



Købstædernes
Forsikring

Årsrapport 2009



Ledelsesberetning

- Side 3: Femårsoversigt
- Side 4: Beretning for 2009
- Side 8: Mission, vision og målsætning
- Side 9: Selskabsoplysninger
- Side 11: Delegeretforsamling
- Side 12: Koncernopbygning
- Side 13: Regnskabs gennemgang
- Side 14: Resultatdisponering
- Side 15: Dattervirksomheder

Påtegninger

- Side 18: Ledespåtegning
- Side 19: Den uafhængige revisors påtegning

Årsregnskabet

- Side 20: Resultatopgørelse
- Side 21: Balance
- Side 23: Egenkapitalopgørelse
- Side 24: Noter

Supplerende information

- Side 36: Historien om Danmarks ældste, eksisterende forsikrings selskab

Årsrapporten behandles på selskabets ordinære generalforsamling den 28. april 2010.

Femårsoversigt

Koncern

Mio. kr.

| Regnskabsår | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Bruttopræmieindtægter | 626,1 | 607,9 | 630,9 | 699,8 | 721,6 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -413,2 | -470,1 | -435,1 | -499,0 | -633,1 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -153,9 | -149,6 | -139,6 | -133,7 | -136,1 |
| Bonus og præmierabatter | -7,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,1 |
| Forsikringsteknisk rente | 10,7 | 23,8 | 31,2 | 21,9 | 21,8 |
| Resultat af afgiven forretning | -55,5 | -29,3 | -54,5 | -64,2 | 35,9 |
| Forsikringsteknisk resultat | 7,2 | -17,3 | 32,8 | 24,9 | 10,0 |
| Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente | 192,6 | -583,4 | -41,5 | 337,1 | 364,4 |
| Resultat før skat | 199,9 | -600,7 | -8,7 | 362,0 | 374,4 |
| Skat | -22,5 | 109,6 | 12,2 | -96,5 | -110,6 |
| Årets resultat | 177,3 | -491,0 | 3,5 | 265,5 | 263,8 |
| Afløbsresultat | 60,9 | 20,0 | 63,8 | 41,7 | 16,2 |
| Forsikringsmæssige hensættelser, i alt | 864,6 | 964,8 | 1.073,6 | 1.176,0 | 1.210,2 |
| Forsikringsaktiver, i alt | 35,7 | 30,4 | 28,2 | 25,7 | 54,9 |
| Egenkapital, i alt | 1.020,7 | 841,4 | 1.330,4 | 1.326,9 | 1.052,5 |
| Aktiver, i alt | 1.961,1 | 1.876,7 | 2.561,5 | 2.672,3 | 2.434,0 |
| Bruttoerstatningsprocent | 66,7 | 77,3 | 69,0 | 71,3 | 87,7 |
| Bruttoomkostningsprocent | 24,9 | 24,6 | 22,1 | 19,1 | 18,9 |
| Nettogenforsikringsprocent | 9,0 | 4,8 | 8,6 | 9,2 | -5,0 |
| Combined ratio | 100,6 | 106,8 | 99,8 | 99,6 | 101,6 |
| Operating ratio | 98,9 | 102,7 | 95,0 | 96,6 | 98,6 |
| Relativt afløbsresultat | 8,0 | 2,3 | 66,0 | 4,2 | 1,5 |
| Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a. | 19,0 | -45,2 | 0,3 | 22,3 | 28,7 |
| Solvensdækning | - | - | - | - | - |

Moderselskab

Mio. kr.

| Regnskabsår | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Bruttopræmieindtægter | 586,6 | 577,9 | 602,9 | 694,3 | 716,6 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -391,2 | -447,0 | -416,7 | -495,8 | -627,2 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -141,0 | -140,7 | -131,8 | -129,7 | -132,3 |
| Bonus og præmierabatter | -7,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Forsikringsteknisk rente | 9,3 | 21,1 | 29,2 | 20,5 | 20,6 |
| Resultat af afgiven forretning | -55,5 | -29,4 | -53,8 | -63,0 | 34,7 |
| Forsikringsteknisk resultat | 1,2 | -18,0 | 29,7 | 26,4 | 12,4 |
| Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente | 194,2 | -581,4 | -41,8 | 326,7 | 353,6 |
| Resultat før skat | 195,4 | -599,4 | -12,0 | 353,1 | 366,0 |
| Skat | -18,1 | 108,3 | 15,5 | -87,6 | -102,2 |
| Årets resultat | 177,3 | -491,0 | 3,5 | 265,5 | 263,8 |
| Afløbsresultat | 53,0 | 16,2 | 55,8 | 39,3 | 13,9 |
| Forsikringsmæssige hensættelser, i alt | 799,6 | 900,8 | 1.020,3 | 1.128,6 | 1.150,2 |
| Forsikringsaktiver, i alt | 17,9 | 22,5 | 14,7 | 22,9 | 52,3 |
| Egenkapital, i alt | 1.020,7 | 841,4 | 1.330,4 | 1.326,9 | 1.052,5 |
| Aktiver, i alt | 1.893,9 | 1.809,7 | 2.498,5 | 2.606,0 | 2.353,0 |
| Bruttoerstatningsprocent | 67,5 | 77,3 | 69,1 | 71,4 | 87,5 |
| Bruttoomkostningsprocent | 24,3 | 24,3 | 21,9 | 18,7 | 18,5 |
| Nettogenforsikringsprocent | 9,6 | 5,1 | 8,9 | 9,1 | -4,8 |
| Combined ratio | 101,4 | 106,8 | 99,9 | 99,2 | 101,1 |
| Operating ratio | 99,8 | 103,0 | 95,3 | 96,3 | 98,3 |
| Relativt afløbsresultat | 7,5 | 2,0 | 6,1 | 4,2 | 1,4 |
| Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a. | 19,0 | -45,2 | 0,3 | 22,3 | 28,7 |
| Solvensdækning | 9,9 | 7,0 | 10,0 | 9,2 | 7,4 |

Beretning for 2009

Dansk økonomi oplevede også i 2009 en tilbagegang, hvilket selvsagt påvirkede Købstædernes Forsikring. Specielt de faldende boligpriser og den faldende produktion kunne mærkes, ikke mindst fordi den største årsag til ophør af forsikringer var manglende betaling. Men årsregnskabet dokumenterer alligevel, at Købstædernes Forsikring stadig kan sejle relativt sikkert mellem Scylla og Karybdis.

Resultatet blev bedre end forventet i 2009. Ved udgangen af 2008 forventede bestyrelsen, at Købstædernes Forsikring ville opnå en forrentning af sin egenkapital, som mindst svarer til obligationsrenten, og den faktiske forrentning blev på 19 pct. efter skat.

Den egentlige forsikringsvirksomhed viste et overskud på 1 mio.kr., og investeringsvirksomheden gav en gevinst på 194 mio.kr. Købstædernes Forsikring har opretholdt sin relative store eksponering mod aktiemarkedet, og selskabets bestyrelse er forberedt på større udsving i det enkelte års resultat af investeringsvirksomheden, men bestyrelsen er også overbevist om, at investering i aktier på længere sigt giver et større afkast end en passiv investering i renteprodukter.

Bruttopræmieindtægten viste en stigning på 1,5 pct. til 587 mio.kr. Stigningen kan henføres dels til modtagen genforsikring og dels til en fortsat om end mindre tilgang af forsikringer fra mindre og mellemstore virksomheder og privatforsikringer. Bruttoerstatningsudgifterne faldt med 12 pct. til 391 mio.kr., og omkostningerne var uændret 141 mio.kr.

Det samlede resultat af bruttoforretningen blev et overskud på 54 mio.kr. – mod et underskud på 10 mio.kr. i 2008.

Produktudvikling

Købstædernes Forsikrings hovedprodukter ”TotalErhverv” til erhvervslivet, ”AltPrivat” til de private kunder samt motorkøretøjsforsikringer hører fortsat til markedets bredest dækkende og dermed meget kundenvenlige produkter.

Købstædernes Forsikring introducerede alligevel nogle forbedringer til gavn for selskabets kunder i 2009. På motorkøretøjsforsikring af personbiler blev en såkaldt ”strafselvrisiko”, der udløses, når en kunde har anmeldt flere skader i en 12-måneders periode, nedsat fra ca. 5.000 kr. til 3.000 kr., og for kunder med motorcyklersforsikring blev vinterkørselsperioden forlænget med 2 måneder, således at disse kunder – uden at der skal betales ekstra i præmie – kan anvende motorcyklen i en større del af året.

Der blev også taget hensyn til de mange kunder, som anvender deres campingvogne det meste af året. En

hidtidig undtagelse om, at campingvognforsikringen ikke dækker skade på fortelte i vinterperioder, blev ophevet.

Også rejseafbestillingsforsikringen blev forbedret således, at der nu kan opnås erstatning, når rejsen ikke kan gennemføres på grund af sygdom hos et familiemedlem eller hos en rejseledsager, selvom de nævnte ikke er hospitalsindlagt.

”TotalErhverv” er forbedret ved, at erhvervsløseforsikringen også kan dække ved skade på erhvervsløse, som befinder sig uden på biler.

Fortsat udvikling af Købstædernes Forsikring

Købstædernes Forsikrings vision 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.

Købstædernes Forsikring har i 2009 tilpasset sin organisation til den hårdere konkurrence. Alle salgsaktiviteter og alle kunderådgiveropgaver blev samlet under hver sin leder. Som en konsekvens af disse salgsstrategiske ændringer blev det besluttet at lukke selskabets lokalkontorer i Holstebro, Horsens, Hurup, Kolding, Varde og Virum.

I løbet af 2010 tager Købstædernes Forsikring et nyt IT-system – Kipos – i anvendelse. I den forbindelse vil der tillige blive foretaget en række yderligere produktforbedringer, ligesom nogle helt nye typer af forsikringsprodukter vil se dagens lys.

Storskader

Skader med en forventet erstatning på over 3 mio.kr. betragtes af Købstædernes Forsikring som en storskade, og i 2009 blev Købstædernes Forsikring ramt af fem storskader – mod seks i 2008 – og målt på størrelsen beløb storskaderne i 2009 sig til 39,4 mio.kr. mod 52,5 mio.kr. i 2008.

Storskaderne i 2009 kan beskrives således:

- Den 3. april brændte et hotel på Fyn – sandsynligvis på grund af en overophedet batterioplader. Hotellet blev totalskadet, og da Købstædernes Forsikring havde såvel bygninger som løsøre forsikret, beløb den samlede skade sig til 7,3 mio.kr.
- Den 28. juli opstod der brand i en 4 etagers ejendom i København. Branden opstod formentlig ved at en beboer havde tømte et askebæger i en affaldspose under sin køkkenvask. Der skete brandskader på 11 lejligheder i 4 opgange, og flere lejligheder var totalskadede. Erstatningen efter denne skade er

Beretning for 2009

opgjort til 19 mio.kr. Ejendommen var ”U”-formet og godt 200 m² tag brændte væk.

- Den 2. oktober opstod der brand i kontor og produktionslokale på 1. sal i en produktionsvirksomhed i Slangerup. Branden opstod formentlig i forbindelse med overophedning af en halogenlampe, og der skete stor skade på virksomhedens løsoere. Købstædernes Forsikring havde ikke tegnet forsikring for bygningerne, hvorfor skaden blev begrænset til 3,6 mio.kr.
- Den 16. oktober blev Cafe ”Hovsa” i Brøndby hærget af en sandsynligvis påsat brand. Branden opstod midt om natten, og formentlig var det stråttækte tag antændt ved brug af benzin. Selve restauranten og 2 boliger ovenpå udbrændte. Købstædernes Forsikring havde alene bygningerne forsikret, og det forventes, at skaden beløber sig til 4,3 mio.kr.
- Den sidste af årets storskader indtraf den 27. oktober, hvor en tidligere landbrugsejendom i Horsens, der var udlejet som et værested for børn, brændte. Brandårsagen var formentlig de elektriske installationer, og skaden på den brændte ”længe” udløste restværdi ved 50 %, hvilket betyder, at skaderne nok beløber sig til 4,5 mio.kr.

Investeringsvirksomhed

I første kvartal af 2009 fortsatte den negative stemning fra 2008 på aktiemarkedet – med et fald på ca. 15 pct. Kurserne rettede sig imidlertid, og ved årets udgang var OMX C20 indekset steget næsten 30 pct., men stigningen skal ses på baggrund af et fald på 46 pct. i 2008.

På obligationsmarkedet begyndte investorerne at søge bort fra de meget sikre statsobligationer til de mere afkastgivende realkreditobligationer samt obligationer i high yield og emerging markets segmenterne. 2009 blev indledt med et markant fald i afkastet af statsobligationer, idet januar måned gav et negativt afkast på næsten 6 pct. Kurserne rettede sig, og ved udgangen af 2009 kunne man notere et afkast på 5 pct. Købstædernes Forsikrings obligationsinvesteringer foretages primært i realkreditobligationer, og her kunne man konstatere et jævnt stigende afkast, med et samlet afkast i 2009 på næsten 9 pct.

Ved udgangen af 2009 havde selskabets investeringer følgende sammensætning:

| | |
|---|----------|
| Likvider | 1 pct. |
| Obligationer | 42 pct. |
| Garantiobligationer | 3 pct. |
| Fast ejendom, herunder investeringsforeningsandele i fast ejendom | 9 pct. |
| Danske børsnoterede aktier | 30 pct. |
| Udenlandske aktier, herunder investering foretaget via investeringsforeninger | 10 pct. |
| Unoterede aktier | 5 pct. |
| I alt | 100 pct. |

Organisation

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

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

Delegeretforsamlingen afholder generalforsamling en gang årligt samt almindeligvis en årlig temadag, hvor de delegerede drøfter selskabets strategi med bestyrelsen.

Delegeretforsamlingen vælger sin formand og næstformand, der også er formand henholdsvis næstformand for bestyrelsen. Valgene finder sted for 2-årige perioder, således at formanden vælges i de med lige tal betegnede år, og næstformanden i de med ulige tal betegnede år. Ud over formand og næstformand består Købstædernes Forsikrings bestyrelse af fire medlemmer valgt af og blandt delegeretforsamlingen medlemmer samt af tre medarbejderrepræsentanter, der vælges af Købstædernes Forsikrings medarbejdere. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges i henhold til lovgivningens bestemmelser for 4-årige periode, og den nuværende valgperiode udløber i 2011.

Bestyrelsen fastlægger principperne for selskabets ledelse. Direktionen udgør den øverste daglige ledelse, og direktionen skal følge de retningslinier, som bestyrelsen udstikker. Den præcise arbejdsdeling mellem bestyrelse og direktion reguleres af bestyrelsens vedtagne regelsæt ”Retningslinier for arbejdsdeling mellem direktion og bestyrelse samt Købstædernes Forsikrings væsentlige aktivitetsområder”.

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

Købstædernes Forsikrings bestyrelse har ansat statsautoriseret revisor Mogens Nederby som revisionschef og leder af intern revision. Revisionschefen refererer direkte til bestyrelsen.

Beretning for 2009

Bestyrelsen har herudover nedsat et revisionsudvalg, der består af

Advokat Bo Hansen

Arkitekt Hans Kristian Jensen

og Filioldirektør Peder Wigh Krogh.

Bestyrelsen anser advokat Bo Hansen for det uafhængige medlem med kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen og / eller revision.

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

Videnressourcer

Købstædernes Forsikrings væsentligste viden er knyttet til selskabets medarbejdere, og Købstædernes Forsikring er karakteriseret af en relativ 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.

Købstædernes Forsikring søger at tilbyde arbejdsforhold, som sikrer, at selskabet fortsat kan fastholde og tiltrække dygtige medarbejdere, og der blev i 2009 etableret yderligere medarbejderfordele. Købstædernes Forsikring gav således medarbejderne mulighed for at få massage i arbejdstiden, ligesom selskabet støttede medarbejdernes initiativ om at oprette et motionshold.

Købstædernes Forsikring er overbevist om, at medarbejdere i udvikling skaber en virksomhed i vækst, og derfor tilbydes alle medarbejdere løbende uddannelse og træning, og det er af afgørende betydning for Købstædernes Forsikrings fortsatte udvikling, at alle medarbejdere opretholder et højt uddannelsesniveau.

Købstædernes Forsikrings organisation er meget kundeorienteret, idet godt 45 pct. af medarbejderne er assurandører eller kunderådgivere, næsten 20 pct. af medarbejderne er beskæftiget i skadeafdelingen, og taksatorkorpset omfatter 7 pct. De resterende 28 pct. understøtter de kunderelaterede afdelinger og selskabet i øvrigt.

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.

Forventninger til fremtiden

Købstædernes Forsikring ønsker at skabe langtidsholdbare værdier for kunderne, og selv om de seneste 5 år har vist et fald i bruttopræmieindtægterne, er Købstædernes Forsikring blot blevet endnu mere opmærksom på at skabe værdi for kunderne – også fremadrettet.

Købstædernes Forsikring har iværksat en række aktiviteter, som gennemføres i de kommende år – først og fremmest indenfor organisation og IT. Det er Købstædernes Forsikrings målsætning, at selskabets combined ratio over en årrække skal være umiddelbart under 100. Med de indtil nu opnåede resultater og med sin stab af loyale og engagerede medarbejdere har Købstædernes Forsikring et godt udgangspunkt for at leve op til den fastlagte målsætning.

Bestyrelsen forventer en mindre, men positiv vækst i det danske bruttonationalprodukt, og selskabet forventer derfor, at den korte rente vil stige med ½ procentpoint i 2010 samt at aktiekurserne på OMX Copenhagen vil stige med 5 pct.

Bestyrelsen forventer, at selskabet i 2010 vil opnå en forrentning af sin egenkapital, som mindst svarer til obligationsrenten.

Risiko- og usikkerhedsfaktorer

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

Målsætningen om at fastholde en combined ratio på under 100 over en årrække har medført, at Købstædernes Forsikring benytter styringsværktøjer for at styrke risikostyringen helt ned på enkeltkundeniveau, og de forskellige risikoelementer undergår løbende aktuar-mæssige analyser.

For at begrænse de forretningsmæssige risici har Købstædernes Forsikring tegnet genforsikringsbeskyttelser, som dækker såvel katastrofer som enkeltrisici. Genforsikringsprogrammet er opbygget med forskelligt eget-behold 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

Beretning for 2009

forretningsgange og ved gennem aktuarrapporter at vurdere behovet for og hensætte tilstrækkelige IBNR / IBNER hensættelser.

Købstædernes Forsikrings kapitalmarkedsrisici består i ændringer i rente samt aktie- og valutakurser. Bestyrelsen har fastlagt risikorammer for selskabets investeringer, herunder rammer for selskabets samlede engagement med en enkelt modpart og fordeling mellem investering i forskellige aktivklasser. Bestyrelsen følger kapitalmarkedsrisici blandt andet via trafiklysindberetninger til Finanstilsynet og opgørelser af den individuelle solvens.

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

Købstædernes Forsikring foretager investering i aktier, renteprodukter og i fast ejendom. Investeringerne foretages dels direkte og dels via deltagelse i investeringsforeninger.

Aktieinvesteringer foretages i danske og udenlandske aktier samt i børsnoterede og unoterede aktier.

Investering i renteprodukter foretages i danske og udenlandske obligationer samt i pantebreve og i form af udlån.

Investering i fast ejendom foretages i ejendomme, hvis værdi ikke er afhængig af en speciel anvendelse. Med henblik på at minimere den beregnede maksimale risiko på selskabets samlede investeringer uden at det beregnede afkast reduceres tilsvarende investeres i forskellige strukturerede produkter.

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

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

Købstædernes Forsikring varetager investeringerne, dog er varetagelsen af obligationsinvesteringer til en maksimal værdi på 275 mio.kr. udlagt til en portefølje-manager, hvor Købstædernes Forsikring har ansvar for fastlæggelse af porteføljens varighed og øvrige risikogrænser.

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

Mission, vision og målsætning

Købstædernes Forsikrings Idé- og værdigrundlag samt hovedmålsætninger er fastlagt til følgende:

Idé- og værdigrundlag

- Købstædernes Forsikring vil være et selvstændigt, gensidigt forsikringsselskab med professionelle samarbejdspartnere.
- Købstædernes Forsikring vil udvikle og levere forsikringsydelser til udvalgte kunder.
- Købstædernes Forsikring vil udvikle og levere forsikringsydelser, der i kundernes øjne skiller sig positivt ud.
- Købstædernes Forsikring værdsætter den enkelte medarbejder og søger til stadighed at udvikle den enkelte medarbejders potentiale.

Hovedmålsætninger

- Købstædernes Forsikring vil skabe lønsom vækst.
- Købstædernes Forsikring skal tilbyde kunderne enkle og gennemskuelige ydelser.
- Organisationer skal være karakteriseret af korte beslutningsveje og fælles forretningsforståelse.

- Købstædernes Forsikring skal udnytte markedets muligheder og egne styrker i form af reaktionshastighed og kreativitet.

Direktionen har konkretiseret disse målsætninger til, at Købstædernes Forsikring skal være:

*Dansk erhvervslivs alternativ
til de store forsikringsselskaber*

Købstædernes Forsikrings vision er:

*Vi vil behandle kunderne,
så de vil anbefale os til andre.*

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 forsikringsselskab.

Købstædernes Forsikring

Grønningen 1, 1270 København K.

CVR. nr. 51 14 88 19

Telefon 33 14 37 48

Telefax 33 32 06 66

E-post kab@kab.dk

Internet hjemmeside www.kab.dk

Ledelse og ledelseshverv

Bestyrelse

Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød, formand

Advokat Bo Hansen, Rønne, næstformand

Formand for bestyrelsen i Dueodde Golfbane A/S, Carl Edvard Mogensens Fond og Idrættens Rejsefond på Bornholm.

Medlem af bestyrelsen i Entreprenørfirmaet Jens Møller, Gudhjem A/S, Bornholms Byggeforretning ApS, Lobbæk Byggeforretning ApS, Lobbæk Holding ApS, Lumek ApS, Gudhjem Udlejning ApS, Gudhjem Holding ApS, Hansul Holding ApS og VJGH 1 ApS.

Filialdirektør Peder Wigh Krogh, Nykøbing F.

Formand for bestyrelsen i Nykøbing F. Turistforening.

Medlem af bestyrelsen for Nordea Iværksætterfond, Young Entreprise, region Storstrøm og De samvirkende danske turistforeninger.

Medlem af repræsentantskabet for Sygeforsikringen Danmark.

Tømrermester Ole Riber Kjær, Henne

Formand for Henne Golfklub.

Medlem af bestyrelsen for Syd Energi A/S.

Medlem af Statens ekspropriationskommission.

Medlem af repræsentantskabet for ASE.

Forretningsfører Per Carstensen, Holbæk

Forretningsfører i Sorø Boligselskab

Medlem af bestyrelsen for SORØBO Ejendomsadministration A/S

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

Ekspeditionssekretær Helene Vammen Henriksen, Greve

Erhvervsassurandør Christian Bruno Pedersen, Horsens

Medlem af Kredsbestyrelsen i Assurandørkredsen under Finansforbundet.

Konsulent Henrik Westergaard, Hedehusene

Selskabsoplysninger

Direktion

Administrerende direktør Mogens N. Skov

Ledelseshverv godkendt af bestyrelsen

Formand for bestyrelsen i selskaber tilknyttet Købstædernes Forsikrings koncern og i Foreningen af Gensidige Forsikringsselskaber i Danmark.

Næstformand for bestyrelsen i Deltaq A/S og Garanti Invest A/S.

Medlem af bestyrelsen i Forsikring og Pension, AMICE (Association of Mutual Insurers and Insurance Cooperatives in Europe), Taksatorringen, Forsikringsselskabet Nærsikring A/S og Fonden Conrad Nellemann og hustrus mindelegat.

Delegeret i AP Pension.

Direktør Lars Østenfeld

Ledelseshverv godkendt af bestyrelsen

Direktør i eller bestyrelsesmedlem i selskaber tilknyttet Købstædernes Forsikrings koncern.

Formand for bestyrelsen for Kulmøllefonden.

Medlem af bestyrelsen i Samejet SlotsArkaderne og Amagria ApS.

Medlem af investeringskomiteen i Cross Atlantic Partners.

Delegeret i AP Pension.

Medlem af repræsentantskabet for Finanssektorens Arbejdsgiverforening.

Øvrige ledende medarbejdere

Torben Bidstrup, skade

Medlem af Privatforsikringsudvalget under Forsikring & Pension

Lone Kyhl Hendriksen, kundeservice

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

Niels Meldgård, salg og accept

Medlem af bestyrelsen for Terrorforsikringspool, Forsikringsforeningen af 1883 og Erhvervsudvalget under Forsikring & Pension

Tore Svanevik, økonomi og IT

Medlem af bestyrelsen i K.a.B. Ejendomsinvest A/S og Dansk Atomforsikrings Pool.

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Borups Alle 177

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, Rude (2006)
8. kreds Filialdirektør Peder Wigh Krogh, Væggerløse (1998)
9. kreds Firmarådgiver Børge Stoustrup, Nakskov (2009)
10. kreds Advokat Bo Hansen, Rønne (1990)
Næstformand for delegeretforsamlingen
11. kreds Murermester, ingeniør Henning Lind, Nyborg (1980)
12. kreds Direktør Peter Højmark, Odense (2009)
13. kreds Sikkerhedsleder Lars Simonsen, Vissenbjerg (2009)
14. kreds Advokat Hans Jørgen Kaptain, Sæby (1998)
15. kreds Direktør Søren Wagner Andersen, Blokhushus (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 Beredskabschef Erik Kløve, Viborg (1988)
21. kreds Tømrermester Poul Nielsen, Randers (2002)
22. kreds Revisor Per Plejdrup, Rønne (2009)
23. kreds Direktør John Ulsted, Ikast (2005)
24. kreds Ingegnør 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 Direktør Chris Tygesen, Tønder (2009)
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, hvor den delegerede er valgt første gang).

Koncernopbygning

Koncernen består ud over moderselskabet, Købstædernes Forsikring, gensidig, af dattervirksomhederne Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International og K.a.B. Ejendomsinvest A/S. Alle virksomheder har hjemsted i København, og begge dattervirksomheder er ejet fuldt ud af moderselskabet.

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

Købstædernes Forsikring varetager administrationen af alle selskaber i koncernen og modtager herfor fra dattervirksomhederne et vederlag til at dække omkostningerne.

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International har fra og med 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.

Gennem K.a.B. Ejendomsinvest A/S ejer koncernen 10 pct. af Samejet SlotsArkaderne. De resterende 90 pct. af Samejet SlotsArkaderne er ejet af Danica Ejendoms-selskab ApS. Samejet SlotsArkaderne forestår ejerskab og driften af forretningscentret SlotsArkaderne i Hillerød. K.a.B. Ejendomsinvest ejer endvidere 20 pct. af Marys 2009-2 A/S og 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 har nogle associerede virksomheder, alle indenfor ejendomssektoren. Selskabet ejer således 40 pct. af Property Group A/S. Købstædernes Forsikring ejer herudover 10 pct. af Esbjerg Storcenter A/S.

Regnskabsgennemgang

Koncernen

Årets resultat blev for koncernen et overskud på 200 mio.kr. før skat og 177 mio.kr. efter skat, hvilket betyder, at egenkapitalen blev forrentet med 19 pct. Ved udgangen af 2009 udgjorde Købstædernes Forsikrings egenkapital 1.021 mio.kr.

Forsikringsvirksomheden viste et overskud på 7 mio.kr. – mod et underskud på 17 mio.kr. i 2008.

Investeringsvirksomheden viste et overskud på 193 mio.kr. efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser med 17 mio.kr., hvilket kan sammenlignes med et underskud på 583 mio.kr. i 2008.

Bruttopræmieindtægten beløb sig til 626 mio.kr., hvoraf basisforretningen - den direkte danske forretning - udgjorde 539 mio.kr. I forhold til 2008 steg bruttopræmieindtægten med 18 mio.kr., svarende til 3 pct. Den direkte danske forretning viste et fald på 8 mio.kr., og den indirekte forretning steg med 26 mio.kr.

Præmieindtægten for egen regning viste i 2009 en vækst på 23 mio.kr. til 578 mio.kr.

Den faldende præmieindtægt fra den direkte danske forretning skyldes en bevidst beslutning fra selskabets side, idet Købstædernes Forsikring har besluttet at et

valg mellem omsætning og indtægt, skal falde ud til indtægts fordel.

Bruttoerstatningsudgifterne faldt med 12 pct. til 413 mio.kr., og driftsomkostningerne, brutto steg med 3 pct. til 154 mio.kr., hvorefter bruttoforretningen alt i alt blev forbedret med 64 mio.kr. til et overskud på 52 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 2009 opgøres til 67. Bruttoomkostningsprocenten androg 25 og med en nettoforsikringsprocent på 9 kan selskabets combined ratio beregnes til 101.

Et forsikringsresultat sammensættes dels af resultatet af selskabets forsikringsvirksomhed og dels af resultatet af finansaktiviteterne. Investeringsvirksomheden viste i 2009 et overskud før forrentning af forsikringsmæssige hensættelser, som svarer til en forrentning af egenkapitalen, primo 2009 på 25 pct.

Regnskabs gennemgang

Købstædernes Forsikring, gensidig

Årets resultat blev et overskud på 177 mio.kr. efter skat, fordelt med et overskud fra forsikringsvirksomhed på 1 mio.kr., et overskud fra investeringsvirksomhed på 194 mio.kr., samt en beregnet skat på - 18 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten beløb sig til 587 mio.kr., svarende til en stigning på 1,5 pct. i sammenligning med 2008. Præmieindtægten for egen regning viste en vækst på 14 mio.kr. til 539 mio.kr. fra 2008 til 2009. Væksten kan primært henføres til, at Købstædernes Forsikring har indgået aftaler om at modtage genforsikring fra andre danske forsikringselskaber.

Den i 2008 igangsatte ændring af sammensætningen af selskabets forsikringsportefølje med en fornyet vægt på forsikringer til markedet for mindre og mellemstore virksomheder samt privatforsikringer, har givet sig positivt udslag i regnskabet for 2009.

Bruttoerstatningerne faldt med 55 mio.kr., og da reasurandørernes andele af erstatningsudgifterne faldt med 30 mio.kr., faldt erstatningsudgifter for egen regning med 25 mio.kr. til 402 mio.kr.

Det realiserede forsikringstekniske resultat blev et overskud på 1 mio.kr. mod et underskud på 18 mio.kr. i 2008.

I 2009 realiserede Købstædernes Forsikring en brutto-skadeprocent på 68, hvilket er betydeligt lavere end i

2008, hvor bruttoskadeprocenten udgjorde 77. Omkostningsprocenten blev uændret på 24, og med en nettogenforsikringsprocent på 10 i 2009, blev selskabets combined ratio på 101 – mod 107 i 2008.

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

Resultatet af investeringsvirksomhed blev et overskud på 194 mio.kr. i 2009 mod et underskud på 581 mio.kr. i 2008.

Købstædernes Forsikrings samlede aktiver steg med 84 mio.kr. til 1.894 mio.kr.

Egenkapitalen i Købstædernes Forsikring udgør ved årets udgang 1.021 mio.kr., og selskabet opfylder solvenskravet 9,9 gange.

Kapitalkravet er pr. 31. december 2009 opgjort til 97 mio.kr. for Købstædernes Forsikring, og til dækning heraf har selskabet efter de gældende regler en basiskapital på 960 mio.kr. Basiskapitalen overstiger således kapitalkravet med 863 mio.kr. Årsagen til, at selskabets basiskapital er mindre end egenkapitalen er fradrag for diskontering, dattervirksomheden Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals kapitalkrav, udskudte skatteaktiver samt immaterielle aktiver.

Resultatdisponering

Årets resultat udgør 177.321 t.kr.

der foreslås fordelt således:

Nettopskrivning efter indre værdis metode 18.703 t.kr.

Overført til næste år 158.618 t.kr.

I alt 177.321 t.kr.

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International

Selskabsoplysninger

Selskabet

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
Direktør Lars Østenfeld
Kundeservicechef Lone Kyhl Hendriksen

Direktion

Direktør Niels Breinhold Hansen

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International har siden 1. januar 2007 tegnet en First Surplus kontrakt fra Kiln, som er et Lloyds syndikat. De enkelte årgange er åbne i 30 måneder, og årgang 2007 er derfor lukket pr. 30. juni 2009 – med en combined ratio på 73,48 %. Årgang 2008 og 2009 kan ikke p.t. vurderes. Kontrakten er fornyet for 2010 med en andel på 3,44 %, da det var muligt at forøge vores andel fra tidligere 3,15 %. Præmien estimeres til 18 mio.kr. i 2010. Siden 2008 har K.a.B. International også tegnet en andel af Kilns Special Surplus kontrakt. Denne kontrakt er ligeledes blevet fornyet for år 2010 med en andel på 1,56 %. Andelen var på 1,5 % i 2008. Præmien estimeres til 3 mio.kr. i 2010. Kiln tegner primært forretning i USA og selskabets største forretningsområder er Florida, Texas og Californien. Andre vigtige områder er UK, Vesteuropa, Japan samt Worldwide kontrakter.

K.a.B. International har også fornyet en kvote kontrakt med assurances Mutuelles de France, og præmien for år 2010 forventes at blive på 8 mio.kr. Der forventes en combined ratio for årgang 2009 på 97 %. Kontrakten dækker Frankrig samt oversøiske besiddelser og territorier. Kontrakten dækker ikke storm eller andre katastrofeskader.

Siden 2007 har K.a.B. International deltaget på en kontrakt fra Helvetia. Denne kontrakt har haft mange år med gode resultater, men resultaterne var negative for såvel årgang 2007 som 2008, idet Helvetia blev ramt af en del naturskader og større brande. Resultatet for årgang 2009 ventes dog at blive en combined ratio på 96 %. Kontrakten dækker risici i Schweiz, Tyskland, Østrig, Italien og Spanien. Den estimerede præmie for 2010 er 2 mio.kr.

K.a.B. International har også tegnet to kontrakter i Japan. Den estimerede præmie for 2010 for Nisshin er 1,4 mio.kr. Kontrakten dækker Property and Miscellaneous i Japan samt japanske interesser i udlandet. Årgang 2007

og 2008 er afsluttet med et særdeles positivt resultat med en combined ratio for årgang 2007 på 20 % og en combined ratio på 56 % for årgang 2008. Den anden japanske kontrakt er tegnet hos Sompo, hvor der for årgang 2010 forventes en præmie på 1 mio.kr. Årgang 2008 er afsluttet med en combined ratio på 60 %.

I årsrapporten for 2008 gav bestyrelsen udtryk for, at man forventede, at såvel præmieindtægt som resultat af forsikringsvirksomhed ville være på sammen niveau, som i 2007, hvilket er mere end indfriet.

Investeringsvirksomhed

I første kvartal af 2009 fortsatte den negative stemning fra 2008 på aktiemarkedet – med et fald på ca. 15 pct. Kurserne rettede sig imidlertid og ved årets udgang var OMX C20 indekset steget næsten 30 pct., men stigningen skal ses på baggrund af et fald på 46 pct. i 2008.

På obligationsmarkedet begyndte investorerne at søge bort fra de meget sikre statsobligationer til de mere afkastgivende realkreditobligationer samt obligationer i high yield og emerging markets segmenterne. 2009 blev indledt med et markant fald i afkastet af statsobligationer, idet januar måned gav et negativt afkast på næsten 6 pct. Kurserne rettede sig, og ved udgangen af 2009 kunne man registrere et afkast på 5 pct. Købstædernes Forsikrings obligationsinvesteringer kan primært henføres til realkreditobligationer, og her kunne man konstatere et jævnt stigende afkast, med et samlet afkast i 2009 på næsten 9 pct.

Medarbejdere

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International har – bortset fra direktøren – ingen ansatte medarbejdere, idet alle selskabets administrative funktioner varetages af moderselskabet, Købstædernes Forsikring.

Videnressourcer

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals væsentligste viden er knyttet til Købstædernes Forsikrings medarbejdere. Købstædernes Forsikring er karakteriseret af en relativ lav personaleomsætning, hvorfor selskabets viden relativt 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.

Købstædernes Forsikring søger at tilbyde arbejdsforhold, der sikrer, at selskabet fortsat kan tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere.

Regnskabs gennemgang

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals regnskab for perioden fra 1. januar til 31. december 2009 – selskabets 24. regnskabsår – viser et overskud på 18 mio.kr. efter skat. Resultatet er sammensat af et overskud på forsikringsvirksomheden på 6 mio.kr., et overskud på 14 mio.kr. fra investeringsvirksomheden samt en beregnet selskabsskat på 2 mio.kr.

De samlede præmieindtægter for egen regning steg fra 30 mio.kr. i 2008 til 40 mio.kr. i 2009. Årets erstatninger for egen regning er opgjort til 22 mio.kr. – mod 23 mio.kr. i 2008 – og de forsikringsmæssige driftsomkostninger beløb sig til 13 mio.kr. – mod 9 mio.kr. i 2008. Efter en beregnet forsikringsteknisk rente på 1 mio.kr. realiserede selskabet således et overskud af den egentlige forsikringsvirksomhed på 6 mio.kr.

Egenkapitalen kan ved årets udgang opgøres til 104 mio.kr., mod 87 mio.kr. i 2008, og selskabet opfylder solvensdækningen 4,6 gange ved udgangen af 2009.

Overskudsdisponering

Årets resultat udgør 17.870 t.kr.

der foreslås overført til Katastrofe- og dispositionsfond.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtrådt begivenheder, som efter bestyrelsens opfattelse har en væsentlig betydning for en bedømmelse af selskabets finansielle stilling.

Risiko- og usikkerhedsfaktorer

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals primære opgave er at påtage sig og finansiere risici, og det forretningsmæssige resultat påvirkes navnlig af skadeserstatninger som følge af storm og brand samt udviklingen på det finansielle marked.

Selskabets ledelse har fastlagt rammerne for selskabets forretningsmæssige risici og markedsrisici, og ledelsen følger løbende op herpå. For at begrænse de forsikrings-

mæssige risici deltager selskabet i de reassurancebeholdninger, som er indbygget i enkelte kontrakter.

Selskabets kapitalmarkedsrisici består i ændringer i ren te, aktie- og valutakurser, som kan påvirke egenkapitalen. Bestyrelsen har fastlagt risikorammer for selskabets investeringer, herunder rammer for selskabets samlede engagement med en enkelt modpart og fordeling mellem investering i forskellige aktivklasser. Bestyrelsen følger kapitalmarkedsrisici blandt andet via trafiklysindberetninger til Finanstilsynet og opgørelser af den individuelle solvens.

Selskabet forsøger generelt at vælge et risikoniveau, som er præget af forsigtighed frem for af størst mulige afkast. Den overordnede investeringspolitik tager udgangspunkt i forventningerne til den globale udvikling, og målsætningen er at skabe et stabilt langsigtet merafkast. De største finansielle risici, selskabet påtager sig, er truffet af investeringskomiteen efter afvejning af risiko og forventet afkast, og ofte efter ekstern information om konkrete investeringer samt overvejelse af, hvorvidt den samlede aktivallokering fortsat er hensigtsmæssig.

K.a.B. International foretager investering i såvel aktier som i renteprodukter, og investeringerne foretages direkte og indirekte via deltagelse i investeringsforeninger. Aktieinvesteringer foretages i danske og udenlandske aktier og såvel i børsnoterede som unoterede aktier. Investering i renteprodukter foretages i stats- og realkreditobligationer, og såvel i danske som udenlandske obligationer. For så vidt angår investering i aktier foretages disse med en investeringshorisont på 3 – 5 år. Metoden er stock picking, hvorfor der ikke søges at foretage investeringer i overensstemmelse med et bestemt indeks.

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

Selskabet varetager selv alle investeringer.

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals IT-sikkerhed varetages af Købstædernes Forsikring, som har ansvar for driften af Forsikringsaktieselskabets K.a.B. Internationals IT. Købstædernes Forsikring har udarbejdet en beredskabsplan og en teknisk reableringsplan, som træder i kraft, såfremt et eller flere af selskabets IT-systemer rammes af nedbrud.

Forventninger til fremtiden

Bestyrelsen forventer for 2010 en præmieindtægt på samme niveau som i 2009, men med et lidt lavere resultat.

Bestyrelsen forventer alt i alt, at selskabet i 2010 vil opnå en forrentning af sin egenkapital, som mindst svarer til obligationsrenten.

K.a.B. Ejendomsinvest A/S

Selskabsoplysninger

Selskabet

K.a.B. Ejendomsinvest A/S
Grønningen 1
1270 København K
CVR. nr. 15 04 87 43
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Administrerende direktør Mogens N. Skov
Direktør Lars Østenfeld
Økonomidirektør Tore Svanevik

Direktion

Direktør Lars Østenfeld

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 sikkerhedsstillende for lejen. Det overordnede krav er dog fortsat, at centret skal være en attraktiv markedsplads, så eventuel genudlejning sker hurtigt og på attraktive vilkår.

Ejendommen er værdiansat på baggrund af et uændret forrentningskrav på 6¼ pct.

K.a.B. Ejendomsinvest A/S har medio 2009 erhvervet 20 pct. af aktierne i Marys 2009-2 A/S og 15 pct. af aktierne i Esbjerg Storcenter A/S.

Marys 2009-2 A/S har til formål at eje indkøbscentret Marys i Vejle, og Esbjerg Storcenter ejer og driver et indkøbscenter i Esbjerg. Aktierne, der blev erhvervet for 6,2 mio.kr., er ved udgangen af 2009 bogført til 0 kr.

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt be-
givenheder, som vil kunne forrykke vurderingen af
årsrapporten.

Regnskabsberetning

K.a.B. Ejendomsinvest A/S's regnskab for perioden fra 1. januar til 31. december 2009 – selskabets 19. regnskabsår – viser et overskud på 833 t.kr., hvilket har medført en forrentning af selskabets egenkapital, primo på 1 pct. Egenkapitalen er ved årets udgang opgjort til 84.293 t.kr., mod 83.460 t.kr. ultimo 2008.

Overskudsdisposition

Til generalforsamlingens disposition er årets overskud på 833 t.kr., som bestyrelsen foreslår overført til næste år.

Forventningerne til 2010

Bestyrelsen forventer et betydeligt større bruttoresultat i 2010, idet der ikke forventes nedskrivninger af selskabets investeringer, ligesom der påregnes en positiv værdiregulering af selskabets ejendomsinvesteringer svarende til en inflation på 2 pct.

Risikovurdering

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2009 for Købstædernes Forsikring.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter i regnskabsåret 2009.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. marts 2010

Mogens N. Skov
administrerende direktør

Lars Østenfeld
direktør

Tore Svanevik
økonomichef

Bestyrelse

Hans Kristian Jensen
formand

Bo Hansen
næstformand

Peder Wigh Krogh

Ole Riber Kjær

Per Carstensen

Niels Erik Smith

Helene Vammen Henriksen

Christian Bruno Pedersen

Henrik Westergaard

Den uafhængige revisors påtegning

Til de delegerede for Købstædernes Forsikring

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Købstæderne Forsikring for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009, side 20-35. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskab og årsregnskab på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i kon-

cernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af 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 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte 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 25. marts 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Dan Jespersen
statsaut. revisor

Anja Bjørnholt Lüthcke
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

| t.kr. | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Bruttopræmier | | 625.033 | 609.620 | 585.405 | 580.787 |
| Afgivne forsikringspræmier | | -48.032 | -53.035 | -48.001 | -53.013 |
| Ændring i præmiehensættelser | | 1.080 | -1.671 | 1.164 | -2.847 |
| Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser | | 55 | -18 | 55 | -18 |
| Præmieindtægter f.e.r., i alt | 2 | 578.136 | 554.896 | 538.623 | 524.909 |
| Forsikringsteknisk rente | 3 | 10.726 | 23.843 | 9.262 | 21.115 |
| Udbetalte erstatninger | | -541.311 | -592.826 | -519.405 | -581.504 |
| Modtaget genforsikringsdækning | | 33.130 | 51.411 | 33.014 | 51.835 |
| Ændring i erstatningshensættelser | | 128.065 | 122.683 | 128.176 | 134.524 |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | | -44.019 | -31.822 | -43.881 | -32.349 |
| Erstatningsudgifter f.e.r., i alt | 4 | -424.135 | -450.554 | -402.096 | -427.494 |
| Bonus og præmierabatter | | -6.978 | 0 | -6.978 | 0 |
| Erhvervelsesomkostninger | 5 | -92.309 | -86.453 | -81.685 | -79.936 |
| Administrationsomkostninger | 5 | -61.572 | -63.131 | -61.995 | -63.533 |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber | | 3.345 | 4.125 | 3.345 | 4.124 |
| Refusion fra tilknyttede virksomheder | | | | 2.726 | 2.808 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | | -150.536 | -145.459 | -137.609 | -136.537 |
| Forsikringsteknisk resultat | 25 | 7.213 | -17.274 | 1.202 | -18.007 |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 6 | | | 18.703 | -22.976 |
| Indtægter fra associerede virksomheder | 7 | -15.850 | - | -9.620 | - |
| Indtægter af investeringsejendomme | | -1.074 | 181 | -1.074 | 181 |
| Renteindtægter og udbytter m.v. | | 45.555 | 64.447 | 42.870 | 60.328 |
| Kursreguleringer | 8 | 193.451 | -604.973 | 170.996 | -578.283 |
| Renteudgifter | | -107 | -114 | -12 | -13 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | | -12.256 | -12.782 | -12.066 | -12.741 |
| Investeringsafkast, i alt | | 209.719 | -553.241 | 209.797 | -553.504 |
| Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser | 3 | -17.077 | -30.148 | -15.603 | -27.847 |
| Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente | | 192.642 | -583.389 | 194.194 | -581.351 |
| Resultat før skat | | 199.855 | -600.663 | 195.396 | -599.358 |
| Skat | 9 | -22.534 | 109.641 | -18.075 | 108.336 |
| Årets resultat | | 177.321 | -491.022 | 177.321 | -491.022 |

Balance

| t.kr. | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| AKTIVER | | | | | |
| Immaterielle aktiver | | | | | |
| IT-software og -udviklingsprojekter | 10 | 12.468 | 1.795 | 12.468 | 1.795 |
| Driftsmidler | 11 | 4.093 | 4.674 | 4.093 | 4.674 |
| Domicilejendomme | 12 | 108.794 | 108.513 | 108.794 | 108.513 |
| Matrielle aktiver, i alt | | 112.887 | 113.187 | 112.887 | 113.187 |
| Investeringsjendomme | 12 | 2.616 | 2.399 | 2.616 | 2.399 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 13 | | | 188.732 | 170.029 |
| Udlån til tilknyttede virksomheder | | | | 7.149 | 5.000 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 14 | 2.400 | 0 | 2.400 | 0 |
| Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt | | 2.400 | 0 | 198.281 | 175.029 |
| Kapitalandele | | 647.298 | 562.295 | 607.038 | 531.329 |
| Investeringsforeningsandele | | 169.608 | 114.320 | 159.431 | 106.324 |
| Obligationer | | 677.192 | 676.332 | 597.916 | 620.251 |
| Andele i kollektive investeringer | | 107.363 | 98.222 | 0 | 0 |
| Pantsikrede udlån | | 2.049 | 3.838 | 2.049 | 3.838 |
| Andre udlån | | 21.687 | 12.633 | 16.500 | 8.557 |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | 15 | 1.625.197 | 1.467.640 | 1.382.934 | 1.270.299 |
| Genforsikringsdepoter | | 650 | 809 | 501 | 481 |
| Investeringsaktiver, i alt | | 1.630.863 | 1.470.848 | 1.584.332 | 1.448.208 |
| Genforsikringsandele af præmiehensættelser | | 179 | 124 | 179 | 124 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | | 91.258 | 130.711 | 88.899 | 128.258 |
| Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt | | 91.437 | 130.835 | 89.078 | 128.382 |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere | | 19.961 | 12.671 | 19.961 | 12.671 |
| Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt | | 19.961 | 12.671 | 19.961 | 12.671 |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | | 35.524 | 30.305 | 17.746 | 22.342 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 1.240 | 366 |
| Andre tilgodehavender | | 7.660 | 6.496 | 7.660 | 6.496 |
| Tilgodehavender, i alt | | 43.184 | 36.801 | 26.646 | 29.204 |
| Aktuelle skatteaktiver | | 8.323 | 20.246 | 8.474 | 19.903 |
| Udskudte skatteaktiver | 16 | 0 | 20.350 | 15.315 | 33.101 |
| Likvide beholdninger | | 27.211 | 54.018 | 10.570 | 7.959 |
| Andre aktiver, i alt | | 35.534 | 94.614 | 34.359 | 60.963 |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje | | 9.040 | 10.438 | 8.459 | 9.828 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | | 5.720 | 5.466 | 5.720 | 5.466 |
| Periodeafgrænsningsposter, i alt | | 14.760 | 15.904 | 14.179 | 15.294 |
| AKTIVER, I ALT | | 1.961.094 | 1.876.655 | 1.893.910 | 1.809.704 |

Balance

| t.kr. | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| PASSIVER | | | | | |
| <i>Egenkapital</i> | | | | | |
| Grundfond | | 50.000 | 50.000 | 50.000 | 50.000 |
| Opskrivningshenlæggelser | | 50.465 | 48.465 | 50.465 | 48.465 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | 0 | 0 | 39.094 | 20.391 |
| <i>Reserver</i> | | | | | |
| Andre henlæggelser | | 450.000 | 450.000 | 450.000 | 450.000 |
| Overført overskud | | 470.260 | 292.939 | 431.166 | 272.548 |
| Egenkapital, i alt | 17 | 1.020.725 | 841.404 | 1.020.725 | 841.404 |
| Præmiehensættelser | | 203.418 | 204.498 | 196.772 | 197.936 |
| Erstatningshensættelser | | 654.215 | 760.324 | 595.859 | 702.855 |
| Hensættelser til bonus og præmierabatter | | 6.930 | 0 | 6.930 | 0 |
| Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt | | 864.563 | 964.822 | 799.561 | 900.791 |
| Udsudte skatteforpligtelser | 16 | 1.361 | 0 | 0 | 0 |
| Hensatte forpligtelser, i alt | | 1.361 | 0 | 0 | 0 |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | | 35.844 | 37.265 | 35.131 | 35.379 |
| Gæld til kreditinstitutter | 18 | 6.058 | 8.843 | 6.058 | 7.893 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anden gæld | | 26.737 | 24.186 | 26.629 | 24.102 |
| Gæld, i alt | | 68.639 | 70.294 | 67.818 | 67.374 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 5.806 | 135 | 5.806 | 135 |
| Passiver, i alt | | 1.961.094 | 1.876.655 | 1.893.910 | 1.809.704 |
| Anvendt regnskabspraksis | 1 | | | | |
| Eventualforpligtelser | 19 | | | | |
| Nærtstående parter | 20 | | | | |
| Følsomhedsoplysninger | 21 | | | | |
| Hoved- og nøgletal | 22 | | | | |
| Risikooplysninger | 23 | | | | |
| Anvendelse af de løbetidsafhængige diskonteringssatser | 24 | | | | |
| Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde | 25 | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Koncern

| t.kr. | Grundfond | Opskrivnings henlæggelser | Andre henlæggelser | Overført overskud | Egenkapital i alt |
|------------------------------------|---------------|------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Pr. 31. december 2007 | 50.000 | 46.465 | 450.000 | 783.961 | 1.330.426 |
| Opskrivning af domicilejendomme | | 2.000 | | | 2.000 |
| Årets resultat | | | | -491.022 | -491.022 |
| Pr. 31. december 2008 | 50.000 | 48.465 | 450.000 | 292.939 | 841.404 |
| Opskrivning af domicilejendomme | | 2.000 | | | 2.000 |
| Årets resultat | | | | 177.321 | 177.321 |
| Pr. 31. december 2009 | 50.000 | 50.465 | 450.000 | 470.260 | 1.020.725 |

Moderselskab

| t.kr. | Grundfond | Opskrivnings henlæggelser | Reserve efter indre værdis metode | Andre henlæggelser | Overført overskud | Egenkapital i alt |
|------------------------------------|---------------|------------------------------|---|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Pr. 31. december 2007 | 50.000 | 46.465 | 43.367 | 450.000 | 740.594 | 1.330.426 |
| Opskrivning af domicilejendomme | | 2.000 | | | | 2.000 |
| Årets resultat | | | -22.976 | | -468.046 | -491.022 |
| Pr. 31. december 2008 | 50.000 | 48.465 | 20.391 | 450.000 | 272.548 | 841.404 |
| Opskrivning af domicilejendomme | | 2.000 | | | | 2.000 |
| Årets resultat | | | 18.703 | | 158.618 | 177.321 |
| Pr. 31. december 2009 | 50.000 | 50.465 | 39.094 | 450.000 | 431.166 | 1.020.725 |

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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste 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.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Som følge af aftalen om finansiel stabilitet på pensionsmarkedet har Finanstilsynet midlertidigt, med virkning for opgørelser i perioden 30. oktober til 31. december 2009, justeret grundlaget for den løbetidsafhængige diskonteringsrate, som anvendes ved opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter. Der henvises i øvrigt til note 18 i årsrapporten.

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 og vurdering af erstatningshensættelser samt diskontering af tilgodehavende reassurancedækning og erstatningshensættelser.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter foruden moderselskabet Købstædernes Forsikring, Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International samt K.a.B. Ejendomsinvest 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.

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 rentestruktur kurven svarende til forventede afviklingstidspunkter. I renteindtægten modregnes diskontering. 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 renteaftakstet af genforsikringsdepoter medtages med de modtagne renter heraf. Som rente bruges den af Københavns Fondsbørs 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

Erhvervesomkostninger 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.

Investeringsvirksomhed er fordelt på forsikrings- og investeringsvirksomhed. Heri indgår realiserede og urealiserede kursgevinster og tab m.v.

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

Kursregulering indeholder realiserede og urealiserede gevinster og tab, bortset fra værdiregulering af tilknyttede virksomheder samt opskrivninger af domicilejendomme.

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

Skat

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International og K.a.B. Ejendomsinvest 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 acontoskat.

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

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

Af- og nedskrivninger indregnes under administrationsomkostninger. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 4 år.

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.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme indregnes og måles til en dagsværdi, som er opgjort efter Finanstilsynets retningslinier. 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 retningslinier 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. Merprisen straksafskrives 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 anskaffelsværdien.

Andre finansielle investeringer

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

Unoterede værdipapirer måles til den forventede transaktionskurs, som vil fremkomme i en handel mellem uafhængige parter svarende til dagsværdien. Unoterede værdipapirer hvis dagsværdi ikke kan måles pålideligt, måles dog til kostpris med fradrag af nedskrivninger for indtrufne værdiforringelser.

Selskabet har indgået aftale med et kreditinstitut om udlån af selskabets børsnoterede aktier. Kreditinstituttet stiller sikkerhed for de udlånte aktier i form af børsnoterede realkreditobligationer. Sikkerhedsstillelsen vil til en hver tid overstige dagsværdien af de udlånte aktier med mindst 5%. Selskabets kan med dags varsel tilbagekalde de udlånte aktier. Dagsværdien af de udlånte aktier indregnes i balancen under kapitalandele og bibeholdes dermed i balancen, da selskabet i væsentligt omfang bevarer risikoen og adgangen til afkast på aktierne. Sikkerhedsstillelsen indregnes ikke, men størrelsen af udlånet og sikkerhedsstillelsen oplyses i en note. Selskabets modtagne indtægt fra kreditinstituttet for gennemførelse af udlånene indtægtsføres under renteindtægter.

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.

Forsikringsmæssige hensættelser

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

Præmiehensættelser måles som erstatningsudgifterne for fremtidige erstatninger i den endnu ikke afløbne del af forsikringsperioden tillagt direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling.

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 gennemsnitsrente 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.

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen.

Noter

| t.kr. | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Note 2 Præmieindtægter | | | | |
| Præmieindtægter, brutto, fremkommer således: | | | | |
| Brand- og lø søreforsikring (erhverv) | 297.559 | 301.638 | 297.559 | 301.638 |
| Brand- og lø søreforsikring (privat) | 98.758 | 88.006 | 98.758 | 88.006 |
| Ansvarsforsikring (erhverv) | 9.488 | 10.351 | 9.488 | 10.351 |
| Autoforsikring | 127.974 | 132.689 | 127.974 | 132.689 |
| Arbejdsskade forsikring | 2.804 | 6.874 | 2.804 | 6.874 |
| Indirekte forsikring | 86.899 | 60.930 | 47.355 | 30.921 |
| Anden direkte forsikring | 2.631 | 7.461 | 2.631 | 7.461 |
| | <u>626.113</u> | <u>607.949</u> | <u>586.569</u> | <u>577.940</u> |
| Afgivne genforsikringspræmier | -47.977 | -53.053 | -47.946 | -53.031 |
| Præmieindtægter, f.e.r. | <u>578.136</u> | <u>554.896</u> | <u>538.623</u> | <u>524.909</u> |

Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordeler sig således:

| | | |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Præmieindtægter Danmark | 539.103 | 546.900 |
| Præmieindtægter andre EU-lande | 111 | 119 |
| | <u>539.214</u> | <u>547.019</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. | 803.557 | 874.433 | 741.446 | 817.949 |
| Heraf modsvares af genforsikringsdepoter | -730 | -1.234 | -491 | -493 |
| | <u>802.827</u> | <u>873.199</u> | <u>740.955</u> | <u>817.456</u> |

Rente heraf beregnet i forhold til hensættelsernes forventede afviklingstid.

| | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|
| | 17.063 | 30.145 | 15.589 | 27.844 |
|--|--------|--------|--------|--------|

Renten heraf er beregnet med 2,28 pct. p.a. (2008: 4,59 pct. p.a.)

Realiseret rente af genforsikringsdepoter, der modsvares forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.

| | | | | |
|--|----|---|----|---|
| | 14 | 3 | 14 | 3 |
|--|----|---|----|---|

Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering

| | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|
| | -6.351 | -6.305 | -6.341 | -6.732 |
|--|--------|--------|--------|--------|

Forsikringsteknisk rente

| | | | | |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | <u>10.726</u> | <u>23.843</u> | <u>9.262</u> | <u>21.115</u> |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|

Note 4 Erstatningsudgifter

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

| | | | | |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Bruttoafløbsresultat | 60.853 | 19.983 | 53.044 | 16.192 |
| Afløbsresultat f.e.r. | 37.969 | 20.450 | 30.204 | 16.559 |

Det store positive afløbsresultat skyldes hovedsageligt ændringer i de beregnede IBNR og IBNER hensættelser på arbejdsskade og patientforsikring samt positivt afløb på storskader på bygningsforsikringer.

Noter

| t.kr. | Koncern | | Moderselskab | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Note 5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger | | | | |
| Vederlag til delegeretforsamling, bestyrelse og direktion udgør i koncernen og moderselskabet: | | | | |
| Vederlag til delegeretforsamling | 1.428 | 1.275 | 1.428 | 1.275 |
| Vederlag til bestyrelse | 1.215 | 1.139 | 1.215 | 1.139 |
| Vederlag til direktion | 4.739 | 4.433 | 4.739 | 4.433 |
| | 7.382 | 6.847 | 7.382 | 6.847 |

Direktionen har fri bil til rådighed.

Der ydes ikke pension til medlemmer af delegeretforsamling og bestyrelse.

Der har i regnskabsåret, omregnet til heltidsansatte, været beskæftiget gennemsnitlig 140 personer (2008: 143 personer).

Udgifterne til personale fordeler sig således:

| | | | | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Gager m.v. | 79.165 | 74.668 | 79.165 | 74.668 |
| Pensionsbidrag | 12.265 | 11.735 | 12.265 | 11.735 |
| Social sikring | 749 | 660 | 749 | 660 |
| Lønsumsafgift | 8.486 | 8.602 | 8.486 | 8.602 |
| | 100.665 | 95.665 | 100.665 | 95.665 |
| Provision vedr. direkte forsikringer udgør: | 22.292 | 24.255 | 22.292 | 24.255 |

Honorar til revisorer, KPMG, udgør:

| | | | | |
|------------------|--------------|------------|--------------|------------|
| Ordinær revision | 1.117 | 795 | 941 | 630 |
| Andre ydelser | 384 | 141 | 365 | 141 |
| I alt | 1.501 | 936 | 1.306 | 771 |

Note 6 Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat

| | | | | |
|--|--|--|---------------|----------------|
| Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International | | | 17.870 | -30.058 |
| K.a.B. Ejendomsinvest A/S | | | 833 | 7.082 |
| | | | 18.703 | -22.976 |

Note 7 Indtægter af associerede virksomheder efter skat

| | | | | |
|------------------------|----------------|----------|---------------|----------|
| Mary's A/S | -200 | | | |
| Esbjerg Storcenter A/S | -6.050 | | -20 | |
| Property Group A/S | -9.600 | - | -9.600 | - |
| | -15.850 | - | -9.620 | - |

Der er ingen af de associerede virksomheder som har aflagt regnskab for 2009 hvorfor der ikke kan oplyses regnskabstal.

De viste indtægter er realiserede kurstab og nedskrivninger til indre værdi.

Note 8 Kursreguleringer

| | | | | |
|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| Ejendomme | -1.283 | 263 | -1.283 | 263 |
| Kapitalandele | 132.248 | -505.228 | 117.323 | -488.859 |
| Investeringsforeningsandele | 38.653 | -73.759 | 36.473 | -69.032 |
| Obligationer | 30.601 | -13.198 | 27.052 | -11.555 |
| Valutakursregulering mv. | -6.768 | -13.051 | -8.569 | -9.100 |
| | 193.451 | -604.973 | 170.996 | -578.283 |

Noter

| t.kr. | Koncern | | Moderselskab | |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Note 9 Skat | | | | |
| Skat af årets resultat | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Regulering af skat tidligere år | -823 | -46 | -289 | -645 |
| Regulering af udskudt skat | -21.711 | 109.687 | -17.786 | -108.981 |
| | -22.534 | 109.641 | -18.075 | -109.626 |
| Effektiv skatteprocent: | | | | |
| Aktuel skatteprocent | 25,0% | 25,0% | 25,0% | 25,0% |
| Regulering for ikke skattemæssige poster | -0,8% | -25,0% | -0,2% | -26,0% |
| Regulering for resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder | 2,0% | 0,0% | -1,2% | 1,0% |
| Regulering af skat tidligere år | 0,4% | 0,0% | 0,1% | -0,1% |
| Ændring i indregnede skatteaktiver | -15,3% | 18,3% | -14,4% | 18,2% |
| I alt effektiv skatteprocent | 11,3% | 18,3% | 9,3% | 18,1% |

Betalte a'contoskatter i regnskabsåret andrager 6.550 t.kr. (2008: 11.188 t.kr.) i koncernen og moderselskabet.

Note 10 IT-software og -udviklingsprojekter

| | | | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Anskaffelsesværdi 1. januar | 7.774 | 7.436 | 7.774 | 7.436 |
| Tilgang i året | 11.695 | 338 | 11.695 | 338 |
| | 19.469 | 7.774 | 19.469 | 7.774 |
| Af- og nedskrivning 1. januar | -5.980 | -4.386 | -5.980 | -4.386 |
| Årets afskrivninger | -1.021 | -1.593 | -1.021 | -1.593 |
| Af- og nedskrivning | -7.001 | -5.979 | -7.001 | -5.979 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 12.468 | 1.795 | 12.468 | 1.795 |

Note 11 Materielle anlægsaktiver

| | | | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Anskaffelsesværdi 1. januar | 6.591 | 4.875 | 6.591 | 4.875 |
| Tilgang i året | 1.625 | 3.127 | 1.625 | 3.127 |
| Afgang i året | -2.011 | -1.411 | -2.011 | -1.411 |
| Beholdning ultimo året | 6.205 | 6.591 | 6.205 | 6.591 |
| Af - og nedskrivninger primo | -1.917 | -1.776 | -1.917 | -1.776 |
| Årets afskrivninger | -1.071 | -898 | -1.071 | -898 |
| Afgang | 876 | 757 | 876 | 757 |
| Af - og nedskrivninger ultimo | -2.112 | -1.917 | -2.112 | -1.917 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 4.093 | 4.674 | 4.093 | 4.674 |

Noter

| t.kr. | Koncern | | Moderselskab | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Note 12 Domicilejendomme | | | | |
| Omvurderet værdi 1. januar | 108.513 | 106.728 | 108.513 | 106.728 |
| Årets afskrivninger | -219 | -215 | -219 | -215 |
| Årets værdiregulering | 500 | 2.000 | 500 | 2.000 |
| Omvurderet værdi 31. december | 108.794 | 108.513 | 108.794 | 108.513 |
| Investeringsejendomme | | | | |
| Dagsværdi forudgående regnskabsår | 2.399 | 2.136 | 2.399 | 2.136 |
| Årets værdiregulering til dagsværdi | 217 | 263 | 217 | 263 |
| Dagsværdien på balancetidspunktet | 2.616 | 2.399 | 2.616 | 2.399 |

Det vægtede gennemsnit af de afkastprocenter, der er lagt til grund ved fastsættelsen af de enkelte ejendommers dagsværdi udgør 5,33 procent (2008: 5,82 procent). Den højeste og laveste afkastningsprocent udgør henholdsvis 10 og 5,1 procent (2008: 10 og 5,5).

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

Moderselskabet benytter i sin drift en andel svarende til 42 procent af de ejede bygninger.

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 20.527 t.kr. før skat og 17.870 t.kr. efter skat.

Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 104.439 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 2.635 t.kr. før skat og 833 t.kr. efter skat.

Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 84.293 t.kr.

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Anskaffelsessum pr. 1. januar | 149.638 | 149.638 |
| Samlet anskaffelsessum pr. 31. december | 149.638 | 149.638 |
| Værdiregulering pr. 1. januar | 20.391 | 43.367 |
| Andel af periodens resultat | 18.703 | -22.976 |
| Værdiregulering pr. 31. december | 39.094 | 20.391 |
| Bogført værdi pr. 31. december | 188.732 | 170.029 |

Noter

| t.kr. | Koncern | | Moderselskab | |
|---|----------------|----------|---------------|----------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Note 14 Kapitalandele i associerede virksomheder | | | | |
| Anskaffelsessum pr. 1. januar | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets tilgang | 18.250 | 0 | 12.020 | 0 |
| Årets afgang | -5.025 | 0 | 0 | 0 |
| Samlet anskaffelsessum pr. 31. december | 13.225 | 0 | 12.020 | 0 |
| Værdiregulering pr. 1. januar | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Andel af årets resultat | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets af- og nedskrivninger | -10.825 | 0 | -9.620 | 0 |
| Værdiregulering pr. 31. december | -10.825 | 0 | -9.620 | 0 |
| Bogført værdi pr. 31. december | 2.400 | 0 | 2.400 | 0 |

Property Group A/S, København er en 40% ejet associeret virksomhed med en aktiekapital på 30.000 t.kr. Selskabet har endnu ikke aflagt årsrapport for 2009 hvorfor der ikke kan oplyses regnskabstal. Ejerandelen er bogført til 2.400 t.kr. Ejerandelen er 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 2009 hvorfor der ikke kan oplyses regnskabstal. Ejerandelen er bogført til 0 t.kr.

Ejerandelen er anskaffet medio 2009 hvorfra selskabet indgår som en associeret virksomhed. Aktivitet: Administration og drift af Esbjerg Storcenter.

Marys 2009-2 A/S, København er en 20% ejet associeret virksomhed med en aktiekapital på 1.000 t.kr. Selskabet har endnu ikke aflagt årsrapport for 2009 hvorfor der ikke kan oplyses regnskabstal. Ejerandelen er bogført til 0 t.kr. Ejerandelen er anskaffet medio 2009 hvorfra selskabet indgår som en associeret virksomhed. Aktivitet: Administration og drift af indkøbscentret Marys i Vejle.

Note 15 Andre finansielle investeringsaktiver

Selskaber hvori ejes mere end 5% af selskabskapitalen:

Forsikringsselskabet Nærsikring A/S, Viborg. Ejerandel udgør 5,8%.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2009 udgør 170.246 t.kr. 10.767 10.726 10.767 10.726

Deltaq A/S, Hørsholm. Ejerandel udgør 13,0% på koncernplan og 9,8% i moderselskabet.

Egenkapitalen pr. 30. september 2009 udgør 301.957 t.kr. 24.025 36.687 18.196 27.786

Asgaard Group A/S, Rødovre. Ejerandel udgør 5,1%.

Egenkapitalen pr. 30. september 2009 udgør 122.844 t.kr. 4.389 9.380 4.389 9.380

Nordic Property Assets Holding ApS, København

Ejerandel udgør, 15,0%

Egenkapitalen pr. 30. september 2009 udgør -56.347 t.kr. 0 0

Af den samlede beholdning af kapitalandele er 28.388 t.kr. udlånt pr. 31. december 2009 (2008: 44.053 t.kr.).

Der er stillet sikkerhed herfor i form af realkreditobligationer for 62.128 t.kr. (2008: 160.258 t.kr.).

Noter

| t.kr. | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Note 16 Udskudte skatteaktiver/forpligtelser | | | | |
| Udskudte skatteforpligtelser primo | 20.350 | -89.337 | 33.101 | -75.880 |
| Årets regulering | -21.711 | 109.687 | -17.786 | 108.981 |
| Udskudte skatteaktiver/forpligtelser ultimo | -1.361 | 20.350 | 15.315 | 33.101 |
| Hensættelse til udskudt vedrører: | | | | |
| Immaterielle og materielle anlægsaktiver | 3.024 | 7.682 | 3.024 | 7.682 |
| Investeringsaktiver | -9.015 | 3.502 | 3.706 | 15.642 |
| Underskud til fremførsel | 3.223 | 7.243 | 7.178 | 7.854 |
| Tilgodehavender | 1.407 | 1.923 | 1.407 | 1.923 |
| I alt | -1.361 | 20.350 | 15.315 | 33.101 |
| Ikke indregnede skatteaktiver | 1.408 | -43.463 | 0 | -37.415 |
| De ikke indregnede skatteaktiver vedrører investeringsaktiver som ikke er indregnet grundet usikkerhed om muligheden for fremtidig udnyttelse. | | | | |
| Note 17 Egenkapital | | | | |
| Egenkapitalen fordeler sig således: | | | | |
| Grundfond | 50.000 | 50.000 | 50.000 | 50.000 |
| Opskrivningshenlæggelser: | | | | |
| Saldo primo | 48.465 | 46.465 | 48.465 | 46.465 |
| Periodens ændring | 2.000 | 2.000 | 2.000 | 2.000 |
| Saldo ultimo | 50.465 | 48.465 | 50.465 | 48.465 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo: | | | | |
| Saldo primo | | | 20.391 | 43.367 |
| Periodens ændring | | | 18.703 | -22.976 |
| Saldo ultimo | | | 39.094 | 20.391 |
| Andre henlæggelser | 450.000 | 450.000 | 450.000 | 450.000 |
| Overført overskud: | | | | |
| Saldo primo | 292.939 | 783.961 | 272.548 | 740.594 |
| Periodens ændring | 177.321 | -491.022 | 158.618 | -468.046 |
| Saldo ultimo | 470.260 | 292.939 | 431.166 | 272.548 |
| Egenkapital | 1.020.725 | 841.404 | 1.020.725 | 841.404 |
| Basiskapitalen kan opgøres således: | | | | |
| Egenkapital | | | 1.020.725 | 841.404 |
| Immaterielle aktiver | | | -12.468 | -1.795 |
| Forskel mellem basiskapital og indre værdi i datterselskaber | | | -2.531 | -3.394 |
| Diskontering | | | -8.114 | -14.759 |
| Skatteaktiver | | | -15.315 | -33.101 |
| Kapitalkrav i datterselskaber | | | -22.325 | -22.352 |
| Basiskapital | | | 959.972 | 766.003 |
| Kapitalkrav | | | 97.240 | 110.214 |

Noter

| t.kr. | Koncern | | Moderselskab | |
|---|---------|--------|--------------|---------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Note 18 Kreditinstitutter m.v. | | | | |
| Gæld som forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet | 186 | 199 | 186 | 199 |
| Note 19 Eventualforpligtelser | | | | |
| Garantiforpligtelser vedrørende international reinsurance: | 57.169 | 45.827 | 753 | 767 |
| Fordelt på følgende selskaber: | | | | |
| Købstædernes Forsikring | 753 | 767 | 753 | 767 |
| Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International | 56.416 | 45.060 | | |
| Købstædernes Forsikring hæfter for at Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring har tilstrækkelig kapital til sikring af firmapensionskassen forpligtelser. | | | | |
| Pantsætninger for prioritetsgæld | 247 | 257 | 247 | 257 |
| Bogført værdi af pantsatte grunde og bygninger | 87.994 | 88.172 | 87.994 | 88.172 |
| Købstædernes Forsikring er forpligtiget til at indskyde yderligere 1.200 t.USD i to investeringsselskaber. | | | | |
| Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International er forpligtiget til at indskyde yderligere 511 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. | | | | |
| Kautionen er fordelt som følger på koncernens selskaber: | | | | |
| Købstædernes Forsikring | 22.034 | | 22.034 | |
| K.a.b. Ejendomsinvest A/S | 27.034 | | | |
| Note 20 Nærtstående parter | | | | |
| Nærtstående parter omfatter: | | | | |
| - selskabets direktion og bestyrelse samme disse personers relaterede familiemedlemmer | | | | |
| - selskaber kontrolleret af medlemmer af direktionen eller bestyrelsen, samt | | | | |
| - øvrige selskaber i koncernen. | | | | |
| I regnskabperioden er der ikke foretaget transaktioner af væsentlighed mellem Købstædernes Forsikring og dets dattervirksomheder samt øvrige nærtstående parter. | | | | |
| Der er i koncernen indgået aftaler om administration af fælles koncernopgaver på omkostningsdækkende basis. | | | | |
| Der er indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender mellem koncernselskaber på sædvanlige markedsbaserede markedsbaserede vilkår. | | | | |
| Vederlag til direktion og bestyrelse er oplyst i note 4. | | | | |
| Note 21 Følsomhedsoplysninger | | | | |
| Følsomhedsoplysninger vedrørende moderselskabet: | | | | |
| Påvirkning af egenkapitalen ved: | | | | |
| Rentestigning på 0,7 pct. point | | | -18.612 | -19.184 |
| Rentefald på 0,7 pct. point | | | 18.612 | 19.184 |
| Aktiekursfald på 12 pct. | | | -85.223 | -70.233 |
| Ejendomsprisfald på 8 pct. | | | -15.661 | -15.550 |
| Valutakursrisiko (VaR 99,5) | | | -2.426 | -947 |
| Tab på modparter på 8 pct. | | | -12.236 | -10.240 |

Noter

| t.kr. | Koncern | | Moderselskab | |
|-------|---------|------|--------------|------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |

Note 22 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsens beretning side 2.

Note 23 Risikoplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 6 og 7.

Note 24 Anvendelse af de løbetidsafhængige diskonteringssatser

Diskonteringen er i regnskabsåret beregnet ved brug af de løbetidsafhængige justerede diskonteringssatser.

Anvendelse af de normale løbetidsafhængige diskonteringssatser ville have givet følgende poster.

| | Justeret rentekurve | Gammel rentekurve | Justeret rentekurve | Gammel rentekurve |
|---|------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|
| Forsikringsteknisk rente | 10.726 | 10.738 | 9.262 | 9.258 |
| Kursreguleringer | 193.451 | 194.043 | 170.996 | 171.572 |
| Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser | -17.077 | -17.141 | -15.603 | -15.651 |
| Resultat før skat | 199.855 | 200.395 | 195.396 | 195.920 |
| Skat | -22.534 | -22.666 | -18.075 | -18.206 |
| Årets resultat | 177.321 | 177.729 | 177.321 | 177.714 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | 91.258 | 91.016 | 88.899 | 88.658 |
| Udskudte skatteaktiver | 0 | 0 | 15.315 | 15.184 |
| Aktiver, i alt | 1.961.094 | 1.960.852 | 1.893.910 | 1.893.538 |
| Egenkapital, i alt | 1.020.725 | 1.021.133 | 1.020.725 | 1.021.118 |
| Erstatningshensættelser | 654.215 | 653.433 | 595.859 | 595.094 |
| Udskudte skatteforpligtelser | 1.361 | 1.493 | | |
| Passiver, i alt | 1.961.094 | 1.960.852 | 1.893.910 | 1.893.538 |
| Basiskapital | | | 959.972 | 960.277 |
| Kapitalkrav | | | 97.240 | 97.140 |

Note 25 Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

Koncern

| t.kr. | Bygning- og løvsøre- forsikring | Auto - ansvar | Auto - kasko | Bygning- og løvsøre- forsikring | Arbejds- skade | Anden direkte forsikring | Indirekte forsikring, skade | I alt |
|---|---------------------------------------|------------------|-----------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-----------------------------------|--------------|
| | Erhverv | | | Privat | | | | |
| Bruttopræmier | 289.188 | 57.350 | 72.135 | 105.536 | 2.804 | 11.064 | 86.956 | 625.033 |
| Bruttopræmieindtægter | 297.559 | 59.210 | 68.764 | 98.758 | 2.804 | 12.119 | 86.899 | 626.113 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -216.486 | -28.430 | -46.875 | -111.837 | 27.285 | 13.351 | -50.254 | -413.246 |
| Bonus og præmierabatter | -6.895 | 0 | -83 | 0 | 0 | 0 | 0 | -6.978 |
| Bruttodriftsomkostninger | -73.025 | -13.940 | -16.190 | -24.241 | -1.575 | -2.974 | -21.936 | -153.881 |
| Resultat af afgiven forretning | -37.718 | -516 | -685 | -3.431 | 551 | -14.017 | 295 | -55.521 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 5.019 | 1.997 | 753 | 2.349 | -2.811 | 1.692 | 1.727 | 10.726 |
| Forsikringsteknisk resultat for 2009 | -31.546 | 18.321 | 5.684 | -38.402 | 26.254 | 10.171 | 16.731 | 7.213 |
| Forsikringsteknisk resultat for 2008 | -47.063 | 14.304 | -7.853 | -4.786 | 11.050 | 10.700 | 6.374 | -17.274 |
| Geografisk opdeling: Danmark | 297.448 | 59.210 | 68.764 | 98.758 | 2.804 | 12.119 | 86.899 | |
| Andre EU lande | 111 | | | | | | | |
| Antallet af erstatninger | 6.172 | 1.422 | 3.923 | 6.403 | 190 | 189 | | |
| Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.) | 41 | 33 | 13 | 15 | 92 | 93 | | |
| Erstatningsfrekvensen | 0,402 | 0,052 | 0,017 | 0,238 | 0,222 | 0,037 | | |

Moderselskab

| t.kr. | Bygning- og løvsøre- forsikring | Auto - ansvar | Auto - kasko | Bygning- og løvsøre- forsikring | Arbejds- skade | Anden direkte forsikring | Indirekte forsikring, skade | I alt |
|---|---------------------------------------|------------------|-----------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-----------------------------------|--------------|
| | Erhverv | | | Privat | | | | |
| Bruttopræmier | 289.188 | 57.350 | 72.135 | 105.536 | 2.804 | 11.064 | 47.328 | 585.405 |
| Bruttopræmieindtægter | 297.559 | 59.210 | 68.764 | 98.758 | 2.804 | 12.119 | 47.355 | 586.569 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -216.486 | -28.430 | -46.875 | -111.837 | 27.285 | 13.351 | -28.237 | -391.229 |
| Bonus og præmierabatter | -6.895 | 0 | -83 | 0 | 0 | 0 | 0 | -6.978 |
| Bruttodriftsomkostninger | -73.025 | -13.940 | -16.190 | -24.241 | -1.575 | -2.974 | -9.009 | -140.954 |
| Resultat af afgiven forretning | -37.718 | -516 | -685 | -3.431 | 551 | -14.017 | 348 | -55.468 |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r. | 5.019 | 1.997 | 753 | 2.349 | -2.811 | 1.692 | 263 | 9.262 |
| Forsikringsteknisk resultat for 2009 | -31.546 | 18.321 | 5.684 | -38.402 | 26.254 | 10.171 | 10.720 | 1.202 |
| Forsikringsteknisk resultat for 2008 | -47.063 | 14.304 | -7.853 | -4.786 | 11.050 | 10.700 | 5.641 | -18.007 |
| Geografisk opdeling: Danmark | 297.448 | 59.210 | 68.764 | 98.758 | 2.804 | 12.119 | 47.355 | |
| Andre EU lande | 111 | | | | | | | |
| Antallet af erstatninger | 6.172 | 1.422 | 3.923 | 6.403 | 190 | 189 | | |
| Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.) | 41 | 33 | 13 | 15 | 92 | 93 | | |
| Erstatningsfrekvensen | 0,402 | 0,052 | 0,017 | 0,238 | 0,222 | 0,037 | | |

Købstædernes Forsikring blev oprettet den 13. januar 1761. Herved blev der skabt en brandforsikring for alle ejendomme i de daværende købstæder.

Der var forsikringstvang for ejere af købstadsejendomme, hvorimod ejere af ejendomme uden for købstæderne frivilligt kunne indtegne deres ejendomme til forsikring. 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 højroste. 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.

Købstædernes Forsikring var ved dens oprettelse fuldstændig undergivet regeringen, som styrede selskabet gennem General-Land-Oekonomi- og Commercekollegiet, fra 1816 gennem kancelliet og fra 1848 gennem justitsministeriet.

Der blev oprettet et særligt kontor, hvis personale blev udnævnt af kongen. Da Brandforsikringen for købstæder i Norge blev oprettet i 1768, fik kontoret tillige behandlingen af denne forenings sager, og ved oprettelse af Den almindelige brandforsikring for Landbygninger blev også denne forening administreret af kontoret.

I perioden 1870 - 1875 blev Købstædernes Forsikring privatiseret, og den 17. juli 1871 mødtes selskabets første repræsentantskab (delegeretforsamling).

Gennemførelsen af kommunalreformen i 1970 blev en skelsættende begivenhed, ikke blot for Købstædernes Forsikring, men også for de øvrige selskaber, der tegnede bygningsbrandforsikring. Indtil 1970 blev alle bygningsbrandforsikringer i Danmark hovedsageligt tegnet i et af tre selskaber: Bygninger indenfor Københavns volde blev forsikret i Kjøbenhavns Brandforsikring, bygninger på købstadsjorder blev forsikret i Købstædernes Forsikring, og bygninger på landet samt i København uden for voldene blev forsikret i Den almindelige Brandforsikring for Landbygninger.

Da kommunalreformen trådte i kraft i foråret 1970, blev det imidlertid ved lov bestemt, at de eksisterende territoriale grænser mellem bygningsbrandforsikrings-

selskaberne skulle falde bort. Det betød, at alle bygningsbrandforsikringsselskaber fik mulighed for at tegne forsikringer overalt i Danmark, og Købstædernes Forsikring udvidede derfor sit geografiske område til at omfatte hele landet. Det var dog fortsat sådan, at bygningsbrandforsikring var forbeholdt særlige, gensidige forsikringsselskaber, som ikke måtte tegne andre brancher.

Som en konsekvens af Danmarks indtræden i EF i 1973, fik alle forsikringsselskaber mulighed for at tegne bygningsbrandforsikring, ligesom bygningsbrandforsikringsselskaberne fik tilladelse til at tegne andre brancher. Købstædernes Forsikring overvejede om den lokale administration skulle udvides, men besluttede i stedet at indlede et samarbejde med Østifternes Brandforsikring og Kjøbenhavns Brandforsikring, idet de tre selskaber derved blev landsdækkende. Samarbejdet blev vedtaget i 1971, og selskabernes hovedkontorer flyttede sammen i ejendommen Ved Stranden 14 i København.

Det blev betonet, at der ikke var tale om en fusion, men om et samarbejde i form af et interessentskab, som fik navnet "Samarbejdende Brandforsikringer". Det viste sig imidlertid hurtigt, at der var stor forskel mellem teori og praksis, og der blev allerede i samarbejdets første år afdækket betydelige problemer, som skulle løses for at få samarbejdet til at fungere. Forskellene mellem de tre selskabers opfattelse af mange problemstillinger var dog for store, og i 1975 blev samarbejdet opløst.

De tre selskaber valgte derefter hver sin løsning:

Østifternes Brandforsikring besluttede at etablere sig som et fuldttegnende selskab, og Østifternes er i dag under navnet Nykredit Forsikring A/S en del af Nykredit-koncernen.

Kjøbenhavns Brandforsikring besluttede at fusionere med det dengang nyoprettede Tryg Forsikring, og derved forsvandt Danmarks ældste forsikringsselskab.

Købstædernes Forsikring etablerede samarbejde med Nye Danske Lloyd. Nye Danske Lloyd fusionerede med Baltica, som efterfølgende fusionerede med Tryg Forsikring. Samarbejdet med Tryg Forsikring ophørte med udgangen af 2000.

I dag er Købstædernes Forsikring et selvstændigt, gensidigt skadeforsikringsselskab. Selskabet har egen landsdækkende salgsorganisation og betjener primært de mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder med alle former for skadeforsikring – herudover tegner Købstædernes Forsikring privatforsikringer.