079
Obligationer		1.248.182	1.037.327	1.248.182	1.037.327
Pantesikrede udlån		116	128	116	128
Andre udlån		1.925	1.925	1.925	1.925
Øvrige		435	89	435	89
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.999.803	1.810.794	1.999.803	1.810.793
Investeringsaktiver, i alt		2.037.357	1.847.829	2.198.721	1.850.501
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		23.033	112	23.033	112
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		52.510	54.604	52.510	54.604
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		75.543	54.716	75.543	54.716
Tilgodehavender hos forsikringstagere		68.171	62.807	68.171	62.807
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		68.171	62.807	68.171	62.807
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		630	2.091	630	2.091
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.163	0
Andre tilgodehavender		27.831	13.974	17.051	11.208
Tilgodehavender, i alt		28.461	16.065	18.844	13.299
Aktuelle skatteaktiver		7.167	7.486	7.095	7.512
Udsudte skatteaktiver		12.006	0	12.006	0
Likvide beholdninger		154.145	136.416	149.712	136.308
Andre aktiver, i alt		173.318	143.902	168.813	143.820
Tilgodehavende renter samt optjent leje		4.406	8.663	4.406	8.663
Andre periodeafgrænsningsposter		19.812	20.992	19.229	20.991
Periodeafgrænsningsposter, i alt		24.218	29.655	23.635	29.654
AKTIVER, I ALT		2.614.828	2.425.097	2.614.634	2.424.916

BALANCE

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 30.06.2017	1. halvår 31.12.2016	1. halvår 30.06.2017	1. halvår 31.12.2016
PASSIVER					
<i>Egenkapital</i>					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser		198	138.097	198	138.097
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				0	0
<i>Reserver</i>					
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		814.588	636.987	814.588	636.987
Egenkapital, i alt	6	1.314.786	1.275.084	1.314.786	1.275.084
Minoritetsinteresser		0	221		
Koncernegenkapital		1.314.786	1.275.305		
Præmiehensættelser		400.390	316.903	400.390	316.903
Erstatningshensættelser		668.155	634.337	668.155	634.337
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		60.815	59.640	60.815	59.640
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		1.129.360	1.010.880	1.129.360	1.010.880
Udskudte skatteforpligtelser		0	19.593	0	19.592
Hensatte forpligtelser, i alt		0	19.593	0	19.592
Gæld i forbindelse med genforsikring		32.767	4.697	32.767	4.697
Gæld til kreditinstitutter		0	19	0	19
Aktuelle skatteforpligtelser		32.469	0	32.426	73
Anden gæld		100.365	109.576	100.214	109.544
Gæld, i alt		165.601	114.292	165.407	114.333
Periodeafgrænsningsposter		5.081	5.027	5.081	5.027
PASSIVER, I ALT		2.614.828	2.425.097	2.614.634	2.424.916
Anvendt regnskabspraksis	1				
Nærtstående parter	7				
Hoved- og nøgletal	8				

Egenkapitalopgørelse



1. halvår 2017

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncern

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt	Minoritets- interessernes andel	Koncern- egenkapital i alt
Pr. 31. december 2015	50.000	63.205	450.000	586.564	1.149.769	0	1.149.769
Årets resultat				50.423	50.423		50.423
Anden totalindkomst:							
Opskrivning af domicilejendomme	0	109.658	0	0	109.658		109.658
Skat af anden totalindkomst	0	-34.766	0	0	-34.766		-34.766
Anden totalindkomst efter skat	0	74.892	0	0	74.892		74.892
Totalindkomst	0	74.892	0	50.423	125.315	0	125.315
Pr. 31. december 2016	50.000	138.097	450.000	636.987	1.275.084	221	1.275.305
Årets resultat				39.702	39.702		39.702
Anden totalindkomst:							
Tilbageførsel af opskrivning af domicilejendomme	0	-137.899	0	137.899	0		0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0		0
Anden totalindkomst efter skat	0	-137.899	0	137.899	0		0
Totalindkomst	0	-137.899	0	177.601	39.702	0	39.702
Pr. 30. juni 2017	50.000	198	450.000	814.588	1.314.786	0	1.314.786

Moderselskab

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2015	50.000	63.205	15.082	450.000	571.482	1.149.769
Årets resultat					50.423	50.423
Ændring som følge af fusion			-15.082		15.082	0
Anden totalindkomst:						
Opskrivning af domicilejendomme	0	109.658	0	0	0	109.658
Skat af anden totalindkomst	0	-34.766	0	0	0	-34.766
Anden totalindkomst efter skat	0	74.892	0	0	0	74.892
Totalindkomst	0	74.892	-15.082	0	65.505	125.315
Pr. 31. december 2016	50.000	138.097	0	450.000	636.987	1.275.084
Årets resultat				0	39.702	39.702
Anden totalindkomst:						
Tilbageførsel af opskrivning af domicilejendomme	0	-137.899	0	0	137.899	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	-137.899	0	0	137.899	0
Totalindkomst	0	-137.899	0	0	177.601	39.702
Pr. 30. juni 2017	50.000	198	0	450.000	814.588	1.314.786

Noter

Note 1 - 8



Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

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

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis, som blev anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2016. Der henvises til selskabets årsrapport for 2016 for en uddybende beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den foretagne fusion med datterselskabet K.A.B. International A/S.

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	1. halvår	1. halvår	1. halvår
	2017	2016	2017	2016
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International			-	-4.168
Indfusioneret i moderselskabet pr. 1. januar 2017			-	4.168
KF Invest			-	-403
Ændring som følge af reklassifikation			-	403
Købstædernes Pensionsrådgivning A/S			-48	-
Assura Alliance ApS			-92	-
Købstædernes Ejendomsselskab P/S			0	-
			-140	0

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	1. halvår	1. halvår	1. halvår
	2017	2016	2017	2016
Esbjerg Storcenter A/S	0	0	0	0
MIA A/S	519	-347	519	-347
	519	-347	519	-347

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

Note 4 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Anskaffelsessum pr. 1. januar			922	123.940
Ændring som følge af fusion			-	-123.940
Tilgang i perioden			159.580	922
Afgang i perioden			0	0
Samlet anskaffelsessum			160.502	922
Værdiregulering pr. 1. januar			-691	15.082
Ændring som følge af fusion			-	-15.082
Værdiregulering ved køb			-519	-1.125
Andel af periodens resultat			-140	215
Negativ egenkapital modregnet i udlån			91	219
Værdiregulering			-1.259	-691
Bogført værdi			159.243	231
Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således:				
Købstædernes Pensionsrådgivning A/S, København				
- nom. 500 t.kr., 100 % ejet (2016: 51 % ejet), pensionsrådgivning og -formidling			653	231
Assura Alliance ApS, København				
125 t.kr., 100 % ejet, forsikringsformidling. Negativ egenkapital (310 t.kr.) modregnes i lån			0	0
Købstædernes Ejendomsselskab P/S, København.				
- nom. 500 t.kr., 100 % ejet, udlejning af domicilejendom			158.590	-
Værdi af tilknyttede virksomheder ultimo			159.243	231

Note 5 - Kapitalandele i associerede virksomheder

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Anskaffelsessum pr. 1. januar	17.025	2.025	17.025	2.025
Periodens tilgang	0	15.000	0	15.000
Samlet anskaffelsessum pr. 30. juni	17.025	17.025	17.025	17.025
Værdiregulering pr. 1. januar	-1.741	-1.025	-1.741	-1.025
Andel af periodens resultat	519	-716	519	-716
Værdiregulering pr. 30. juni	-1.222	-1.741	-1.222	-1.741
Bogført værdi pr. 30. juni	15.803	15.284	15.803	15.284
Regnskabsmæssig værdi specificerer sig således: Esbjerg Storcenter, København - nom. 500 t.kr., 25 % ejet - administration og drift af Esbjerg Storcenter MIA A/S, Gladsaxe - nom. 1.000 t.kr., 50 % ejet, drift af forsikringsystem	0 15.803	0 15.284	0 15.803	0 15.284
Værdi af associerede virksomheder ultimo	15.803	15.284	15.803	15.284

Note 6 - Egenkapital

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 30.06.2017	1. halvår 31.12.2016	1. halvår 30.06.2017	1. halvår 31.12.2016
Egenkapitalen fordeler sig således:				
Grundfond	50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser:				
Saldo primo	138.097	63.205	138.097	63.205
Periodens ændring	-137.899	74.892	-137.899	74.892
Saldo ultimo	198	138.097	198	138.097
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo:				
Saldo primo			0	15.082
Ændring som følge af fusion			0	-15.082
Saldo ultimo			0	0
Andre henlæggelser	450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud:				
Saldo primo	636.987	586.564	636.987	571.482
Ændring som følge af fusion	0	0	0	15.082
Periodens ændring	177.601	50.423	177.601	50.423
Saldo ultimo	814.588	636.987	814.588	636.987
Egenkapital	1.314.786	1.275.084	1.314.786	1.275.084
Minoritetsinteresser	0	221		
Koncernegenkapital	1.314.786	1.275.305		
Kapitalgrundlaget kan opgøres således:				
Egenkapital			1.314.786	1.275.084
Immatrielle aktiver			-43.861	-45.901
Basiskapital			1.270.925	1.229.183
Solvenskapitalkrav			609.365	592.028

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
- øvrige selskaber i koncernen.

Købstædernes Forsikring hæfter for, at Pensionsafviklingskassen 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.