



Købstædernes
Forsikring

Årsrapport 2010



Ledelsesberetning

- Side 3: Femårsoversigt
- Side 4: Beretning for 2010
- Side 9: Vision, mission og strategi
- Side 10: Selskabsoplysninger
- Side 12: Delegeretforsamling
- Side 13: Koncernopbygning
- Side 14: Regnskabs gennemgang
- Side 15: Resultatdisponering
- Side 16: Dattervirksomheder

Påtegninger

- Side 19: Ledespåtegning
- Side 20: Den uafhængige revisors påtegning

Årsregnskabet

- Side 21: Resultatopgørelse
- Side 22: Balance
- Side 24: Egenkapitalopgørelse
- Side 25: Noter

Supplerende information

- Side 37: Historien om Danmarks ældste, eksisterende forsikrings selskab

Årsrapporten behandles på selskabets ordinære generalforsamling den 27. april 2011.

Femårsoversigt

Koncern

Mio. kr.

Regnskabsår	2010	2009	2008	2007	2006
Bruttopræmieindtægter	650,0	626,1	607,9	630,9	699,8
Bruttoerstatningsudgifter	-570,5	-413,2	-470,1	-435,1	-499,0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-160,5	-153,9	-149,6	-139,6	-133,7
Bonus og præmierabatter	4,6	-7,0	0,0	-0,1	0,0
Forsikringsteknisk rente	13,6	10,7	23,8	31,2	21,9
Resultat af afgiven forretning	-18,1	-55,5	-29,3	-54,5	-64,2
Forsikringsteknisk resultat	-81,0	7,2	-17,3	32,8	24,9
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	220,7	192,6	-583,4	-41,5	337,1
Resultat før skat	139,7	199,9	-600,7	-8,7	362,0
Skat	-32,1	-22,5	109,6	12,2	-96,5
Årets resultat	107,6	177,3	-491,0	3,5	265,5
Afløbsresultat	17,9	60,9	20,0	63,8	41,7
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	903,5	864,6	964,8	1.073,6	1.176,0
Forsikringsaktiver, i alt	26,5	35,7	30,4	28,2	25,7
Egenkapital, i alt	1.128,3	1.020,7	841,4	1.330,4	1.326,9
Aktiver, i alt	2.150,6	1.961,1	1.876,7	2.561,5	2.672,3
Bruttoerstatningsprocent	87,2	66,7	77,3	69,0	71,3
Bruttoomkostningsprocent	24,5	24,9	24,6	22,1	19,1
Nettogenforsikringsprocent	2,8	9,0	4,8	8,6	9,2
Combined ratio	114,5	100,6	106,8	99,8	99,6
Operating ratio	112,1	98,9	102,7	95,0	96,6
Relativt afløbsresultat	2,7	8,0	2,3	66,0	4,2
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	10,0	19,0	-45,2	0,3	22,3
Solvensdækning	-	-	-	-	-

Moderselskab

Mio. kr.

Regnskabsår	2010	2009	2008	2007	2006
Bruttopræmieindtægter	620,8	586,6	577,9	602,9	694,3
Bruttoerstatningsudgifter	-552,1	-391,2	-447,0	-416,7	-495,8
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-149,3	-141,0	-140,7	-131,8	-129,7
Bonus og præmierabatter	4,6	-7,0	0,0	-0,1	0,0
Forsikringsteknisk rente	12,5	9,3	21,1	29,2	20,5
Resultat af afgiven forretning	-18,0	-55,5	-29,4	-53,8	-63,0
Forsikringsteknisk resultat	-81,5	1,2	-18,0	29,7	26,4
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	217,6	194,2	-581,4	-41,8	326,7
Resultat før skat	136,2	195,4	-599,4	-12,0	353,1
Skat	-28,6	-18,1	108,3	15,5	-87,6
Årets resultat	107,6	177,3	-491,0	3,5	265,5
Afløbsresultat	15,7	53,0	16,2	55,8	39,3
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	839,7	799,6	900,8	1.020,3	1.128,6
Forsikringsaktiver, i alt	14,6	17,9	22,5	14,7	22,9
Egenkapital, i alt	1.128,3	1.020,7	841,4	1.330,4	1.326,9
Aktiver, i alt	2.068,5	1.893,9	1.809,7	2.498,5	2.606,0
Bruttoerstatningsprocent	88,3	67,5	77,3	69,1	71,4
Bruttoomkostningsprocent	23,9	24,3	24,3	21,9	18,7
Nettogenforsikringsprocent	2,9	9,6	5,1	8,9	9,1
Combined ratio	115,0	101,4	106,8	99,9	99,2
Operating ratio	112,8	99,8	103,0	95,3	96,3
Relativt afløbsresultat	2,6	7,5	2,0	6,1	4,2
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	10,0	19,0	-45,2	0,3	22,3
Solvensdækning	10,2	9,9	7,0	10,0	9,2

Beretning for 2010

I 2010 kunne man endelig registrere en forbedring af den økonomiske udvikling, dog måtte nogle EU lande notere sig så mange ubalancer i deres økonomi, at finansielle stramninger var nødvendige, hvilket selv-sagt påvirkede euroen – og dermed den danske krone.

I Danmark var den finansielle sektor udsat for mange stød. Pengeinstitutterne blev i særdeleshed ramt, men forsikringselskaberne gik ikke ram forbi, og Købstædernes Forsikring måtte registrere et utilfredsstillende resultat af forsikringsvirksomheden, hvorimod resultatet af investeringsvirksomheden var tilfredsstillende.

Købstædernes Forsikrings primære erhvervsmarked – de mindre og mellemstore virksomheder – er fortsat ramt af de dårlige konjunkturer, hvilket blandt andet har givet sig udslag i manglende præmiebetalinger.

Den egentlige forsikringsvirksomhed gav et underskud på 81 mio.kr., men da investeringsvirksomheden viste et overskud på 218 mio.kr., blev det samlede resultat tilfredsstillende. Købstædernes Forsikring har opretholdt sin relative store eksponering mod aktiemarkedet, da selskabets bestyrelse er overbevist om, at investering i aktier på længere sigt giver et større afkast end en passiv investering i renteprodukter.

Bruttopræmieindtægten viste en stigning på 5,8 pct. til 621 mio.kr. Stigningen kan henføres dels til modtagen genforsikring og dels til en fortsat om end mindre tilgang af forsikringer fra selskabets hovedsegmenter mindre og mellemstore virksomheder og privatkunder. Bruttoerstatningsudgifterne steg med 41 pct. til 552 mio.kr., og omkostningerne voksede med 6 pct. til 149 mio.kr.

Det samlede resultat af bruttoforretningen blev et underskud på 76 mio.kr., mod et overskud på 47 mio.kr. i 2009 og et underskud på 10 mio.kr. i 2008.

I årsrapporten for 2009 gav bestyrelsen udtryk for, at man forventede at opnå en forrentning af selskabets egenkapital mindst svarende til obligationsrenten. Forrentningen til forrentningen af egenkapitalen blev indfriet. Der henvises til beretningen for yderligere kommentarer til årets resultat.

Produktudvikling

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

Købstædernes Forsikring har kun foretaget mindre produkttilpasninger i 2010, idet selskabet afventer implementeringen af sit nye IT-system, der har fået

navnet Kipos (Købstædernes interne police- og skadesystem), inden der gennemføres grundlæggende ændringer af forsikringsprodukterne.

Selskabets portefølje af privat- og erhvervsforsikringer er påvirket af de seneste års stigning i indbrudskriminalitet. Det kan således konstateres, at frekvensen af indbrudsskader såvel hos privatkunder som erhvervsdrivende er steget med tæt på 40 pct. siden 2007. Det påvirker naturligvis lønsomheden af erhvervs- og privatprodukterne og er baggrunden for præmiestigninger gennemført i 2010. Politiets statistikker tyder på, at kurven for stigningstakt er knækket, men desværre på et betydeligt højere niveau. Niveaue på 30.000 - 35.000 årlige indbrud i private hjem gennem en lang årrække er nu steget til 44.000 - 48.000 indbrud årligt, og det tilsvarende gør sig gældende i erhvervsvirksomheder.

Købstædernes Forsikring er af den opfattelse, at præmiestigninger alene ikke løser problemerne. Derfor satses på en kombination af præmiestigninger, bedre kundeselektion, mere rådgivning om sikring og skadeforebyggelse samt segmentering, således at mindre udsatte områder præmiemæssigt belastes mindre end de udsatte.

Skader betinget i klimamæssige forhold spiller en væsentlig rolle for Købstædernes Forsikring. Det har været særligt iøjnefaldende, at de seneste somre har budt på flere voldsomme skybrud, som har medført skader i betydeligt omfang. Der vil blive taget højde for denne udvikling i alle dele af selskabets arbejde, og vore erfaringerne fra skybrudssituationerne vil få indflydelse på vores produktudvikling, acceptregler, præmiefastsættelse og rådgivning til vore kunder om skadeforebyggelse, samt i beredskabet i skadebehandlingen. På den måde vil vi sikre, at vi er bedst muligt forberedt på, at de kommende år vil vise en fortsat væsentlig – og i værste fald stigende – påvirkning af forsikringsdriften betinget i klimamæssige forhold.

Fortsat udvikling af Købstædernes Forsikring

Købstædernes Forsikrings mission om, at ”Vi vil behandle kunderne, så de vil anbefale os til andre” betyder, at kundernes oplevelse af samarbejdet med Købstædernes Forsikring er af afgørende betydning.

Købstædernes Forsikring har i løbet af 2010 forstærket salgstyrken. Primo 2010 havde selskabet 20 assurandører og 12 agenter, og primo 2011 var der ansat 22 assurandører, og der var indgået aftaler med 16 agenter, som alene arbejder for Købstædernes Forsikring.

Købstædernes Forsikring ønsker at øge væksten, og det er derfor besluttet at udvide selskabets salgskorps yderligere i 2011. Købstædernes Forsikring har en ambition

Beretning for 2010

om at tilføje selskabet 6 nye assurandører eller agenter, netto. Det afgørende i denne proces er at tage udgangspunkt i assurandørens eller agentens egenskaber frem for den pågældendes geografiske placering. Vi tror, at vi ved at finde den rette medarbejder er bedre rustet til at øge væksten, forlænge kundelevetiden og forbedre lønsomheden.

I foråret 2010 introduceredes en mindre justering af Købstædernes Forsikrings grafiske identitet. Der var ikke tale om en markant ændring, men mere om en modernisering med et nyere skriftsnit og et mere moderne farvevalg. Baggrunden for ændringen var, at Købstædernes Forsikring ønsker at opdatere form og indhold i kommunikationen med kunder, samarbejdspartnere og andre. Der arbejdes således med at modernisere markedsføringsmateriale, forsikringsdokumenter og ikke mindst koncepter til breve og anden kommunikation med interessenter.

Storskader

Købstædernes Forsikring betragter skader med en forventet erstatning på 3 mio.kr. eller derover som storskader. I 2010 blev Købstædernes Forsikring ramt af tre storskader samt af en række skader som følge af et skybrud i sidste halvdel af august måned. I 2009 blev Købstædernes Forsikring ramt af fem storskader. Målt på størrelsen beløb storskaderne i 2010 sig til 74,0 mio.kr. mod 39,4 mio.kr. i 2009.

Storskaderne i 2010 kan beskrives således:

- Den 27. april indtrådte årets største enkeltskade, idet der opstod en eksplosionsagtig brand i et caravancenter. Den samlede erstatning forventes at løbe op i 32 mio.kr. Politiet mener, at branden var påsat. På grund af en hurtig indsats efter branden og et godt samarbejde med forsikringstageren og Skadeservice SSG kom virksomheden meget hurtigt i gang i lejede lokaler.
- Den 4. juni blev der sat ild i en sofa, der var placeret udenfor en børneinstitution i Brøndby Strand. Ilden bredte sig til taget med omfattende røg- og sodskader i hele institutionen til følge. Skaderne forventes at beløbe sig til 3,3 mio.kr.
- I perioden 14. til 16. august blev Nordsjælland og København ramt af flere skybrudsskader. Der var nogle steder tale om usædvanligt store regnmængder med over 100 mm nedbør i løbet af blot 12 - 24 timer, og man skal tilbage til 1930 for at finde tilsvarende store nedbørmængder i det storkøbenhavnske område. Det var vanskeligt at få overblik over skadernes omfang, før de forskellige skadeserviceselskaber fik fjernet vandet og iværksat følgeskadeindsats i form af affugtning m.v. Der var skader på såvel parcelhuse som store beboelsesejendomme. I et stort boligselskab i København var alle blokke/opgange og alle kældre oversvømmet, og i

kældrene blev al teknisk udstyr, som TV- og elinstallationer, alarm- og overvågningsanlæg ødelagt, ligesom der var store skader på mange elevatorer. Kombinationen af de store nedbørmængder og de steder, hvor de ramte, forårsagede særligt mange og dyre skader. Det samlede antal skader som følge af skybruddet er opgjort til ca. 500, og erstatningsudgifterne skønnes at beløbe sig til mellem 30 og 35 mio.kr.

- Den sidste af årets storskader indtraf den 8. september, hvor en ejendom på Fyn nedbrændte. Årsagen til branden var, at en varmeovn i kælderen havde antændt noget brandbart materiale. Familien opdagede ikke branden, men familien blev heldigvis vækket af deres hund. Det forventes, at den samlede skade bliver på 3,7 mio.kr.

Investeringsvirksomhed

2010 stod i finanskrisens tegn, men Købstædernes Forsikrings investeringer blev ikke direkte påvirket heraf.

Ved udgangen af 2010 havde selskabets investeringer følgende sammensætning:

Likvider	0 pct.
Obligationer	35 pct.
Garantiobligationer	3 pct.
Fast ejendom, herunder investeringsforeningsandele i fast ejendom	8 pct.
Danske børsnoterede aktier	37 pct.
Udenlandske aktier, herunder investering foretaget via investeringsforeninger	13 pct.
<u>Unoterede aktier</u>	<u>4 pct.</u>
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 fortsat kan opretholde tilliden til selskabet.

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

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

Beretning for 2010

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

Bestyrelsen fastlægger principperne for selskabets ledelse. Direktionen udgør den øverste daglige ledelse, og direktionen skal følge de retningslinjer, som bestyrelsen fastlægger. Arbejdsdeling mellem bestyrelse og direktion reguleres af bestyrelsens vedtagne regelsæt "Retningslinjer for arbejdsdeling mellem direktion og bestyrelse samt Købstædernes Forsikrings væsentlige aktivitetsområder" samt af en lang række mere konkrete retningslinjer som eksempelvis: "Kapitalplan", "Kapitalnødplan", "Regler for outsourcing", "Regler for investeringsvirksomhed", "Aflønningspolitik", "Kommunikations- og informationspolitik", "IT-sikkerheds- og -beredskabsplaner", "Regler for registrering af aktiver", "Regler for ledelsens muligheder for at foretage spekulationsforretninger" osv., osv.

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

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

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

Bestyrelsen har endvidere nedsat et revisionsudvalg, der består af

administrerende direktør Steen Bo Jørgensen,
arkitekt Hans Kristian Jensen og
advokat Bo Hansen.

Bestyrelsen anser administrerende direktør Steen Bo Jørgensen for det uafhængige medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og / eller revision, med henvisning til hans 15 års erfaring som ansvarlig for regnskabsaflæggelsen i en finansiel virksomhed. Se endvidere side 10 for beskrivelse af ledelseshverv.

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

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

Selskabets bestyrelse aflønnes med et fast honorar og er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performanceafhængig aflønning. Honoraret fastsættes af delegeretforsamlingen, og det er målet, at honoraret er på et niveau, som er markedskonformt.

Lønudvalget fremkommer med indstilling til bestyrelsen om fastsættelse af løn til direktionen samt til ledende medarbejdere med titel af "direktør". De pågældende medarbejders løn består af fast løn og pension, og der er ikke nogen former for incitaments- eller performance afhængig løn. Lønningerne vurderes normalt en gang årligt på bestyrelsens møde i april måned. I forbindelse med fratrædelse tildeles ingen form for ekstraordinære fratrædelsesgodtgørelser.

Bestyrelsen påser mindst en gang om året, at lønpolitikken overholdes, samt at lønpolitikken tilpasses selskabets udvikling. Lønpolitikken fremlægges til godkendelse på selskabets generalforsamling.

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.

For at styrke relationerne mellem selskab og medarbejdere har Købstædernes Forsikring ansat en juridisk chef, der også har ansvaret for selskabets HR-funktion.

For at sikre, at selskabet konstant kan leve op til målsætningen om at tilbyde arbejdsforhold, som sikrer, at der fortsat kan fastholdes og tiltrækkes dygtige medarbejdere, gennemførtes en medarbejdertilfredshedsundersøgelse i 2010. Købstædernes Forsikring har valgt at gennemføre en medarbejdertilfredshedsundersøgelse hvert tredje år for fortsat at sikre, at Købstædernes Forsikring er en attraktiv virksomhed at være ansat i.

Resultaterne fra undersøgelsen viste, at Købstædernes Forsikring generelt har mange tilfredse og loyale med-

arbejdere. Undersøgelsen viste blandt andet, at næsten halvdelen af medarbejderne er så tilfredse og loyale, at man kan karakterisere dem som ambassadører for Købstædernes Forsikring. Som ambassadør er man selskabets drivende kraft, og gennem loyalitet og engagement yder man et stort bidrag til, at virksomhedens mål nås. I det daglige arbejde er ambassadørerne de vigtigste agenter i udviklings- og forbedringsprocesser, og de er parate til at gøre en ekstra indsats. Disse medarbejdere er meget værdifulde for Købstædernes Forsikring, ikke mindst fordi selskabet står midt i en forandringsproces med implementering af ny forretningsstrategi og nyt IT-system.

Risiko- og usikkerhedsfaktorer

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

Selskabets ledelse har i november 2010 gennemgået en risikorapport for Købstædernes Forsikring, hvor bestyrelsen havde valgt, at der skulle arbejdes med et sikkerhedsniveau på 99,5 pct. Rapporten blev udarbejdet ud fra oplysninger ultimo juni 2010. Ledelsen gennemgik alle selskabets risikoområder, og det fremgik af rapporten, at de væsentligste risikoområder er ”risiko ved driften” med 116 mio.kr., ”forsikringsmæssige risici” med 185 mio.kr. og ”markedsrisici” med 298 mio.kr. ud af en samlet risikoopgørelse på 717 mio.kr., som efter beregning af diversifikation mellem de forskellige risikoområder kunne opgøres til 427 mio.kr. Efter gennemgangen konstaterede bestyrelsen, at Købstædernes Forsikring havde en tilfredsstillende solvensdækning, og selv et meget voldsomt stresstestszenarie medfører ikke behov for yderligere kapital.

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 aktuariemæssige analyser.

For at begrænse de forsikringsmæssige 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 forretningsgange og ved blandt andet gennem aktuar-rapporter at vurdere behovet for og foretage de nødvendige IBNR / IBNER hensættelser. Aktuarrapporterne udarbejdes ved brug af såvel interne som eksterne ressourcer.

Som konsekvens af en højesteretsdom af den 16. august 2010 omhandlende årsløn og erhvervsevnetabsprocent for deltidsansatte har Købstædernes Forsikring indeholdt 30 mio.kr. af IBNER reserven hertil. Ved udarbejdelse af regnskabet for 2011 vil Købstædernes Forsikring gennemføre en mere repræsentativ og veldokumenteret stikprøve af porteføljen, for bedre at kunne estimere højesteretsdommens betydning.

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

Købstædernes Forsikrings overordnede investeringspolitik tager udgangspunkt i forventningerne til den globale økonomiske udvikling, og målsætningen er at skabe et stabilt langsigtet merafkast. De største finansielle risici, selskabet påtager sig, er truffet efter afvejning af risiko og forventet afkast, og ofte efter 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 såvel danske og udenlandske aktier og 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.

Købstædernes Forsikring foretager for at minimere den beregnede maksimale risiko på de samlede investeringer også investering i strukturerede produkter.

For så vidt angår investering i danske, svenske og finske aktier foretages disse med en investeringshorisont på 3 – 5 år, og den valgte metode er stock picking. For så vidt angår investering i øvrige aktier foretages disse

Beretning for 2010

via investeringsforeninger, hvorfor selskabet alene træffer beslutning om valg af investeringsforening.

Investering i danske obligationer foretages ud fra selskabets forventning om den fremtidige 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 op til 300 mio.kr. udlagt til en porteføljemanager, hvor Købstædernes Forsikring har ansvar for fastlæggelse af porteføljens varighed og øvrige risikogrænser

I begyndelsen af 2011 vil Købstædernes Forsikring ændre sin investeringspolitik således, at den tager udgangspunkt i en klassificering af de midler, der er til rådighed. Bestyrelsen har opdelt selskabets investeringer i tre grupper: En ”sikker” portefølje, der skal afdekke alle forsikringsmæssige forpligtelser, og som skal investeres i stats- og realkreditobligationer, en ”afkast” portefølje, der skal modsvare den frie egenkapital, og som kan investeres i såvel obligationer som aktier, og endelig en ”strategisk” portefølje, der primært består af investering i fast ejendom, unoterede værdipapirer, garantiobligationer samt egentlige strategiske investeringer. Investering i fast ejendom foretages i ejendomme, hvis værdi ikke er afhængig af en speciel anvendelse.

Den ”strategiske” portefølje forvaltes internt, hvorimod der er udpeget eksterne forvaltere til de øvrige porteføljer. Bestyrelsen har fastlagt VaR-mål for de enkelte investeringsområder.

Den endelige overdragelse af forvaltningen af selskabets investeringsportefølje forventes at finde sted med udgangen af marts måned 2011.

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 reableringsplan, som træder i kraft, såfremt et eller flere af selskabets IT-systemer rammes af nedbrud.

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

Skadeudviklingen i 2010 har forstærket behovet for en forøget fokusering på at forbedre lønsomheden af den forsikringsmæssige drift. Der iværksættes derfor initiativer til at forhøje præmierne på særligt risikoudsatte dækningsområder. Endvidere intensiveres indsatsen for at vurdere kundehold med udpræget hyppigt forekommende skader med henblik på at opnå et fornuftigt forhold mellem risiko og præmie. Disse og lignende tiltag forventes at forbedre lønsomheden af forsikringsdriften i løbet af de kommende år.

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

Med det nye IT-system vil der blive skabt bedre mulighed for at yde kunderne en relevant rådgivning, ligesom skadebehandlingen vil blive forbedret, og alt i alt vil de i forvejen gode relationer mellem selskab og kunde blive forbedret.

Det er fortsat Købstædernes Forsikrings målsætning, at selskabets combined ratio 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 vækst i det danske bruttonationalprodukt, og selskabet forventer, at den korte rente vil stige med ½ procentpoint i 2011, samt at aktiekurserne på OMX Copenhagen vil stige med 5 pct.

Bestyrelsen forventer, at selskabet i 2011 vil opnå en forrentning af sin egenkapital, som mindst svarer til obligationsrenten.

Vision, mission og strategi

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

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

Købstædernes Forsikrings vision er:

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

Købstædernes Forsikrings mission er:

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

Købstædernes Forsikrings forretningsstrategi er:

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

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

De tre værdier er:

- Nærvær
- Effektivitet
- Enkelthed

Vi når vores mission ved at

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

Vi når vores forretningsstrategi ved at

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

Købstædernes Forsikrings kerneværdier er:

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

Selskabsoplysninger

Købstædernes Forsikring

Grønningen 1, 1270 København K.
CVR. nr. 51 14 88 19
Telefon 33 14 37 48
Telefax 33 32 06 66
E-post kab@kab.dk
Internet hjemmeside www.kab.dk

Ledelse og ledelseshverv

Bestyrelse

Arkitekt Hans Kristian Jensen, Hillerød, formand

Advokat Bo Hansen, Rønne, næstformand

Formand for bestyrelsen for Dueodde Golfbane A/S og Carl Edvard Mogensens Fond.

Medlem af bestyrelsen for 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, VJGH 1 ApS og GU Holding ApS.

Tømrermester Ole Riber Kjær, Henne

Formand for bestyrelsen for Henne Golfklub.

Medlem af bestyrelsen for Syd Energi A/S.

Medlem af Statens ekspropriationskommission for Jylland.

Forretningsfører Per Carstensen, Holbæk

Forretningsfører for Sorø Boligselskab og SORØBO Ejendomsadministration A/S.

Medlem af styregruppen for "Projekt bliv til noget" samt af repræsentantskabet for Boligselskabernes 11. kreds.

Teknisk direktør Niels Erik Smith, Nibe

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

Direktør Steen Bo Jørgensen, København

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

Medlem af bestyrelsen for Britannia Invest A/S, ei invest european retail (samt dattervirksomheder), Ejendomsinteressentskabet Vestervang III, Eqvitec Technology Fund III General Partner A/S.

Medlem af repræsentantskabet for Lån & Spar Bank A/S

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

Ekspeditionssekretær Helene Vammen Henriksen, Greve

Erhvervsassurandør Tonni Jensen, Holstebro

Formand for Foreningen "Gamle Dreng", Struer.

Medlem af Kredsbestyrelsen for Branddirektørforeningen.

Delegeret i AP Pension.

IT-konsulent Niels C. Grønlund, København

Formand for personaleforeningen i Købstæderne Forsikring, og medlem af DFLs repræsentantskab.

Selskabsoplysninger

Direktion

Administrerende direktør Mogens N. Skov

Ledelseshverv godkendt af bestyrelsen

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

Næstformand for bestyrelsen i Deltaq A/S.

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

Delegeret i AP Pension.

Direktør Lars Østenfeld

Ledelseshverv godkendt af bestyrelsen

Formand for bestyrelsen for Kulmøllefonden.

Medlem af bestyrelsen i Amagria ApS.

Medlem af investeringskomiteen i Cross Atlantic Partners.

Medlem af repræsentantskabet for Finanssektorens Arbejdsgiverforening.

Øvrige ledende medarbejdere

Torben Bidstrup, skade

Medlem af bestyrelsen for K.a.B. Ejendomsinvest A/S.

Medlem af Privatforsikringsudvalget under Forsikring & Pension.

Louise Foldager, compliance og HR

Medlem af bestyrelsen for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International

Delegeret i AP 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 Forsikringselskabet Nærsikring A/S, Terrorforsikringspool for Skadeforsikring og Erhvervsudvalget under Forsikring & Pension.

Tore Svanevik, økonomi og IT

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

Direktør i K.a.B. Ejendomsinvest A/S

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, Næstved (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 Finn Jensen, Odense (2011)
13. kreds Sikkerhedsleder Lars Simonsen, Vissenbjerg (2009)
14. kreds Advokat Hans Jørgen Kaptain, Sæby (1998)
15. kreds Direktør Søren Wagner Andersen, Blokhus (2005)
16. kreds Advokat Ole Wagner, Aalborg (1993)
17. kreds Teknisk direktør Niels Erik Smith, Nibe (2000)
18. kreds Tømrermester Kurt Christensen, Skive (1987)
19. kreds Direktør Kurt Degnbol Pedersen, Holstebro (2005)
20. kreds Tømrermester Peter Estrup Ainill, Viborg (2011)
21. kreds Tømrermester Poul Nielsen, Randers (2002)
22. kreds Revisor Per Plejdrup, Rønne (2009)
23. kreds Direktør John Ulsted, Ikast (2005)
24. kreds Ingeniør Frederik Madsen, Silkeborg (2005)
25. kreds Statsautoriseret revisor Klavs Klercke Rasmussen, Århus (1990)
26. kreds Tømrermester Ole Riber Kjær, Henne (2000)
27. kreds Glarmester Martin Leonhard, Fredericia (1997)
28. kreds Direktør Jens Munk Jensen, Horsens (1998)
29. kreds Blikkenslagermester Tommy Jørgensen, Esbjerg (2005)
30. kreds Regnskabschef Jan Schmidt Schønning, Kolding (2003)
31. kreds 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, i hvilket den delegerede er valgt første gang).

Koncernstruktur

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 siden 1994 stået for koncernens internationale genforsikringsaktiviteter. Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Inter-

national ledes af en bestyrelse, der består af 3 medlemmer, der alle er ansatte i moderselskabet. Bestyrelsen har ansat en direktør til at varetage den daglige ledelse, og selskabet har ikke andre ansatte.

K.a.B. Ejendomsinvest A/S ejer 10 pct. af Samejet SlotsArkaderne. De resterende 90 pct. ejes af Danica Ejendomsselskab ApS. Samejet SlotsArkaderne forestår ejerskab og driften af forretningscentret SlotsArkaderne i Hillerød. K.a.B. Ejendomsinvest A/S ejer endvidere 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 ejer herudover 10 pct. af Esbjerg Storcenter A/S.

Regnskabs gennemgang

Koncernen

Årets resultat blev for koncernen et overskud på 140 mio.kr. før skat og 108 mio.kr. efter skat, hvilket betyder, at egenkapitalen blev forrentet med 10 pct. Ved udgangen af 2010 udgjorde Købstædernes Forsikrings egenkapital 1.128 mio.kr.

Forsikringsvirksomheden viste et underskud på 81 mio.kr. – mod et overskud på 7 mio.kr. i 2009.

Investeringsvirksomheden viste et overskud på 221 mio.kr. efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser på 12 mio.kr., hvilket kan sammenlignes med et overskud på 193 mio.kr. i 2009.

Bruttopræmieindtægten beløb sig til 650 mio.kr., hvoraf basisforretningen - den direkte danske forretning - udgjorde 554 mio.kr. I forhold til 2009 steg bruttopræmieindtægten med 24 mio.kr., svarende til 4 pct. Den direkte danske forretning viste en stigning på 15 mio.kr., og den indirekte forretning steg med 9 mio.kr.

Præmieindtægten for egen regning viste i 2010 en vækst på 21 mio.kr. til 599 mio.kr.

Bruttoerstatningsudgifterne steg med 38 pct. til 570 mio.kr., og driftsomkostningerne, brutto steg med 6 pct. til 160 mio.kr., hvorefter bruttoforretningen alt i alt blev forværret med 128 mio.kr. til et underskud på 77 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 2010 opgøres til 87. Bruttoomkostningsprocenten androg uændret 25 og med en nettogenforsikringsprocent på 3 kan koncernens combined ratio beregnes til 115.

Et forsikringsselskabs resultat sammensættes dels af resultatet af selskabets forsikringsvirksomhed og dels af selskabets investeringsafkast. Investeringsvirksomheden viste i 2010 et overskud før forrentning af forsikringsmæssige hensættelser, som svarer til en forrentning af egenkapitalen, primo 2010 på 23 pct.

Regnskabs gennemgang

Købstædernes Forsikring, gensidig

Årets resultat blev et overskud på 108 mio.kr. efter skat, fordelt med et underskud fra forsikringsvirksomhed på 81 mio.kr., et overskud fra investeringsvirksomhed på 218 mio.kr., samt en beregnet skat på 29 mio.kr.

Bruttopræmieindtægten beløb sig til 621 mio.kr., svarende til en stigning på 5,8 pct. i sammenligning med 2009. Præmieindtægten for egen regning viste en vækst på 31 mio.kr. til 570 mio.kr. fra 2009 til 2010. Væksten kan primært henføres til, at Købstædernes Forsikring har indgået aftaler om at modtage genforsikring fra andre danske forsikringsselskaber.

Bruttoerstatningerne steg med 161 mio.kr., og da reasurandørernes andele af erstatningsudgifterne kun steg med 42 mio.kr., steg erstatningsudgifter for egen regning med 119 mio.kr. til 521 mio.kr.

Det realiserede forsikringstekniske resultat blev et underskud på 81 mio.kr. mod et overskud på 1 mio.kr. i 2009.

I 2010 realiserede Købstædernes Forsikring en bruttoskadeprocent på 88, hvilket er betydeligt højere end i 2009, hvor bruttoskadeprocenten udgjorde 68. Omkostningsprocenten blev uændret på 24, og med en

nettogenforsikringsprocent på 3 i 2010, blev selskabets combined ratio på 115 – mod 101 i 2009.

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 218 mio.kr. i 2010 mod et overskud på 194 mio.kr. i 2009.

Købstædernes Forsikrings samlede aktiver steg med 175 mio.kr. til 2.069 mio.kr.

Egenkapitalen i Købstædernes Forsikring udgør ved årets udgang 1.128 mio.kr., og selskabet opfylder solvenskravet 10,2 gange.

Kapitalkravet er pr. 31. december 2010 opgjort til 105 mio.kr. for Købstædernes Forsikring, og til dækning heraf har selskabet efter de gældende regler en basiskapital på 1.072 mio.kr. Basiskapitalen overstiger således kapitalkravet med 967 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 107.599 t.kr.

der foreslås fordelt således:

Nettoopskrivning efter
indre værdis metode 13.649 t.kr.

Overført til næste år 93.950 t.kr.

I alt 107.599 t.kr.

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
Chefjurist Louise Foldager
Kundeservicechef Lone Kyhl Hendriksen

Årets forløb

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International har siden 1. januar 2007 tegnet en andel af en First Surplus kontrakt fra Kiln, som er et Lloyds syndikat. De enkelte årgange er åbne i 30 måneder, og årgang 2008 er derfor lukket pr. 30. juni 2010 – med en combined ratio på 89,7 pct. Årgang 2009 bliver lukket pr. 30. juni 2011. Det vurderes, at combined ratio bliver ca. 100 pct. Årgang 2010 blev ramt af et jordskælv i Christchurch, New Zealand, samt oversvømmelser i Australien, og combined ratio forventes derfor at blive ca. 103 pct. Kiln-kontrakten er, da det var muligt at forøge andelen, fornyet for 2011 med en andel på 3,5 pct. – mod tidligere 3,44 pct. Siden 2008 har K.a.B. International også tegnet en andel af Kilns Special Surplus kontrakt. Denne kontrakt er ligeledes blevet fornyet for år 2011 med en andel på 2,0 pct. Andelen var på 1,56 pct. i 2010. Præmien for kontrakterne er estimeret til 21,8 mio.kr. i 2011, i sammenligning med 22,2 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.

Kontrakterne blev i 2010 ramt af to store skader.

Den 27. februar blev Chile ramt af et kraftigt jordskælv, og kontrakterne er tilsvarende blevet ramt. Den sydamerikanske forretning tegnes normalt fra 1. juli, og skaderne fra det chilenske jordskælv bliver derfor primært allokeret til årgang 2009.

Den 4. september blev New Zealand ramt af et kraftigt jordskælv nær Christchurch, hvorfor årgang 2010 ikke forventes at give et positivt resultat.

K.a.B. International har også fornyet en kvotekontrakt med Assurances Mutuelles de France. For 2010 er præmien til 97 pct. For årgang 2011 har K.a.B. International tegnet en lidt større andel, og præmien estimeres til 9,5 mio.kr. Kontrakten dækker ikke storm eller andre katastrofeskader.

Siden 2007 har K.a.B. International deltaget på en kontrakt fra Helvetia. For 2007 og 2008 var resultaterne negative, mens 2009 havde en combined ratio på 91 pct. Det forventes, at årgang 2010 også vil være positiv med en combined ratio på 95 pct. Kontrakten dækker risici i Schweiz, Tyskland, Østrig, Italien og Spanien. For 2010

Direktion

Niels Breinhold Hansen

er præmien ca. 2,4 mio.kr. Kontrakten er fornyet for årgang 2011 med en andel på 0,45 pct. og en estimeret præmie på 2,6 mio.kr.

K.a.B. International har fornyet de to kontrakter, som selskabet har i Japan med Nisshin og Sompo. De to kontrakter har begge en forsikringsperiode på 12 måneder fra 1. april 2010, og årgang 2010 afsluttes derfor 31. marts 2011. For Sompo estimeres der en præmie på 1,5 mio.kr. og en combined ratio på 95 pct. For Nisshin estimeres en præmie på 1,6 mio.kr. og en combined ratio på 105 pct., idet der har været en større skade i efteråret 2010.

I årsrapporten for 2009 gav bestyrelsen udtryk for, at man forventede en præmieindtægt på samme niveau som i 2009 og et lidt dårligere resultat, ligesom man forventede at opnå en forrentning af selskabets egenkapital mindst svarende til obligationsrenten. Forventningerne til resultat og forrentning blev indfriet, men skønnet af præmieindtægten holdt ikke stik, jf. redegørelsen i afsnittet om regnskabs gennemgang.

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 arbejder løbende med at fastholde, udbygge og vedligeholde registreringer af viden i selskabets forretningsgange og IT-systemer.

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 i november 2010 gennemgået en risikorapport for K.a.B. International, hvor bestyrelsen havde valgt, at der skulle arbejdes med et sikkerhedsniveau på 99,5 pct. Rapporten blev udarbejdet ud fra oplysninger ultimo juni 2010. Det fremgik af rapporten, at de væsentligste risikoområder er ”for-

Dattervirksomheder

sikringsmæssige risici" med 44 mio.kr. og "markedsrisici" med 29 mio.kr. ud af en samlet risikoopgørelse på 83 mio.kr., som efter beregning af diversifikation mellem de forskellige risikoområder kunne opgøres til 60 mio.kr. Efter gennemgangen konstaterede bestyrelsen, at K.a.B. International havde en solvensdækning på 1,75 gange den tilstrækkelige basiskapital, og selv et meget voldsomt stresstestscenarie medfører ikke krav om tilførsel af yderligere kapital.

Selskabets markedsrisici består i ændringer i rente, 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 markedsrisici blandt andet via trafiklysindberetninger til Finanstilsynet og opgørelser af den individuelle solvens, ligesom bestyrelsen mindst to gange årligt foretager en egentlig gennemgang af selskabets investeringer, de afledte afkast samt de tilknyttede risici. Selskabet søger generelt at vælge et risikoniveau, som er præget af forsigtighed frem for af størst mulige afkast.

K.a.B. International foretager investering i såvel aktier som i renteprodukter, og investeringerne foretages direkte og indirekte via andele af Exchange Traded Funds eller investeringsforeninger. Direkte aktieinvesteringer foretages i såvel børsnoterede som unoterede aktier. Investering i renteprodukter foretages i såvel danske som udenlandske stats- og realkreditobligationer. Selskabet varetager selv alle investeringer.

K.a.B. Internationals IT-sikkerhed varetages af Købstædernes Forsikring, som har ansvar for driften af K.a.B. Internationals IT. 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.

Bestyrelsen har fastlagt en lønpolitik hvor det bestemmes, at der ikke betales nogen former for honorar, vederlag, fratrædelsesgodtgørelse mv. til medlemmer af bestyrelsen eller direktionen.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning
Den 22. februar 2011 blev Christchurch, New Zealand ramt af et kraftigt jordskælv, som målte 6,3 på Richter skalaen. Flere end 3.000 boliger er så beskadiget, at det ikke er muligt at bo i dem. Værst ramt er forretningsområdet i Christchurch med blandt andet Canterbury Television samt Hotel Chancellor. Skaderne forventes at blive på mindst 60 mia.kr., hvoraf forsikrings-skaderne forventes at blive ca. 45 mia.kr.

Japan blev den 11. marts 2011 ramt af et meget kraftigt jordskælv som målte 9,0 på Richter skalaen. Jordskælvet skete 130 km ud for kysten i det nordlige Japan. K.a.B. Internationals to japanske kontrakter ekskluderer begge

jordskælv og tsunami i dækningsomfanget samt Nuclear Energy risks som tegnes gennem "The Japan Atomic Energy Insurance Pool".

K.a.B. International har andele af to kontrakter tegnet af Kiln. I Japan tegnes der på First Surplus treaty en præmie på ca. GBP 500.000 som svarer til ca. 0,92 pct. af den samlede præmie. Der tegnes Cat x/l kontrakter, som for ca. 65 pct. er eksponeret for jordskælv primært højt oppe i programmerne. For Special Surplus kontrakten tegnes der en præmie på ca. GBP 630.000 som svarer til 3,4 pct. af den samlede præmie for kontrakten. Der tegnes Cat x/l kontrakter som for 78 pct. er eksponeret for jordskælv primært højt oppe i programmerne. Det er ikke muligt at sige hvor stor belastning K.a.B. International får af skader fra Kiln kontrakterne i forbindelse med det japanske jordskælv. De japanske kontrakter løber fra 1. april til 31. marts så skaden bliver en årgang 2010 skade.

Forventninger til fremtiden

Bestyrelsen forventer for 2011 en præmieindtægt på 30 – 35 mio.kr. samt, at selskabet i 2011 vil opnå en forrentning af sin egenkapital, som mindst svarer til obligationsrenten.

Regnskabsgennemgang

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals regnskab for perioden fra 1. januar til 31. december 2010 – selskabets 25. regnskabsår – viser et overskud på 16 mio.kr. efter skat. Resultatet er sammensat af et overskud på forsikringsvirksomheden på 1 mio.kr., et overskud på 18 mio.kr. fra investeringsvirksomheden samt en beregnet selskabsskat på 3 mio.kr.

De samlede præmieindtægter for egen regning faldt fra 40 mio.kr. i 2009 til 29 mio.kr. i 2010. Årsagen til dette tilsyneladende fald skal findes i flere forhold. Ved aflæggelse af regnskabet for 2009 viste det sig, at præmieindtægten for 2008 blev ca. 6 mio.kr. højere end oprindeligt estimeret. Tilsvarende blev årgang 2009 reguleret i årgang 2010, hvilket medførte, at præmieindtægten blev nedsat med 3 mio.kr. Samlet har disse reguleringer betydet, at præmieindtægten er reduceret med 10 mio.kr. Når man bedømmer alle 3 årgange under et, har der været en gennemsnitlig præmieindtægt på 34 mio.kr. årligt. Årets erstatninger for egen regning er opgjort til 18 mio.kr. – mod 22 mio.kr. i 2009 – og de forsikringsmæssige driftsomkostninger beløb sig til 11 mio.kr. – mod 13 mio.kr. i 2009. Efter en beregnet forsikringsteknisk rente på 1 mio.kr. realiserede selskabet således et overskud af den egentlige forsikringsvirksomhed på 1 mio.kr.

Egenkapitalen kan ved årets udgang opgøres til 120 mio.kr., mod 104 mio.kr. i 2009, og selskabet opfylder solvensdækningen 5,3 gange ved udgangen af 2010.

Overskudsdisponering

Årets resultat udgør 15.573 t.kr. der foreslås overført til Katastrofe- og dispositionsfond.

K.a.B. Ejendomsinvest A/S

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

Bestyrelse

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

Direktion

Tore Svanevik

Årets forløb

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

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

Ejendomskomplekset SlotsArkaderne er uændret værdiansat på baggrund af et forrentningskrav på 6¼ pct.

Kvickly har opsagt sit lejemål. Lejemålet er det største enkeltlejemål i SlotsArkaderne, hvorfor opsigelsen har medført en stigning i tomgangshuslejen. Der pågår forhandlinger om en fremadrettet brug af det store dagligvareareal enten i form af genudlejning eller frasalg af lejemålet som selvstændig ejerlejlighed. Det estimerede resultat af den forventede løsning er indarbejdet i værdiansættelsen af samejet SlotsArkaderne.

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

Den associerede virksomhed Marys 2009-2 A/S blev erklæret konkurs den 22. april 2010. Konkursen har ikke påvirket årets resultat, da ejerandelen blev nedskrevet til 0 kr. i 2009. Selskabet har ingen forpligtelser i forbindelse med konkursen.

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

Regnskabsberetning

K.a.B. Ejendomsinvest A/S's regnskab for perioden fra 1. januar til 31. december 2010 – selskabets 20. regnskabsår – viser et underskud på 1.924 t.kr., hvilket har medført en forrentning af selskabets egenkapital, primo på -2 pct. Egenkapitalen er ved årets udgang opgjort til 82.369 t.kr., mod 84.293 t.kr. ultimo 2009.

Årets negative værdiregulering af Samejet SlotsArkaderne er primært baseret på den aktuelle tomgangsleje, men også på en forventning om øgede ejerbetalte fællesomkostninger samt lavere parkeringsindtægter i det kommende år.

Bestyrelsen anser resultatet for ikke tilfredsstillende.

Overskudsdisposition

Til generalforsamlingens disposition er årets underskud på 1.924 t.kr., som bestyrelsen foreslår overført til næste år.

Forventningerne til 2011

Bestyrelsen forventer for 2011 et bruttoresultat af investeringen i SlotsArkaderne på niveau med resultatet for 2010. Der påregnes en positiv værdiregulering af selskabets ejendomsinvesteringer svarende til en inflation på 2 pct.

For så vidt angår investeringen i Esbjerg Storcenter A/S forventes ingen resultatpåvirkning.

Risikovurdering

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2010 for Købstædernes Forsikring.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter i regnskabsåret 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. marts 2011

Mogens N. Skov
administrerende direktør

Lars Østenfeld
direktør

Tore Svanevik
økonomidirektør

Bestyrelse

Hans Kristian Jensen
formand

Bo Hansen
næstformand

Ole Riber Kjær

Per Carstensen

Niels Erik Smith

Steen Bo Jørgensen

Helene Vammen Henriksen

Tonni Jensen

Niels C. Grønlund

Den uafhængige revisors påtegning

Til de delegerede for Købstædernes Forsikring

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Købstædernes Forsikring for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010, side 21-36. 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

Vort 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 aflægelse 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 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 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 24. marts 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Dan Jespersen
statsaut. revisor

Anja Bjørnholt Lütchke
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Bruttopræmier		663.011	625.033	633.319	585.405
Afgivne forsikringspræmier		-50.817	-48.032	-50.458	-48.001
Ændring i præmiehensættelser		-13.023	1.080	-12.472	1.164
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-37	55	-37	55
Præmieindtægter f.e.r., i alt	2	599.134	578.136	570.352	538.623
Forsikringsteknisk rente	3	13.608	10.726	12.543	9.262
Udbetalte erstatninger		-541.767	-541.311	-519.082	-519.405
Modtaget genforsikringsdækning		13.165	33.130	13.111	33.014
Ændring i erstatningshensættelser		-28.759	128.065	-32.995	128.176
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		18.258	-44.019	18.093	-43.881
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	4	-539.103	-424.135	-520.873	-402.096
Bonus og præmierabatter		4.568	-6.978	4.568	-6.978
Erhvervelsesomkostninger	5	-93.855	-92.309	-85.361	-81.685
Administrationsomkostninger	5	-66.668	-61.572	-67.252	-61.995
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		1.291	3.345	1.291	3.345
Refusion fra tilknyttede virksomheder				3.275	2.726
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-159.232	-150.536	-148.047	-137.609
Forsikringsteknisk resultat	25	-81.025	7.213	-81.457	1.202
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	6			13.649	18.703
Indtægter fra associerede virksomheder	7	-2.400	-15.850	-2.400	-9.620
Indtægter af investeringsejendomme		207	-1.074	207	-1.074
Renteindtægter og udbytter m.v.		38.982	45.555	36.033	42.870
Kursreguleringer	8	209.988	193.451	194.690	170.996
Renteudgifter		-706	-107	-664	-12
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-12.841	-12.256	-12.494	-12.066
Investeringsafkast, i alt		233.230	209.719	229.021	209.797
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	3	-12.488	-17.077	-11.384	-15.603
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		220.742	192.642	217.637	194.194
Resultat før skat		139.717	199.855	136.180	195.396
Skat	9	-32.118	-22.534	-28.581	-18.075
Årets resultat		107.599	177.321	107.599	177.321

Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
AKTIVER					
Immaterielle aktiver					
IT-software og -udviklingsprojekter	10	25.353	12.468	25.353	12.468
Driftsmidler	11	4.645	4.093	4.645	4.093
Domicilejendomme	12	96.732	108.794	96.732	108.794
Matrielle aktiver, i alt		101.377	112.887	101.377	112.887
Investeringsjendomme	12	13.249	2.616	13.249	2.616
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13			202.381	188.732
Udlån til tilknyttede virksomheder				4.500	7.149
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	0	2.400	0	2.400
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		0	2.400	206.881	198.281
Kapitalandele		790.161	647.298	758.647	607.038
Investeringsforeningsandele		215.642	169.608	188.031	159.431
Obligationer		643.417	677.192	576.261	597.916
Andele i kollektive investeringer		101.926	107.363	0	0
Pantesikrede udlån		1.538	2.049	1.538	2.049
Andre udlån		23.024	21.687	16.863	16.500
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	15	1.775.708	1.625.197	1.541.340	1.382.934
Genforsikringsdepoter		859	650	452	501
Investeringsaktiver, i alt		1.789.816	1.630.863	1.761.922	1.584.332
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		141	179	141	179
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		110.771	91.258	108.236	88.899
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		110.912	91.437	108.377	89.078
Tilgodehavender hos forsikringstagere		18.449	19.961	18.449	19.961
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		18.449	19.961	18.449	19.961
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		26.379	35.524	14.494	17.746
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.013	1.240
Andre tilgodehavender		5.323	7.660	5.323	7.660
Tilgodehavender, i alt		31.702	43.184	20.830	26.646
Aktuelle skatteaktiver		4.978	8.323	4.790	8.474
Udskudte skatteaktiver	16	0	0	0	15.315
Likvide beholdninger		51.452	27.211	11.456	10.570
Andre aktiver, i alt		56.430	35.534	16.246	34.359
Tilgodehavende renter samt optjent leje		7.287	9.040	6.695	8.459
Andre periodeafgrænsningsposter		9.271	5.720	9.271	5.720
Periodeafgrænsningsposter, i alt		16.558	14.760	15.966	14.179
AKTIVER, I ALT		2.150.597	1.961.094	2.068.520	1.893.910

Balance

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
PASSIVER					
<i>Egenkapital</i>					
Grundfond		50.000	50.000	50.000	50.000
Opskrivningshenlæggelser		50.465	50.465	50.465	50.465
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	52.743	39.094
<i>Reserver</i>					
Andre henlæggelser		450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud		577.859	470.260	525.116	431.166
Egenkapital, i alt	17	1.128.324	1.020.725	1.128.324	1.020.725
Præmiehensættelser		216.441	203.418	209.244	196.772
Erstatningshensættelser		684.702	654.215	628.089	595.859
Hensættelser til bonus og præmierabatter		2.327	6.930	2.327	6.930
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		903.470	864.563	839.660	799.561
Udsudte skatteforpligtelser	16	14.158	1.361	686	0
Hensatte forpligtelser, i alt		14.158	1.361	686	0
Gæld i forbindelse med genforsikring		45.597	35.844	43.858	35.131
Gæld til kreditinstitutter	18	9.991	6.058	9.991	6.058
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser		13.076	0	10.070	0
Anden gæld		30.967	26.737	30.917	26.629
Gæld, i alt		99.631	68.639	94.836	67.818
Periodeafgrænsningsposter		5.014	5.806	5.014	5.806
Passiver, i alt		2.150.597	1.961.094	2.068.520	1.893.910
Anvendt regnskabspraksis	1				
Eventualforpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Følsomhedsoplysninger	21				
Hoved- og nøgletal	22				
Risikooplysninger	23				
Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde	24				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings henlæggelser	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2008	50.000	48.465	450.000	292.939	841.404
Opskrivning af domicilejendomme		2.000			2.000
Årets resultat				177.321	177.321
Pr. 31. december 2009	50.000	50.465	450.000	470.260	1.020.725
Opskrivning af domicilejendomme					0
Årets resultat				107.599	107.599
Pr. 31. december 2010	50.000	50.465	450.000	577.859	1.128.324

Moderselskab

t.kr.	Grundfond	Opskrivnings henlæggelser	Reserve efter indre værdis metode	Andre henlæggelser	Overført overskud	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2008	50.000	48.465	20.391	450.000	272.548	841.404
Opskrivning af domicilejendomme		2.000				2.000
Årets resultat			18.703		158.618	177.321
Pr. 31. december 2009	50.000	50.465	39.094	450.000	431.166	1.020.725
Opskrivning af domicilejendomme						0
Årets resultat			13.649		93.950	107.599
Pr. 31. december 2010	50.000	50.465	52.743	450.000	525.116	1.128.324

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 forrige år.

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

Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelsen af afkastprocenter og dagsværdier på ejendomme og vurdering af erstatningshensættelser samt diskontering af tilgodehavende erstatningshensættelser og reassurancedækning.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Købstædernes Forsikring, samt dattervirksomhederne Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International og 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.

Effekten ved anvendelse af justeret diskonteringsrats

Diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser foretages med udgangspunkt i en justeret rentekurve

fastsat af Finanstilsynet. I henhold til § 147 i bekendtgørelse nr. 16 af 11. januar 2011 kan bestemmelserne i denne anvendes på årsrapporten for 2010. I henhold hertil er kravet om oplysning om effekten af anvendelsen af den justerede rentekurve, jf. § 95a og § 125, stk. 2 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser nr. 1310 af 16. december 2008, bortfaldet. Der gives derfor ikke noteoplysninger herom.

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter

Bruttopræmier fremkommer som årets forfaldne præmier med fradrag af ristorerede 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, som er udgiften ved den løbende op- og nedskrivning af hensættelsernes nutidsværdi frem til det forventede afviklingstidspunkt. For diskonterede hensættelser, beregnes rente og diskontering ud fra samme principper. Renteindtægt og -udgift ved diskontering udligner derved hinanden.

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

Erstatningsudgifter

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

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

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

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

Administrationsomkostningerne periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

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

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

Ikke forsikringsteknisk virksomhed

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

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

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

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

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

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

Skat

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International 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.

Investeringsjendomme

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

Domicilejendomme

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

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

Værdireguleringer af domicilejendomme foretages direkte på egenkapitalen.

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Ved erhvervelse af virksomheder opgøres merpris på anskaffelsestidspunktet som forskellen mellem anskaffelsessummen og den regnskabsmæssige indre værdi. 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 anskaffelsesværdien.

Andre finansielle investeringer

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

For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler aktivets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter,

der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Som værdiansættelsesteknikker anvendes bl.a. indre værdi baseret på seneste kendte regnskabsinformationer, seneste kendte handelspriser eller den anvendte værdiansættelse hos større aktionærer eller eksterne revisorer.

Selskabet har indgået aftale med et kreditinstitut om udlån af selskabets børsnoterede aktier, men denne aftale er p.t. hvilende og uden udnyttelse ved udgangen af 2010. Aftalen er bragt til endeligt ophør i begyndelsen af 2011. Dagsværdien af de udlånte aktier ved udgangen af 2009 blev indregnet i balancen under kapitalandele og bibeholdtes dermed i balancen, da selskabet i væsentligt omfang bevarede risikoen og adgangen til afkast på aktierne. Sikkerhedsstillelsen indregnedes ikke, men størrelsen af udlånet og sikkerhedsstillelsen oplystes i en note. Selskabets modtagne indtægt fra kreditinstituttet for gennemførelse af udlånene indtægtsførtes 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 nominal værdi.

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

Egenkapital

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

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

Forsikringsmæssige hensættelser

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

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

Erstatningshensættelser er det beløb, der ved regnskabsårets udløb hensættes til dækning af erstatninger, som

endnu ikke er udbetalt vedrørende kendte samt endnu ikke anmeldte skader. Erstatningshensættelserne indeholder omkostninger til dækning af såvel direkte som indirekte omkostninger i forbindelse med afvikling af erstatningshensættelserne.

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

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

Gæld og periodeafgrænsningsposter er optaget til pålydende.

Fremmed valuta

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

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen.

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Note 2 Præmieindtægter				
Præmieindtægter, brutto, fremkommer således:				
Brand- og løsoreforsikring (erhverv)	287.925	297.559	287.925	297.559
Brand- og løsoreforsikring (privat)	116.254	98.758	116.254	98.758
Ansvarsforsikring (erhverv)	8.315	9.488	8.315	9.488
Motorkøretøjsforsikring	138.492	127.974	138.492	127.974
Arbejdsskadeforsikring	2.528	2.804	2.528	2.804
Indirekte forsikring	95.882	86.899	66.741	47.355
Anden direkte forsikring	592	2.631	592	2.631
	<u>649.988</u>	<u>626.113</u>	<u>620.847</u>	<u>586.569</u>
Afgivne genforsikringspræmier	-50.854	-47.977	-50.495	-47.946
Præmieindtægter, f.e.r.	<u>599.134</u>	<u>578.136</u>	<u>570.352</u>	<u>538.623</u>
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordeler sig således:				
Bruttopræmieindtægter, Danmark			553.928	539.044
Bruttopræmieindtægter, andre EU-lande			111	111
Bruttopræmieindtægter, øvrige lande			67	59
			<u>554.106</u>	<u>539.214</u>

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Note 3 Forsikringsteknisk rente				
Forsikringsteknisk rente er et beregnet renteafløst af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.				
Beløbet er beregnet således:				
Periodens gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	782.842	803.557	720.883	741.446
Heraf modsvares af genforsikringsdepoter	-755	-730	-477	-491
	782.087	802.827	720.406	740.955
Rente heraf beregnet i forhold til hensættelsernes forventede afviklingstid.	12.481	17.063	11.377	15.589
Realiseret rente af genforsikringsdepoter, der modsvares forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	7	14	7	14
Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering	1.120	-6.351	1.159	-6.341
Forsikringsteknisk rente	13.608	10.726	12.543	9.262
Note 4 Erstatningsudgifter				
Afløbsresultat ved afvikling af erstatningshensættelserne pr. 31. december udgør følgende:				
Bruttoafløbsresultat	17.853	60.853	15.679	53.044
Afløbsresultat f.e.r.	12.052	37.969	10.018	30.204
Det positive afløbsresultat skyldes hovedsageligt ændringer i de beregnede IBNR- og IBNER- hensættelser på patientforsikring.				
Note 5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger				
Vederlag til delegeretforsamling, bestyrelse og direktion udgør i koncernen og moderselskabet:				
Vederlag til delegeretforsamling	1.462	1.428	1.462	1.428
Vederlag til bestyrelse, inkl. honorar for revisionsudvalg	1.444	1.215	1.444	1.215
Vederlag til direktion	4.963	4.739	4.963	4.739
	7.869	7.382	7.869	7.382
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 132 personer (2009: 140 personer).				
Udgifterne til personale fordeler sig således:				
Gager m.v.	75.033	79.165	75.033	79.165
Pensionsbidrag	11.787	12.265	11.787	12.265
Social sikring	813	749	813	749
Lønsumsafgift	7.919	8.486	7.919	8.486
	95.552	100.665	95.552	100.665
Provision vedr. direkte forsikringer udgør:	27.865	22.292	27.865	22.292
Honorar til revisorer, KPMG, udgør:				
Ordinær revision	1.259	1.117	1.071	941
Andre ydelser	263	384	263	365
I alt	1.522	1.501	1.334	1.306

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Note 6 Indtægter af tilknyttede virksomheder efter skat				
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International			15.573	17.870
K.a.B. Ejendomsinvest A/S			-1.924	833
			13.649	18.703

Note 7 Indtægter af associerede virksomheder efter skat

Mary's A/S	0	-200		
Esbjerg Storcenter A/S	0	-6.050	0	-20
Property Group A/S	-2.400	-9.600	-2.400	-9.600
	-2.400	-15.850	-2.400	-9.620

Der er ingen af de associerede virksomheder, som har aflagt regnskab for 2010, hvorfor der ikke kan oplyses regnskabstal. De viste indtægter er realiserede kurstab og nedskrivninger til indre værdi.

Note 8 Kursreguleringer

Ejendomme	-1.367	-1.283	-1.367	-1.283
Kapitalandele	165.523	132.248	157.401	117.323
Investeringsforeningsandele	24.482	38.653	22.293	36.473
Obligationer	7.058	30.601	4.597	27.052
Valutakursregulering mv.	14.292	-6.768	11.766	-8.569
	209.988	193.451	194.690	170.996

Note 9 Skat

Skat af årets resultat	-18.907	0	-16.043	0
Regulering af skat tidligere år	-414	-823	3.463	-289
Regulering af udskudt skat	-12.797	-21.711	-16.001	-17.786
	-32.118	-22.534	-28.581	-18.075
Effektiv skatteprocent:				
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Regulering for ikke skattemæssige poster	1,2%	-0,8%	1,2%	-0,2%
Regulering for resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	0,4%	2,0%	-2,1%	-1,2%
Regulering af skat tidligere år	-2,6%	0,4%	-3,1%	0,1%
Ændring i indregnede skatteaktiver	-1,0%	-15,3%	0,0%	-14,4%
I alt effektiv skatteprocent	23,0%	11,3%	21,0%	9,3%

Betalte aconto-skatter i regnskabsåret andrager 8.792 t.kr. (2009: 6.550 t.kr.) i koncernen og moderselskabet.

Note 10 IT-software og -udviklingsprojekter

Anskaffelsesværdi 1. januar	19.469	7.774	19.469	7.774
Tilgang i året	13.374	11.695	13.374	11.695
	32.843	19.469	32.843	19.469
Af- og nedskrivning 1. januar	-7.001	-5.980	-7.001	-5.980
Årets afskrivninger	-489	-1.021	-489	-1.021
Af- og nedskrivning	-7.490	-7.001	-7.490	-7.001
Regnskabsmæssig værdi ultimo	25.353	12.468	25.353	12.468

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Note 11 Materielle anlægsaktiver				
Anskaffelsesværdi 1. januar	6.205	6.591	6.205	6.591
Tilgang i året	1.860	1.625	1.860	1.625
Afgang i året	-548	-2.011	-548	-2.011
Beholdning ultimo året	7.517	6.205	7.517	6.205
Af - og nedskrivninger primo	-2.112	-1.917	-2.112	-1.917
Årets afskrivninger	-1.077	-1.071	-1.077	-1.071
Afgang	317	876	317	876
Af - og nedskrivninger ultimo	-2.872	-2.112	-2.872	-2.112
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.645	4.093	4.645	4.093
Note 12 Domicilejendomme				
Omvurderet værdi 1. januar	108.794	108.513	108.794	108.513
Årets afgang	-12.000	0	-12.000	0
Årets afskrivninger	-62	-219	-62	-219
Årets værdiregulering	0	500	0	500
Omvurderet værdi 31. december	96.732	108.794	96.732	108.794
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	5,0%	5,3%	5,0%	5,3%
Investeringsejendomme				
Dagsværdi forudgående regnskabsår	2.616	2.399	2.616	2.399
Årets tilgang, herunder forbedringer	12.000	0	12.000	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	-1.367	217	-1.367	217
Dagsværdien på balancetidspunktet	13.249	2.616	13.249	2.616
Gennemsnitlig afkastprocent kontorejendomme	5,3%	10,0%	5,3%	10,0%
Der har ikke været benyttet eksternt assistance i forbindelse med fastlæggelsen af ejendommenes værdi.				
Note 13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 7.000 t.kr. Resultatet for perioden udgør 18.904 t.kr. før skat og 15.573 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 120.012 t.kr.				
K.a.B. Ejendomsinvest A/S er en 100 pct. ejet dattervirksomhed med en aktiekapital på 5.000 t.kr. Resultatet for perioden udgør -1.718 t.kr. før skat og -1.924 t.kr. efter skat. Den regnskabsmæssige indre værdi udgør 82.369 t.kr.				
Anskaffelsessum pr. 1. januar			149.638	149.638
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december			149.638	149.638
Værdiregulering pr. 1. januar			39.094	20.391
Andel af periodens resultat			13.649	18.703
Værdiregulering pr. 31. december			52.743	39.094
Bogført værdi pr. 31. december			202.381	188.732

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Note 14 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Anskaffelsessum pr. 1. januar	13.225	0	12.020	0
Årets tilgang	0	18.250	0	12.020
Årets afgang	-12.200	-5.025	-12.000	0
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	1.025	13.225	20	12.020
Værdiregulering pr. 1. januar	-10.825	0	-9.620	0
Andel af årets resultat	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	0	-10.825	0	-9.620
Tilbageførsel af værdiregulering på årets afgang	9.800	0	9.600	0
Værdiregulering pr. 31. december	-1.025	-10.825	-20	-9.620
Bogført værdi pr. 31. december	0	2.400	0	2.400

Property Group A/S, København var en 40% ejet associeret virksomhed med en aktiekapital på 30.000 t.kr. Ejerandelen blev solgt i 2010 for 0 t.kr. Ejerandelen var før salget nedskrevet til 0 t.kr. (2009 2.400 t.kr.), da aktiekapitalen var tabt. Ejerandelen var anskaffet i 2008. Aktivitet: Administration og drift af ejendomme.

Esbjerg Storcenter A/S, København er en 25% ejet associeret virksomhed på koncernplan med en aktiekapital på 500 t.kr. Ejerskabet af Esbjerg Storcenter A/S er fordelt mellem Købstædernes Forsikring, med en ejerandel på 10%, og K.a.B. Ejendomsinvest som ejer 15%. Selskabet har endnu ikke aflagt årsrapport for 2010, men pr. 30.6.2010 (urevideret) udgjorde resultatet 1.440 t.kr. og egenkapitalen 5.515 t.kr. På grund af usikkerhed om fremtidsudsigterne for selskabet fastholdes værdiansættelsen på 0 kr.

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

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

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 2010 udgør 223.362 t.kr.	12.986	10.767	12.986	10.767
Deltaq A/S, Hørsholm. Ejerandel udgør 13,0% på koncernplan og 9,8% i moderselskabet. Egenkapitalen pr. 30. september 2010 udgør 254.111 t.kr.	25.267	24.025	19.137	18.196
Asgaard Group A/S, København. Ejerandel udgør 5,1%. Egenkapitalen pr. 30. september 2010 udgør 124.424 t.kr. Samtlige aktier er afhændet 4. februar 2011.	5.110	4.389	5.110	4.389
Nordic Property Assets Holding ApS, København Ejerandel udgjorde 15,0%. Ejerandelen er afhændet i 2010.	-	0	-	0
Gemelli Invest A/S, Lyngby. Ejerandel udgør 17,0%. Egenkapitalen pr. 31. december 2009 udgør 11.707 t.kr.	1.989	2.550		

Af den samlede beholdning af kapitalandele er 0 t.kr. udlånt pr. 31. december 2010 (2009: 28.388 t.kr.).

Der er stillet sikkerhed herfor i form af realkreditobligationer for 0 t.kr. (2009: 62.128 t.kr.).

Aftalen om udlån af aktier er ophørt i januar 2011.

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Note 16 Udskudte skatteaktiver/forpligtelser				
Udskudte skatteforpligtelser primo	-1.361	20.350	15.315	33.101
Årets regulering	-12.797	-21.711	-16.001	-17.786
Udskudte skatteaktiver/forpligtelser ultimo	-14.158	-1.361	-686	15.315
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.026	3.024	-2.026	3.024
Investeringsaktiver	-13.472	-9.015	0	3.706
Underskud til fremførsel	0	3.223	0	7.178
Tilgodehavender	1.340	1.407	1.340	1.407
I alt	-14.158	-1.361	-686	15.315
Ikke indregnede skatteaktiver	0	1.408	0	0
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	50.465	48.465	50.465	48.465
Periodens ændring	0	2.000	0	2.000
Saldo ultimo	50.465	50.465	50.465	50.465
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo:				
Saldo primo			39.094	20.391
Periodens ændring			13.649	18.703
Saldo ultimo			52.743	39.094
Andre henlæggelser	450.000	450.000	450.000	450.000
Overført overskud:				
Saldo primo	470.260	292.939	431.166	272.548
Periodens ændring	107.599	177.321	93.950	158.618
Saldo ultimo	577.859	470.260	525.116	431.166
Egenkapital	1.128.324	1.020.725	1.128.324	1.020.725
Basiskapitalen kan opgøres således:				
Egenkapital			1.128.324	1.020.725
Immatrielle aktiver			-25.353	-12.468
Forskel mellem basiskapital og indre værdi i datterselskaber			-960	-2.531
Diskontering			-8.044	-8.114
Skatteaktiver			0	-15.315
Kapitalkrav i datterselskaber			-22.363	-22.325
Basiskapital			1.071.604	959.972
Kapitalkrav			105.204	97.240

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Note 18 Kreditinstitutter m.v.				
Gæld som forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	173	186	173	186
Note 19 Eventualforpligtelser				
Garantiforpligtelser vedrørende international reinsurance:	64.986	57.169	814	753
Fordelt på følgende selskaber:				
Købstædernes Forsikring	814	753	814	753
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International	64.172	56.416		
Garantiforpligtelser vedrørende national reinsurance:	7.200	0	7.200	0
Garantien er stillet af Købstædernes Forsikring. Garantien er lukket i februar måned 2011.				
Købstædernes Forsikring hæfter for, at Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring har tilstrækkelig kapital til sikring af firmapensionskassen forpligtelser.				
Pantsætninger for prioritetsgæld	236	247	236	247
Bogført værdi af pantsatte grunde og bygninger	90.810	90.994	90.810	90.994
Købstædernes Forsikring er forpligtiget til at indskyde yderligere 1.050 t.USD i to investeringsselskaber.				
Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International er forpligtiget til at indskyde yderligere 432 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	22.034	22.034
K.a.B. Ejendomsinvest A/S	27.034	27.034		
Samejet SlotsArkaderne er frivilligt momsregistreret vedrørende ejendommen, og der påhviler herpå en resterende moms-reguleringsforpligtelse på 7.928 t.kr. (2009 28.127 t.kr.).				
K.a.B. Ejendomsinvest A/S andel af forpligtelsen udgør:	793	2.813	-	-

Note 20 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter:

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

I regnskabsperioden er der indskudt 9.000 t.kr. i yderligere kapital i Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring samt ydet ansvarligt lån for 250 t.kr.

Herudover er der i regnskabperioden 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 5.

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Note 21 Følsomhedsoplysninger				
Følsomhedsoplysninger vedrørende moderselskabet:				
Påvirkning af egenkapitalen ved:				
Rentestigning på 0,7 pct. point			-17.656	-18.612
Rentefald på 0,7 pct. point			17.656	18.612
Aktiekursfald på 12 pct.			-105.740	-85.223
Ejendomsprisfald på 8 pct.			-15.388	-15.661
Valutakursrisiko (VaR 99,5)			-2.891	-2.426
Tab på modparter på 8 pct.			-11.445	-12.236

Note 22 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsens beretning side 3.

Note 23 Risikoplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 7.

Note 24 Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

Koncern

t.kr.	Bygning- og løse- forsikring	Motorkø- retøjsfors ikring, ansvar	Motorkø- retøjsfors ikring, kasko	Bygning- og løse- forsikring Privat	Arbejds- skadefors ikring	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring, skade	I alt
Bruttopræmier	288.302	46.801	96.449	124.293	2.528	8.215	96.424	663.012
Bruttopræmieindtægter	287.925	50.291	88.201	116.254	2.528	8.907	95.883	649.989
Bruttoerstatningsudgifter	-255.136	-74.213	-54.958	-121.221	-4.981	12.711	-72.728	-570.526
Bonus og præmierabatter	4.601	0	-33	0	0	0	0	4.568
Bruttodriftsomkostninger	-72.310	-11.293	-19.806	-31.046	-1.495	-2.237	-22.337	-160.524
Resultat af afgiven forretning	-1.279	229	-1.267	1.142	-1.321	-15.530	1.091	-16.935
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2.470	2.438	495	1.506	1.824	3.333	337	12.403
Forsikringsteknisk resultat for 2010	-33.729	-32.548	12.632	-33.365	-3.445	7.184	2.246	-81.025
Forsikringsteknisk resultat for 2009	-31.546	18.321	5.684	-38.402	26.254	10.171	16.731	7.213
Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:								
Fra Danmark	287.883	50.291	88.201	116.185	2.528	8.907	95.883	
Fra andre EU-lande	42			69				
Fra øvrige lande	0			67				
Antallet af erstatninger	5.674	1.538	4.642	6.600	27	220		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	41	34	12	15	615	79		
Erstatningsfrekvensen	0,372	0,055	0,195	0,233	27,000	0,050		

Moderselskab

t.kr.	Bygning- og løse- forsikring	Motorkø- retøjsfors ikring, ansvar	Motorkø- retøjsfors ikring, kasko	Bygning- og løse- forsikring Privat	Arbejds- skadefors ikring	Anden direkte forsikring	Indirekte forsikring, skade	I alt
Bruttopræmier	288.302	46.801	96.449	124.293	2.528	8.215	66.731	633.319
Bruttopræmieindtægter	287.925	50.291	88.201	116.254	2.528	8.907	66.741	620.847
Bruttoerstatningsudgifter	-255.136	-74.213	-54.958	-121.221	-4.981	12.711	-54.279	-552.077
Bonus og præmierabatter	4.601		-33					4.568
Bruttodriftsomkostninger	-72.310	-11.293	-19.806	-31.046	-1.495	-2.237	-11.151	-149.338
Resultat af afgiven forretning	-1.279	229	-1.267	1.142	-1.321	-15.530	26	-18.000
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2.470	2.438	495	1.506	1.824	3.333	477	12.543
Forsikringsteknisk resultat for 2010	-33.729	-32.548	12.632	-33.365	-3.445	7.184	1.814	-81.457
Forsikringsteknisk resultat for 2009	-31.546	18.321	5.684	-38.402	26.254	10.171	10.720	1.202
Geografisk opdeling af bruttopræmieindtægter:								
Fra Danmark	287.883	50.291	88.201	116.185	2.528	8.907	66.741	
Fra andre EU-lande	42			69				
Fra øvrige lande	0			67				
Antallet af erstatninger	5.674	1.538	4.642	6.600	27	220		
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (t.kr.)	41	34	12	15	615	79		
Erstatningsfrekvensen	0,372	0,055	0,195	0,233	27,000	0,050		

Historien om Danmarks ældste eksisterende forsikringsselskab

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

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

En Brandforsikring i vækst

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

Brandforsikringen privatiseres

Ifølge Lov om Brandforsikring af Købstadsbygninger af 14. maj 1870 blev det fastsat, at Brandforsikringen inden for en periode på fem år, fra loven var trådt i kraft, skulle udskilles fra statsadministrationen og omdannes til en selvstyrende gensidig forsikringsforening. I overgangsperioden var det et valgt repræsentantskab, der sammen med Justitsministeriet stod for selskabets styrelse. Loven fastlagde desuden, at forsikringstvangen i købstæderne blev ophævet.

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

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

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

Fremgang og konsolidering

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

Fra særstatus til fri konkurrence

Frem til 1970 var Købstædernes almindelige Brandforsikring et af de 11 gensidige skadeforsikringsselskaber, der var anerkendt af Justitsministeriet til at tegne bygningsbrandforsikring i Danmark. For netop de selskaber fik en række større strukturændringer på det danske forsikringsmarked i begyndelsen af 1970'erne væsentlig betydning. Ved kommunalreformen 1. april 1970 bortfaldt den traditionelle sondring mellem købstads- og sognekommuner, der havde dannet basis for de geografiske grænser mellem bygningsbrandforsikringsselskaberne.

Ud over konsekvenserne af kommunalreformen skabte en ændring af lovgivningen for forsikringsvirksomhed i kølvandet på det danske medlemskab af EF fra 1. januar 1973 en grundlæggende ny situation på forsikringsmarkedet. Selskaberne havde hidtil ved lov været haft eneret på og være forpligtet til alene at drive denne ene

Historien om Danmarks ældste eksisterende forsikringsselskab

type forsikringsvirksomhed. I den ændrede konkurrencesituation indgik Købstædernes almindelige Brandforsikring en række formelle samarbejdsaftaler med andre selskaber, men undlod konsekvent egentlige fusioner.

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

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

Brandforsikringens ledelse og administration

På Brandforsikringens hovedkontor på Grønningen 1 voksede antallet af medarbejdere støt gennem årene. I 1979 var der eksempelvis 50 ansatte, i 1985 var tallet vokset til 94, i 1990 var der 104 ansatte og i 2010 var der 140 ansatte. Det stigende antal ansatte krævede selv sagt mere plads, og hovedkontoret blev udvidet flere gange i perioden, hvor tidligere lejligheder i ejendommen Grønningen 1, København blev indrettet til

kontorer. I spidsen for Købstædernes almindelige Brandforsikring stod den administrerende direktør Alf Torp-Pedersen frem til 1997. Efter 38 års ansættelse, hvoraf de 30 havde været på posten som administrerende direktør, ønskede han at træde tilbage og gå på pension, og den 1. november 1997 tiltrådte Mogens N. Skov som administrerende direktør, og Lars Østenfeld indtrådte i direktionen.

Købstædernes Forsikring i det 21. århundrede

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

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

Læs hele historien

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