



Købstædernes
Forsikring

Halvårsrapport 1. halvår 2011



Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

- Side 3: Hovedtal
- Side 4: Beretning for 1. halvår 2011
- Side 6: Selskabsoplysninger

Påtegninger

- Side 7: Ledespåtegning

Årsregnskabet

- Side 8: Resultatopgørelse
- Side 9: Balance
- Side 11: Egenkapitalopgørelse
- Side 12: Noter

Hovedtal

Koncern					
Mio. kr.	1. halvår	1. halvår			
Regnskabsår	2011	2010	2010	2009	2008
Bruttopræmieindtægter	327,0	329,8	650,0	626,1	607,9
Bruttoerstatningsudgifter	-255,7	-290,1	-570,5	-413,2	-470,1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-86,2	-80,3	-160,5	-153,9	-149,6
Bonus og præmierabatter	-1,9	0,0	4,6	-7,0	0,0
Forsikringsteknisk rente	12,4	6,9	13,6	10,7	23,8
Resultat af afgiven forretning	-15,4	-9,5	-18,1	-55,5	-29,3
Forsikringsteknisk resultat	-19,9	-43,2	-81,0	7,2	-17,3
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	3,9	91,5	220,7	192,6	-583,4
Resultat før skat	-16,0	48,3	139,7	199,9	-600,7
Skat	6,1	-10,9	-32,1	-22,5	109,6
Periodens resultat	-9,9	37,3	107,6	177,3	-491,0
Afløbsresultat	-49,6	-31,9	17,9	60,9	20,0
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.029,5	1.046,9	903,5	864,6	964,8
Forsikringsaktiver, i alt	74,4	80,3	26,5	35,7	30,4
Egenkapital, i alt	1.118,4	1.058,0	1.128,3	1.020,7	841,4
Aktiver, i alt	2.248,9	2.154,2	2.150,6	1.961,1	1.876,7
Bruttoerstatningsprocent	78,7	88,0	87,2	66,7	77,3
Bruttoomkostningsprocent	26,5	24,3	24,5	24,9	24,6
Nettogenforsikringsprocent	4,7	2,9	2,8	9,0	4,8
Combined ratio	109,9	115,2	114,5	100,6	106,8
Operating ratio	105,9	112,8	112,1	98,9	102,7
Relativt afløbsresultat	-7,2	-4,9	2,7	8,0	2,3
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	-1,8	7,2	10,0	19,0	-45,2
Solvensdækning	-	-	-	-	-

Moderselskab

Mio. kr.	1. halvår	1. halvår			
Regnskabsår	2011	2010	2010	2009	2008
Bruttopræmieindtægter	291,1	308,6	620,8	586,6	577,9
Bruttoerstatningsudgifter	-223,3	-272,4	-552,1	-391,2	-447,0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-76,3	-75,0	-149,3	-141,0	-140,7
Bonus og præmierabatter	-1,4	0,0	4,6	-7,0	0,0
Forsikringsteknisk rente	11,0	6,0	12,5	9,3	21,1
Resultat af afgiven forretning	-14,2	-9,6	-18,0	-55,5	-29,4
Forsikringsteknisk resultat	-13,0	-42,4	-81,5	1,2	-18,0
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-1,3	89,2	217,6	194,2	-581,4
Resultat før skat	-14,3	46,8	136,2	195,4	-599,4
Skat	4,4	-9,5	-28,6	-18,1	108,3
Periodens resultat	-9,9	37,3	107,6	177,3	-491,0
Afløbsresultat	-42,7	-32,5	15,7	53,0	16,2
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	868,3	952,9	839,7	799,6	900,8
Forsikringsaktiver, i alt	42,0	47,3	14,6	17,9	22,5
Egenkapital, i alt	1.118,4	1.058,0	1.128,3	1.020,7	841,4
Aktiver, i alt	2.060,7	2.054,4	2.068,5	1.893,9	1.809,7
Bruttoerstatningsprocent	77,1	88,3	88,3	67,5	77,3
Bruttoomkostningsprocent	26,3	24,3	23,9	24,3	24,3
Nettogenforsikringsprocent	4,9	3,1	2,9	9,6	5,1
Combined ratio	108,3	115,7	115,0	101,4	106,8
Operating ratio	104,3	113,5	112,8	99,8	103,0
Relativt afløbsresultat	-6,8	-5,5	2,6	7,5	2,0
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	-1,8	7,2	10,0	19,0	-45,2
Solvensdækning	10,3	9,8	10,2	9,9	7,0

Beretning for 1. halvår 2011

I 1. halvår 2011 udgjorde Købstædernes Forsikrings bruttopræmieindtægt 291 mio. kr. svarende til et fald på knap 6 pct. i forhold til samme periode i 2010. Den faldende præmieindtægt kan henføres til ophør af to reassurancekontrakter fra Tryg Forsikring og Thisted Forsikring til en samlet præmieindtægt omkring 55 mio. kr.

Købstædernes Forsikrings bruttoerstatningsprocent faldt fra 88,3 i 1. halvår 2010 til 77,1 i 1. halvår 2011. Årsagen til den faldende bruttoerstatningsprocent var primært, at selskabet ikke i 1. halvår 2011 blev ramt af større skader, der overstiger 5 mio.kr. Det var ikke tilfældet i 1. halvår 2010, hvor selskabet bl.a. blev ramt af en voldsom storskade på Køge Caravancenter.

På grund af den heldige udvikling i 1. halvår 2011 som følge af de udeblevne storskader burde selskabet have opnået en væsentlig lavere skadeprocent. Dette blev ikke tilfældet, da selskabet fortsat er påvirket af en for høj frekvens af mindre skader og dermed en for høj småskadeprocent. Der pågår fortsat processer i selskabet med henblik på at rette op på dette forhold og dermed forbedre lønsomheden.

Købstædernes Forsikring afslutter 1. halvår 2011 med en combined ratio på 108,3 til sammenligning med 115,7 i 1. halvår 2010.

Købstædernes Forsikring har i foråret 2011 omlagt sine investeringer, og i den forbindelse har Købstædernes Forsikring oprettet sin egen investeringsforeningsafdeling, KF Invest. Investeringerne varetages af 5 professionelle porteføljeformidlere med ansvar for hver sin delportefølje. Herudover forvalter selskabet selv en strategisk portefølje.

Købstædernes Forsikrings investeringer gav efter beregning af forsikringsteknisk rente et underskud på 1,3 mio. kr., mod et overskud på 89 mio. kr. i tilsvarende periode i 2010.

Købstædernes Forsikring samlede resultat før skat blev et underskud på 14 mio. kr. i 1. halvår 2011 i sammenligning med et overskud på 47 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet efter skat udgør et underskud på 10 mio. kr.

Risiko- og usikkerhedsfaktorer

Købstædernes Forsikring blev efter 1. halvårs afslutning ramt af en lang række skybrudsskader som følge af skybruddet den 2. juli 2011, som primært ramte hovedstadsområdet. De samlede erstatningsudgifter er foreløbigt anslået til 180 mio.kr. Købstædernes Forsikrings reassuranceprogram dækker hovedparten af skadesudgifterne, men selskabet forventer, at skybrudsskader-

ne kommer til at koste omkring 25 mio.kr. for egen regning.

Ved aflæggelsen af halvårsrapporten er langt fra alle skader behandlet, og det er noget, der i månederne fremover kommer til at øge arbejdsbyrden i skadeafdeling væsentligt.

Købstædernes Forsikrings primære opgave er at påtage sig og finansiere risici, og det forretningsmæssige resultat påvirkes navnlig af skadeserstatninger som følge af storm, brand og andre større skader, men også udviklingen på de finansielle markeder kan påvirke resultatet betydeligt. Bestyrelsen har fastlagt rammerne for selskabets forretningsmæssige risici og selskabets markedsrisici, og ledelsen følger løbende op herpå.

Det er selskabets målsætning at fastholde en combined ratio på under 100 over en årrække. For at kunne leve op til denne målsætning benytter selskabet en række styringsværktøjer for at styre risikostyringen helt ned på enkeltkundeniveau, og de forskellige risikoelementer undergår løbende aktuarmæssige analyser. For at begrænse de forsikringsmæssige risici har Købstædernes Forsikring tegnet genforsikringsbeskyttelser, som dækker såvel katastrofer som enkeltrisici. Genforsikringsprogrammet baseres på selskabets egne erfaringer, og Købstædernes Forsikring indgår alene genforsikringsaftaler med leverandører, der opfylder selskabets krav om tilfredsstillende soliditet.

Direktionen søger at minimere usikkerhedsfaktorerne ved forsikringsvirksomheden ved at fastlægge sikre forretningsgange og ved gennem aktuarmæssige rapporter at vurdere behovet for og hensætte tilstrækkelige IBNR / IBNER hensættelser.

Købstædernes Forsikrings kapitalmarkedsrisici består i ændringer i obligations-, aktie- og valutakurser. Selskabets bestyrelse har fastlagt risikorammer for selskabets investeringer, herunder rammer for selskabets samlede engagement med en enkelt modpart. Bestyrelsen følger kapitalmarkedsrisici blandt andet via trafiklysendberetninger til Finanstilsynet og beregning af selskabets individuelle solvensbehov.

I begyndelsen af 2011 omlagde Købstædernes Forsikring sin investeringspolitik således, at den tager udgangspunkt i en klassificering af de midler, der er til rådighed. Bestyrelsen har opdelt selskabets investeringer i tre grupper: En "sikker" portefølje, der skal afdække alle forsikringsmæssige forpligtelser, og som skal investeres i stats- og realkreditobligationer, en "afkast" portefølje, der skal modsvare den frie egenkapi-

Beretning for 1. halvår 2011

tal, og som kan investeres i såvel obligationer som aktier, og endelig en "strategisk" portefølje, der primært består af investering i fast ejendom, unoterede værdipapirer, garantiobligationer samt egentlige strategiske investeringer. Investering i fast ejendom foretages i ejendomme, hvis værdi ikke er afhængig af en speciel anvendelse. Den "strategiske" portefølje forvaltes internt og der er udpeget eksterne forvaltere til de øvrige porteføljer. Bestyrelsen har fastlagt VaR-grænser for de enkelte investeringsområder.

IT-sikkerheden er højt prioriteret i Købstædernes Forsikring både af hensyn til selskabets integritet, fortrolighed i forhold til kunderne og den daglige drift. Købstædernes Forsikring har udarbejdet en beredskabsplan og en teknisk retableringsplan, som træder i kraft, såfremt et eller flere af selskabets IT-systemer rammes af nedbrud.

Organisation

Købstædernes Forsikring er et gensidigt forsikringsselskab, hvis øverste myndighed er en delegeretforsamling på 35 medlemmer valgt af og blandt forsikringstagerne. Købstædernes Forsikring lægger stor vægt på, at selskabet ledes så kunder, medarbejdere og andre interessenter kan opretholde tilliden til selskabet.

Delegeretforsamlingen afholder sædvanligvis en årlig generalforsamling samt en årlig temadag, hvor de delegerede drøfter selskabets strategi med bestyrelsen. Delegeretforsamlingen vælger sin formand og næstformand, der også er formand henholdsvis næstformand for bestyrelsen. Valgene finder sted for 2-årige perioder, således at formanden vælges i de med lige tal betegnede år, og næstformanden i de med ulige tal betegnede år. Ud over formand og næstformand består bestyrelsen af fire medlemmer valgt af og blandt delegeretforsamlingens medlemmer samt af tre medarbejderrepræsentanter, der vælges af Købstædernes Forsikrings medarbejdere. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges i henhold til lovgivningens bestemmelser for 4-årige periode, og den nuværende valgperiode udløber i 2015.

I 1. halvår 2011 blev Købstædernes Forsikrings koncern udvidet, idet Købstædernes Forsikring i april 2011 købte DiBa Forsikring A/S i Næstved. DiBa Forsikring A/S har resideret med hovedkontor i Næstved og er en videreførelse af det gamle gensidige selskab 1848 Forsikring. Købet af DiBa Forsikring A/S pr. 1. maj 2011 har tilført koncernen bruttopræmieindtægter og bruttoerstatninger fra DiBa Forsikring A/S i de 2 måneders ejer-

tid for henholdsvis 14,9 og 8,3 mio.kr.

DiBa Forsikring A/S har i en årrække været en del af DiBa Bank koncernen, hvor igennem også størstedelen af selskabets forsikringer er blevet solgt. Købstædernes Forsikring har derfor indgået en 10-årig agenturaftale med DiBa Bank, så banken stadig har mulighed for at tilbyde sine kunder en samlet pakke af finansielle løsninger. Det er attraktivt for Købstædernes Forsikring, fordi det sikrer et solidt fundament på Sydsjælland, hvor Købstædernes Forsikring ikke er så bredt repræsenteret.

Købstædernes Forsikring søger at opbygge en ledelsesstruktur, så selskabets og koncernens aktiviteter overholder såvel bestyrelsens som lovgivningens krav til god selskabsledelse.

I 1. halvår 2011 gik direktør Lars Østenfeld på pension efter 35 års ansættelse i Købstædernes Forsikring, heraf de sidste 13 år som medlem af direktionen. Bestyrelsen har valgt ikke at genbesætte direktørstillingen, idet bestyrelsen har vurderet, at selskabets administrerende direktør sammen med den øvrige ledergruppe fuldt ud besidder de kompetencer, der er nødvendige for at lede et selskab af Købstædernes Forsikrings størrelse.

Bestyrelsen fastlægger principperne for selskabets ledelse. Direktionen er den øverste daglige ledelse, og direktionen følger de retningslinjer, som bestyrelsen udstikker. Bestyrelsen holder normalt 6 møder om året. Mødetidspunkterne planlægges for et år ad gangen, og bestyrelsen har fastlagt en plan for, hvilke punkter, der skal behandles på de enkelte møder. Der afholdes i øvrigt møder efter behov.

Købstædernes Forsikrings bestyrelse har ansat statsautoriseret revisor Mogens Nederby som revisionschef og leder af intern revision. Revisionschefen refererer direkte til bestyrelsen. Bestyrelsen har herudover nedsat et revisionsudvalg, der består af:

Administrerende direktør Steen Bo Jørgensen,
Arkitekt Hans Kristian Jensen og
Advokat Hans Jørgen Kaptain.

Bestyrelsen anser administrerende direktør Steen Bo Jørgensen for det uafhængige medlem med kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen og / eller revision.

Bestyrelsen har indført en årlig evaluering af hvert enkelt bestyrelsesmedlem samt af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion.

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

Advokat Hans Jørgen Kaptain, Sæby, næstformand

Tømremester Ole Riber Kjær, Henne

Forretningsfører Per Carstensen, Holbæk

Teknisk direktør Niels Erik Smith, Nibe

Administrerende direktør Steen Bo Jørgensen, København

Medarbejderrepræsentanter

Ekspeditionssekretær Helene Vammen Henriksen, Greve

Assurandør Tonni Jensen, Holstebro

IT-konsulent Niels C. Grønlund, Valby

Direktion

Administrerende direktør Mogens N. Skov

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Borups Allé 177

2000 Frederiksberg

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for 2011 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 2011 samt resultatet af koncernens og moderselskabets

aktiviteter i perioden 1. januar 2011 til 30. juni 2011.

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 26. august 2011

Mogens N. Skov
Administrerende direktør

Tore Svanevik
Økonomidirektør

Bestyrelse

Hans Kristian Jensen
Formand

Hans Jørgen Kaptain
Næstformand

Ole Riber Kjær

Per Carstensen

Niels Erik Smith

Steen Bo Jørgensen

Helene Vammen Henriksen

Tonni Jensen

Niels C. Grønlund

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Bruttopræmier		411.137	444.279	364.704	407.412
Afgivne forsikringspræmier		-43.929	-43.651	-42.460	-43.296
Ændring i præmiehensættelser		-84.156	-114.460	-73.558	-98.766
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		17.104	18.468	17.104	18.468
Præmieindtægter f.e.r., i alt		300.156	304.636	265.790	283.818
Forsikringsteknisk rente		12.357	6.862	11.022	6.002
Udbetalte erstatninger		-282.345	-237.495	-262.340	-226.413
Modtaget genforsikringsdækning		28.760	541	27.477	487
Ændring i erstatningshensættelser		26.652	-52.605	39.080	-46.029
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-19.292	14.368	-18.340	13.956
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt		-246.225	-275.191	-214.123	-257.999
Bonus og præmierabatter		-1.947	0	-1.427	0
Erhvervelsesomkostninger		-49.026	-46.771	-43.167	-42.510
Administrationsomkostninger		-37.168	-33.499	-34.722	-33.701
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		1.996	772	1.996	772
Refusion fra tilknyttede virksomheder				1.602	1.238
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-84.198	-79.498	-74.291	-74.201
Forsikringsteknisk resultat		-19.857	-43.191	-13.029	-42.380
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2			-8.546	2.007
Indtægter fra associerede virksomheder	3	0	-2.400	0	-2.400
Indtægter af investeringsejendomme		27	-126	27	-126
Renteindtægter og udbytter m.v.		21.460	24.942	9.808	22.962
Kursreguleringer		-2.665	80.631	10.322	77.522
Renteudgifter		-6	-93	-6	-68
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-6.464	-6.322	-5.486	-6.173
Investeringsafkast, i alt		12.352	96.632	6.119	93.724
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-8.480	-5.178	-7.397	-4.529
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		3.872	91.454	-1.278	89.195
Andre indtægter		21	0	0	0
Resultat før skat		-15.964	48.263	-14.307	46.815
Skat		6.051	-10.944	4.394	-9.496
Periodens resultat		-9.913	37.319	-9.913	37.319
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat		-9.913	37.319	-9.913	37.319
Anden totalindkomst		0	0	0	0
Periodens totalindkomst		-9.913	37.319	-9.913	37.319

Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår		1. halvår	
		30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
AKTIVER					
Immatrielle aktiver					
IT-software, -udviklingsprojekter og goodwill		50.389	25.353	30.998	25.353
Goodwill	4	70.842	0	70.842	0
Immaterielle aktiver, i alt		121.231	25.353	101.840	25.353
Driftsmidler		4.162	4.645	4.162	4.645
Domicilejendomme		96.634	96.732	96.634	96.732
Matrielle aktiver, i alt		100.796	101.377	100.796	101.377
Investeringsjendomme		13.249	13.249	13.249	13.249
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4			1.403.993	202.381
Udlån til tilknyttede virksomheder				3.561	4.500
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	0	0	0	0
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		0	0	1.407.554	206.881
Kapitalandele		267.703	790.161	115.266	758.647
Investeringsforeningsandele		345.103	215.642	7.432	188.031
Obligationer		862.353	643.417	102.058	576.261
Andele i kollektive investeringer		99.503	101.926	0	0
Pantsikrede udlån		1.452	1.538	1.452	1.538
Andre udlån		28.447	23.024	21.987	16.863
Øvrige		14	0	0	0
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.604.575	1.775.708	248.195	1.541.340
Genforsikringsdepoter		134	859	127	452
Investeringsaktiver, i alt		1.617.958	1.789.816	1.669.125	1.761.922
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		17.245	141	17.245	141
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		98.715	110.771	89.516	108.236
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		115.960	110.912	106.761	108.377
Tilgodehavender hos forsikringstagere		31.646	18.449	27.330	18.449
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		31.646	18.449	27.330	18.449
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		57.149	26.379	24.711	14.494
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.013
Andre tilgodehavender		6.975	5.323	4.056	5.323
Tilgodehavender, i alt		64.124	31.702	28.767	20.830
Aktuelle skatteaktiver		5.707	4.978	5.330	4.790
Udskudte skatteaktiver		11	0	1.085	0
Likvide beholdninger		170.355	51.452	9.654	11.456
Andre aktiver, i alt		176.073	56.430	16.069	16.246
Tilgodehavende renter samt optjent leje		9.646	7.287	781	6.695
Andre periodeafgrænsningsposter		11.417	9.271	9.182	9.271
Periodeafgrænsningsposter, i alt		21.063	16.558	9.963	15.966
AKTIVER, I ALT		2.248.851	2.150.597	2.060.651	2.068.520

Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår		1. halvår	
		30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
PASSIVER					
<i>Egenkapital</i>					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser		50.465	50.465	50.465	50.465
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	44.196	52.743
<i>Reserver</i>					
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		567.946	577.859	523.750	525.116
Egenkapital, i alt	6	1.118.411	1.128.324	1.118.411	1.128.324
Præmiehensættelser		346.440	216.441	282.802	209.244
Erstatningshensættelser		678.624	684.702	581.792	628.089
Hensættelser til bonus og præmierabatter		4.440	2.327	3.720	2.327
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		1.029.504	903.470	868.314	839.660
Udsudte skatteforpligtelser		9.673	14.158	0	686
Hensatte forpligtelser, i alt		9.673	14.158	0	686
Gæld i forbindelse med genforsikring		14.394	45.597	13.101	43.858
Gæld til kreditinstitutter		26.379	9.991	26.365	9.991
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser		10.166	13.076	6.913	10.070
Anden gæld		40.162	30.967	27.435	30.917
Gæld, i alt		91.101	99.631	73.814	94.836
Periodeafgrænsningsposter		162	5.014	112	5.014
Passiver, i alt		2.248.851	2.150.597	2.060.651	2.068.520
 Anvendt regnskabspraksis	1				
Eventualforpligtelser	7				
Nærtstående parter	8				
Hoved- og nøgletal	9				
Risikoplysninger	10				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2009	50.000	50.465	450.000	470.260	1.020.725
Opskrivning af domicilejendomme					0
Årets resultat				107.599	107.599
Pr. 31. december 2010	50.000	50.465	450.000	577.859	1.128.324
Opskrivning af domicilejendomme					0
Periodens resultat				-9.913	-9.913
Pr. 30. juni 2011	50.000	50.465	450.000	567.946	1.118.411

Moderselskab

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2009	50.000	50.465	39.094	450.000	431.166	1.020.725
Opskrivning af domicilejendomme		0				0
Årets resultat			13.649		93.950	107.599
Pr. 31. december 2010	50.000	50.465	52.743	450.000	525.116	1.128.324
Opskrivning af domicilejendomme						0
Periodens resultat			-8.547		-1.366	-9.913
Pr. 30. juni 2011	50.000	50.465	44.196	450.000	523.750	1.118.411

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, med undtagelse af efterfølgende omkring goodwill, aflagt efter samme regnskabspraksis, som blev anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2010. Der henvises til selskabets årsrapport for 2010 for en uddybende beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

Goodwill

Positiv forskel mellem den samlede kostpris og nettoakti-
vernes dagsværdi, fratrasket eventuelle øvrige imma-

terielle aktiver, på erhvervelsestidspunktet af tilknyt-
tede virksomheder indregnes i balancen under immate-
rielle aktiver som goodwill. Goodwill vurderes ved hver
regnskabsafslutning og nedskrives, hvis der konstateres
værdiforringelse.

Det har ikke tidligere været nødvendigt at have en
regnskabspraksis for goodwill, idet goodwill først er
opstået i forbindelse med købet af DiBa Forsikring. Der
er således ikke tale om en ændring af den anvendte
regnskabspraksis.

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

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Note 2 Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat				
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International			-5.322	2.685
K.a.B. Ejendomsinvest A/S			-396	-678
DiBa Forsikring A/S			983	0
KF Invest			-3.812	0
			-8.547	2.007

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

Note 3 Indtægter af associerede virksomheder efter skat

Mary's 2009-2 A/S, under konkurs	0	0		
Esbjerg Storcenter A/S	0	0	0	0
Property Group A/S	0	-2.400	0	-2.400
	0	-2.400	0	-2.400

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

Der henvises til note 5, kapitalandele i associerede virksomheder, for yderligere oplysninger.

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår		1. halvår	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010

Note 4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 7.000 t.kr. Resultatet for perioden udgør -8.444 t.kr. før skat og -5.322 t.kr. efter skat.
Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 114.690 t.kr.

K.a.B. Ejendomsinvest A/S er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 5.000 t.kr. Resultatet for perioden udgør -504 t.kr. før skat og -396 t.kr. efter skat.
Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 81.973 t.kr.

DiBa Forsikring A/S er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 40.000 t.kr. Resultatet for perioden udgør 1.312 t.kr. før skat og 983 t.kr. efter skat.
Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 100.141 t.kr.

Selskabet er erhvervet pr. 1/5-2011, hvorfra selskabet indgår som en tilknyttet virksomhed. Anskaffelsessummen for selskabet udgjorde 170.000 t.kr., mens nettoaktiverne udgjorde 99.144 t.kr. Forskelsbeløbet på 70.856 t.kr. er aktiveret under immaterielle aktiver som goodwill.

KF Invest er en 100 pct. ejet investeringsafdeling med en egenkapital på 1.107.188 t.kr. Resultatet for perioden udgør -2.567 t.kr. før skat og -3.812 t.kr. efter skat.
Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 1.107.189 t.kr.

Investeringsafdelingen er erhvervet pr. 6/4-2011, hvorfra investeringsafdelingen indgår som en tilknyttet virksomhed.

Anskaffelsessum pr. 1. januar			149.638	149.638
Tilgang i perioden			1.380.159	0
Afgang i perioden			-170.000	0
Samlet anskaffelsessum pr. 30. juni			1.359.797	149.638
Værdiregulering pr. 1. januar			52.743	39.094
Andel af periodens resultat			-8.547	13.649
Værdiregulering pr. 30. juni			44.196	52.743
Bogført værdi pr. 30. juni			1.403.993	202.381

Note 5 Kapitalandele i associerede virksomheder

Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.025	13.225	20	12.020
Periodens tilgang	0	0	0	0
Periodens afgang	0	-12.200	0	-12.000
Samlet anskaffelsessum pr. 30. juni	1.025	1.025	20	20
Værdiregulering pr. 1. januar	-1.025	-10.825	-20	-9.620
Andel af periodens resultat	0	0	0	0
Periodens af- og nedskrivninger	0	0	0	0
Tilbageførsel af værdiregulering på årets afgang	0	9.800	0	9.600
Værdiregulering pr. 30. juni	-1.025	-1.025	-20	-20
Bogført værdi pr. 30. juni	0	0	0	0

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår		1. halvår	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010

Note 5 Kapitalandele i associerede virksomheder (forsat)

Property Group A/S, København var en 40% ejet associeret virksomhed med en aktiekapital på 30.000 t.kr. Ejerandelen blev solgt i 2010 for 0 t.kr. Ejerandelen var før salget bogført til 0 t.kr., da aktiekapitalen var tabt.

Ejerandelen blev anskaffet i 2008. Aktivitet: Administration og drift af ejendomme.

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%. Ejerandelen er anskaffet medio 2009.

Resultatet for 2010 udgjorde -5.611 t.kr. før skat og -15.289 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgjorde -11.214 t.kr. Selskabet har endnu aflagt halvårsregnskab.

Aktivitet: Ejerskab, administration og drift af Esbjerg Storcenter.

K.a.B. Ejendomsinvest A/S erhvervede i regnskabsåret 2009 20% af Marys 2009-2 A/S som på dette tidspunkt indgik som associeret virksomhed. Selskabet blev i 2010 erklæret konkurs.

Note 6 Egenkapital

Egenkapitalen fordeler sig således:

Grundfond	50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser:				
Saldo primo	50.465	50.465	50.465	50.465
Periodens ændring	0	0	0	0
Saldo ultimo	50.465	50.465	50.465	50.465
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo:				
Saldo primo			52.743	39.094
Periodens ændring			-8.547	13.649
Saldo ultimo			44.196	52.743
Andre henlæggelser	450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud:				
Saldo primo	577.859	470.260	525.116	431.166
Periodens ændring	-9.913	107.599	-1.366	93.950
Saldo ultimo	567.946	577.859	523.750	525.116
Egenkapital	1.118.411	1.128.324	1.118.411	1.128.324
Basiskapitalen kan opgøres således:				
Egenkapital			1.118.411	1.128.324
Immatrielle aktiver			-30.998	-25.353
Forskel mellem basiskapital og indre værdi i datterselskaber			-1.555	-960
Diskontering			-6.456	-8.044
Skatteaktiver			-1.085	0
Kapitalkrav i datterselskaber			-22.346	-22.363
Basiskapital			1.055.971	1.071.604
Kapitalkrav			102.288	105.204

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår		1. halvår	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010

Note 7 Eventualforpligtelser

I forbindelse med koncernens erhvervelse af 25% af aktiekapitalen i Esbjerg Storcenter A/S er der stillet kaution på 49.068 t.kr. over for kreditorer (kreditinstitutter) i Esbjerg Storcenter.

Kautionen er fordelt som følger på koncernens selskaber:

Købstædernes Forsikring	22.034	22.034	22.034	22.034
K.a.B. Ejendomsinvest A/S	27.034	27.034		

I forbindelse med erhvervelsen af DiBa Forsikring A/S, er der mellem DiBa Forsikring A/S og DiBa Bank A/S indgået agentur- og samarbejdsaftale om distrubution af DiBa Forsikring's produkter via DiBa Bank.

Note 8 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 handelsbaserede vilkår.

Note 9 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsens beretning side 3.

Note 10 Risikoplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 4 og 5.