



Købstædernes
Forsikring

Halvårsrapport 1. halvår 2010



Ledelsesberetning

Side 3: Hovedtal

Side 4: Beretning for 1. halvår 2010

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	2009	2008	2007
Regnskabsår	2010	2009	2009	2008	2007
Bruttopræmieindtægter	329,8	308,7	626,1	607,9	630,9
Bruttoerstatningsudgifter	-290,1	-223,9	-413,2	-470,1	-435,1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-80,3	-77,0	-153,9	-149,6	-139,6
Bonus og præmierabatter	0,0	0,0	-7,0	0,0	-0,1
Forsikringsteknisk rente	6,9	8,2	10,7	23,8	31,2
Resultat af afgiven forretning	-9,5	-18,4	-55,5	-29,3	-54,5
Forsikringsteknisk resultat	-43,2	-2,4	7,2	-17,3	32,8
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	91,5	64,3	192,6	-583,4	-41,5
Resultat før skat	48,3	61,9	199,9	-600,7	-8,7
Skat	-10,9	-17,0	-22,5	109,6	12,2
Periodens resultat	37,3	44,9	177,3	-491,0	3,5
Afløbsresultat	-31,9	18,6	60,9	20,0	63,8
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.046,9	1.008,5	864,6	964,8	1.073,6
Forsikringsaktiver, i alt	80,3	59,5	35,7	30,4	28,2
Egenkapital, i alt	1.058,0	886,3	1.020,7	841,4	1.330,4
Aktiver, i alt	2.154,2	1.971,6	1.961,1	1.876,7	2.561,5
Bruttoerstatningsprocent	88,0	72,5	66,7	77,3	69,0
Bruttoomkostningsprocent	24,3	25,0	24,9	24,6	22,1
Nettogenforsikringsprocent	2,9	6,0	9,0	4,8	8,6
Combined ratio	115,2	103,4	100,6	106,8	99,8
Operating ratio	112,8	100,8	98,9	102,7	95,0
Relativt afløbsresultat	-4,9	2,4	8,0	2,3	66,0
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	7,2	10,4	19,0	-45,2	0,3
Solvensdækning	-	-	-	-	-

Moderselskab

Mio. kr.	1. halvår	1. halvår	2009	2008	2007
Regnskabsår	2010	2009	2009	2008	2007
Bruttopræmieindtægter	308,6	290,6	586,6	577,9	602,9
Bruttoerstatningsudgifter	-272,4	-211,3	-391,2	-447,0	-416,7
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-75,0	-72,0	-141,0	-140,7	-131,8
Bonus og præmierabatter	0,0	0,0	-7,0	0,0	-0,1
Forsikringsteknisk rente	6,0	7,2	9,3	21,1	29,2
Resultat af afgiven forretning	-9,6	-18,4	-55,5	-29,4	-53,8
Forsikringsteknisk resultat	-42,4	-3,9	1,2	-18,0	29,7
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	89,2	65,2	194,2	-581,4	-41,8
Resultat før skat	46,8	61,3	195,4	-599,4	-12,0
Skat	-9,5	-16,4	-18,1	108,3	15,5
Periodens resultat	37,3	44,9	177,3	-491,0	3,5
Afløbsresultat	-32,5	22,9	53,0	16,2	55,8
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	952,9	928,3	799,6	900,8	1.020,3
Forsikringsaktiver, i alt	47,3	36,8	17,9	22,5	14,7
Egenkapital, i alt	1.058,0	886,3	1.020,7	841,4	1.330,4
Aktiver, i alt	2.054,4	1.888,7	1.893,9	1.809,7	2.498,5
Bruttoerstatningsprocent	88,3	72,7	67,5	77,3	69,1
Bruttoomkostningsprocent	24,3	24,8	24,3	24,3	21,9
Nettogenforsikringsprocent	3,1	6,3	9,6	5,1	8,9
Combined ratio	115,7	103,8	101,4	106,8	99,9
Operating ratio	113,5	101,3	99,8	103,0	95,3
Relativt afløbsresultat	-5,5	3,0	7,5	2,0	6,1
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	7,2	10,4	19,0	-45,2	0,3
Solvensdækning	9,8	8,2	9,9	7,0	10,0

Beretning for 1. halvår 2010

I 1. halvår 2010 udgjorde Købstædernes Forsikrings bruttopræmieindtægt 309 mio. kr. svarende til en stigning på 6 pct. i forhold til samme periode i 2009. Opgjort for egen regning steg præmieindtægten fra 268 mio. kr. i 1. halvår 2009 til 284 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Den stigende præmie kan henføres til en fortsat vækst i salget af selskabets hovedprodukter: AltPrivat og TotalErhverv. Købstædernes Forsikring har således formået fortsat at udbygge sin markedsandel såvel inden for erhvervsforsikringer til mindre og mellemstore virksomheder som inden for privatforsikringer.

Købstædernes Forsikring blev i 1. halvår 2010 ramt af en enkelt skade, som forventes at overstige 5 mio. kr., hvilket er uændret i sammenligning med 1. halvår 2009. Der er imidlertid den forskel, at skaden i 2010 forventes at beløbe sig til 32 mio. kr., hvorimod skaden i 2009 beløb sig til 8 mio. kr.

Købstædernes Forsikrings bruttoerstatningsprocent steg fra 72,7 i 1. halvår 2009 til 88,3 i 1. halvår 2010, men til gengæld kunne Købstædernes Forsikring notere sig et fald i bruttoomkostningsprocenten fra 24,8 i 1. halvår 2009 til 24,3 i 1. halvår 2010. Årsagerne til den stigende bruttoskadeprocent skal dels findes i halvårets storskade og dels i det forhold, at Købstædernes Forsikring har måttet konstatere en stigende skadefrekvens i løseforsikringer for erhvervsvirksomheder. På grund af periodens storskade faldt nettogenforsikringsprocenten fra 6,3 i 1. halvår 2009 til 3,1 i 1. halvår 2010, hvorefter combined ratio blev 115,7 i 1. halvår 2010 – mod 103,8 i tilsvarende periode forrige år.

Købstædernes Forsikrings investeringer gav efter beregning af forsikringsteknisk rente et overskud på 89 mio. kr., mod et overskud på 65 mio. kr. i tilsvarende periode i 2009. Renter og udbytter blev 5 mio. kr. lavere i 2010 i sammenligning med 2009, men til gengæld steg kursreguleringerne med 28 mio. kr. til 78 mio. kr. Årsagen hertil er, at Købstædernes Forsikring har opretholdt sin relativt store investering i aktier.

Ved udgangen af 1. halvår 2010 havde selskabets investeringer følgende sammensætning:

Kontantbeholdning og indestående i pengeinstitutter	3 pct.
Obligationer	40 pct.
Garantiobligationer	2 pct.
Fast ejendom, herunder via investeringer i investeringsforeningsandele	8 pct.
Danske børsnoterede aktier	31 pct.
Udenlandske aktier, herunder via investeringer i investeringsforeningsandele	11 pct.
<u>Unoterede aktier</u>	<u>5 pct.</u>
I alt	100 pct.

Resultat

Købstædernes Forsikring samlede resultat før skat blev et overskud på 47 mio. kr. i 1. halvår 2010 i sammenligning med et overskud på 61 mio. kr. i tilsvarende periode sidste år. Resultatet efter skat udgør et overskud på 37 mio. kr.

Risiko- og usikkerhedsfaktorer

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 aktuariemæssige 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 aktuariemæssige 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 og fordeling mellem investering i forskellige aktivklasser. Bestyrelsen følger kapitalmarkedsrisici blandt andet via trafiklysindberetninger til Finanstilsynet og beregning af selskabets individuelle solvensbehov.

Købstædernes Forsikrings overordnede investeringspolitik tager udgangspunkt i forventningerne til den globale udvikling, og målsætningen er at skabe et stabilt langsigtet merafkast. De største finansielle risici, selskabet påtager sig, er truffet efter afvejning af risiko og forventet afkast, og ofte efter eksternt rådgivning om den konkrete investering samt en overvejelse af, hvor-

Beretning for 1. halvår 2010

vidt den samlede aktivallokering fortsat er hensigtsmæssig.

Købstædernes Forsikring foretager investering i aktier, renteprodukter og fast ejendom. Investeringerne foretages dels direkte og dels via deltagelse i investeringsforeninger. Aktieinvesteringer foretages i såvel danske som udenlandske aktier og i både børsnoterede og unoterede aktier. Investering i renteprodukter foretages i danske og udenlandske obligationer, i pantebreve og i form af udlån. Investering i fast ejendom foretages i ejendomme, hvis værdi ikke er afhængig af en speciel anvendelse. Med henblik på at minimere den beregnede maksimale risiko på selskabets samlede investeringer uden at det beregnede afkast reduceres tilsvarende investeres i forskellige strukturerede produkter.

For så vidt angår investering i danske, svenske og finske aktier foretages disse med en investeringshorisont på 3 – 5 år. Metoden er stock picking, hvorfor der ikke søges at foretage investeringer i overensstemmelse med et bestemt indeks. For så vidt angår investering i øvrige aktier foretages disse via investeringsforeninger, hvorfor selskabet alene træffer beslutning om valg af investeringsforening.

Investering i danske obligationer foretages ud fra selskabets forventning om den kommende renteutvikling. Investering i højrenteobligationer og lignende foretages primært via deltagelse i investeringsforeninger.

Købstædernes Forsikring varetager investeringerne, dog er varetagelsen af en del af obligationsinvesteringerne udlagt til en porteføljeforvalter, hvor Købstædernes Forsikring har ansvar for fastlæggelse af porteføljens varighed og øvrige risikogrænser.

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 forsikrings-selskab, 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.

Købstædernes Forsikring søger at opbygge en ledelsesstruktur, så selskabets – og koncernens – aktiviteter bedst muligt sikres en overholdelse af såvel bestyrelsens som lovgivningens krav til god selskabsledelse. Bestyrelsen vil løbende tilpasse organisationen til kundernes fordel.

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 2011. På grund af indtruffen vakance er der afholdt suppleringsvalg i august 2010.

Bestyrelsen fastlægger principperne for selskabets ledelse. Direktionen er den øverste daglige ledelse, og direktionen følger de retningslinier, 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 Bo Hansen.

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.

CVR. nr. 51 14 88 19

Telefon 33 14 37 48

Telefax 33 32 06 66

E-post kab@kab.dk

Internet hjemmeside www.kab.dk

Ledelse og ledelseshverv

Bestyrelse

Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød, formand

Advokat Bo Hansen, Rønne, næstformand

Tømrermester 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

Erhvervsassurandør Tonni Jensen, Holstebro

Niels C. Grønlund (valgt pr. 23. august 2010)

Direktion

Administrerende direktør Mogens N. Skov

Direktør Lars Østenfeld

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Borups Allé 177

2000 Frederiksberg

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for 2010 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 2010 samt

resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter i perioden 1. januar 2010 til 30. juni 2010.

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 27. august 2010

Mogens N. Skov
administrerende direktør

Lars Østenfeld
direktør

Tore Svanevik
økonomidirektør

Bestyrelse

Hans Kristian Jensen
formand

Bo Hansen
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 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Bruttopræmier		444.279	401.226	407.412	367.607
Afgivne forsikringspræmier		-43.651	-43.565	-43.296	-43.544
Ændring i præmiehensættelser		-114.460	-92.540	-98.766	-77.022
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		18.468	20.582	18.468	20.582
Præmieindtægter f.e.r., i alt		304.636	285.703	283.818	267.623
Forsikringsteknisk rente		6.862	8.220	6.002	7.227
Udbetalte erstatninger		-237.495	-281.034	-226.413	-268.100
Modtaget genforsikringsdækning		541	7.721	487	7.721
Ændring i erstatningshensættelser		-52.605	57.155	-46.029	56.803
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		14.368	-5.105	13.956	-5.136
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt		-275.191	-221.263	-257.999	-208.712
Bonus og præmierabatter		0	-48	0	-48
Erhvervsomkostninger		-46.771	-44.247	-42.510	-40.275
Administrationsomkostninger		-33.499	-32.770	-33.701	-32.927
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		772	1.989	772	1.989
Refusion fra tilknyttede virksomheder				1.238	1.238
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-79.498	-75.028	-74.201	-69.975
Forsikringsteknisk resultat		-43.191	-2.416	-42.380	-3.885
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2			2.007	3.514
Indtægter fra associerede virksomheder	3	-2.400	0	-2.400	0
Indtægter af investeringsejendomme		-126	294	-126	294
Renteindtægter og udbytter m.v.		24.942	29.023	22.962	27.551
Kursreguleringer		80.631	52.334	77.522	50.073
Renteudgifter		-93	-45	-68	-21
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-6.322	-6.811	-6.173	-6.719
Investeringsafkast, i alt		96.632	74.795	93.724	74.692
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-5.178	-10.507	-4.529	-9.503
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		91.454	64.288	89.195	65.189
Resultat før skat		48.263	61.872	46.815	61.304
Skat		-10.944	-17.009	-9.496	-16.441
Periodens resultat		37.319	44.863	37.319	44.863

Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
AKTIVER					
Immaterielle aktiver					
IT-software og -udviklingsprojekter		18.425	12.468	18.425	12.468
Driftsmidler		4.119	4.093	4.119	4.093
Domicilejendomme		96.928	108.794	96.928	108.794
Matrielle aktiver, i alt		101.047	112.887	101.047	112.887
Investeringsejendomme					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4			190.739	188.732
Udlån til tilknyttede virksomheder				6.221	7.149
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	0	2.400	0	2.400
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		0	2.400	196.960	198.281
Kapitalandele		701.297	647.298	652.400	607.038
Investeringsforeningsandele		185.087	169.608	167.675	159.431
Obligationer		699.637	677.192	626.927	597.916
Andele i kollektive investeringer		105.469	107.363	0	0
Pantsikrede udlån		1.925	2.049	1.925	2.049
Andre udlån		22.706	21.687	16.500	16.500
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.716.121	1.625.197	1.465.427	1.382.934
Genforsikringsdepoter		985	650	581	501
Investeringsaktiver, i alt		1.731.722	1.630.863	1.677.584	1.584.332
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		18.647	179	18.647	179
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		107.083	91.258	104.300	88.899
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		125.730	91.437	122.947	89.078
Tilgodehavender hos forsikringstagere		20.922	19.961	20.922	19.961
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		20.922	19.961	20.922	19.961
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		61.696	35.524	28.698	17.746
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	369	1.240
Andre tilgodehavender		9.543	7.660	9.543	7.660
Tilgodehavender, i alt		71.239	43.184	38.610	26.646
Aktuelle skatteaktiver		2.939	8.323	7.325	8.474
Udskudte skatteaktiver		0	0	9.766	15.315
Likvide beholdninger		70.544	27.211	46.547	10.570
Andre aktiver, i alt		73.483	35.534	63.638	34.359
Tilgodehavende renter samt optjent leje		8.568	9.040	8.104	8.459
Andre periodeafgrænsningsposter		3.076	5.720	3.076	5.720
Periodeafgrænsningsposter, i alt		11.644	14.760	11.180	14.179
AKTIVER, I ALT		2.154.212	1.961.094	2.054.353	1.893.910

Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
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	41.101	39.094
<i>Reserver</i>					
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		507.579	470.260	466.478	431.166
Egenkapital, i alt	6	1.058.044	1.020.725	1.058.044	1.020.725
Præmiehensættelser		317.878	203.418	295.538	196.772
Erstatningshensættelser		722.141	654.215	650.516	595.859
Hensættelser til bonus og præmierabatter		6.895	6.930	6.895	6.930
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		1.046.914	864.563	952.949	799.561
Udsudte skatteforpligtelser		4.003	1.361	0	0
Hensatte forpligtelser, i alt		4.003	1.361	0	0
Gæld i forbindelse med genforsikring		15.878	35.844	14.456	35.131
Gæld til kreditinstitutter		2.619	6.058	2.240	6.058
Anden gæld		26.603	26.737	26.513	26.629
Gæld, i alt		45.100	68.639	43.209	67.818
Periodeafgrænsningsposter		151	5.806	151	5.806
Passiver, i alt		2.154.212	1.961.094	2.054.353	1.893.910
Anvendt regnskabspraksis	1				
Eventualforpligtelser	7				
Nærtstående parter	8				
Hoved- og nøgletal	9				
Risikooplysninger	10				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2008	50.000	48.465	450.000	292.939	841.404
Opskrivning af domicilejendomme		2.000			2.000
Årets resultat				177.321	177.321
Pr. 31. december 2009	50.000	50.465	450.000	470.260	1.020.725
Opskrivning af domicilejendomme					0
Periodens resultat				37.319	37.319
Pr. 30. juni 2010	50.000	50.465	450.000	507.579	1.058.044

Moderselskab

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2008	50.000	48.465	20.391	450.000	272.548	841.404
Opskrivning af domicilejendomme		2.000				2.000
Årets resultat			18.703		158.618	177.321
Pr. 31. december 2009	50.000	50.465	39.094	450.000	431.166	1.020.725
Opskrivning af domicilejendomme						0
Periodens resultat			2.007		35.312	37.319
Pr. 30. juni 2010	50.000	50.465	41.101	450.000	466.478	1.058.044

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

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

2009. Der henvises til selskabets årsrapport for 2009 for en uddybende beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

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

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009

Note 2 Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International
K.a.B. Ejendomsinvest A/S

2.685	1.073
-678	2.441
2.007	3.514

Note 3 Indtægter af associerede virksomheder efter skat

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

0	0	0	0
0	0	0	0
-2.400	0	-2.400	0
-2.400	0	-2.400	0

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.

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009

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 3.507 t.kr. før skat og 2.685 t.kr. efter skat.
Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 107.124 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 -1 t.kr. før skat og -678 t.kr. efter skat.
Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 83.614 t.kr.

Anskaffelsessum pr. 1. januar	149.638	149.638
Samlet anskaffelsessum pr. 30. juni	149.638	149.638
Værdiregulering pr. 1. januar	39.094	20.391
Andel af periodens resultat	2.007	18.703
Værdiregulering pr. 30. juni	41.101	39.094
Bogført værdi pr. 30. juni	190.739	188.732

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Note 5 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Anskaffelsessum pr. 1. januar	13.225	0	12.020	0
Periodens tilgang	0	18.250	0	12.020
Periodens afgang	0	-5.025	0	0
Samlet anskaffelsessum pr. 30. juni	13.225	13.225	12.020	12.020
Værdiregulering pr. 1. januar	-10.825	0	-9.620	0
Andel af periodens resultat	0	0	0	0
Periodens af- og nedskrivninger	-2.400	-10.825	-2.400	-9.620
Værdiregulering pr. 30. juni	-13.225	-10.825	-12.020	-9.620
Bogført værdi pr. 30. juni	0	2.400	0	2.400
<p>Property Group A/S, København er en 40% ejet associeret virksomhed med en aktiekapital på 30.000 t.kr. Selskabet aflægger ikke halvårsregnskab, hvorfor der ikke kan oplyses regnskabstal. Ejerandelen er bogført til 0 t.kr. Ejerandelen er anskaffet i 2008. Aktivitet: Administration og drift af ejendomme.</p> <p>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 perioden udgør 1.920 t.kr. før skat og 1.440 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 5.515 t.kr. På grund af usikkerhed om selskabets reel værdi i en handelssituation er ejerandelen bogført til 0 t.kr. Aktivitet: Ejerskab, administration og drift af Esbjerg Storcenter.</p> <p>Marys 2009-2 A/S, København er en 20% ejet associeret virksomhed med en aktiekapital på 1.000 t.kr. Selskabet er taget under konkursbehandling. Ejerandelen er bogført til 0 t.kr.</p>				
Note 6 Egenkapital				
Egenkapitalen fordeler sig således:				
Grundfond	50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser:				
Saldo primo	50.465	48.465	50.465	48.465
Periodens ændring	0	2.000	0	2.000
Saldo ultimo	50.465	50.465	50.465	50.465
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo:				
Saldo primo			39.094	20.391
Periodens ændring			2.007	18.703
Saldo ultimo			41.101	39.094
Andre henlæggelser	450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud:				
Saldo primo	470.260	292.939	431.166	272.548
Periodens ændring	37.319	177.321	35.312	158.618
Saldo ultimo	507.579	470.260	466.478	431.166
Egenkapital	1.058.044	1.020.725	1.058.044	1.020.725

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Note 6 Egenkapital - forsat				
Basiskapitalen kan opgøres således:				
Egenkapital			1.058.044	1.020.725
Immatrielle aktiver			-18.425	-12.468
Forskel mellem basiskapital og indre værdi i datterselskaber			-1.555	-2.531
Diskontering			-6.456	-8.114
Skatteaktiver			-9.766	-15.315
Kapitalkrav i datterselskaber			-22.346	-22.325
Basiskapital			<u>999.496</u>	<u>959.972</u>
Kapitalkrav			<u>102.288</u>	<u>97.240</u>

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		

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 markedsbaserede 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.