



Købstædernes
Forsikring

Halvårsrapport 1. halvår 2012



Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Side 3: Hovedtal

Side 4: Beretning for 1. halvår 2012

Side 8: Selskabsoplysninger

Påtegninger

Side 10: Ledelsespåtegning

Årsregnskabet

Side 11: Resultatopgørelse

Side 12: Balance

Side 14: Egenkapitalopgørelse

Side 15: Noter

Hovedtal

Koncern					
Mio. kr.	1. halvår	1. halvår			
Regnskabsår	2012	2011	2011	2010	2009
Bruttopræmieindtægter	391,2	327,0	689,6	650,0	626,1
Bruttoerstatningsudgifter	-265,9	-255,7	-996,5	-570,5	-413,2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-90,5	-86,2	-170,5	-160,5	-153,9
Bonus og præmierabatter	-0,5	-1,9	-1,6	4,6	-7,0
Forsikringsteknisk rente	3,7	12,4	13,1	13,6	10,7
Resultat af afgiven forretning	-35,0	-15,4	352,0	-18,1	-55,5
Forsikringsteknisk resultat	2,9	-19,9	-113,9	-81,0	7,2
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	36,3	3,9	-35,0	220,7	192,6
Resultat før skat	39,2	-16,0	-148,9	139,7	199,9
Skat	-8,8	6,1	34,6	-32,1	-22,5
Periodens resultat	30,4	-9,9	-114,3	107,6	177,3
Afløbsresultat	-8,8	-49,6	37,9	17,9	60,9
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.226,3	1.029,5	1.284,4	903,5	864,6
Forsikringsaktiver, i alt	87,0	74,4	58,2	26,5	35,7
Egenkapital, i alt	1.046,7	1.118,4	1.016,3	1.128,3	1.020,7
Aktiver, i alt	2.325,9	2.248,9	2.373,1	2.150,6	1.961,1
Bruttoerstatningsprocent	68,1	78,7	144,8	87,2	66,7
Bruttoomkostningsprocent	23,2	26,5	24,8	24,5	24,9
Nettogenforsikringsprocent	9,0	4,7	-51,2	2,8	9,0
Combined ratio	100,2	109,9	118,5	114,5	100,6
Operating ratio	99,3	105,9	116,3	112,1	98,9
Relativt afløbsresultat	-0,9	-7,2	5,5	2,7	8,0
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	5,9	-1,8	-10,7	10,0	19,0
Solvensdækning	-	-	-	-	-

Moderselskab					
Mio. kr.	1. halvår	1. halvår			
Regnskabsår	2012	2011	2011	2010	2009
Bruttopræmieindtægter	325,3	291,1	595,4	620,8	586,6
Bruttoerstatningsudgifter	-228,6	-223,3	-909,2	-552,1	-391,2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-75,5	-76,3	-144,6	-149,3	-141,0
Bonus og præmierabatter	0,0	-1,4	-0,8	4,6	-7,0
Forsikringsteknisk rente	3,1	11,0	11,4	12,5	9,3
Resultat af afgiven forretning	-28,6	-14,2	351,6	-18,0	-55,5
Forsikringsteknisk resultat	-4,3	-13,0	-96,3	-81,5	1,2
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	38,9	-1,3	-49,2	217,6	194,2
Resultat før skat	34,7	-14,3	-145,5	136,2	195,4
Skat	-4,3	4,4	31,2	-28,6	-18,1
Periodens resultat	30,4	-9,9	-114,3	107,6	177,3
Afløbsresultat	-12,5	-42,7	50,1	15,7	53,0
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.051,7	868,3	1.117,1	839,7	799,6
Forsikringsaktiver, i alt	49,9	42,0	39,0	14,6	17,9
Egenkapital, i alt	1.046,7	1.118,4	1.016,3	1.128,3	1.020,7
Aktiver, i alt	2.142,4	2.060,7	2.198,9	2.068,5	1.893,9
Bruttoerstatningsprocent	70,3	77,1	152,9	88,3	67,5
Bruttoomkostningsprocent	23,2	26,3	24,3	23,9	24,3
Nettogenforsikringsprocent	8,8	4,9	-59,1	2,9	9,6
Combined ratio	102,3	108,3	118,1	115,0	101,4
Operating ratio	101,3	104,3	115,9	112,8	99,8
Relativt afløbsresultat	-1,4	-6,8	8,0	2,6	7,5
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	5,9	-1,8	-10,7	10,0	19,0
Solvensdækning	7,3	10,3	6,4	10,2	9,9

Beretning for 1. halvår 2012

Købstædernes Forsikrings samlede resultat før skat for 1. halvår 2012 blev et overskud på 34,7 mio.kr. mod et underskud i 1. halvår 2011 på 14,3 mio.kr. før skat. Resultatet efter skat i 1. halvår 2012 udgør et overskud på 30,4 mio.kr.

Selskabets portefølje af privat- og ejendomsforsikringer har i 1. halvår 2012 ikke været under tilsvarende pres som i 1. halvår 2011. Vinteren 2011/12 har været mild og ikke i samme grad givet anledning til sne- og frostskafer, som har kendetegnet tidligere års vintre. Endvidere har selskabet været forskånet for mange storskafer. Dog er selskabet blevet ramt af 2 større brandskafer i løbet af halvåret, estimeret til henholdsvis ca. 10 mio.kr. og ca. 12 mio.kr.

Combined ratio for 1. halvår 2012 blev på 102,3, hvilket er mærkbart bedre end det budgetterede niveau for hele året 2012. Det forsikringstekniske resultat for Købstædernes Forsikring i 1. halvår 2012 blev et underskud på 4,3 mio.kr. Det er en forbedring i forhold til 1. halvår 2011 på 8,7 mio.kr.

Allerede i 2011 igangsatte selskabet en række tiltag for at forbedre den ikke tilstrækkelige lønsomhed som følge af især mange frekvensskafer og for høje småskadeprocenter på privat- og ejendomsforsikringerne. Disse initiativer er blevet fulgt op med yderligere tiltag i 1. halvår 2012. Forbedringerne synes allerede at have båret frugt i 1. halvår 2012 og forventes at slå igennem i større omfang i privat- og ejendomsporteføljen i løbet af de kommende år i overensstemmelse med selskabets flerårsbudget.

Den forestående fusion med DiBa Forsikring i løbet af efteråret 2012 med virkning fra 1. januar 2012 forventes også at bidrage væsentlig til forbedring af det samlede lønsomhedsbillede. Således har DiBa Forsikring i 1. halvår 2012 haft en god lønsomhed, der forventes at forbedre resultatet for Købstædernes Forsikring allerede for årsresultatet 2012, hvis fusionen godkendes af Finanstilsynet senere på året.

Købstædernes Forsikrings bruttopræmieindtægt blev i 1. halvår 2012 på 325,3 mio.kr. svarende til en stigning på 12 pct. Stigningen skyldes især etablering af et nyt, større agentsamarbejde og indgåelse af et co-assurance samarbejde på området for arbejdskaferforsikring.

Købstædernes Forsikrings bruttoerstatningsprocent faldt fra 77,1 pct. i 1. halvår 2011 til 70,3 pct. i 1. halvår 2012 og kom betydeligt under den budgetterede skadeprocent. Dette fald skyldes den milde vinter kombineret med en generel forbedring af lønsomheden for skafer under 1 mio.kr.

Til gengæld er nettogenforsikringsprocenten på 8,8 pct. i 1. halvår 2012 blevet noget højere end i 1. halvår 2011, hvor den var 4,9 pct., selvom der i begge halvår ikke indtraf skafer, der i særligt stort omfang ramte reassuranceprogrammet. Årsagen er især, at der i 1. halvår 2011 blev opkrævet væsentligt flere skadeerstatninger fra reassurandørerne vedrørende skybruddet i august 2010, end der var forventet ultimo 2010. Det reducerede nettogenforsikringsprocenten til 4,9 pct. fra et tilsvarende højt niveau som for 1. halvår 2012.

Hovedparten af selskabets investeringer er under ekstern forvaltning, hvor der blev opnået et samlet afkast på 7,6 pct. pro anno. Efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser gav investeringer således i 1. halvår 2012 et overskud på 38,9 mio.kr. mod et underskud i samme periode året før på 1,3 mio.kr. Det gode investeringsresultat i 1. halvår 2012 skyldes, at selskabets investeringer har været begunstiget af den faldende rente i Danmark og udvalgte øvrige lande samt generelt positive aktiemarkeder især i Danmark - på trods af usikkerheden som følge af gældsproblemerne i Sydeuropa.

Risiko- og usikkerhedsfaktorer

Det voldsomme skybrud, som ramte København og omegn den 2. juli 2011, blev ultimo 2011 estimeret til at koste Købstædernes Forsikring 465 mio.kr. Selskabet har løbende vurderet skadestørrelsen på de 2.300 skafer fra skybruddet. Mange sager er allerede afsluttet. Men der henstår fortsat ca. 800 uafsluttede skafer, hvor den endelige skadestørrelse er blevet estimeret igen. De foretagne vurderinger og beregninger i forbindelse hermed synes ikke at pege på, at det samlede skadesniveau på 465 mio.kr. skal ændres, hverken i positiv eller negativ retning, selvom tallet fortsat er behæftet med nogen usikkerhed. Afslutningen af de sidste skybrudsskafer fra 2011 forventes dog ikke at ville påvirke resultatet for 2012 i betydeligt omfang.

Købstædernes Forsikrings primære opgave er at påtage sig og finansiere risici, og det forretningsmæssige resultat påvirkes navnlig af skadeerstatninger som følge af storm, brand og andre større skafer, 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 opnå en combined ratio på under 100 over en årrække. For at kunne leve op til denne målsætning benytter selskabet en række talbaserede værktøjer for at

Beretning for 1. halvår 2012

styre risikoen helt ned på enkeltkundeniveau, og de forskellige risikoelementer undergår markeds-vurderinger og risikoanalyser.

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 bl.a. 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 samt prisudviklingen på ejendoms-markedet. Selskabets bestyrelse har fastlagt risikorammer for selskabets investeringer, herunder rammer for selskabets samlede engagement med en enkelt modpart. Bestyrelsen følger kapitalmarkedsrisici blandt andet via trafiklysindberetninger til Finanstilsynet og beregning af selskabets individuelle solvensbehov.

75 pct. af selskabets investeringer forvaltes af eksterne porteføljeforvaltere under strenge compliancekrav. 27 pct. af de eksternt forvaltede midler er placeret i "sikre" investeringer med et lavt risikomål. De såkaldte "afkast" porteføljer udgør 73 pct. af de eksternt forvaltede investeringer og forvaltes også inden for rammerne af et risikomål, der dog ikke er højere end at selskabet selv under en meget markant negativ udvikling på aktie- og obligationsmarkederne vil kunne sikre fortsættelsen af selskabets forsikringsdrift til gavn for forsikringstagerne.

Alle investeringerne overvåges af en investeringskomité under ledelse af den administrerende direktør. Investeringskomitéen forvalter den "strategiske" portefølje, der også er underlagt risikomål og investeringsretningslinjer udstukket af bestyrelsen med krav om løbende rapportering.

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, hvis ét eller flere af selskabets IT-systemer rammes af nedbrud.

Styring af Købstædernes Forsikrings koncern risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde for selskabets bestyrelse og direktion, da en uforudset eller ukontrolleret udvikling kan påvirke koncernens resultater og solvens væsentligt og dermed de fremtidige forretningsmuligheder. Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for risikopådragelse, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede risikorammer samt den nødvendige rapportering.

I Købstædernes Forsikring er der etableret en risikostyringskomité, der bl.a. har til opgave at overvåge, om koncernens kontrolprocedurer og risikostyringsprocesser på tværs af afdelingerne er effektive, ligesom investeringskomitéen sikrer den nødvendige rapportering fra afdelingerne i henhold til bestyrelsens retningslinjer.

Individuel solvensopgørelse og ORSA-proces

Købstædernes Forsikrings direktion og bestyrelse følger løbende op på den aktuelle risikopådragelse bl.a. i form af løbende beregning af selskabets individuelle solvenskrav.

Pr. 30. juni 2012 er selskabets individuelle solvenskrav opgjort til 504 mio.kr. og med en basis-kapital på 1.012 mio.kr. udgør selskabets solvensgrad 2,0. Selskabet anvender QIS4-standardmodellen til opgørelse af det individuelle solvenskrav. Der er yderligere foretaget stresstest-beregninger til vurdering af solvenskravets følsomhed over for særligt solvenskrævende begivenheder. Også disse beregninger viser, at Købstædernes Forsikring har en tilfredsstillende solvensdækning.

Endvidere foretager selskabets ledelse, direktion og bestyrelse en årlig gennemgang og kvantificering af selskabets risikoforhold i form af en ORSA-proces, der dokumenteres i en risikorapport og som danner udgangspunkt for selskabets kapitalplanlægning. ORSA-processen for 2012 er igangsat og forventes afsluttet i efteråret. Der er intet der tyder på, at selskabets risiko er øget væsentligt.

Bestyrelsen har endvidere vedtaget en kapitalplan og en kapitalnødplan. Det indebærer bl.a., at bestyrelsen løbende får rapportering om selskabets kapitalkrav og solvensgrad. Kapitalplanerne fastlægger også et handlingsforløb for, hvordan bestyrelsen skal reagere, hvis solvensgraden i værste fald måtte nærme sig nogle af bestyrelsen definerede kritiske grænser. Disse grænser ligger langt over, hvad der skal til for at beskytte den kapital, der skal til for at sikre selskabets forpligtelser over for forsikringstagerne - selv under meget ekstreme scenarier

Beretning for 1. halvår 2012

for udviklingen i skadeforløbet og på investeringsmarkederne.

Organisation

Købstædernes Forsikring er et gensidigt forsikringssselskab, 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 en årlig generalforsamling samt almindeligvis en årlig temadag. Delegeretforsamlingen vælger på generalforsamlingen 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 Købstædernes Forsikrings bestyrelse af fire medlemmer valgt af og blandt delegeretforsamlingens medlemmer samt af tre medarbejderrepræsentanter, der vælges af og blandt Købstædernes Forsikrings medarbejdere. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges i henhold til lovgivningens bestemmelser for 4-årige perioder, og den nuværende valgperiode udløber i 2015.

Bestyrelsen fastlægger principperne for selskabets ledelse. Direktionen udgør den øverste daglige ledelse, og direktionen skal følge de retningslinjer, som bestyrelsen fastlægger.

Bestyrelsen holder normalt 6 møder om året. Møderne planlægges for et år ad gangen, og bestyrelsen har fastlagt en plan for, hvilke punkter, der skal behandles på de enkelte møder.

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

Købstædernes Forsikrings bestyrelse har ansat statsautoriseret revisor Mogens Nederby som revisionschef. Revisionschefen refererer direkte til bestyrelsen.

Bestyrelsen har endvidere nedsat et revisionsudvalg, der består af:

adm. direktør Steen Bo Jørgensen,
arkitekt Hans Kristian Jensen og
advokat Hans Jørgen Kaptain.

Bestyrelsen anser adm. direktør Steen Bo Jørgensen for det uafhængige medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og /

eller revision, med henvisning til hans 20 års erfaring som ansvarlig for regnskabsaflæggelsen i en finansiel virksomhed. Se endvidere side 8 for beskrivelse af ledelseshverv. Revisionsudvalget i Købstædernes Forsikring virker også som revisionsudvalg for Købstædernes Forsikrings datterselskaber.

Bestyrelsen har besluttet, at revisionsudvalgets medlemmer også skal virke som aflønningsudvalg.

Bestyrelsen har fastlagt en lønpolitik, som har til formål at medvirke til, at aflønningen af bestyrelse, direktion og ansatte, der har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring, og som ikke tilskynder til overdreven risikotagning. Lønnen skal være medvirkende til at sikre selskabets forretningsstrategi og -værdier, og lønnen må ikke være af en størrelse eller have en sammensætning, som indebærer risiko for interessekonflikter.

Selskabets bestyrelse aflønnes med et fast honorar og de er derfor ikke omfattet af nogen former for incitamentsprogrammer. Honoraret fastsættes af delegeretforsamlingen, og det er målet, at honoraret er på et niveau, som er markedskonformt.

Lønudvalget fremkommer med indstilling til bestyrelsen om fastsættelse af løn til direktionen samt til ledende medarbejdere med titel af "direktør". De pågældende medarbejders løn består af fast løn og pension, og de er derfor ikke omfattet af nogen former for incitamentsprogrammer. Lønningerne vurderes normalt en gang årligt. I forbindelse med fratrædelse tildeles ingen form for ekstraordinære fratrædelsesgodtgørelser.

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

Bestyrelsen har pr. 1. oktober 2012 udvidet direktionen ved at ansætte forsikringsteknisk direktør, Jesper Franch, som medlem af direktionen. Købstædernes Forsikring vil herefter have en 2-personers direktion med Mogens N. Skov som administrerende direktør.

Fusion med DiBa Forsikring

Købstædernes Forsikring købte i april 2011 DiBa Forsikring A/S i Næstved, der indgår i Købstædernes Forsikrings som et 100 pct. ejet datterselskab. Købstædernes Forsikring har arbejdet

Beretning for 1. halvår 2012

ihærdigt på at gøre overgangen for både kunder og medarbejdere til en positiv oplevelse.

Fusionen får ikke nogen praktisk betydning for forsikringstagerne i DiBa Forsikring, idet navnet "DiBa Forsikring" fortsætter som binavn til Købstædernes Forsikring, forsikringstagerne er fortsat forsikret og dækket på samme måde som hidtil, ligesom prisen ikke ændres som følge af fusionen. Endelig opretholdes det samme serviceniveau, idet det fortsat er medarbejdere i Næstved, der vil betjene kunderne.

DiBa Forsikring A/S er oprindeligt en videreførelse af det gensidige forsikringselskab Brandassuranceforeningen af 1848, så i 164 år har DiBa Forsikring A/S og Købstædernes Forsikring været kolleger, samarbejdspartnere og konkurrenter, så begge selskaber har et godt kendskab til hinanden. Begge selskaber lægger vægt på nærhed til kunderne, omhu og god service. Med fusionen tilstræbes en endnu mere effektiv organisation, så kunderne fortsat kan tilbydes forsikringsprodukter og service af højeste kvalitet.

Der har skullet ske nogle lovgivningsmæssige tilpasninger for at DiBa Forsikring A/S har kunnet fusionere med Købstædernes Forsikring. Den sidste af disse lovtilpasninger kom endeligt på plads umiddelbart før halvårsskiftet.

DiBa Forsikring har derfor i slutningen af juni 2012 kunnet indsende ansøgning til Finanstilsynet om fusion af de to koncernforbundne selskaber med Købstædernes Forsikring som det fortsættende selskab. Finanstilsynet skal give tilladelse til fusionen, ligesom forsikringstagerne har mulighed for at gøre indsigelse mod fusionen ved brev til Finanstilsynet senest den 26. september 2012.

Væsentlige begivenheder efter halvårsregnskabet afslutning

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

Forventninger til årets resultat

Resultatet for 2012 forventes at blive forbedret fra den nuværende combined ratio på 102,3 under forudsætning af, at der ikke indtræffer voldsomme vejrligsskader eller andre katastrofelignende begivenheder.

Købstædernes Forsikring har i 2011 og yderligere i 1. halvår 2012 forøget fokuseringen på at forbedre lønsomheden af den forsikringsmæssige drift. Der er gennemført initiativer til at forhøje

præmierne på særligt risikoudsatte dækningsområder. Endvidere er indsatsen for at vurdere kundehold med udpræget hyppigt forekommende skader intensiveret med henblik på at opnå et fornuftigt forhold mellem risiko og præmie. Disse og lignende tiltag forventes at forbedre lønsomheden af forsikringsdriften i løbet af de kommende år.

Selskabet har således en væsentlig forventning til, at resultaterne af de igangsatte lønsomheds tiltag på den forsikringsmæssige drift vil slå igennem i forsikringsporteføljen allerede i 2012, men først med fuld effekt i 2014.

Det er fortsat Købstædernes Forsikrings målsætning, at selskabets combined ratio set over en årrække skal være umiddelbart under 100. Med den fastlagte strategi og de vedtagne planer og staben af loyale og engagerede medarbejdere har Købstædernes Forsikring et godt udgangspunkt for at leve op til den fastlagte målsætning i nær fremtid.

Opnåelse tilladelse til fusion med DiBa Forsikring pr. 1. januar 2012, vil dette også have en positiv indvirkning på årsresultatet for Købstædernes Forsikring, idet DiBa Forsikrings regnskab for 1. halvår 2012 udviser en god forsikringsmæssig lønsomhed, som ved fusionen vil komme til at indgå i forsikringsregnskabet for Købstædernes Forsikring for hele året 2012.

På investeringsområdet forventes fortsat et positivt resultat for 2012. Som minimum forventes det nuværende positive investeringsresultat for 1. halvår 2012 fastholdt for hele året.

Ændring i forudsætninger og skøn

Den 12. juni 2012 indgik Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension aftale om ændring af rentekurven på pensionsområdet. Aftalen indebærer, at Finanstilsynet dagligt offentliggør én og kun én diskonteringsrentekurve til måling af forsikringsforpligtelser.

Aftalen har betydet, at selskabet er skiftet fra "den løbetidsafhængige justerede diskonteringsrentekurve" til den nye diskonteringsrentekurve.

Overgangen til den nye diskonteringsrentekurve har formindsket forsikringsforpligtelserne med 782 t.kr. og forbedret periodens resultat med 586 t.kr. efter skat.

Derudover har der i 2012 ikke været ændret på forudsætninger for indregning og måling af forsikringsaktiver og -forpligtelser.

Selskabsoplysninger

Købstædernes Forsikring

Grønningen 1, 1270 København K

kab@kab.dk • www.kab.dk

CVR. nr. 51 14 88 19

Telefon 33 14 37 48

Telefax 33 32 06 66

Ledelse og ledelseshverv

Bestyrelse

Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød, formand

Advokat Hans Jørgen Kaptain, næstformand

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

Medlem af bestyrelsen for Dansk Træemballage A/S, Holdingselskabet HT A/S, Hydra Tech A/S, GMC Holding A/S, RAIS A/S, Skanderborg Maskinforretning A/S, Mekanord 2009 A/S, Vanggaard Fonden (Sæby Fiske-Industri Koncernen), Sigurd og Margit Espersens Familiefond (Skagerak Koncernen), Ann Birgitte og Niels Ørskov Christensens Familiefond (Ørskov Koncernen) og Danske Advokater.

Direktør i Kaptain ApS.

Forretningsfører Per Carstensen, Holbæk

Medlem af styregruppen for "Projekt bliv til noget".

Teknisk direktør Niels Erik Smith, Nibe

Medlem af bestyrelsen for A/S J. Petersens Beslagfabrik, IPA Holding ApS, IPA Ejendomme A/S og IPA Fonden stiftet af familien Valdemar Smith.

Direktør Steen Bo Jørgensen, København

Direktør i Finanssektorens Pensionskasse og i pensionskassens 100 pct. ejede dattervirksomheder.

Medlem af bestyrelsen for Britannia Invest A/S, ei invest european retail (og dattervirksomheder) og Ejendomsinteressentskabet Vestervang III.

Medlem af repræsentantskabet for Lån & Spar Bank A/S.

Delegeret til generalforsamlingen i Spar Nord Bank A/S og Ejendomsforeningen Danmark.

Administrerende direktør Jens Munk Jensen

Direktør i Dan-Corn GmbH samt direktør og bestyrelsesmedlem i Dan-Corn A/S.

Medlem af bestyrelsen i LM Corn A/S, Dan-Corn Limited, Klejsgaard A/S, Perform A/S, Manja ApS, A/S NP Trucks, Jual A/S, Grenaa Bilhus A/S, Metalservice Horsens A/S, Frandsen Entreprenør A/S, Schou Frandsen Ejendomme A/S samt Horsens Murer- og Entreprenørforretning A/S

Medlem af repræsentantskabet for Energi Horsens Fonden

Ekspeditionssekretær Helene Vammen Henriksen, Greve

IT-konsulent Niels C. Grønlund, København

Formand for personaleforeningen og samarbejdsudvalget i Købstædernes Forsikring.

Medlem af DFL's repræsentantskab.

Selskabsoplysninger

Erhvervsassurandør Tonni Jensen, Holstebro

Formand for Foreningen "Gamle Drengene", Struer.
Medlem af Kredsbestyrelsen for Branddirektørforeningen.
Delegeret i AP Pension.

Direktion

Administrerende direktør Mogens N. Skov

Ledelseshverv godkendt af bestyrelsen

Formand for bestyrelsen i selskaber tilknyttet Købstædernes Forsikrings koncern og Garanti Invest A/S.
Næstformand for bestyrelsen i Deltaq A/S.
Medlem af bestyrelsen i AMICE (Association of Mutual Insurers and Insurance Cooperatives in Europe), Taksatorringen, Fonden Conrad Nellemann og hustrus mindelegat og TG Partners II.
Delegeret i AP Pension.

Øvrige ledende medarbejdere

Torben Bidstrup, skade

Medlem af bestyrelsen for K.a.B. Ejendomsinvest A/S og DiBa Forsikring A/S.
Medlem af Privatforsikringsudvalget under Forsikring & Pension.

Louise Foldager, compliance og HR

Medlem af bestyrelsen for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, DiBa Forsikring A/S og Esbjerg Storcenter A/S.
Delegeret i AP Pension.
Medlem af FA's repræsentantskab.

Lone Kyhl Hendriksen, kundeservice

Medlem af bestyrelsen for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, DiBa Forsikring A/S, Lars Hendriksen A/S og Cehtech A/S.

Niels Meldgård, salg og accept

Medlem af bestyrelsen for Forsikringssselskabet Nærsikring A/S, Terrorforsikringspool for Skadeforsikring og DiBa Forsikring A/S.

Tore Svanevik, økonomi og IT

Medlem af bestyrelsen i K.a.B. Ejendomsinvest A/S, Samejet SlotsArkaderne og Foreningen af Forsikringsøkonomer (FAF).
Direktør i K.a.B. Ejendomsinvest A/S.

Arne Lund, forretningsudvikling

Medlem af Ankenævnet for Forsikring.
Direktør i DiBa Forsikring A/S.

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for 2012 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 2012 samt resultatet af koncernens og moderselskabets

aktiviteter i perioden 1. januar 2012 til 30. juni 2012.

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 24. august 2012

Mogens N. Skov
Administrerende direktør

Tore Svanevik
Økonomidirektør

Bestyrelse

Hans Kristian Jensen
Formand

Hans Jørgen Kaptain
Næstformand

Jens Munk Jensen

Per Carstensen

Niels Erik Smith

Steen Bo Jørgensen

Helene Vammen Henriksen

Tonni Jensen

Niels C. Grønlund

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Bruttopræmier		502.832	411.137	419.786	364.704
Afgivne forsikringspræmier		-55.911	-43.929	-51.559	-42.460
Ændring i præmiehensættelser		-111.670	-84.156	-94.501	-73.558
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		22.154	17.104	22.154	17.104
Præmieindtægter f.e.r., i alt		357.405	300.156	295.880	265.790
Forsikringsteknisk rente		3.698	12.357	3.109	11.022
Udbetalte erstatninger		-435.686	-282.345	-387.331	-262.340
Modtaget genforsikringsdækning		164.010	28.760	159.035	27.477
Ændring i erstatningshensættelser		169.821	26.652	158.768	39.080
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-165.996	-19.292	-158.931	-18.340
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt		-267.851	-246.225	-228.459	-214.123
Bonus og præmierabatter		-537	-1.947	-37	-1.427
Erhvervelsesomkostninger		-52.230	-49.026	-42.840	-43.167
Administrationsomkostninger		-38.269	-37.168	-41.597	-34.722
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		721	1.996	721	1.996
Refusion fra tilknyttede virksomheder				8.953	1.602
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-89.778	-84.198	-74.763	-74.291
Forsikringsteknisk resultat		2.937	-19.857	-4.270	-13.029
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2			49.368	-8.546
Indtægter fra associerede virksomheder	3	0	0	0	0
Indtægter af investeringsejendomme		1.054	27	1.054	27
Renteindtægter og udbytter m.v.		24.340	21.460	1.479	9.808
Kursreguleringer		23.629	-2.665	-3.278	10.322
Renteudgifter		-97	-6	-93	-6
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-9.016	-6.464	-6.535	-5.486
Investeringsafkast, i alt		39.910	12.352	41.995	6.119
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-3.645	-8.480	-3.061	-7.397
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		36.265	3.872	38.934	-1.278
Andre indtægter		0	21	0	0
Resultat før skat		39.202	-15.964	34.664	-14.307
Skat		-8.847	6.051	-4.309	4.394
Periodens resultat		30.355	-9.913	30.355	-9.913
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat		30.355	-9.913	30.355	-9.913
Anden totalindkomst		0	0	0	0
Periodens totalindkomst		30.355	-9.913	30.355	-9.913

Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 30.06.2012	31.12.2011	1. halvår 30.06.2012	31.12.2011
AKTIVER					
Immatrielle aktiver		112.900	113.241	95.074	94.383
Driftsmidler		5.071	4.828	5.071	4.828
Domicilejendomme		98.726	98.826	98.726	98.826
Matrielle aktiver, i alt		103.797	103.654	103.797	103.654
Investeringsjendomme		11.564	11.564	11.564	11.564
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4			1.382.940	1.333.572
Udlån til tilknyttede virksomheder				1.619	1.597
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	0	0	0	0
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		0	0	1.384.559	1.335.169
Kapitalandele		181.009	191.783	99.830	101.126
Investeringsforeningsandele		396.332	327.469	7.510	4.831
Obligationer		848.900	866.184	70.446	77.092
Andele i kollektive investeringer		106.417	106.827	0	0
Pantsikrede udlån		754	801	754	801
Andre udlån		17.396	17.006	17.346	16.956
Øvrige		0	857	0	0
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.550.808	1.510.927	195.886	200.806
Genforsikringsdepoter		13	24	7	16
Investeringsaktiver, i alt		1.562.385	1.522.515	1.592.016	1.547.555
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		23.817	111	22.842	111
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		166.937	332.968	160.267	319.240
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		190.754	333.079	183.109	319.351
Tilgodehavender hos forsikringstagere		35.068	27.369	31.649	24.024
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		35.068	27.369	31.649	24.024
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		63.184	58.128	27.034	38.902
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.138	3.277
Andre tilgodehavender		19.805	16.355	19.685	15.866
Tilgodehavender, i alt		82.989	74.483	50.857	58.045
Aktuelle skatteaktiver		2.367	1.134	3.502	940
Udsudte skatteaktiver		10.625	19.325	21.364	27.873
Likvide beholdninger		204.613	156.360	49.832	13.514
Andre aktiver, i alt		217.605	176.819	74.698	42.327
Tilgodehavende renter samt optjent leje		9.886	12.237	1.217	594
Andre periodeafgrænsningsposter		10.470	9.691	9.949	8.950
Periodeafgrænsningsposter, i alt		20.356	21.928	11.166	9.544
AKTIVER, I ALT		2.325.854	2.373.088	2.142.366	2.198.883

Balance

t.kr.	Note	Koncern		Morderselskab	
		1. halvår 30.06.2012	31.12.2011	1. halvår 30.06.2012	31.12.2011
PASSIVER					
<i>Egenkapital</i>					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser		52.755	52.755	52.755	52.755
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				90.663	41.295
<i>Reserver</i>					
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		493.912	463.557	403.249	422.262
Egenkapital, i alt	6	1.046.667	1.016.312	1.046.667	1.016.312
Præmiehensættelser		378.321	266.663	314.828	220.339
Erstatningshensættelser		844.609	1.013.599	733.752	893.594
Hensættelser til bonus og præmierabatter		3.418	4.118	3.118	3.118
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		1.226.348	1.284.380	1.051.698	1.117.051
Gæld i forbindelse med genforsikring		14.616	7.515	12.665	5.646
Gæld til kreditinstitutter		2.790	27.446	2.790	27.446
Aktuelle skatteforpligtelser		932	951	258	0
Anden gæld		33.238	31.571	28.105	28.213
Gæld, i alt		51.576	67.483	43.818	61.305
Periodeafgrænsningsposter		1.263	4.913	183	4.215
Passiver, i alt		2.325.854	2.373.088	2.142.366	2.198.883
Anvendt regnskabspraksis	1				
Eventualforpligtelser	7				
Nærtstående parter	8				
Hoved- og nøgletal	9				
Risikoplysninger	10				

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2010	50.000	50.465	450.000	577.859	1.128.324
Årets resultat				-114.302	-114.302
Anden totalindkomst:					
Opskrivning af domicilejendomme		2.290			2.290
Anden totalindkomst efter skat		2.290			2.290
Totalindkomst	0	2.290	0	-114.302	-112.012
Pr. 31. december 2011	50.000	52.755	450.000	463.557	1.016.312
Periodens resultat				30.355	30.355
Anden totalindkomst:					
Opskrivning af domicilejendomme		0			0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Totalindkomst	0	0	0	30.355	30.355
Pr. 30. juni 2012	50.000	52.755	450.000	493.912	1.046.667

Moderselskab

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2010	50.000	50.465	52.743	450.000	525.116	1.128.324
Årets resultat			-11.448		-102.854	-114.302
Anden totalindkomst:						
Opskrivning af domicilejendomme		2.290				2.290
Anden totalindkomst efter skat		2.290				2.290
Totalindkomst	0	2.290	-11.448	0	-102.854	-112.012
Pr. 31. december 2011	50.000	52.755	41.295	450.000	422.262	1.016.312
Periodens resultat			49.368		-19.013	30.355
Anden totalindkomst:						
Opskrivning af domicilejendomme		0				0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0	0
Totalindkomst	0	0	49.368	0	-19.013	30.355
Pr. 30. juni 2012	50.000	52.755	90.663	450.000	403.249	1.046.667

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprak-sis, som blev anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2011. Der henvises til selskabets årsrapport for 2011 for en uddybende beskrivelse af den anvendte regn-skabspraksis.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Den 12. juni 2012 indgik Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension aftale om ændring af rentekur-

ven på pensionsområdet. Aftalen indebærer, at Finans-tilsynet dagligt offentliggør en og kun en diskonterings-rentekurve til måling af forsikringsforpligtelser.

Aftalen har betydet at selskabet er skiftet fra "den løbetidsafhængige justerede diskonteringsrentekurve" til den nye diskonteringsrentekurve.

Overgangen til den nye diskonteringsrentekurve har formindsket forsikringsforpligtelserne med 782 t.kr. og forbedret periodens resultat med 586 t.kr. efter skat.

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

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Note 2 Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat				
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International			4.686	-5.322
K.a.B. Ejendomsinvest A/S			889	-396
DiBa Forsikring A/S			4.810	983
KF Invest			38.983	-3.812
			49.368	-8.547

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

Note 3 Indtægter af associerede virksomheder efter skat

Esbjerg Storcenter A/S	0	0	0	0
	0	0	0	0

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

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår		1. halvår	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011

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 6.126 t.kr. før skat og 4.686 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 106.596 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 1.214 t.kr. før skat og 889 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 89.729 t.kr.

DiBa Forsikring A/S er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 40.000 t.kr. Resultatet for perioden udgør 6.414 t.kr. før skat og 4.810 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 102.564 t.kr.

Investeringsforeningen KF Invest er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en anpartskapital på 1.046.771 t.kr. Resultatet for perioden udgør 40.152 t.kr. før skat og 38.983 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 1.084.051 t.kr.

Anskaffelsessum pr. 1. januar			1.292.277	149.638
Tilgang i perioden			0	1.376.868
Afgang i perioden			0	-234.229
Samlet anskaffelsessum pr. 30. juni			<u>1.292.277</u>	<u>1.292.277</u>
Værdiregulering pr. 1. januar			41.295	52.743
Andel af periodens resultat			49.368	-11.448
Værdiregulering pr. 30. juni			<u>90.663</u>	<u>41.295</u>
Bogført værdi pr. 30. juni			<u>1.382.940</u>	<u>1.333.572</u>

Note 5 Kapitalandele i associerede virksomheder

Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.025	1.025	20	20
Samlet anskaffelsessum pr. 30. juni	<u>1.025</u>	<u>1.025</u>	<u>20</u>	<u>20</u>
Værdiregulering pr. 1. januar	-1.025	-1.025	-20	-20
Værdiregulering pr. 30. juni	<u>-1.025</u>	<u>-1.025</u>	<u>-20</u>	<u>-20</u>
Bogført værdi pr. 30. juni	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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 2011 udgjorde -96.022 t.kr. før skat og -96.022 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgjorde -107.236 t.kr. Selskabet har endnu ikke aflagt halvårsregnskab. Aktivitet: Ejerskab, administration og drift af Esbjerg Storcenter.

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 30.06.2012	31.12.2011	1. halvår 30.06.2012	31.12.2011
Note 6 Egenkapital				
Egenkapitalen fordeler sig således:				
Grundfond	50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser:				
Saldo primo	52.755	50.465	52.755	50.465
Periodens ændring	0	2.290	0	2.290
Saldo ultimo	52.755	52.755	52.755	52.755
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo:				
Saldo primo			41.295	52.743
Periodens ændring			49.368	-11.448
Saldo ultimo			90.663	41.295
Andre henlæggelser	450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud:				
Saldo primo	463.557	577.859	422.262	525.116
Periodens ændring	30.355	-114.302	-19.013	-102.854
Saldo ultimo	493.912	463.557	403.249	422.262
Egenkapital	1.046.667	1.016.312	1.046.667	1.016.312
Basiskapitalen kan opgøres således:				
Egenkapital			1.046.667	1.016.312
Immatrielle aktiver			-95.074	-94.383
Forskel mellem basiskapital og indre værdi i datterselskaber			-23.460	-26.526
Diskontering			-6.208	-4.692
Skatteaktiver			-21.364	-27.873
Kapitalkrav i datterselskaber			-49.804	-49.809
Basiskapital			850.757	813.029
Kapitalkrav			116.623	126.931

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		

Heraf har K.a.B. Ejendomsinvest A/S stillet en kaution på 5 mio.kr. for en kassekredit til Esbjerg Storcenter.

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 distribution af DiBa Forsikring's produkter via DiBa Bank.

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår	31.12.2011	1. halvår	31.12.2011

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.