



Købstædernes
Forsikring

Årsrapport 2011



Ledelsesberetning

- Side 3: Femårsoversigt
- Side 4: Beretning for 2011
- Side 11: Vision, mission og strategi
- Side 12: Selskabsoplysninger
- Side 14: Delegeretforsamling
- Side 15: Koncernstruktur
- Side 16: Regnskabs gennemgang
- Side 17: Resultat disponering
- Side 18: Dattervirksomheder

Påtegninger

- Side 25: Ledelsespåtegning
- Side 26: Den uafhængige revisors erklæringer

Årsregnskabet

- Side 27: Resultatopgørelse
- Side 28: Balance
- Side 30: Egenkapitalopgørelse
- Side 31: Noter

Supplerende information

- Side 46: Historien om Danmarks ældste, eksisterende forsikringsselskab

Årsrapporten behandles på selskabets ordinære generalforsamling den 25. april 2012.

Femårsoversigt

Koncern

Mio. kr.

Regnskabsår	2011	2010	2009	2008	2007
Bruttopræmieindtægter	689,6	650,0	626,1	607,9	630,9
Bruttoerstatningsudgifter	-996,5	-570,5	-413,2	-470,1	-435,1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-170,5	-160,5	-153,9	-149,6	-139,6
Bonus og præmierabatter	-1,6	4,6	-7,0	0,0	-0,1
Forsikringsteknisk rente	13,1	13,6	10,7	23,8	31,2
Resultat af afgiven forretning	352,0	-18,1	-55,5	-29,3	-54,5
Forsikringsteknisk resultat	-113,9	-81,0	7,2	-17,3	32,8
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-35,0	220,7	192,6	-583,4	-41,5
Resultat før skat	-148,9	139,7	199,9	-600,7	-8,7
Skat	34,6	-32,1	-22,5	109,6	12,2
Årets resultat	-114,3	107,6	177,3	-491,0	3,5
Afløbsresultat	37,9	17,9	60,9	20,0	63,8
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.284,4	903,5	864,6	964,8	1.073,6
Forsikringsaktiver, i alt	58,2	26,5	35,7	30,4	28,2
Egenkapital, i alt	1.016,3	1.128,3	1.020,7	841,4	1.330,4
Aktiver, i alt	2.373,1	2.150,6	1.961,1	1.876,7	2.561,5
Bruttoerstatningsprocent	144,8	87,2	66,7	77,3	69,0
Bruttoomkostningsprocent	24,8	24,5	24,9	24,6	22,1
Nettogenforsikringsprocent	-51,2	2,8	9,0	4,8	8,6
Combined ratio	118,5	114,5	100,6	106,8	99,8
Operating ratio	116,3	112,1	98,9	102,7	95,0
Relativt afløbsresultat	5,5	2,7	8,0	2,3	66,0
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	-10,7	10,0	19,0	-45,2	0,3
Solvensdækning	-	-	-	-	-

Koncernetal for 2011 er inklusive DiBa Forsikring

Moderselskab

Mio. kr.

Regnskabsår	2011	2010	2009	2008	2007
Bruttopræmieindtægter	595,4	620,8	586,6	577,9	602,9
Bruttoerstatningsudgifter	-909,2	-552,1	-391,2	-447,0	-416,7
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-144,6	-149,3	-141,0	-140,7	-131,8
Bonus og præmierabatter	-0,8	4,6	-7,0	0,0	-0,1
Forsikringsteknisk rente	11,4	12,5	9,3	21,1	29,2
Resultat af afgiven forretning	351,6	-18,0	-55,5	-29,4	-53,8
Forsikringsteknisk resultat	-96,3	-81,5	1,2	-18,0	29,7
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-49,2	217,6	194,2	-581,4	-41,8
Resultat før skat	-145,5	136,2	195,4	-599,4	-12,0
Skat	31,2	-28,6	-18,1	108,3	15,5
Årets resultat	-114,3	107,6	177,3	-491,0	3,5
Afløbsresultat	50,1	15,7	53,0	16,2	55,8
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.117,1	839,7	799,6	900,8	1.020,3
Forsikringsaktiver, i alt	39,0	14,6	17,9	22,5	14,7
Egenkapital, i alt	1.016,3	1.128,3	1.020,7	841,4	1.330,4
Aktiver, i alt	2.198,9	2.068,5	1.893,9	1.809,7	2.498,5
Bruttoerstatningsprocent	152,9	88,3	67,5	77,3	69,1
Bruttoomkostningsprocent	24,3	23,9	24,3	24,3	21,9
Nettogenforsikringsprocent	-59,1	2,9	9,6	5,1	8,9
Combined ratio	118,1	115,0	101,4	106,8	99,9
Operating ratio	115,9	112,8	99,8	103,0	95,3
Relativt afløbsresultat	8,0	2,6	7,5	2,0	6,1
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	-10,7	10,0	19,0	-45,2	0,3
Solvensdækning	6,4	10,2	9,9	7,0	10,0

Beretning for 2011

På den ene side blev 2011 et år med ekstraordinært store skader. I 2011 oplevede Købstædernes Forsikring den største skadesbegivenhed i selskabets 250-årige historie. Den 2. juli 2011 blev København ramt af et af de voldsomste skybrud, der er registreret i Danmark. Det har ramt Købstædernes Forsikring uforholdsmæssigt hårdt. Det endelige resultat af skybruddet kendes endnu ikke, men i dette regnskab er der medregnet bruttoerstatningsudgifter for 465 mio.kr.

På den anden side blev 2011 også året, som for Købstædernes Forsikring vil blive husket som året, hvor selskabet den 13. januar 2011 kunne fejre sit 250-års jubilæum. Dermed er Købstædernes Forsikring det ældste eksisterende forsikringsselskab i Danmark. Købstædernes Forsikring udgav i forbindelse med jubilæet en jubilæumsbog, der gennemgår selskabets 250-årige historie.

Købstædernes Forsikring stiftede i forbindelse med jubilæet "Købstædernes Forsikrings Jubilæumsfond til støtte for Sportstalenters deltagelse ved Olympiske Lege". På jubilæumsdagen uddelte fonden for første gang 2 legater på hver 125.000 kr. til to lovende sportstalenter; svømmeren Rikke Møller Pedersen og cykelrytteren Lasse Normann Hansen.

Endelig markerede 2011 sig også som året, hvor Købstædernes Forsikring for første gang i selskabets historie købte et andet forsikringsselskab. Købstædernes Forsikring købte i april 2011 DiBa Forsikring i Næstved. Med købet af DiBa Forsikring har Købstædernes Forsikring fået endnu et lokalkontor, idet Købstædernes Forsikring opret holder den lokale forankring i Næstved, inklusive medarbejdere.

Den egentlige forsikringsvirksomhed gav et underskud på 96,3 mio.kr., ligesom investeringsforretningen var underskudsgivende. Købstædernes Forsikring omlagde i 2011 investeringsstrategien og etablerede en afdeling i en professionel investeringsforening, KF Invest, hvilket har minimeret underskuddet på investeringsforretningen. Det samlede investeringsafkast for Købstædernes Forsikring blev et underskud på 38,9 mio. kr.

Bruttopræmieindtægten viste et fald på 25,4 mio.kr. til 595,4 mio.kr. hvilket svarer til et fald på 4,1 pct. Faldet skyldes, at 2 danske forsikringskontrakter med en samlet omsætning på 50,4 mio.kr. for Købstædernes Forsikrings andel ophørte pr. 1. januar 2011.

Bruttoerstatningsudgifterne steg med 64,7 pct. til 909,2 mio.kr. Den kraftige stigning skyldes det voldsomme skybrud i København den 2. juli 2011. Den samlede bruttoskadeprocent blev på 152,9 inklusive skybruddet og 74,6 eksklusive skybruddet.

Langt hovedparten af skybrudsskaderne har været genforsikret, således at Købstædernes Forsikrings nettoskadeprocent har været væsentligt mindre end bruttoskadeprocenten på 152,9, nemlig 85,6, hvilket dog stadig er et for højt niveau.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i Købstædernes Forsikring faldt med 3,2 pct. til 144,6 mio.kr.

Det samlede resultat af bruttoforretningen blev et underskud på 459 mio.kr. mod et underskud på 76 mio.kr. i 2010 og et overskud på 47 mio.kr. i 2009. Det samlede resultat af nettoforretningen blev et underskud på 108 mio.kr. mod et underskud på 94 mio.kr. i 2010 og et underskud på 8 mio.kr. i 2009.

Lønsomhedsforbedring

Selskabets portefølje af privat- og ejendomsforsikringer har i 2011 fortsat været under pres med en vanskelig skadeudvikling. Der er derfor i 2011 gennemført en række lønsomhedsaktiviteter. I forsommeren blev indført ny tarif for tegning af privatforsikringer samt en opstramning af forsikringsbetingelserne. Tariffen skal sikre en bedre segmentering i retning af højere præmier for udsatte segmenter og fortsat konkurrencedygtige præmier på attraktive områder.

Samtidig er gennemført en gennemgang af kritiske porteføljer med tilhørende lønsomhedsforbedringer, således at forbedringsaktiviteter er gennemført over for ca. 9.000 kundeforhold. Der er tale om både præmiestigninger, indførelse af selvrisiko, skærpede vilkår og skadeforebyggende tiltag.

Herudover er der indledt samarbejde med Dansk Brandteknisk Institut om udvikling af en skarpere segmentering af ejendomsmassen, således at selskabet opnår en langt bedre selektion af risikoen, og dermed bedre prissætning i forbindelse med indtegningen. Endelig er gennemført en række administrative opstramninger i forbindelse med indtegningen.

2011 blev skademæssigt i betydelig grad påvirket af vejrliget. Året indledtes med hårdt vintervejr, som påvirkede skadeudviklingen i første kvartal.

Beretning for 2011

Det voldsomme skybrud, som ramte København den 2. juli 2011, er nærmere omtalt nedenfor. Som opfølgning på skybruddet er der gennemført væsentlige tiltag omkring dækning af skybrudsskader samt krav til indretning af navnlig kældre, for at begrænse risikoen for skader i samme omfang fremover.

På øvrige skadeområder har 2011 udviklet sig forventeligt. Dog er særligt småskadeprocenten et fortsat fokusområde og i 2012 vil der blive igangsat aktiviteter inden for skadebehandlingen med det formål at optimere kvaliteten af skadebehandlingen, således at den kan bidrage til en forbedring af småskadeprocenten inden for alle væsentlige brancher.

Skybrud 2. juli 2011

Lørdag den 2. juli 2011 blev København ramt af voldsomt skybrud. Skybruddet ramte primært Københavns centrum, bro-kvartererne, Frederiksberg, Christianshavn, Amager og til dels Hellerup/Gentofte samt dele af Københavns vestegn.

På få timer faldt der op til 150 mm regn, hvilket medførte total overbelastning af kloaksystemerne i de ramte områder. Gader og veje var mange steder oversvømmet af vand i op til 30-40 centimeters højde.

Vandmængderne betød, at der opstod skader i bygninger på grund af opstigning af vand fra overfyldte kloakker. Det blev suppleret med vandindtrængning udefra, fra det oversvømmede terræn via kælderdøre, lyskasser, vinduer m.v. og også via døre og andre åbninger i stueplan. I de fleste skader var der tale om oversvømmede kældre med vand i minimum 1 meters højde. Men der er set mange tilfælde, hvor kældre blev helt fyldt med vand, og hvor oversvømmelsen fortsatte videre op i stueplan.

Den store mængde af skader betød, at alle normale beredskaber hos skadeservicefirmaer, forsikringsselskaber m.v. kom under voldsomt pres. Skadeservicefirmaerne måtte i løbet af få dage stoppe alt indtag af nye sager og der opstod betydelig ventetid. Der opstod akut mangel på personale, biler og ikke mindst affugtere i forhold til det aktuelle behov, og det tog tid at få skaffet yderligere ressourcer.

Således har ventetiden på første besøg af skadeservicefirma efter skaden været helt op til 6 uger, hvor det normalt klares inden for et døgn. Skadeafdelingen hos Købstædernes Forsikring blev voldsomt belastet og kunne i den indleden-

de fase alene nå at registrere de anmeldte skader. Der blev hurtigt allokeret ekstra ressourcer til afdelingen for at hjælpe med skadebehandlingen, og der er stadig ekstra personale i de berørte afdelinger.

En anden væsentlig flaskehals var taksering af skader. Købstædernes Forsikrings eget korps af taksatorer blev hurtigt overbelastet, selvom der blev overført personale fra andre landsdele til at hjælpe i København. Samlet set har der været tale om en ekstrem situation, hvor de normale procedurer og fremgangsmåder ved skadehåndtering har været umulige at håndhæve fuldt ud.

Den største skade skete i et stort boligselskab i Brøndby, hvor 72 rækkehuse og 20 boligblokke blev oversvømmet. Denne skade skønnes til i alt kr. 13 mio.kr.

Erstatningen for de godt 2.213 skader er estimeret til i alt 465 mio.kr. Pr. 31. december 2011 var 174,3 mio.kr. af skaderne udbetalt.

Skybruddet i København har betydet, at Købstædernes Forsikring har oplevet et gennembrud på reassicurancen. Generelt er selskabet meget konservativ i relation til reassurance og køber normalt langt mere reassurancebeskyttelse end påkrævet. Men ingen af de bagvedliggende modeller har taget højde for et skybrud af den intensitet og location, som tilsammen har gjort, at det er blevet en skadesbegivenhed af hidtil uset omfang. Dertil kommer, at reassurancebeskyttelsen normalt altid har haft fokus på store stormskader og ikke på skybrud.

Skybruddet satte dermed sit tydelige præg på året både økonomisk som følge af de høje skadeomkostninger og administrativt i form af en væsentlig belastning af skadebehandling og taksering.

Storskader

Foruden skybrudsskaderne blev Købstædernes Forsikring ramt af yderligere storskader i 2011. Selskabet betragter skader med en forventet erstatning på 3 mio.kr. eller derover som storskader.

Eksklusive skybrudsskaderne kostede storskaderne i bruttoerstatning selskabet 46,4 mio.kr. i 2010 og 49,2 mio.kr. i 2011.

I 2010 blev Købstædernes Forsikring ramt af 3 store brande i løbet af året og yderligere en

Beretning for 2011

række større og mindre skybrudsskader den 14. august 2010.

I 2011 blev selskabet ramt af 6 store brande, der kan beskrives således:

Den 3. januar 2011 skete årets første store brandskade. Det var en større villa i Nørresundby i 2 etager, og der skete stor skade på både huset og indbo. Brandårsagen var en kortslutning i lysinstallationer på husets 1. sal. Erstatningen er vurderet til i alt 4,3 mio.kr.

Den 8. juni 2011 skete der en større brandskade i en etageejendom med beboelse, butik og pizzeria i Christiansfeld. Branden var formentlig påsat. Skaderne beløb sig til i alt 3,6 mio.kr.

Den 18. juli 2011 opstod der en stor brand i en fabriksbygning i Bagsværd. Erstatningen for den totalskadede bygning er opgjort til i alt 15,4 mio.kr. Bygningen var indrettet til produktion af katalysatorer og keramiske filtre. Brandårsagen er formentlig en fejl i ventilationsanlægget i produktionslokalerne.

Den 9. oktober 2011 skete der en brandskade i en udlejningsejendom i Ringsted. Der var tale om en påsat brand. Skaden skønnes til at koste ca. 3 mio.kr.

Den 17. oktober 2011 skete der en brandskade i en lagerbygning i Rødovre. Der var tale om brandstiftelse i bygningen, der var udlejet til VVS-værksted og lager for VVS-artikler samt klublokaler. Prisen for reovering af den stærkt brandskadede bygning er skønnet til 5,6 mio.kr.

Årets sidste storskade var en brand den 15. november 2011 i Hillerød. Det var en etageejendom med beboelse på de øverste etager og butikker mv. i de nederste lejemål. Brandårsagen er ikke opklaret. Branden startede i tagetagen, hvor 6 underliggende lejligheder blev svært brandskadede. Udgifterne til denne skade skønnes til at blive 9,8 mio.kr.

Køb af DiBa Forsikring

Købstædernes Forsikring udvidede forretningsomfanget væsentligt i april 2011, da Købstædernes Forsikring købte DiBa Forsikring med hovedsæde i Næstved. DiBa Forsikring er et lokalt forankret forsikringsselskab med den primære forretning i og omkring Næstved. DiBa Forsikring har en tæt tilknytning til DiBa Bank og har i en årrække opbygget en lønsom portefølje. Købstædernes Forsikring fortsætter samarbejdet

med DiBa Bank og bibeholder kontoret og medarbejderne i Næstved. De 2 selskaber komplimenterer hinanden godt og selskaberne forventer en betydelig strategisk forretningssynergi i årene fremover. DiBa Forsikring udspringer af det gamle gensidige selskab 1848 Forsikring, og har dermed ligesom Købstædernes Forsikring en lang historisk baggrund. For at opnå yderligere synergieffekter planlægges DiBa Forsikring at fusionere med Købstædernes Forsikring i løbet af 2012 med Købstædernes Forsikring som det fortsættende selskab. Fusionen vil ske under forudsætning af accept fra kunderne i DiBa Forsikring og Finanstilsynets godkendelse - og under forudsætning af nødvendige lovmæssige ændringer.

Fortsat udvikling af Købstædernes Forsikring

Købstædernes Forsikrings mission om, at "Vi vil behandle kunderne, så de vil anbefale os til andre" betyder, at kundernes oplevelse af samarbejdet med Købstædernes Forsikring er af afgørende betydning. Derfor arbejdes der hele tiden på at forbedre og udvikle forretningen til gavn for kunderne.

Købstædernes Forsikring ønsker lønsom vækst, og derfor blev det i efteråret 2010 besluttet at udvide selskabets salgskorps i 2011. Købstædernes Forsikring har derfor i 2011 øget det samlede salgskorps med en nettotilvækst på 6 assurandører/agenter. Bl.a. har Købstædernes Forsikring med overtagelsen af DiBa Forsikring og ansættelse af en assurandør i Korsør fået dækket et stykke af Danmark, hvor Købstædernes Forsikring ikke tidligere har været så stærkt repræsenteret. Købstædernes Forsikring har endvidere indgået samarbejde med Forsikringsagenturet Ringkøbing Fjord, så selskabet nu også kan tilbyde forsikringer lokalt i Vestjylland.

Købstædernes Forsikrings nye IT-system, Kipos blev taget i brug i sommeren 2011 til nytegning af privatforsikringer og medio november 2011 kunne også selskabets motorforsikringer håndteres i systemet. Der gennemførtes en succesfuld konvertering af bestanden af motorforsikringer til Kipos, således at det gamle Sintas system kunne lukkes ned.

Bestanden af privatforsikringer forventes at blive konverteret til Kipos i løbet af 2012, hvorefter hele indtegningsprocessen omkring tegning af forsikringer til privatkunder vil blive automatiseret fra assurandørernes og agenternes tilbudsgivning til opsigelse af forsikringer hos tidligere selskab, omregistrering af bilen hos Centralregi-

Beretning for 2011

steret for Motorkøretøjer og notering af eventuel pant frem til udstedelsen af den endelige police.

Videreudviklingen af Kipos til at håndtere erhvervsforsikringer er sat i gang, og selskabet forventer at være klar til at konvertere erhvervsporteføljen i 2013.

Investeringsvirksomhed

I 1. kvartal 2011 implementerede Købstædernes Forsikring en ny investeringspolitik, der tager udgangspunkt i en klassificering af de midler, der er til rådighed. Bestyrelsen opdelte selskabets investeringer i tre grupper: En "sikker" portefølje, der skal afdække alle forsikringsmæssige forpligtelser, og som investerer i stats- og real-kreditobligationer, en "afkast" portefølje, der modsvarer den frie egenkapital, og som investerer i såvel obligationer som aktier, og endelig en "strategisk" portefølje, der primært består af investering i fast ejendom, unoterede værdipapirer og garantiobligationer. Investering i fast ejendom foretages i ejendomme, hvis værdi ikke er afhængig af en speciel anvendelse.

Den "strategiske" portefølje forvaltes internt, hvorimod der er udpeget eksterne forvaltere til de øvrige porteføljer. Bestyrelsen har fastlagt risikomål for de tre typer af investeringsporteføljer.

Den endelige overdragelse af investeringsporteføljerne til ekstern forvaltning fandt sted med virkning fra 1. april 2011. Den administrative håndtering af den "sikre" portefølje og "afkast" porteføljen blev pr. samme dato overdraget til en af Købstædernes Forsikring 100 pct. ejet investeringsforening, KF Invest, der er en underafdeling af en professionel investeringsforening. Denne investeringsforening administreres af et administrationselskab tilknyttet et stort dansk pengeinstitut.

2011 har været et vanskeligt investeringsår med betydelig uro på de finansielle markeder. Året har budt på store fald på aktiemarkederne og historisk lave renter. Særligt har den negative udvikling på aktiemarkederne i juli-august 2011 præget afkastudviklingen. Omvendt har den fallende rente givet mulighed for en god indtjening på især danske statsobligationer.

Indførelsen af den væsentlige mere forsigtige investeringspolitik fra og med 2. kvartal 2011 i investeringsforeningen KF Invest har medført, at Købstædernes Forsikring har haft en fornuftig udvikling på sine investeringer - trods den nega-

tive afkastudvikling på aktiemarkederne. Således har investeringsforeningen KF Invest i perioden 1. april - 31. december 2011 kunnet klare sig igennem en urolig periode med kun et beskedent tab på 0,4 pct. Kursudviklingen i KF Invest har i de første 2½ måned af 2012 udvist en gunstig kursudvikling på 4,7 pct., således at det beskedne tab i 2011 er genvundet flere gange. Dette er opnået under en fortsat forsigtig risikostyring også i 2012.

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 selskabets kunder, medarbejdere og andre interessenter fortsat kan opretholde tilliden til selskabet.

Købstædernes Forsikring har opbygget en ledelsesstruktur, så selskabets - og koncernens - aktiviteter bedst muligt sikrer overholdelse af såvel bestyrelsens som lovgivningens krav til god selskabsledelse, og bestyrelsen tilpasser løbende organisationen til kundernes fordel.

Delegeretforsamlingen afholder en årlig generalforsamling samt almindeligvis en årlig temadag.

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 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 udløb i 2011. Der blev derfor afholdt valg til bestyrelsen, og 3 medarbejdere blev indvalgt for den næste 4-årige periode.

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 be-

Beretning for 2011

styrelsen 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 15 års erfaring som ansvarlig for regnskabsaflæggelsen i en finansiell virksomhed. Se endvidere side 12 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 variabel løn eller 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 variabel løn eller incitamentsprogrammer. Lønningerne vurderes

normalt en gang årligt på bestyrelsens møde i april måned. I forbindelse med fratrædelse tildeles ingen form for ekstraordinære fratrædelsesgodtgørelser.

Videnressourcer

Købstædernes Forsikrings væsentligste viden er knyttet til selskabets medarbejdere, og Købstædernes Forsikring er karakteriseret af en lav personaleomsætning. Selskabets viden kan derfor let bevares og videregives til nye medarbejdere. Købstædernes Forsikring arbejder løbende med at fastholde, udbygge og vedligeholde registreringer af viden i selskabets forretningsgange og IT-systemer.

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 og brand og skybrud, men herudover kan udviklingen på de finansielle markeder også påvirke resultatet betydeligt. Bestyrelsen har fastlagt rammerne for selskabets forretningsmæssige risici og selskabets markedsrisici, og bestyrelsen følger løbende op herpå.

For at begrænse de forsikringsmæssige risici har Købstædernes Forsikring tegnet genforsikringsbeskyttelser, som dækker såvel katastrofer som enkeltrisici. Genforsikringsprogrammet er opbygget med forskelligt egetbehold, alt efter hvilken branche, der er tale om. 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 blandt andet gennem aktuarrapporter at vurdere behovet for at foretage de nødvendige IBNR/IBNER-hensættelser. Aktuarrapporterne udarbejdes ved brug af såvel interne som eksterne ressourcer.

Købstædernes Forsikrings kapitalmarkedsrisici består i ændringer i rente samt aktie- og valutakurser. Bestyrelsen har fastlagt risikorammer for selskabets investeringer. Bestyrelsen følger kapitalmarkedsrisici blandt andet via trafiklysindberetninger til Finanstilsynet, porteføljeforvalteres udnyttelse af deres fastlagte risiko-man-

Beretning for 2011

dater, opgørelser af den individuelle solvens og rapporter fra eksterne kapitalforvaltere.

Mere end 77 pct. af selskabets investeringer forvaltes af eksterne porteføljeforvaltere under strenge compliancekrav. 28 pct. af de eksternt forvaltede midler er placeret i "sikre" investeringer med et lavt risikomål. De såkaldte "afkast" porteføljer 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 direktionen. Investeringskomitéen forvalter den "strategiske" porteføljer, 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, såfremt et eller flere af selskabets IT-systemer rammes af nedbrud.

Styring af Købstædernes Forsikrings koncernens 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 risikopåtagelse, 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 og sikrer den nødvendige rapportering i henhold til bestyrelsens retningslinjer.

ORSA-proces og individuel solvensopgørelse

Selskabets bestyrelse har i november 2011 behandlet en risikorapport for Købstædernes Forsikring, hvor bestyrelsen har valgt, at der skal arbejdes med et sikkerhedsniveau på 99,5 pct. I rapporten er selskabets risici opgjort efter en såkaldt ORSA-proces (Own Risk and Solvency Assessment) og baserer sig på risikooplysninger

ultimo juni - ultimo september 2011. Ledelsen har gennemgået alle selskabets risikoområder, og det fremgår af rapporten, at de væsentligste risikoområder er "markedsrisici" med 273,2 mio.kr. og "forsikringsmæssige risici" med 200,3 mio.kr. ud af en samlet risikoopgørelse på 618,2 mio.kr. som efter beregning af diversifikation mellem de forskellige risikoområder kan opgøres til 391,5 mio.kr. Efter gennemgangen konstaterede bestyrelsen, at Købstædernes Forsikring har en tilfredsstillende solvensdækning, og selv meget voldsomme stresstestscenarier medfører ikke behov for yderligere kapital.

Pr. 31. december 2011 er selskabets individuelle solvenskrav opgjort til 424,5 mio.kr. og med en basiskapital på 935,4 mio.kr. udgør selskabets solvensgrad 2,20. Året før pr. 31. december 2010 blev solvenskravet opgjort til 583,5 mio.kr. og basiskapitalen til 1.142,5 mio.kr. svarende til en solvensgrad på 1,96. Selskabet anvendte QIS4-standardmodellen til disse opgørelser. Der er yderligere foretaget stresstestberegninger til vurdering af solvenskravets følsomhed overfor særligt solvenskrævende begivenheder. Også disse beregninger viser, at Købstædernes Forsikring har en tilfredsstillende solvensdækning.

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 for udviklingen i skadeforløbet og på investeringsmarkederne.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Beretning for 2011

Forventninger til fremtiden

Skadeudviklingen i 2011 har forstærket behovet for en forøget fokusering på at forbedre lønsomheden af den forsikringsmæssige drift. Der iværksættes derfor initiativer til at forhøje præmierne på særligt risikoudsatte dækningsområder. Endvidere intensiveres indsatsen for at vurdere kundehold med udpræget hyppigt forekommende skader 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.

Købstædernes Forsikring ønsker at skabe langtidsholdbare værdier for kunderne, og selv om de seneste år kun har vist en mindre vækst i brutto-præmieindtægterne, er Købstædernes Forsikring fortsat opmærksom på at skabe værdi for kunderne - også fremadrettet.

Med det nye IT-system vil der blive skabt bedre mulighed for at yde kunderne relevant rådgiv-

ning, ligesom skadebehandlingen vil blive forbedret, og alt i alt vil de i forvejen gode relationer mellem selskab og kunde blive forbedret.

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.

Bestyrelsen forventer, at selskabet i 2012 mærkbart vil forbedre lønsomheden i forhold til 2011. De igangsatte forbedringsinitiativer forventes dog først at slå fuldt ud igennem på det forsikringsmæssige resultat frem mod 2013, hvor combined ratio forventes at komme under 100. På investeringsområdet forventes et positivt resultat i 2012.

Vision, mission og strategi

I 2010 fastlagde Købstædernes Forsikring en ny forretningsstrategi, der er døbt Plan 250+, og som signalerer en strategisk vej til fremtiden. 250 år er gået siden Frederik V underskrev Lov om oprettelse af en "BrandForsikrings Anordning for alle Købstæder i Danmark", og med Plan 250+ er det tid til at vise, at Købstædernes Forsikring fortsat formår at øge væksten, forlænge kundelevetiden og forbedre lønsomheden.

2011 har derfor været præget af mange forskellige aktiviteter, som alle på hver sin måde har været et led i udførelsen af Plan 250+.

Købstædernes Forsikring har en vision og mission, som sammen med vores nye forretningsstrategi vil være styrende for, hvordan vi i de kommende år vil arbejde i Købstædernes Forsikring.

Købstædernes Forsikrings vision er:

Købstædernes Forsikring skal være private kunders og det mindre og mellemstore erhvervslivs alternativ til de store forsikringselskaber.

Købstædernes Forsikrings mission er:

Vi vil behandle vore kunder, så de har lyst til at anbefale os til andre.

Købstædernes Forsikrings forretningsstrategi er:

Købstædernes Forsikring sælger gode standardiserede skadeforsikringer til loyale og lønsomme kunder blandt mindre og mellemstore virksomheder og private kunder.

Købstædernes Forsikrings har vedtaget et sæt værdier, som skal sikre, at vi når vores mission.

De tre værdier er:

- Nærvær
- Effektivitet
- Enkelthed

Vi når vores mission ved at:

- **være tæt på vores kunder og hinanden.** Vi prioriterer den personlige kundekontakt højt og hjælper hinanden internt - også når det ikke lige drejer sig om forsikringer,
- **have engagerede medarbejdere,** korte beslutningsveje og effektive forretningsgange, som gør, at vi kan handle hurtigt i alle situationer,
- **gøre forsikring ukompliceret** ved at have gode produkter med forsikringsvilkår, der er enkle, korte og skrevet i et sprog, der er til at forstå.

Vi når vores forretningsstrategi ved at:

- **dyrke langvarige og personlige relationer** gennem et tillidsfuldt samarbejde mellem sælger og kunde,
- **den professionelle administration** med kunderådgivere, underwrite, skadebehandlere og taksatorer fremstår hurtige, kompetente, servicemindede og tilgængelige og understøtter derved relationen mellem kunde og sælger,
- **arbejde systematisk** med at sikre en tilfredsstillende lønsomhed.

Købstædernes Forsikrings kerneværdier er:

- Vi er et dansk selskab.
- Vi er et gensidigt selskab - ejet af kunderne.
- Vi beskæftiger os alene med forsikring.
- Vi er oprettet den 13. januar 1761 og er dermed landets ældste forsikringselskab.

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

Hjemmeside www.kab.dk

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.

Tømremester Ole Riber Kjær, Henne

Formand for bestyrelsen for Henne Golfklub.

Medlem af bestyrelsen for Syd Energi A/S.

Medlem af Statens ekspropriationskommission for Jylland.

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.

Ekspeditionssekretær Helene Vammen Henriksen, Greve

Erhvervsassurandør Tonni Jensen, Holstebro

Formand for Foreningen "Gamle Dreng", Struer.

Medlem af Kredsbestyrelsen for Branddirektørforeningen.

Selskabsoplysninger

Delegeret i AP Pension.

IT-konsulent Niels C. Grønlund, København

Formand for personaleforeningen og samarbejdsudvalget i Købstædernes Forsikring.

Medlem af DFL's repræsentantskab.

Direktion

Administrerende direktør Mogens N. Skov

Ledelseshverv godkendt af bestyrelsen

Formand for bestyrelsen i selskaber tilknyttet Købstædernes Forsikrings koncern, Foreningen af Gensidige Forsikringselskaber i Danmark og Garanti Invest A/S.

Næstformand for bestyrelsen i Deltaq A/S.

Medlem af bestyrelsen i Forsikring og Pension, 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 Forsikringselskabet 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, Dansk Atomforsikrings Pool 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

Delegeretforsamling

1. kreds Advokat Iakob Olrik, Helsingør (1976)
2. kreds Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød (1997)
Formand for delegeretforsamlingen
3. kreds Økonomidirektør Ib Dybdahl Christoffersen, Roskilde (2009)
4. kreds Forretningsfører Per Carstensen, Holbæk (2001)
5. kreds Direktør Svend Tue Christensen, Ringsted (1998)
6. kreds Direktør Christian Weidemann, Korsør (1997)
7. kreds Direktør Preben Geert Larsen, Næstved (2006)
8. kreds Filialdirektør Peder Wigh Krogh, Væggerløse (1998)
9. kreds Firmarådgiver Børge Stoustrup, Nakskov (2009)
10. kreds Advokat Bo Hansen, Rønne (1990)
11. kreds Murermester, ingeniør Henning Lind, Nyborg (1980)
12. kreds Direktør Finn Jensen, Odense (2011)
13. kreds Sikkerhedsleder Lars Simonsen, Vissenbjerg (2009)
14. kreds Advokat Hans Jørgen Kaptain, Sæby (1998)
Næstformand for delegeretforsamlingen
15. kreds Direktør Søren Wagner Andersen, Blokhus (2005)
16. kreds Advokat Ole Wagner, Aalborg (1993)
17. kreds Teknisk direktør Niels Erik Smith, Nibe (2000)
18. kreds Tømrermester Kurt Christensen, Skive (1987)
19. kreds Direktør Kurt Degnbol Pedersen, Holstebro (2005)
20. kreds Tømrermester Peter Estrup Ainill, Viborg (2011)
21. kreds Tømrermester Poul Nielsen, Randers (2002)
22. kreds Revisor Per Plejdrup, Rønne (2009)
23. kreds Direktør John Ulsted, Ikast (2005)
24. kreds Ingeniør Frederik Madsen, Silkeborg (2005)
25. kreds Statsautoriseret revisor Klavs Klercke Rasmussen, Århus (1990)
26. kreds Tømrermester Ole Riber Kjær, Henne (2000)
27. kreds Glarmester Martin Leonhard, Fredericia (1997)
28. kreds Direktør Jens Munk Jensen, Horsens (1998)
29. kreds Blikkenslagermester Tommy Jørgensen, Esbjerg (2005)
30. kreds Regnskabschef Jan Schmidt Schønning, Kolding (2003)
31. kreds Vakant
32. kreds Direktør Bent Jørn Jacobsen, Aabenraa (2005)
33. kreds Direktør Thomas Olsen, Vedbæk (2005)
34. kreds Administrerende direktør Søren Stensdal, Lejre (2009)
35. kreds Direktør Steen Bo Jørgensen, København (2000)

(Årstallet i parentes angiver det år, i hvilket den delegerede er valgt første gang).

Koncernstruktur

Koncernen består ud over moderselskabet, Købstædernes Forsikring, gensidig, af dattervirksomhederne DiBa Forsikring A/S, Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International og K.a.B. Ejendomsinvest A/S. DiBa Forsikring A/S har hjemsted i Næstved, og de to øvrige har hjemsted i København. Alle tre dattervirksomheder er ejet fuldt ud af moderselskabet.

Købstædernes Forsikring er et gensidigt forsikringsselskab og er således ejet af forsikringstagerne. Selskabet beskæftiger sig med dansk skadeforsikring samt koncernens modtagne danske genforsikring.

Købstædernes Forsikrings datterselskaber har - bortset fra de respektive datterselskabers direktører - ingen ansatte medarbejdere. Administrationen af alle selskaber i koncernen varetages af moderselskabet Købstædernes Forsikring, der herfor fra dattervirksomhederne modtager et vederlag til dækning af omkostningerne.

DiBa Forsikring A/S blev i april 2011 en del af Købstædernes Forsikrings koncern, idet Købstædernes Forsikring købte hele aktiekapitalen i DiBa Forsikring A/S af DiBa Bank A/S. DiBa Forsikring A/S ledes af en bestyrelse på 5 medlemmer, der alle er ansat i moderselskabet. Bestyrelsen har

ansat en direktør til at varetage den daglige ledelse. Selskabet har ikke øvrige ansatte.

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International har siden 1994 stået for koncernens internationale genforsikringsaktiviteter. Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International ledes af en bestyrelse, der består af 3 medlemmer, der alle er ansatte i moderselskabet. Bestyrelsen har ansat en direktør til at varetage den daglige ledelse, og selskabet har ikke andre ansatte.

K.a.B. Ejendomsinvest A/S ejer 10 pct. af Samejet SlotsArkaderne. De resterende 90 pct. ejes af Danica Ejendomsselskab ApS. Samejet SlotsArkaderne forestår ejerskab og driften af forretningscentret SlotsArkaderne i Hillerød. K.a.B. Ejendomsinvest A/S ejer endvidere 15 pct. af Esbjerg Storcenter A/S. K.a.B. Ejendomsinvest A/S ledes af en bestyrelse bestående af 3 medlemmer, der alle er ansatte i moderselskabet. Bestyrelsen har ansat en direktør til at varetage den daglige ledelse, og selskabet har ikke andre ansatte.

Købstædernes Forsikring ejer herudover 10 pct. af Esbjerg Storcenter A/S.

Regnskabs gennemgang

Koncernen

Årets resultat blev for koncernen et underskud på 148,9 mio.kr. før skat og 114,3 mio.kr. efter skat, hvilket betyder, at egenkapitalen blev forrentet med -10,7 pct. Ved udgangen af 2011 udgjorde Købstædernes Forsikrings egenkapital 1.016,3 mio.kr.

Forsikringsvirksomheden viste et underskud på 113,9 mio.kr. og et underskud på 81,0 mio.kr. i 2010.

Investeringsvirksomheden viste et underskud på 35,0 mio.kr. efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser på 11,8 mio.kr., hvilket kan sammenlignes med et overskud på 220,7 mio.kr. i 2010.

Bruttopræmieindtægten beløb sig til 689,6 mio.kr., hvoraf basisforretningen - den direkte danske forretning - udgjorde 636 mio.kr. I forhold til 2010 steg bruttopræmieindtægten med 39,6 mio.kr., svarende til 6 pct. Den direkte danske forretning viste en stigning på 81,8 mio.kr., og den indirekte forretning faldt med 42,2 mio.kr.

Præmieindtægten for egen regning viste i 2011 en vækst på 16,1 mio.kr. til 615,2 mio.kr.

Bruttoerstatningsudgifterne steg med 75 pct. til 996,5 mio.kr., og driftsomkostningerne, brutto steg med 6,2 pct. til 170,5 mio.kr., hvorefter bruttoforretningen alt i alt blev forværret med 402,5 mio.kr. til et underskud på 479,0 mio.kr.

Fra og med 1994 er koncernens internationale reassurance foretaget i dattervirksomheden Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, og der henvises til særskilt omtale af Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International. Den internationale reassurance omfatter primært katastrofedækninger, hvorfor bruttoresultatet for dette selskab vil vise meget store udsving fra år til år.

Bruttoerstatningsprocenten kan for 2011 opgøres til 144,8. Bruttoomkostningsprocenten androg 24,8 og med en nettogenforsikringsprocent på -51,2 kan koncernens combined ratio beregnes til 118,5.

Et forsikringselskabs resultat sammensættes dels af resultatet af selskabets forsikringsvirksomhed, dels af selskabets investeringsafkast. Investeringsvirksomheden viste i 2011 et underskud før forrentning af forsikringsmæssige hensættelser, som svarer til en forrentning af egenkapitalen, primo 2011 på -2,1 pct.

Regnskabs gennemgang

Købstædernes Forsikring, gensidig

Årets resultat blev et underskud på 114 mio.kr. efter skat, fordelt med et underskud fra forsikringsvirksomhed på 96 mio.kr., et underskud fra investeringsvirksomhed på 49 mio.kr., samt en beregnet negativ skat på 31 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten viste et fald på 25,4 mio.kr. til 595,4 mio.kr. hvilket svarer til et fald på 4,1 pct. Faldet skyldes, at 2 danske forsikringskontrakter med en samlet omsætning på 50,4 mio.kr. for Købstædernes Forsikrings andel ophørte pr. 1. januar 2011.

Bruttoerstatningerne steg med 357 mio.kr., og da reassurandørernes andele af erstatningsudgifterne steg med 387 mio.kr., faldt erstatningsudgifterne for egen regning med 29 mio.kr. til 491 mio.kr.

Det realiserede forsikringstekniske resultat blev et underskud på 96 mio.kr. mod et underskud på 81 mio.kr. i 2010.

I 2011 realiserede Købstædernes Forsikring en bruttoskadeprocent på 152,9, hvilket er betydeligt højere end i 2010, hvor bruttoskadeprocenten udgjorde 88,3. Omkostningsprocenten blev på 24,3, og med en nettogenforsikringsprocent på 59,1 i 2011 blev selskabets combined ratio på 118,1 mod 115,0 i 2010.

Resultatdisponering

Årets resultat udgør -114.302 t.kr.

der foreslås fordelt således:

Nettoopskrivning efter indre værdis metode -11.448 t.kr.

Overført til næste år -102.854 t.kr.

I alt -114.302 t.kr.

Købstædernes Forsikring har som et gensidigt forsikringsselskab en målsætning om, at combined ratio ikke skal overstige 100 set over en år-række.

Resultatet af investeringsvirksomhed blev et underskud på 49 mio.kr. i 2011 mod et overskud på 217 mio.kr. i 2010.

Købstædernes Forsikrings samlede aktiver steg med 130 mio.kr. til 2.199 mio.kr.

Egenkapitalen i Købstædernes Forsikring udgør ved årets udgang 1.016 mio.kr., og selskabet opfylder solvenskravet 6,4 gange.

Kapitalkravet er pr. 31. december 2011 opgjort til 127 mio.kr. for Købstædernes Forsikring, og til dækning heraf har selskabet efter de gældende regler en basiskapital på 813 mio.kr. Basiskapitalen overstiger således kapitalkravet med 686 mio.kr. Årsagen til, at selskabets basiskapital er mindre end egenkapitalen er fradrag for diskontering, dattervirksomhederne Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International og DiBa Forsikring A/S' kapitalkrav, udskudte skatteaktiver samt immaterielle aktiver.

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International

Grønningen 1
1270 København K
CVR. nr. 10 49 73 78
Hjemsted: Københavns kommune
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Administrerende direktør Mogens N. Skov
Juridisk chef Louise Foldager
Kundeservicechef Lone Kyhl Hendriksen

Direktion

Niels Breinhold Hansen

Årets forløb

2011 blev et forfærdeligt år for K.a.B. International.

Underwriting årgangen 2010 sluttede med en større skade i Queensland Australien forårsaget af store regnmængder. Områder på størrelse med Frankrig og Italien blev oversvømmet. Den 22. februar 2011 oplevede Christchurch, New Zealand, et voldsomt jordskælv målt til 6,3 på Richter skalaen. Jordskælvet medførte store skader på byen. Blandt andet var der flere mennesker, der blev dræbt i katedralen midt i byen, da tårnet styrtede ned. Også bygningen, som husede Canterbury TV styrte sammen og dræbte adskillige mennesker. I alt døde 181 mennesker ved dette jordskælv. De samlede forsikringskader estimeres til 11 - 16 mia. USD.

Tidlig fredag morgen den 11. marts 2011 blev Japan ramt af et meget kraftigt jordskælv med en styrke på 9,0 på Richter skalaen. Det officielle dødstal er nu 15.844, mens yderligere 3.450 savnes og menes drevet til havs. Store kyststrækninger blev lagt fuldstændigt øde og adskillige bysamfund blev totalt udslettet. 114.000 bygninger blev fuldstændigt ødelagt og 373.000 bygninger blev delvist ødelagt.

Atomkraftværket Fukushima blev voldsomt skadet ved ulykken, som er det værste atomuheld, der har været i verden de sidste 25 år. 160.000 mennesker, der bor omkring værket, blev evakueret, og de har stadig ikke fået lov til at vende hjem. De samlede forsikringskader estimeres til 36 - 45 mia. USD.

I april 2011 blev USA ramt af adskillige tornadoer og ca. 500 mennesker har mistet livet. Den mest kendte skade er St. Johns regional Medical Center i Joplin, og dette hospital er næsten fuldstændigt ødelagt. Normalt er der 22 tornadoer om året, men i 2011 har der været 51.

Siden 2007 har K.a.B. International deltaget på kontrakter fra Kiln, der hver eneste år har haft meget positive resultater. Årgang 2010 bliver derimod meget dårlig, idet combined ratio på First Surplus kontrakten, hvor K.a.B. International har en andel på 3,44 pct., bliver ca. 170 og Special Surplus kontrakten, hvor selskabet har en andel på 1,56 pct., får en combined ratio på næsten 275. Beløbsmæssigt bliver K.a.B. international dog ikke ramt lige så hårdt af skaden på Special Surplus kontrakten som First Surplus kontrakten.

Årsagen til, at det primært er årgang 2010, som bliver ramt af skaderne, er, at kontrakter, som dækker USA, Australien og New Zealand, oftest har forsikringsperiode fra 1. juli til 30. juni. De japanske kontrakter løber derimod fra 1. april til 31. marts.

K.a.B. international deltager på en kvotekontrakt fra Groupe Azur i Frankrig. Denne kontrakt dækker kun brand og har hvert eneste år været positiv, hvilket også var tilfældet i 2011.

Endvidere deltager selskabet på en excedent kontrakt fra Helvetia, som tegner forretning fra Tyskland, Østrig, Schweiz, Spanien og Italien. Resultatet af kontrakten for årgang 2011 er negativ med en combined ratio på omkring 117. Årsagen er adskillige brandskader, hvoraf den største skade er en meget stor vingård i Spanien. Alene denne skade beløber sig til ca. 10,3 mio EUR, hvoraf K.a.B. Internationals andel udgjorde 0,45 pct.

I Japan deltager selskabet på en kontrakt fra Sompo, som ventes at få en combined ratio på 100. Kontrakten dækker bl.a. brand, entrepriser, tyveri, oversvømmelse og storm, men ikke jordskælv.

Dattervirksomheder

Afløbsresultat

Årets afløbsresultat udgør -9,5 mio.kr. og er påvirket af følgende store poster:

Afvikling af First Surplus kontrakt med Kiln for 2009 påvirker afløbsresultatet med 4,8 mio.kr.

Den europæiske storm Xynthis som påvirker med -0,8 mio.kr., oversvømmelse i Queensland i Australien som påvirker med -0,5 mio.kr., jordskælv i New Zealand 4. september 2010 som påvirker med -2,9 mio.kr., samt småskader på Kiln kontrakterne for underwriting årgangen 2010 som påvirker med -5,5 mio.kr.

Regnskabs gennemgang

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals regnskab for perioden fra 1. januar til 31. december 2011 - selskabets 26. regnskabsår - viser et underskud på 18,1 mio.kr. efter skat. Resultatet er sammensat af et underskud på forsikringsvirksomheden på 17,9 mio.kr., et underskud på 6,9 mio.kr. fra investeringsvirksomheden samt en beregnet negativ selskabsskat på 6,7 mio.kr.

De samlede præmieindtægter for egen regning steg fra 28,8 mio.kr. i 2010 til 35,9 mio.kr. i 2011. Det skyldes primært en højere præmie fra Kiln og Groupe Azur. Nisshin-kontrakten, der indgik med en præmie på 1,8 mio.kr. i 2010, er udgået pr. 31. marts 2011.

Årets erstatninger for egen regning er opgjort til 41,5 mio.kr. - mod 18,2 mio.kr. i 2010 - og de forsikringsmæssige driftsomkostninger beløb sig til 13,4 mio.kr. - mod 10,8 mio.kr. i 2010. Efter en beregnet forsikringsteknisk rente på 1,1 mio.kr. realiserede selskabet således et underskud af den egentlige forsikringsvirksomhed på 17,9 mio.kr.

Egenkapitalen kan ved årets udgang opgøres til 101,9 mio.kr. mod 120,0 mio.kr. i 2010, og selskabet opfylder solvenskravet 4,0 gange ved udgangen af 2011.

Overskudsdisponering

Årets resultat udgør -18.102 t.kr.

der foreslås overført til Katastrofe- og dispositionsfond.

K.a.B. Ejendomsinvest A/S

Grønningen 1
1270 København K
CVR. nr. 15 04 87 43
Stiftet den 22. januar 1991
Hjemsted: Københavns kommune
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Administrerende direktør Mogens N. Skov, formand
Skadechef Torben Bidstrup
Økonomidirektør Tore Svanevik

Direktion

Tore Svanevik

Årets forløb

K.a.B. Ejendomsinvest A/S har som hovedformål at deltage med en ejerandel på 10 pct. i Samejet SlotsArkaderne i Hillerød. De resterende 90 pct. ejes af Danica Ejendomsselskab ApS.

Samejet SlotsArkaderne tilstræber, at nye lejekontrakter indgås med lange løbetider og med den fornødne sikkerhed for lejen. Det overordnede krav er dog, at centret skal være en attraktiv markedsplads, så eventuel genudlejning sker hurtigt og på attraktive vilkår.

Ejendomskomplekset SlotsArkaderne er værdisat på baggrund af et forrentningskrav på 6,00 pct. mod 6,25 pct. i 2010.

Kvickly opsagde sit lejemål i 2010. Lejemålet er det største enkeltlejemål i SlotsArkaderne, hvorfor opsigelsen har medført en stigning i tomgangshuslejen. Der er indgået aftale om en løsning for det store dagligvareareal, der omfatter frasalg af arealet som selvstændig ejerlejlighed. Aftalen effektueres endeligt i løbet af 1. kvartal 2012. Det estimerede resultat af den forventede løsning er indarbejdet i værdiansættelsen af samejet SlotsArkaderne.

Den associerede virksomhed Esbjerg Storcenter A/S, hvori der i 2009 blev erhvervet 15 pct. af aktierne, planlægges solgt i 2012.

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som vil kunne forrykke vurderingerne i årsrapporten.

Regnskabsberetning

K.a.B. Ejendomsinvest A/S regnskab for perioden fra 1. januar til 31. december 2011 - selskabets 21. regnskabsår - viser et overskud på 6.471 t.kr., hvilket primært kan henføres til det positive resultat i Samejet SlotsArkaderne. Resultatet har medført en forrentning af selskabets egenkapital, primo på 8 pct. Egenkapitalen er ved årets udgang opgjort til 88.840 t.kr. mod 82.369 t.kr. ultimo 2010.

Årets positive værdiregulering af Samejet SlotsArkaderne følger dels af det nedsatte afkastkrav, dels af, at løsningen omkring dagligvareenheden har en positiv effekt på det resterende centers udlejningsgrad.

Bestyrelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Overskudsdisposition

Til generalforsamlingens disposition er årets overskud på 6.471 t.kr., som bestyrelsen foreslår overført til næste år.

Forventningerne til 2012

Bestyrelsen forventer for 2012 et bruttoresultat af investeringen i SlotsArkaderne på niveau med resultatet for 2011. Der påregnes en positiv værdiregulering af selskabets ejendomsinvesteringer svarende til en inflation på 2 pct.

Dattervirksomheder

Risikovurdering

Investering i forretningscentre er primært behæftet med risiko for manglende udlejning, men på grund af SlotsArkadernes relativt gode beliggenhed, anser bestyrelsen denne risiko for begrænset. Værdiansættelsen vil følge inflationen, idet hovedparten af lejekontrakterne reguleres svarende til udviklingen i nettoprisindekset.

En garanti på 5 mio.kr. ud af de af K.a.B. Ejendomsinvest A/S samlede stillede garantier på 27 mio.kr. i forbindelse med ejerskiftet i Esbjerg Storcenter A/S i 2009 kan blive udløst, hvis Esbjerg Storcenters likviditetssituation forværres. Bestyrelsen for storcenteret mener dog, at situationen kan afklares. På dette grundlag er det K.a.B. Ejendomsinvests bestyrelses vurdering, at det ikke er overvejende sandsynligt, at garantien på de 5 mio.kr. vil blive effektueret i 2012.

Dattervirksomheder

DiBa Forsikring A/S

Axeltorv 7
4700 Næstved
CVR. nr. 20 82 00 98
Hjemsted: Næstved kommune
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Administrerende direktør Mogens N. Skov
Juridisk chef Louise Foldager
Kundeservicechef Lone Kyhl Hendriksen
Salgs- og underwritingdirektør Niels Meldgård
Skadeschef Torben Bidstrup

Direktion

Arne Lund

Årets forløb

Den altoverskyggende begivenhed for DiBa Forsikring A/S var salget af selskabet til Købstædernes Forsikring. Købstædernes Forsikring købte i april 2011 hele aktiekapitalen i DiBa Forsikring A/S af DiBa Bank A/S. DiBa Forsikring A/S er således ikke længere en del af DiBa-koncernen, men med salget er DiBa Forsikring A/S nu et 100 pct. ejet datterselskab i Købstædernes Forsikrings koncern.

Salget af DiBa Forsikring A/S har ikke medført væsentlige ændringer for hverken forsikringstagere eller medarbejdere. Selskabet fortsætter således under navnet DiBa Forsikring. Købstædernes Forsikring har valgt at fastholde den lokale forankring i Næstved, og opretholde det tætte samarbejde med DiBa Bank A/S.

For at opnå administrative synergieffekter planlægges DiBa Forsikring at fusionere med Købstædernes Forsikring til én juridisk enhed i løbet af 2012 med Købstædernes Forsikring som det fortsættende selskab. Kundebetjeningen i Næstved fortsætter som hidtil under binavnet DiBa Forsikring. Fusionen vil ske under forudsætning af accept fra kunderne i DiBa Forsikring og Finanstilsynets godkendelse - og under forudsætning af, at fusionen kan ske som en skattefri fusion.

Samarbejdet med Handicappedes Gruppeforsikring blev opsagt i 2011. Endvidere blev samarbejdet med Odsherred Forsikring opsagt. Samarbejdet med Tønder Bank fortsætter og DiBa Forsikring arbejder for yderligere samarbejde med lokale pengeinstitutter understøttet af Købstædernes Forsikring.

Bruttopræmierne i 2011 udviste en beskedne stigning på knap 1 pct. til 87,2 mio.kr. Den beskedne vækst skal ses i lyset af bortfaldet af samarbejdet med Handicappedes Gruppeforsikring og en ringere tegningstilgang fra salgskanalerne end budgetteret.

Bruttoskadeerstatningsudgifterne i 2011 blev 69,1 mio.kr. mod 61,0 mio.kr. i 2010.

Medvirkende til de forøgede erstatningsudgifter i 2011 var den hårde vinter 2010/2011, der varede langt ind i marts måned 2011. Det medførte flere og dyrere kaskoskader på motorporteføljen med en anslået ekstraudgift på 2,5 mio.kr. Herudover blev selskabet ramt af 4 større brandskader på erhvervs-ejendomme med en samlet udgift på 4,8 mio.kr. samt 1 stor vandskade på 1,2 mio.kr. og et kunsttveri til 0,7 mio.kr.

Skybruddet den 2. juli 2011, der ramte det storkøbenhavnske område, påvirker bruttoerstatningsudgifterne med 7,3 mio.kr. fordelt på 3 store skader og en række småskader. Påvirkningen efter modtaget reassurancedækning er på 3,2 mio.kr.

Tab på tidligere årganges reserver beløber sig til 3,6 mio.kr. Dette dækker over en ulykkesskade, hvor reserven er forøget til 1,5 mio.kr., samt over en række reserveforøgelser inden for personskader i auto. De aktuelle skader afventer afgørelse fra Arbejdsskadestyrelsen.

Resultatet før skat er for 2011 opgjort til kr. 2,4 mio.kr. mod 6,0 mio.kr. i 2010.

Det forsikringstekniske resultat udgør et underskud på 1,4 mio.kr. mod et overskud på 1,7 mio.kr. i 2010. Bruttoerstatningsprocenten kom op på 80,2 pct., hvilket er væsentligt højere end tidligere år. Således var bruttoerstatningsprocenten 71,2 pct. i 2010 og helt nede på 51,0 pct. i 2009. Efter genforsikring blev skadeprocenten 77,8 pct. mod 80,1 pct. i 2010.

Selskabet havde i 2011 en nettoudgift fra reassurancekontrakterne på 0,6 mio.kr. svarende til en netto-

Dattervirksomheder

genforsikringsprocent på 0,7 pct. mod 6,9 pct. i 2010.

Bruttoomkostningsprocenten blev på 21,8 pct. i 2011 mod 20,9 pct. i 2010. Forklaring på det noget højere relative omkostningsniveau skyldes, at selskabets bruttopræmieindtægter ikke nåede op på det budgetterede niveau. Endvidere har selskabet investeret i det fortsatte samarbejde med DiBa Bank i form af indgåelse af en 10-årig agenturaftale.

Investeringsvirksomhed

En væsentlig del af DiBa Forsikrings aktiver består af investeringsaktiver, som løbende måles til markedsværdi. For at reducere risikoen for, at udsving på de finansielle markeder påvirker DiBa Forsikrings driftsresultat og økonomiske stilling, fastholder selskabet en meget forsigtig investeringspolitik.

Udover en begrænset investering i unoterede aktier i selskaber, der ejes i fællesskab med flere forsikrings-selskaber, investeres der udelukkende i real-kreditobligationer og andre obligationer med en tilsvarende sikkerhed og med en varighed på 3 - 5 år. Den samlede obligationsbeholdning udgør ultimo 2011 i alt 87,6 mio.kr.

Investeringsafkastet er opgjort til 4,7 mio.kr. mod 4,6 mio.kr. i 2010. Det begrænsede udsving afspejler selskabets forsigtige politik med investering i obligationer kombineret med periodevis kontante bankindsud.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter 31. december 2011 indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle eller forretningsmæssige stilling.

Forventninger til fremtiden

DiBa Forsikring har et tidssvarende produktsortiment og en tarifstruktur, der matcher de største konkurrenter på privatforsikringsområdet. Der vil løbende ske tilpasninger af produkter og tariffer med henblik på at leve op til kundernes efterspørgsel og samtidig sikre et fortsat lønsomt resultat.

Det forventes, at de nuværende og nye tilsvarende salgskanaler vil kunne sætte ny gang i kundetilgangen med henblik på at opnå en vækst.

DiBa Forsikring forventer at opnå et positivt forsikringsresultat i 2012.

Det forventes ikke, at udviklingen på det finansielle marked vil medføre større ændringer i DiBa Forsikrings investeringsafkast.

For at opnå yderligere stordriftsfordele mellem DiBa Forsikring og Købstædernes Forsikring er det planlagt at fusionere de 2 selskaber i løbet af 2012 til én juridisk enhed med Købstædernes Forsikring som det fortsættende selskab. Kundebetjeningen i Næstved fortsætter som hidtil under binavnet DiBa Forsikring og med nuværende medarbejdere. Fusionen vil ske under forudsætning af forsikringstagerens accept, Finanstilsynets godkendelse, og under forudsætning af, at fusionen kan ske som en skattefri fusion.

Regnskabs gennemgang

DiBa Forsikrings regnskab for perioden fra 1. januar til 31. december 2011 viser et overskud på 1,8 mio.kr. efter skat. Resultatet er sammensat af et underskud på forsikringsvirksomheden på 1,4 mio.kr., et overskud på 3,9 mio.kr. fra investeringsvirksomheden samt en beregnet selskabsskat på 0,6 mio.kr.

De samlede bruttopræmieindtægter steg kun med 0,8 pct. fra 86,5 mio.kr. i 2010 til 87,2 mio.kr. i 2011.

Årets bruttoerstatninger er opgjort til 69,1 mio.kr. - mod 61,0 mio.kr. i 2010.

I forhold til 2010 er der i 2011 opnået en besparelse i afgiven forsikringspræmie på 25,4 mio.kr., idet der i 2011 blev afgivet præmie til genforsikring for 9,0 mio.kr. mod for 34,4 mio.kr. i 2010. Besparelsen skyldes omlægningen af genforsikringsprogrammet i 2011, hvor den udprægede brug af proportional-afdækning i 2010 er omlagt til udelukkende non-proportional afdækning. Til gengæld opnåede selskabet kun modtagen genforsikringsdækning på 9,8 mio.kr. i 2011 mod 18,6 mio.kr. i 2010 til trods for en noget højere bruttoerstatningsprocent på 80,2 pct. i 2011 mod 71,2 pct. i 2010.

Inklusive resultatet af genforsikringen blev skadeprocenten 80,9 pct. i 2011 og 78,1 pct. i 2010.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger beløb sig til 18,8 mio.kr. - mod 17,9 mio.kr. i 2010. Efter en beregnet forsikringsteknisk rente på 0,9 mio.kr. realiserede selskabet således et underskud af den egentlige forsikringsvirksomhed på 1,4 mio.kr.

DiBa Forsikring har ved salget til Købstædernes Forsikring indgået en 10-årig agenturaftale med DiBa Bank A/S om forsat formidling af selskabets produk-

Dattervirksomheder

ter via DiBa Bank. Der er ved aftalens indgåelse erlagt et vederlag på 20 mio.kr. Vederlaget er optaget som et immaterielt aktiv, der afskrives lineært over aftalens forventede økonomiske levetid på 10 år. I regnskabsåret udgør afskrivningerne på agenturaftalen 1,3 mio.kr.

Egenkapitalen kan ved årets udgang opgøres til 97,8 mio.kr., mod 95,9 mio.kr. i 2010, og selskabet opfylder solvenskravet 3,0 gange ved udgangen af 2011.

Overskudsdisponering

Årets resultat udgør 1.829 t.kr.

der foreslås fordelt således:

Overført til næste år 1.829 t.kr.

I alt 1.829 t.kr.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2011 for Købstædernes Forsikring.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter i regnskabsåret 2011.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2012

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Til de delegerede for Købstædernes Forsikring

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Købstædernes Forsikring for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici

for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 23. marts 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen
statsaut. revisor

Anja Bjørnholt Lüthcke
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
Bruttopræmier		693.994	663.011	606.527	633.319
Afgivne forsikringspræmier		-86.683	-50.817	-68.629	-50.458
Ændring i præmiehensættelser		-4.379	-13.023	-11.095	-12.472
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		12.271	-37	-30	-37
Præmieindtægter f.e.r., i alt	2	615.203	599.134	526.773	570.352
Forsikringsteknisk rente	3	13.085	13.608	11.350	12.543
Udbetalte erstatninger		-718.349	-541.767	-658.880	-519.082
Modtaget genforsikringsdækning		212.420	13.165	208.740	13.111
Ændring i erstatningshensættelser		-278.161	-28.759	-250.332	-32.995
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		211.507	18.258	209.053	18.093
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	4	-572.583	-539.103	-491.419	-520.873
Bonus og præmierabatter		-1.624	4.568	-824	4.568
Erhvervelsesomkostninger		-98.088	-93.855	-80.320	-85.361
Administrationsomkostninger		-72.426	-66.668	-73.286	-67.252
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		2.487	1.291	2.487	1.291
Refusion fra tilknyttede virksomheder				8.980	3.275
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-168.027	-159.232	-142.139	-148.047
Forsikringsteknisk resultat	26	-113.946	-81.025	-96.259	-81.457
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	5			-11.448	13.649
Indtægter fra associerede virksomheder	6	0	-2.400	0	-2.400
Indtægter af investeringsejendomme		1.577	207	1.577	207
Renteindtægter og udbytter m.v.		36.132	38.982	11.714	36.033
Kursreguleringer	7	-42.937	209.988	-27.375	194.690
Renteudgifter		-163	-706	-132	-664
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-17.786	-12.841	-13.210	-12.494
Investeringsafkast, i alt		-23.177	233.230	-38.874	229.021
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	3	-11.777	-12.488	-10.351	-11.384
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		-34.954	220.742	-49.225	217.637
Andre indtægter		-43	0	0	0
Resultat før skat		-148.943	139.717	-145.484	136.180
Skat	8	34.641	-32.118	31.182	-28.581
Årets resultat		-114.302	107.599	-114.302	107.599
Totalindkomstopgørelse					
Årets resultat		-114.302	107.599	-114.302	107.599
Anden totalindkomst:					
Årets opskrivninger på domicilejendomme		2.290	0	2.290	0
Anden totalindkomst efter skat		2.290	0	2.290	0
Totalindkomst, i alt		-112.012	107.599	-112.012	107.599

Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
AKTIVER					
Immaterielle aktiver	9	113.241	25.353	94.383	25.353
Driftsmidler	10	4.828	4.645	4.828	4.645
Domicilejendomme	11	98.826	96.732	98.826	96.732
Matrielle aktiver, i alt		103.654	101.377	103.654	101.377
Investeringsjendomme	12	11.564	13.249	11.564	13.249
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13			1.333.572	202.381
Udlån til tilknyttede virksomheder				1.597	4.500
Kapitalandele i associerede virksomheder	14			0	0
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt				1.335.169	206.881
Kapitalandele		191.783	790.161	101.126	758.647
Investeringsforeningsandele		327.469	215.642	4.831	188.031
Obligationer		866.184	643.417	77.092	576.261
Andele i kollektive investeringer		106.827	101.926	0	0
Pantesikrede udlån		801	1.538	801	1.538
Andre udlån		17.006	23.024	16.956	16.863
Øvrige		857	0	0	0
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	15	1.510.927	1.775.708	200.806	1.541.340
Genforsikringsdepoter		24	859	16	452
Investeringsaktiver, i alt		1.522.515	1.789.816	1.547.555	1.761.922
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		111	141	111	141
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		332.968	110.771	319.240	108.236
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		333.079	110.912	319.351	108.377
Tilgodehavender hos forsikringstagere		27.369	18.449	24.024	18.449
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		27.369	18.449	24.024	18.449
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		58.128	26.379	38.902	14.494
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.277	1.013
Andre tilgodehavender		16.355	5.323	15.866	5.323
Tilgodehavender, i alt		74.483	31.702	58.045	20.830
Aktuelle skatteaktiver		1.134	4.978	940	4.790
Udskudte skatteaktiver	16	19.325	0	27.873	0
Likvide beholdninger		156.360	51.452	13.514	11.456
Andre aktiver, i alt		176.819	56.430	42.327	16.246
Tilgodehavende renter samt optjent leje		12.237	7.287	594	6.695
Andre periodeafgrænsningsposter		9.691	9.271	8.950	9.271
Periodeafgrænsningsposter, i alt		21.928	16.558	9.544	15.966
Aktiver, i alt		2.373.088	2.150.597	2.198.883	2.068.520

Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
PASSIVER					
<i>Egenkapital</i>					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser		52.755	50.465	52.755	50.465
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				41.295	52.743
<i>Reserver</i>					
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		463.557	577.859	422.262	525.116
Egenkapital, i alt	17	1.016.312	1.128.324	1.016.312	1.128.324
Præmiehensættelser		266.663	216.441	220.339	209.244
Erstatningshensættelser		1.013.599	684.702	893.594	628.089
Hensættelser til bonus og præmierabatter		4.118	2.327	3.118	2.327
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		1.284.380	903.470	1.117.051	839.660
Udsudte skatteforpligtelser	16	0	14.158	0	686
Hensatte forpligtelser, i alt		0	14.158	0	686
Gæld i forbindelse med genforsikring		7.515	45.597	5.646	43.858
Gæld til kreditinstitutter	18	27.446	9.991	27.446	9.991
Aktuelle skatteforpligtelser		951	13.076	0	10.070
Anden gæld		31.571	30.967	28.213	30.917
Gæld, i alt		67.483	99.631	61.305	94.836
Periodeafgrænsningsposter		4.913	5.014	4.215	5.014
Passiver, i alt		2.373.088	2.150.597	2.198.883	2.068.520
Anvendt regnskabspraksis	1				
Personaleomkostninger	19				
Revisionshonorar	20				
Eventualforpligtelser	21				
Sikkerhedstillelser til fordel for de forsikrede	22				
Nærtstående parter	23				
Følsomhedsoplysninger	24				
Hoved- og nøgletal	25				
Risikooplysninger	26				
Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde	27				

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
Årets resultat				107.599	107.599
Totalindkomst	0	0	0	107.599	107.599
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	0	2.290	0	0	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

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
Årets resultat			13.649		93.950	107.599
Totalindkomst	0	0	13.649	0	93.950	107.599
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	0	2.290	0	0	0	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

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Indledning

Årsrapporten for Købstædernes Forsikring aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Med undtagelse af regnskabspraksis for goodwill opstået i forbindelse med erhvervelse af dattervirksomhed, er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til forrige år.

I det omfang begivenheder efter balancedagen har væsentlig betydning for årets resultat og egenkapital, tages der hensyn hertil ved regnskabsaflæggelsen, og der gives særskilte oplysninger herom.

Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelsen af afkastprocenter og dagsværdier på ejendomme, fastsættelse af pengestrømme og tilbagediskonteringsats ved test af værdiforringelse af goodwill og vurdering af erstatningshensættelser samt diskontering af tilgodehavende erstatningshensættelser og reasurancedækning.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Købstædernes Forsikring, samt dattervirksomhederne Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, K.a.B. Ejendomsinvest A/S og DiBa Forsikring A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Såfremt dattervirksomhedernes regnskabspraksis afviger fra moderselskabets, foretages der tilpasning i koncernregnskabet til moderselskabets regnskabspraksis. Der foretages eliminering af interne indtægter, udgifter og mellemværender samt udligning af posten dattervirksomheder med andelen i dattervirksomhedernes egenkapital opgjort efter koncernens praksis.

Regnskabsposterne realiserede gevinster og realiserede tab på investeringsaktiver sammendrages i koncernregnskabet. Tilsvarende gælder for urealiserede gevinster og urealiserede tab på investeringsaktiver.

Koncerninterne transaktioner

Ydelser i forbindelse med administrationen af dattervirksomheder afregnes på omkostningsdækkende basis. Renter af udlån og løbende mellemværender mellem koncernforbundne selskaber beregnes på markedsvilkår. Handel med værdipapirer foretages til markedskurser på transaktionsdagen.

Generelt om indregning og måling:

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Efterfølgende målinger foretages som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet har en retlig forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden årsrapporten aflægges, hvis oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som eksisterer på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

Anden totalindkomst

Poster, som indregnes direkte over egenkapitalen, vises i en separat opgørelse i forlængelse af resultatopgørelsen benævnt "anden totalindkomst". For hver post under anden totalindkomst anføres den tilhørende skattemæssige effekt.

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter

Bruttopræmier fremkommer som årets forfaldne præmier med fradrag af ristornerede præmiebeløb og øvrige reguleringer.

Afgivne genforsikringspræmier fremkommer som årets andel af bruttopræmierne, som afgives til andre forsikringselskaber som følge af genforsikringsdækning.

Forsikringsteknisk rente

Til forsikringsteknisk resultat henføres en forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Hensættelserne forrentes med satser på rentestrukturkurven svarende til forventede afviklingstidspunkter. I renteindtægten modregnes diskontering, som er udgiften ved den løbende op- og nedskrivning af hensættelsernes nutidsværdi frem til det forventede afviklingstidspunkt. For diskonterede hensættelser beregnes rente og diskontering ud fra samme principper. Renteindtægt og -udgift ved diskontering udligner derved hinanden.

For ikke diskonterede hensættelser beregnes renten af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., reguleret med genforsikringsdepoter, idet renteafkastet af genforsikringsdepoter medtages med de modtagne renter heraf. Som rente bruges den af NASDAQ OMX for Danmark offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid på under 3 år.

Erstatningsudgifter

Udbetalte bruttoerstatninger fremkommer som årets betalte erstatninger med tillæg af interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader.

Modtagen genforsikringsdækning fremkommer som årets andel af bruttoerstatninger, som modtages fra andre forsikringselskaber som følge af genforsikringsdækning.

Bonus og præmierabatter er opgjort på grundlag af skadeforløbet i regnskabsåret.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Erhvervelsesomkostninger fremkommer som de omkostninger, der er forbundet med at erhverve og forny forsikringsbestanden.

Administrationsomkostninger fremkommer som de omkostninger, der er forbundet med at administrere selskabets forsikringsbestand.

Administrationsomkostningerne periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

Supplerende kapitaltilskud til sikring af Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelig Brandforsikring medtages under forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Selskabet har i henhold til aftaler påtaget sig mod vederlag at varetage administrationen af dattervirksomheder. Dette vederlag fratrækkes i administrationsomkostninger, da afregningerne foretages på omkostningsdækkende basis.

Ikke forsikringsteknisk virksomhed

Indtægter af investeringsaktiver indeholder indtægter og udgifter af selskabets investeringsaktiver. Investeringsaktiver, der tilhører forsikringsaktiviteten, kan ikke adskilles fra de øvrige investeringsaktiver. Derfor indgår afkastet af disse under investeringsafkastet, hvorefter der til forsikringsdrift overføres en andel af det samlede afkast under posten forsikringsteknisk rente.

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder selskabets andel af de tilknyttede virksomheders resultat efter skat.

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder selskabets andel af de associerede virksomheders resultat efter skat baseret på de senest kendte og pålidelige regnskabsoplysninger fra virksomhederne.

Renter og udbytter mv. indeholder de i regnskabsåret modtagne udbytter og optjente renter.

Kursregulering indeholder realiserede og urealiserede gevinster og tab, bortset fra værdiregulering af tilknyttede og associerede virksomheder samt op- og nedskrivninger af investeringsejendomme.

Omkostninger ved investeringsvirksomhed omfatter bl.a. omkostninger ved køb og salg af værdipapirer.

Skat

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, K.a.B. Ejendomsinvest A/S og DiBa Forsikring A/S.

Skat indeholder årets skat, der består af beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, ændringer i

udskudt skat samt regulering af skat vedrørende tidligere år.

Den beregnede selskabsskat af den sambeskattede skattepligtige indkomst fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

Aktuelle skatteforpligtelser henholdsvis tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a conto skat.

Udskudt skat afsættes i de enkelte selskaber af forskellen mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og passiver. Negativ udskudt skat aktiveres, hvis den med en overvejende sandsynlighed kan forventes udnyttet i fremtiden.

Balancen

Immaterielle aktiver

IT-software og udviklingsprojekter

Direkte og indirekte omkostninger til udvikling eller anskaffelse af immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genanskaffelsværdi, såfremt denne er lavere. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 4 år.

Forsikringsmæssige kontraktrettigheder og agenturaftaler

Forsikringsmæssige kontraktrettigheder optages til anskaffelsværdi med fradrag af lineære afskrivninger baseret på en forventet økonomisk levetid på 10 år.

Kunderelationer

Kunderelationer er identificeret som immaterielt aktiv i forbindelse med virksomhedsovertagelse. Aktivet er optaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet og afskrives lineært over den forventede levetid på 9 år. Aktivet testes for værdiforringelse minimum en gang om året. Hvis der konstateres værdiforringelse foretages der nedskrivning til den lavere værdi.

Goodwill

Positiv forskel mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi, fratrukket eventuelle øvrige immaterielle aktiver, på erhvervelsestidspunktet af tilknyttede virksomheder indregnes i balancen under immaterielle aktiver som goodwill. Goodwill vurderes ved hver regnskabsafslut-

ning og nedskrives, hvis der konstateres værdiforringelse.

Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver indregnes under administrationsomkostningerne.

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider under hensyntagen til den forventede restværdi. De forventede brugstider vurderes at være følgende:

Biler	5 år
IT-hardware	3 - 5 år
Kontormaskiner og inventar	5 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

Konstateres det, at aktivets værdi er lavere end den bogførte værdi, vil aktivet blive nedskrevet. Nedskrivninger indregnes under samme post som afskrivninger, og såfremt der ikke længere er grundlag for nedskrivningen, vil denne blive tilbageført.

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger måles til dagsværdier. Dagsværdien opgøres med udgangspunkt i en vurdering af de enkelte ejendomme baseret på ejendommenes forventede afkast.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme indregnes og måles til en dagsværdi, som er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer. Dagsværdien beregnes på grundlag af afkastmetoden, hvorefter hver enkelt ejendom værdiansættes på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent.

Domicilejendomme

Domicilejendomme måles til en omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og værdireguleringer. Dagsværdien beregnes på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer om afkastmetoden, hvorefter hver enkelt ejendom værdiansættes på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent.

Afskrivninger beregnes under hensyntagen til forventet brugstid og scrapværdi. Scrapværdien er fastsat til 90 pct., og der afskrives lineært over 50 år.

Værdireguleringer af domicilejendomme foretages direkte på egenkapitalen.

Opskrivningshenlæggelser på grunde og bygninger finder anvendelse, når markedsværdien overstiger den bogførte værdi pr. 31. december 1994 med tillæg af senere tilgange.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er optaget til regnskabsmæssige indre værdier pr. 31. december i regnskabsåret, eller senest opgjorte indre værdi opgjort efter Købstædernes Forsikrings regnskabspraksis.

Ved erhvervelse af virksomheder opgøres merpris på anskaffelsestidspunktet som forskellen mellem anskaffelsessummen og den regnskabsmæssige indre værdi. Den del af merprisen, der ikke kan verificeres ved en impairmenttest, nedskrives og udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode finder anvendelse, når dattervirksomhedernes samlede indre værdi overstiger anskaffelsesprisen pr. 31. december 1994 eller de associeredes virksomheders indre værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Andre finansielle investeringer

Børsnoterede aktier og obligationer måles til lukkekurser på balancedagen, dog måles udtrukne obligationer til pari.

For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler aktivets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Som værdiansættelsesteknikker anvendes bl.a. indre værdi baseret på seneste kendte regnskabsinformationer, seneste kendte handelspriser eller den anvendte værdiansættelse hos større aktionærer eller eksterne revisorer. Målingen af unoterede kapitalandele kan også hvile på principper, der er fastlagt i indgået aktionæraftale, hvor værdien af ejerandelen udgør en andel af selskabets egenkapital i forhold til den samlede aktiekapital.

Udlån med pant i fast ejendom og andre udlån er optaget til skønnet dagsværdi.

Tilgodehavender, andre aktiver og periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.

Genforsikringsandele af præmie- og erstatningshensættelser udgør de beløb, som forventes modtaget fra genforsikring i henhold til de indgåede genforsikringskontrakter. Genforsikringsandelene måles til diskonteret værdi efter samme principper som gældende for præmie- og erstatningshensættelser.

Egenkapital

Grundfond må ikke uden Finanstilsynets tilladelse udloddes til medlemmerne eller på anden måde formindskes, medmindre det er nødvendigt for at dække underskud, som ikke kan dækkes af den øvrige egenkapital.

Opskrivningshenlæggelser indeholder opskrivninger af domicilejendomme, som er foretaget direkte over egenkapitalen.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode indeholder selskabets andel af det samlede nettoresultat i tilknyttede og associerede virksomheder med fradrag af udlodning, der tilfalder selskabet.

Andre henlæggelser er beløb som henstår til generalforsamlingens disposition.

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmie- og erstatningshensættelser er opgjort under hensyntagen til foreliggende oplysninger og er tilstrækkelige til at dække selskabets forpligtelser.

Præmiehensættelser måles som det bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige erstatninger i den ikke afløbne del af forsikringsperioden tillagt alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelserne udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier.

Erstatningshensættelser er det beløb, der ved regnskabsårets udløb hensættes til dækning af erstatninger, som endnu ikke er udbetalt vedrørende kendte samt endnu ikke anmeldte skader. Erstatningshensættelserne indeholder omkostninger til dækning af såvel direkte som indirekte omkostninger i forbindelse med afvikling af erstatningshensættelserne.

Præmie- og erstatningshensættelser måles til diskonteret værdi, hvis det er af væsentlig betydning for hensættelsernes størrelse. Med udgangspunkt i de historisk observerede betalingsmønstre estimeres hensættelsernes varighed, og den af

Finanstilsynet offentliggjorte løbetidsafhængige diskonterings-sats anvendes til diskonteringen.

Hensættelser for løbende ydelser i arbejdsskade-forsikring omfatter den kapitaliserede værdi af de erstatninger, som udbetales i form af løbende ydelser.

Gæld og periodeafgrænsningsposter er optaget til pålydende.

Fremmed valuta

Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurser på balancedagen. Transaktioner i årets løb omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens valutakurser og medtages i kursreguleringerne under de respektive aktivtyper.

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen.

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Note 2 Præmieindtægter				
Præmieindtægter, brutto, fremkommer således:				
Brand- og løsoreforsikring (erhverv)	294.483	287.925	289.164	287.925
Brand- og løsoreforsikring (privat)	153.746	116.254	134.809	116.254
Ansvarsforsikring (erhverv)	9.489	8.315	7.234	8.315
Motorkøretøjsforsikring	169.429	138.492	143.158	138.492
Arbejdsskade-forsikring	2.396	2.528	2.396	2.528
Indirekte forsikring	53.642	95.882	18.036	66.741
Anden direkte forsikring	6.430	592	635	592
	<u>689.615</u>	<u>649.988</u>	<u>595.432</u>	<u>620.847</u>
Afgivne genforsikringspræmier	-74.412	-50.854	-68.659	-50.495
Præmieindtægter, f.e.r.	<u>615.203</u>	<u>599.134</u>	<u>526.773</u>	<u>570.352</u>
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordeler sig således:				
Bruttopræmieindtægter, Danmark			577.233	553.928
Bruttopræmieindtægter, andre EU-lande			94	111
Bruttopræmieindtægter, øvrige lande			69	67
			<u>577.396</u>	<u>554.106</u>
Note 3 Forsikringsteknisk rente				
Forsikringsteknisk rente er et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.				
Beløbet er beregnet således:				
Periodens gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	871.930	782.842	764.492	720.883
Heraf modsvares af genforsikringsdepoter	-442	-755	-234	-477
	<u>871.488</u>	<u>782.087</u>	<u>764.258</u>	<u>720.406</u>
Rente heraf beregnet i forhold til hensættelsernes forventede afviklingstid.	11.777	12.481	10.351	11.377
Realiseret rente af genforsikringsdepoter, der modsvarer forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	0	7	0	7
Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskonterings	1.308	1.120	999	1.159
Forsikringsteknisk rente	<u>13.085</u>	<u>13.608</u>	<u>11.350</u>	<u>12.543</u>

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010

Note 4 Erstatningsudgifter

Afløbsresultat ved afvikling af erstatningshensættelserne pr. 31. december udgør følgende:

Bruttoafløbsresultat	37.856	17.853	50.059	15.679
Afløbsresultat f.e.r.	46.914	12.052	57.369	10.018

Det positive afløbsresultat skyldes hovedsageligt ændringer i de beregnede IBNR- og IBNER- hensættelser på patientforsikring og arbejdsskadeforsikring.

Note 5 Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International			-18.102	15.573
DiBa Forsikring A/S *)			3.115	0
Investeringsforeningen KF Invest			-2.932	0
K.a.B. Ejendomsinvest A/S			6.471	-1.924
			-11.448	13.649

Note 6 Indtægter af associerede virksomheder efter skat

Mary's A/S	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 realiserede kurstab og nedskrivninger til indre værdi.

Note 7 Kursreguleringer

Ejendomme	-1.685	-1.367	-1.685	-1.367
Kapitalandele	3.198	165.523	9.808	157.401
Investeringsforeningsandele	-37.113	24.482	-9.105	22.293
Obligationer	9.050	7.058	-12.860	4.597
Valutakursregulering mv.	-16.387	14.292	-13.533	11.766
	-42.937	209.988	-27.375	194.690

Note 8 Skat

Skat af årets resultat	36.372	-18.907	31.966	-16.043
Regulering af skat tidligere år	2.491	-414	1.503	3.463
Regulering af udskudt skat	-4.222	-12.797	-2.287	-16.001
	34.641	-32.118	31.182	-28.581
Effektiv skatteprocent:				
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Regulering for ikke skattemæssige poster	-3,4%	1,2%	-3,1%	1,2%
Regulering for resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	0,0%	0,4%	-1,5%	-2,1%
Regulering af skat tidligere år	1,7%	-2,6%	1,0%	-3,1%
Ændring i indregnede skatteaktiver	0,0%	-1,0%	0,0%	0,0%
I alt effektiv skatteprocent	23,3%	23,0%	21,4%	21,0%

Betalte aconto-skatter i regnskabsåret andrager 0 t.kr. (2010: 8.792 t.kr.) i koncernen og moderselskabet.

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Note 9 Immaterielle aktiver				
IT-software og -udviklingsprojekter				
Anskaffelsesværdi 1. januar	32.843	19.469	32.843	19.469
Tilgang i året	4.862	13.374	4.862	13.374
	37.705	32.843	37.705	32.843
Af- og nedskrivning 1. januar	-7.490	-7.001	-7.490	-7.001
Årets afskrivninger	-285	-489	-285	-489
Af- og nedskrivning	-7.775	-7.490	-7.775	-7.490
Regnskabsmæssig værdi ultimo	29.930	25.353	29.930	25.353
Forsikringsmæssige kontraktrettigheder og agenturaftaler				
Anskaffelsesværdi 1. januar	0	0	0	0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	644	0	0	0
Tilgang i året	20.000	0	0	0
	20.644	0	0	0
Af- og nedskrivning 1. januar	0	0	0	0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-388	0	0	0
Årets afskrivninger	-1.397	0	0	0
Af- og nedskrivning	-1.785	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	18.859	0	0	0
Kunderelationer				
Anskaffelsesværdi 1. januar	0	0	0	0
Tilgang i året	15.537	0	15.537	0
	15.537	0	15.537	0
Af- og nedskrivning 1. januar	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	-1.855	0	-1.855	0
Af- og nedskrivning	-1.855	0	-1.855	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	13.682	0	13.682	0
Goodwill				
Anskaffelsesværdi 1. januar	0	0	0	0
Tilgang i året	59.823	0	59.823	0
	59.823	0	59.823	0
Af- og nedskrivning 1. januar	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	-9.052	0	-9.052	0
Nedskrivninger	-9.052	0	-9.052	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	50.771	0	50.771	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo, i alt	113.242	25.353	94.383	25.353

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010

Note 9 Immaterielle aktiver - forsat

Nedskrivningstest

Kunderelationer og goodwill hidrører fra købet af DiBa Forsikring A/S.

Ledelsen har pr. 31. december testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill og kunderelationer for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse.

På baggrund af den foretagne nedskrivningstest, herunder følsomhedsanalyser, er det konstateret, at den regnskabsmæssige værdi af kunderelationer og goodwill overstiger aktivernes genindvindingsværdi pr. 31. december 2011. Der er derfor foretaget nedskrivning på i alt 10,9 mio.kr., jf. ovenfor.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budgetter for årene 2012-2017 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 9,0%.

I budgetterne er skadesprocenterne fremskrevet på samme niveau, som de er kendt inden for de forskellige brancher i gennemsnit over de seneste 5 år. Derudover er der en generel forudsætning om, at væksten i terminalperioden udgør 1,5% årligt, samt at det investeringsmæssige afkast udgør 4,0%.

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle aktiver.

Note 10 Driftsmidler

Anskaffelseskost 1. januar	7.517	6.205	7.517	6.205
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	228	0	0	0
Tilgang i året	2.457	1.860	2.457	1.860
Afgang i året	-1.763	-548	-1.763	-548
Beholdning ultimo året	8.439	7.517	8.211	7.517
Af - og nedskrivninger primo	-2.872	-2.112	-2.872	-2.112
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-228	0	0	0
Årets afskrivninger	-1.256	-1.077	-1.256	-1.077
Afgang	745	317	745	317
Af - og nedskrivninger ultimo	-3.611	-2.872	-3.383	-2.872
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.828	4.645	4.828	4.645

Note 11 Domicilejendomme

Omvurderet værdi 1. januar	96.732	108.794	96.732	108.794
Årets afgang	0	-12.000	0	-12.000
Årets afskrivninger	-196	-62	-196	-62
Årets værdiregulering	2.290	0	2.290	0
Omvurderet værdi 31. december	98.826	96.732	98.826	96.732
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	5,3%	5,0%	5,3%	5,0%

Der har ikke været benyttet ekstern assistance i forbindelse med fastlæggelsen af ejendommens værdi.

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Note 12 Investeringsejendomme				
Dagsværdi forudgående regnskabsår	13.249	2.616	13.249	2.616
Årets tilgang, herunder forbedringer	0	12.000	0	12.000
Årets værdiregulering til dagsværdi	-1.685	-1.367	-1.685	-1.367
Dagsværdien på balancetidspunktet	11.564	13.249	11.564	13.249
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	6,2%	5,3%	6,2%	5,3%

Der har ikke været benyttet ekstern assistance i forbindelse med fastlæggelsen af ejendommenes værdi.

Note 13 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 -24.791 t.kr. før skat og -18.102 t.kr. efter skat.

Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 101.910 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 8.663 t.kr. før skat og 6.471 t.kr. efter skat.

Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 88.840 t.kr.

DiBa Forsikring A/S er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 40.000 t.kr., som er erhvervet i 2011.

Den omvurderede indre værdi på anskaffelsestidspunktet udgjorde 94.640 t.kr.

Købstædernes Forsikrings andel af resultatet for perioden udgør 4.153 t.kr. før skat og 3.115 t.kr. efter skat.

Den regnskabsmæssige indre værdi ultimo 2011 udgør 97.754 t.kr.

Investeringsforeningen KF Invest en 100 pct. ejet dattervirksomhed, som er etableret 1/4-2011.

Foreningen blev etableret med 12.810.000 anpartar á 100 kr. Der er i perioden indløst 2.342.290 anpartar.

Resultatet for perioden udgør -2.932 t.kr. før skat og -2.932 t.kr. efter skat.

Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 1.045.068 t.kr.

Anskaffelsessum pr. 1. januar	149.638	149.638
Årets tilgang	1.376.868	0
Årets afgang	-234.229	0
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	1.292.277	149.638
Værdiregulering pr. 1. januar	52.743	39.094
Andel af periodens resultat	-11.448	13.649
Værdiregulering pr. 31. december	41.295	52.743
Bogført værdi pr. 31. december	1.333.572	202.381

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Note 14 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.025	13.225	20	12.020
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	0	-12.200	0	-12.000
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	<u>1.025</u>	<u>1.025</u>	<u>20</u>	<u>20</u>
Værdiregulering pr. 1. januar	-1.025	-10.825	-20	-9.620
Andel af årets resultat	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	0	0	0	0
Tilbageførsel af værdiregulering på årets afgang	0	9.800	0	9.600
Værdiregulering pr. 31. december	<u>-1.025</u>	<u>-1.025</u>	<u>-20</u>	<u>-20</u>
Bogført værdi pr. 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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 nedskrevet til 0 t.kr., da aktiekapitalen var tabt. Ejerandelen var 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%. Selskabet har endnu ikke aflagt årsrapport for 2011, men pr. 30.6.2011 (urevideret) udgjorde resultatet 1.144 t.kr. og egenkapitalen -10.070 t.kr. Ejerandelen er anskaffet medio 2009, hvorfra selskabet indgår som en associeret virksomhed. Aktivitet: Administration og drift af Esbjerg Storcenter.

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

Note 15 Andre finansielle investeringsaktiver

Selskaber hvori ejes mere end 5% af selskabskapitalen:

Forsikringselskabet Nærsikring A/S, Viborg. Ejerandel udgør 8,1% på koncernplan og 5,8% i moderselskabet Egenkapitalen pr. 30. juni 2011 udgør 270.582 t.kr.	22.025	12.986	15.732	12.986
Deltaq A/S, Hørsholm. Ejerandel udgør 13,0% på koncernplan og 9,8% i moderselskabet. Egenkapitalen pr. 30. september 2011 udgør 192.322 t.kr.	20.711	25.267	15.686	19.137
Asgaard Group A/S, København. Ejerandel udgør 5,1%. Samtlige aktier er afhændet 4. februar 2011.	-	5.110	-	5.110
Rehab A/S, København Ejerandel udgør 8,3% på koncernplan og 4,2% i moderselskabet Egenkapitalen pr. 31. december 2011 udgør 1.424 t.kr.	118	-	-	-
Gemelli Invest A/S, Lyngby. Ejerandel udgør 17,0%. Egenkapitalen pr. 31. december 2010 udgør 11.702 t.kr.	0	1.989	-	-

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Note 16 Udskudte skatteaktiver/forpligtelser				
Udskudte skatteforpligtelser primo	-14.158	-1.361	-686	15.315
Årets regulering	33.483	-12.797	28.559	-16.001
Udskudte skatteaktiver/forpligtelser ultimo	19.325	-14.158	27.873	-686
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.773	-2.026	-4.093	-2.026
Investeringsaktiver	-14.999	-13.472	0	0
Underskud til fremførsel	38.097	0	31.966	0
Tilgodehavender	0	1.340	0	1.340
I alt	19.325	-14.158	27.873	-686
Note 17 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	2.290	0	2.290	0
Saldo ultimo	52.755	50.465	52.755	50.465
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo:				
Saldo primo			52.743	39.094
Periodens ændring			-11.448	13.649
Saldo ultimo			41.295	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	-114.302	107.599	-102.854	93.950
Saldo ultimo	463.557	577.859	422.262	525.116
Egenkapital	1.016.312	1.128.324	1.016.312	1.128.324
Basiskapitalen kan opgøres således:				
Egenkapital			1.016.312	1.128.324
Immaterielle aktiver			-94.383	-25.353
Forskel mellem basiskapital og indre værdi i datterselskaber			-26.526	-960
Diskontering			-4.692	-8.044
Skatteaktiver			-27.873	0
Kapitalkrav i datterselskaber			-49.809	-22.363
Basiskapital			813.029	1.071.604
Kapitalkrav			126.931	105.204
Note 18 Kreditinstitutter m.v.				
Gæld som forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	0	173	0	173

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Note 19 Personaleomkostninger				
<i>Vederlag til bestyrelsen</i>				
Hans Krisitan Jensen, formand	283	292	283	292
Hans Jørgen Kaptain, næstformand (indtrådt 27.04.2011)	151	-	151	-
Per Carstensen	117	119	117	119
Ole Riber Kjær	117	119	117	119
Steen Bo Jørgensen (indtrådt 01.04.2010)	196	80	196	80
Niels Erik Smith	117	119	117	119
Tonni Hoelgaard Jensen (indtrådt 01.04.2010, udtrådt 27.04.2011 og genindtrådt 10.08.2011)	91	91	91	91
Niels Christian Grønlund (indtrådt 21.08.2010)	117	51	117	51
Helene Vammen Henriksen	117	119	117	119
Bo Christian Lund Hansen (udtrådt 27.04.2011)	73	234	73	234
Carsten Stig Olsen (indtrådt 27.04.2011 og udtrådt 10.08.2011)	89	-	89	-
Henrik Vagn Westergaard Christensen (udtrådt 21.08.2010)	-	119	-	119
Peder Wigh Krogh (udtrådt 28.04.2010)	-	72	-	72
Christian Bruno Pedersen (udtrådt 31.03.2010)	-	29	-	29
Honorarer, i alt	<u>1.468</u>	<u>1.444</u>	<u>1.468</u>	<u>1.444</u>
Heraf revisionsudvalgshonorarer	<u>169</u>	<u>153</u>	<u>169</u>	<u>153</u>

Købstæderne Forsikrings bestyrelse aflønnes med et fast honorar. Ud over det faste honorar ydes et honorar som delegeret og for deltagelse i temadag. Bestyrelsen har på intet tidspunkt været omfattet nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer.

Bestyrelseshonoraret er afholdt af moderselskabet Købstædernes Forsikring. Koncernen har ingen pensionsforpligtelser over for bestyrelsens medlemmer.

<i>Vederlag til delegeret forsamlingen</i>	<u>1.551</u>	<u>1.462</u>	<u>1.551</u>	<u>1.462</u>
<i>Vederlag til direktionen</i>				
Fast løn, Mogens N. Skov	2.848	2.768	2.848	2.768
Fast løn, Lars Østenfjeld (pensioneret 30.04.2011)	966	2.195	966	2.195
Fast løn, i alt	<u>3.814</u>	<u>4.963</u>	<u>3.814</u>	<u>4.963</u>
Samlet vederlag til direktionen	<u>3.814</u>	<u>4.963</u>	<u>3.814</u>	<u>4.963</u>

Fast løn, i alt omfatter kontraktlig vederlag, samt for 2011 modtaget jubilæumsgratiale på 8.000 kr.

Direktionen har på intet tidspunkt været omfattet nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer.

Den faste løn er optjent såvel som udbetalt i regnskabsåret. Direktionen har fri bil til rådighed, den skattemæssige værdi af fri bil udgjorde i 2011: 181 t.kr.

Pensionsforpligtelserne for såvel Mogens N. Skov som Lars Østenfjeld ligger i Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring. Købstædernes Forsikring hæfter for, at Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring har tilstrækkelig kapital til sikring af firmapensionskassens forpligtelser. Pensionsbidrag og kapitalindskud i Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring fremgår af note 22.

Løn til ansatte med væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil (risikopersoner):

Fast løn	3.841	3.841
Pension	650	650
Vederlag til risikopersoner, i alt	<u>4.491</u>	<u>4.491</u>
Antal risikopersoner	<u>5</u>	<u>5</u>

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Note 19 Personaleomkostninger - forsat				
Udgifterne til personale fordeler sig således:				
Gager m.v.	83.384	75.033	80.882	75.033
Pensionsbidrag	12.740	11.787	12.370	11.787
Social sikring	824	813	729	813
Lønsumsafgift	9.864	7.919	9.537	7.919
	106.812	95.552	103.518	95.552
Provision vedr. direkte forsikringer udgør:	31.549	27.865	25.676	27.865
Note 20 Revisionshonorar				
Honorar til revisorer, KPMG, udgør:				
Ordinær revision	1.278	1.182	905	1.000
Andre erklæringsopgaver mod sikkerhed	131	125	68	125
Skatterådgivning	404	106	404	106
Andre ydelser	1.790	109	1.725	103
I alt	3.603	1.522	3.102	1.334
Note 21 Eventualforpligtelser				
Garantiforpligtelser vedrørende international reassurance:	69.478	64.986	819	814
Fordelt på følgende selskaber:				
Købstædernes Forsikring	819	814	819	814
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International	68.659	64.172		
Garantiforpligtelser vedrørende national reassurance:	-	7.200	-	7.200
Garantien er stillet af Købstædernes Forsikring. Garantien er lukket i februar måned 2011.				
Købstædernes Forsikring hæfter for, at Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring har tilstrækkelig kapital til sikring af firmapensionskassens forpligtelser.				
Pantsætninger for prioritetsgæld	-	236	-	236
Bogført værdi af pantsatte grunde og bygninger	-	90.810	-	90.810
Købstædernes Forsikring er forpligtiget til at indskyde yderligere 750 t.USD i to investeringsselskaber. Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International er forpligtiget til at indskyde yderligere 318 t.GBP i to investeringsselskaber.				
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. Heraf udgør 5 mio.kr. en kautionforpligtelse for centerets kassekredit i Morsø Bank.				
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		
DiBa Forsikring A/S har indgået en huslejeaftale med DiBa Bank med et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Aftalen kan tidligst opsiges pr. 1. maj 2016. Den årlige husleje udgør 415 t.kr.				
Samejet SlotsArkaderne er frivilligt momsregistreret vedrørende ejendommen, og der påhviler herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på 31.302 t.kr. (2010: 7.928 t.kr.).				
K.a.B. Ejendomsinvest A/S andel af forpligtelsen udgør:	3.130	793	-	-

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Note 22 Sikkerhedsstillelser til fordel for de forsikrede Bogførte værdier af aktiver, der tjener til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser (registrerede aktiver):				
Obligationer			575.953	465.180
Kapitalandele			325.582	485.787
Tilgodehavende renter			8.533	5.961
Genforsikringskontrakter			288.221	109.930
I alt			<u>1.198.289</u>	<u>1.066.858</u>
Heraf udgør aktiver i dattervirksomheden KF Invest			<u>876.646</u>	-

Note 23 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter:

- selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers relaterede familiemedlemmer
- selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen, samt
- øvrige selskaber i koncernen.

I regnskabsperioden er der indskudt 2.274 t.kr. i yderligere kapital i Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring samt indbetalt pensionsbidrag for 4.326 t.kr.

Herudover er der i regnskabsperioden 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.

Der er i 2011 indgået en reassuranceaftale med Købstædernes Forsikring vedrørende motorforsikringsporteføljen. Den modtagne præmie i 2011 udgjorde 323 t.kr. Der er ikke udbetalt nogen reassurancedækning på aftalen. Aftalen er indgået på markedsbaserede vilkår.

Vederlag til direktion og bestyrelse er oplyst i note 18.

Note 24 Følsomhedsoplysninger

Følsomhedsoplysninger vedrørende moderselskabet:

Påvirkning af egenkapitalen ved:

Rentestigning på 0,7 pct. point	-16.402	-17.656
Rentefald på 0,7 pct. point	16.402	17.656
Aktiekursfald på 12 pct.	-51.591	-105.740
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-15.938	-15.388
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-16.409	-2.891
Tab på modparter på 8 pct.	-12.248	-11.445

Note 25 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsens beretning side 3.

Note 26 Risikoplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 8.

Note 27 Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

Koncern

t.kr.	Bygning- og løsøre- forsikring Erhverv	Motor- køretøjs- forsikring Ansvar	Motor- køretøjs- forsikring Kasko	Bygning- og løsøre- forsikring Privat	Arbejds- skade- forsikring	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring Skade	I alt
Bruttopræmier	299.483	53.492	114.524	157.906	2.396	12.320	53.873	693.994
Bruttopræmieindtægter	296.739	55.775	113.653	153.746	2.396	13.664	53.642	689.615
Bruttoerstatningsudgifter	-711.478	-45.912	-57.381	-182.862	35.970	20.992	-55.839	-996.510
Bonus og præmierabatter	-974	-240	-460	50	0	0	0	-1.624
Bruttodriftsomkostninger	-73.621	-12.450	-24.621	-38.456	-1.640	-3.185	-16.541	-170.514
Resultat af afgiven forretning	341.540	272	-1.359	27.877	-577	-15.809	58	352.002
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3.586	1.430	790	1.950	2.520	1.461	1.348	13.085
Forsikringsteknisk resultat for 2011	-144.208	-1.125	30.622	-37.695	38.669	17.123	-17.332	-113.946
Forsikringsteknisk resultat for 2010	-33.729	-32.548	12.632	-33.365	-3.445	7.184	2.246	-81.025
Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:								
Fra Danmark	296.691	55.775	113.653	153.700	2.396	13.664	53.642	
Fra andre EU-lande	48			46				
Fra øvrige lande	0			69				
Antallet af erstatninger	6.732	1.867	5.214	9.126	101	325		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	58	31	11	17	136	44		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	406	58	193	266	101	54		

Moderselskab

t.kr.	Bygning- og løsøre- forsikring Erhverv	Motor- køretøjs- forsikring Ansvar	Motor- køretøjs- forsikring Kasko	Bygning- og løsøre- forsikring Privat	Arbejds- skade- forsikring	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring Skade	I alt
Bruttopræmier	293.565	44.698	99.345	141.240	2.396	7.219	18.064	606.527
Bruttopræmieindtægter	289.164	45.537	97.621	134.809	2.396	7.869	18.036	595.432
Bruttoerstatningsudgifter	-706.085	-38.167	-51.462	-159.748	35.970	24.466	-14.186	-909.212
Bonus og præmierabatter	-824							-824
Bruttodriftsomkostninger	-71.219	-10.204	-21.875	-34.619	-1.640	-1.938	-3.131	-144.626
Resultat af afgiven forretning	341.724	300	-1.151	27.493	-577	-16.126	-42	351.621
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3.509	1.292	636	1.765	2.520	1.374	254	11.350
Forsikringsteknisk resultat for 2011	-143.731	-1.242	23.769	-30.300	38.669	15.645	931	-96.259
Forsikringsteknisk resultat for 2010	-33.729	-32.548	12.632	-33.365	-3.445	7.184	1.814	-81.457
Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:								
Fra Danmark	289.116	45.537	97.621	134.763	2.396	7.869	18.036	
Fra andre EU-lande	48			46				
Fra øvrige lande	0			69				
Antallet af erstatninger	6.590	1.573	4.332	7.820	101	194		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	59	31	12	17	136	56		
Erstatningsfrekvensen (antal skader pr. 1.000 policer)	428	53	174	273	101	55		

Historien om Danmarks ældste eksisterende forsikringsselskab

Ved kongelig anordning 13. januar 1761 etableres brandforsikringen for alle købstæder i Danmark, København undtagen, og med Frederik V's undertegnelse af anordningen blev der etableret en statslig obligatorisk bygningsbrandforsikringsordning i landets 67 købstæder. Alle bygninger i købstæderne blev forsikret mod brand, og anordningen bidrog på den vis, som den første større forsikringsordning, væsentligt til udbredelsen af forsikringsprincippet i moderne forstand i Danmark. Ejerne af ejendomme på landet kunne frivilligt lade deres bygninger forsikre hos Købstædernes Brandforsikring. Dette forhold gav anledning til misfornøjelse. I begyndelsen var det ejerne af landbygninger, der var bekymrede for at være i forening med købstæderne, men senere var det borgerne i købstæderne, der følte sig brystholdne ved foreningen. Da det i perioden fra 1762 - 1782 havde vist sig, at tabet på købstadsbygninger gennemsnitligt var 13 skilling pr. 100 rigsdaler forsikringssum, hvorimod tabet på landbygninger var 22 skilling pr. 100 rigsdaler forsikringssum, blev klagerne fra borgerne i købstæderne stadigt mere højrostede. Regeringen overvejede situationen og nåede til sidst frem til, at der kunne oprettes to foreninger - en for købstæder og en for landbygninger.

Den 29. februar 1792 udstedtes derfor en forordning om oprettelse af en Brandforsikring for Landbygninger. Selskabet, der i dag bærer navnet Alm. Brand A/S, trådte i virksomhed den 1. juli 1792.

En Brandforsikring i vækst

De første godt 100 år efter etableringen i 1761 voksede Købstædernes Brandforsikring jævnt i takt med købstædernes ekspansion. Hvor der i 1792 var ca. 13.000 forsikrede bygninger, var antallet i 1842 steget til 19.741 og ved udgangen af 1871 til 27.600. Forsikringssummen blev samtidig mere end firedoblet. I 1827 beløb den sig til 44 mio.kr., og voksede i årene frem til 1842 til 60 mio.kr. og yderligere til 194 mio.kr. ved udgangen af 1871. Antallet af forsikrede købstæder varierede omkring de knap 70. Slangerup mistede f.eks. købstadsretten i 1809 og trådte ud af foreningen, mens Frederikshavn blev en købstad i 1818 og fik byens huse forsikrede. Det samme gjaldt Ærøskøbing, der i 1866 blev indlemmet i Brandforsikringen, da Ærø blev del af kongeriget efter krigen i 1864.

Brandforsikringen privatiseres

Ifølge Lov om Brandforsikring af Købstadsbygninger af 14. maj 1870 blev det fastsat, at Brandforsikringen inden for en periode på fem

år, fra loven var trådt i kraft, skulle udskilles fra statsadministrationen og omdannes til en selvstyrende gensidig forsikringsforening. I overgangsperioden var det et valgt repræsentantskab, der sammen med Justitsministeriet stod for selskabets styrelse. Loven fastlagde desuden, at forsikringstvungen i købstæderne blev ophævet.

Repræsentantskabets første møde blev afholdt 17. juli 1871 i Folketingets læseværelse på Christiansborg Slot og åbnet af justitsminister Krieger. Det blev vedtaget, at repræsentantskabet skulle mødes én gang årligt, og at myndigheden mellem møderne skulle varetages af et fast udvalg - det såkaldte kontroludvalg. Til at forestå den daglige ledelse blev kancelliråd Julius Goldschmidt, der havde været bogholder på forsikringskontoret siden 1859, konstitueret kontorchef.

I løbet af overgangsperiodens første år blev den mere konkrete udformning af Brandforsikringens fremtidige organisering tilvejebragt. Som en selvstyrende institution kunne Brandforsikringen ikke længere trække på statens embedsmænd i købstæderne til at udføre arbejdet i det daglige, og i stedet blev arbejdet overtaget af nyudnævnte branddirektører, der skulle stå for den lokale administration.

Ved repræsentantskabets ordinære samling den 18. juli 1874 blev et udkast til en ny vedtægt vedtaget med virkning fra 1. april 1875. I vedtægtens § 1 blev Brandforsikringens officielle navn slået fast som "Kjøbstædernes almindelige Brandforsikring". Hidtil havde en række betegnelser været brugt i flæng som: Brandforsikrings Anordning for Kjøbstæderne i Danmark, De danske Kjøbstæders Brandforsikring og Den almindelige Brandforsikring for Kjøbstadsbygninger.

Fremgang og konsolidering

Købstædernes almindelige Brandforsikring havde i perioden frem til 1970 en position som det altdominerende selskab for tegning af bygningsbrandforsikring i alle landets købstæder. Der var fremgang over hele linjen både med hensyn til antallet af forsikrede ejendomme, forsikringssummen, kontingentet og formuen, så Brandforsikringen alt i alt var og vedblev at være et velkonsolideret selskab.

Fra særstatus til fri konkurrence

Frem til 1970 var Købstædernes almindelige Brandforsikring et af de 11 gensidige skadeforsikringsselskaber, der var anerkendt af Justits-

Historien om Danmarks ældste eksisterende forsikringsselskab

ministeriet til at tegne bygningsbrandforsikring i Danmark. For netop de selskaber fik en række større strukturændringer på det danske forsikringsmarked i begyndelsen af 1970'erne væsentlig betydning. Ved kommunalreformen 1. april 1970 bortfaldt den traditionelle sondring mellem købstads- og sognekommuner, der havde dannet basis for de geografiske grænser mellem bygningsbrandforsikringsselskaberne.

Ud over konsekvenserne af kommunalreformen skabte en ændring af lovgivningen for forsikringsvirksomhed i kølvandet på det danske medlemskab af EF fra 1. januar 1973 en grundlæggende ny situation på forsikringsmarkedet. Selskaberne havde hidtil ved lov været haft eneret på og være forpligtet til alene at drive denne ene type forsikringsvirksomhed. I den ændrede konkurrencesituation indgik Købstædernes almindelige Brandforsikring en række formelle samarbejdsaftaler med andre selskaber, men undlod konsekvent egentlige fusioner.

Brandforsikring etablerede med virkning fra 1. april 1972 et samarbejde med selskaberne Københavns Brandforsikring og Østifternes Brandforsikring under navnet I/S Samarbejdende Brandforsikringer. Hovedprincippet var, at selskaberne sammen stiftede et interessentskab, der overtog den fulde administration af foreningernes samlede forsikringsbestand.

Uoverensstemmelser mellem selskaberne førte dog til, at samarbejdet blev opløst igen med virkning fra 1. april 1975. Herefter indgik Købstædernes almindelige Brandforsikring et samarbejde med Nye Danske Lloyd, hvor samarbejdspartneren i grove træk overtog forsikringen for parcelhuse, mens Købstædernes almindelige Brandforsikring specialiserede sig i bygningsbrandforsikring for erhvervsvirksomheder. Nye Danske Lloyd fusionerede i 1982 med Baltica, og der blev indgået en ny samarbejdsaftale, hvor Købstædernes almindelige Brandforsikring forblev et specialselskab indenfor bygningsbrandforsikring for erhvervsjendomme. Efter at Tryg og Baltica fusionerede i 1995 blev arbejdet ført videre med Tryg-Baltica, indtil selskaberne i 2000 af Konkurrencerådet blev påbudt at afbryde samarbejdet.

Brandforsikringens ledelse og administration

På Brandforsikringens hovedkontor på Grønningen 1 voksede antallet af medarbejdere støt

gennem årene. I 1979 var der eksempelvis 50 ansatte, i 1985 var tallet vokset til 94, i 1990 var der 104 ansatte og i 2010 var der 140 ansatte. Det stigende antal ansatte krævede selvsagt mere plads, og hovedkontoret blev udvidet flere gange i perioden, hvor tidligere lejligheder i ejendommen Grønningen 1, København blev indrettet til kontorer. I spidsen for Købstædernes almindelige Brandforsikring stod den administrerende direktør Alf Torp-Pedersen frem til 1997. Efter 38 års ansættelse, hvoraf de 30 havde været på posten som administrerende direktør, ønskede han at træde tilbage og gå på pension, og den 1. november 1997 tiltrådte Mogens N. Skov som administrerende direktør, og Lars Østenfeld indtrådte i direktionen. Direktør Lars Østenfeld gik på pension 1. maj 2011 og direktionen består i dag af administrerende direktør Mogens N. Skov.

Købstædernes Forsikring i det 21. århundrede

Fra 1. januar 2001 tog Købstædernes Forsikring hul på en ny epoke i selskabets historie. Efter ophøret af samarbejdet med Tryg-Baltica besluttede Købstædernes almindelige Brandforsikring at etablere sig som et fuldtegnende skadeforsikringsselskab, og for første gang i den gensidige forsikringsforenings historie oprettede man egen salgsorganisation. Da Købstædernes Forsikring havde monopol, var der intet behov for et salgskorps, og de senere indgåede samarbejdsaftaler sikrede, at Købstædernes Forsikring kunne benytte samarbejdspartnerens salgskorps. Købstædernes Forsikring havde dog i løbet af 1990'erne så småt påbegyndt tegning af forsikringer inden for andre brancher end bygningsbrandforsikring, men på det tidspunkt alene gennem forsikringsmæglere.

Som konsekvens af, at forsikringsområdet blev udvidet til at omfatte andet end brandforsikring, blev det på generalforsamlingen i 2001 vedtaget at ændre selskabets navn til Købstædernes Forsikring. Målet for fremtiden blev, at selskabet skulle være "dansk erhvervslivs alternativ til de store forsikringsselskaber".

Læs hele historien

Købstædernes Forsikring har i forbindelse med sit 250 års jubilæum ladet udarbejde en bog om selskabets historie. Bogen, der har titlen "Ved Ulykkelig Ildebrand - Købstædernes Forsikring 1761 - 2011", kan bestilles ved henvendelse til Købstædernes Forsikring.