



K.a.B. International
Forsikringsaktieselskab

ÅRSRAPPORT 2009

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

- Side 2: Femårsoversigt
- Side 3: Beretning for 2009
- Side 4: Overskudsdisponering
- Side 4: Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Selskabsoplysninger

- Side 5: Selskabsoplysninger
- Side 5: Andre ledelseshverv for medlemmer af selskabets bestyrelse

Påtegninger

- Side 6: Ledespåtegning
- Side 7: Den uafhængige revisors påtegning

Årsregnskabet

- Side 8: Resultatopgørelse
- Side 9: Balance
- Side 10: Egenkapitalopgørelse
- Side 11: Noter

Femårsoversigt

t.kr.

Regnskabsår	2009	2008	2007	2006	2005
Bruttopræmieindtægter	39.545	30.009	28.042	5.460	4.940
Bruttoerstatningsudgifter	-22.018	-23.162	-18.404	-3.211	-5.966
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-12.592	-8.601	-7.502	-3.609	-3.519
Forsikringsteknisk rente	1.464	2.729	1.978	1.329	1.273
Resultat af afgiven forretning	-54	79	-728	-1.185	1.231
Forsikringsteknisk resultat	6.345	1.054	3.386	-1.216	-2.041
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	14.182	-34.114	3.315	22.058	30.916
Resultat før skat	20.527	-33.060	6.701	20.842	28.875
Skat	-2.657	3.002	-1.589	-6.844	-8.257
Periodens resultat	17.870	-30.058	5.112	13.998	20.618
Afløbsresultat	7.765	3.891	7.474	1.209	1.713
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	65.001	64.031	53.323	47.456	59.974
Forsikringsaktiver, i alt	2.359	2.453	1.932	3.122	3.872
Egenkapital, i alt	104.439	86.569	116.627	111.515	97.517
Aktiver, i alt	174.518	153.850	179.430	175.655	167.651
Bruttoerstatningsprocent	55,7	77,2	65,6	58,8	120,8
Bruttoomkostningsprocent	31,8	28,7	26,8	66,1	71,2
Nettogenforsikringsprocent	0,1	-0,3	2,6	21,7	-24,9
Combined ratio	87,7	105,6	95,0	146,6	167,1
Operating ratio	84,5	96,8	88,7	117,9	132,8
Relativt afløbsresultat	14,1	8,9	17,1	4,1	0,8
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	18,7	-29,6	4,5	13,4	23,6
Solvensdækning	4,6	3,7	5,1	11,4	7,2

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International indgår i Købstædernes Forsikring koncernen, der ud over moderselskabet, Købstædernes Forsikring, gensidig, består af dattervirksomhederne Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International og K.a.B. Ejendomsinvest A/S.

Beretning for 2009

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

Kiln tegner primært forretning i USA og selskabets største forretningsområder er Florida, Texas og Californien. Andre vigtige områder er UK, Vesteuropa, Japan samt Worldwide kontrakter.

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

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

K.a.B. International har tegnet to kontrakter i Japan. Den estimerede præmie for 2010 for Nisshin er 1,4 mio. kr. Kontrakten dækker Property and Miscellaneous i Japan samt japanske interesser i udlandet. Årgang 2007 og 2008 er afsluttet med et særdeles positivt resultat med en combined ratio for årgang 2007 på 20 % og en combined ratio på 56 % for årgang 2008. Den anden japanske kontrakt er tegnet hos Sompo, hvor der for årgang 2010 forventes en præmie på 1 mio.kr. Årgang 2008 er afsluttet med en combined ratio på 60 %.

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

Investeringsvirksomhed

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

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

Medarbejdere

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

Videnressourcer

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals væsentligste viden er knyttet til Købstædernes Forsikrings medarbejdere.

Købstædernes Forsikring er karakteriseret af en relativ lav personaleomsætning, hvorfor selskabets viden relativt let bevares og videregives til nye medarbejdere. Købstædernes Forsikring arbejder løbende med at fastholde, udbygge og vedligeholde registreringer af viden i selskabets forretningsgange og IT-systemer.

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

Regnskabs gennemgang

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

De samlede præmieindtægter for egen regning steg fra 30 mio.kr. i 2008 til 40 mio.kr. i 2009. Årets er-

Beretning for 2009

statninger for egen regning er opgjort til 22 mio.kr. – mod 23 mio.kr. i 2008 – og de forsikringsmæssige driftsomkostninger beløb sig til 13 mio.kr. – mod 9 mio.kr. i 2008. Efter en beregnet forsikringsteknisk rente på 1 mio.kr. realiserede selskabet således et overskud af den egentlige forsikringsvirksomhed på 6 mio.kr.

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

Overskudsdisponering

Årets resultat udgør 17.870 t.kr.

der foreslås overført til Katastrofe- og dispositionsfond.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Risiko- og usikkerhedsfaktorer

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

Selskabets ledelse har fastlagt rammerne for selskabets forretningsmæssige risici og markedsrisici, og ledelsen følger løbende op herpå. For at begrænse de forsikringsmæssige risici deltager selskabet i de reasuransi- og beskyttelser, som er indbygget i enkelte kontrakter.

Selskabets kapitalmarkedsrisici 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 kapitalmarkedsrisici blandt andet via trafiklysindberetninger til Finanstilsynet og opgørelser af den individuelle solvens.

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

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

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

Selskabet varetager selv alle investeringer.

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

Forventninger til fremtiden

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

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

Selskabsoplysninger

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International
Grønningen 1
DK - 1270 København K
CVR. NR. 10 49 73 88

Telefon + 45 33 14 37 48
Telefax + 45 33 32 27 27
Internet hjemmeside www.kab.dk

Bestyrelse

Administrerende direktør Mogens N. Skov, formand
Direktør Lars Østenfeld
Kundeservicechef Lone Kyhl Hendriksen

Direktion

Direktør Niels Breinhold Hansen

Revision

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Borups Alle 177
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 12. april 2010 på selskabets adresse.

Andre ledelseshverv for medlemmer af selskabets bestyrelse

Administrerende direktør Mogens N. Skov

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

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

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

Delegeret i AP Pension.

Direktør Lars Østenfeld

Direktør i eller bestyrelsesmedlem i selskaber tilknyttet Købstædernes Forsikrings koncern.

Formand for bestyrelsen for Kulmøllefonden.

Medlem af bestyrelsen i Samejet SlotsArkaderne og Amagria ApS.

Medlem af investeringskomiteen i Cross Atlantic Partners.

Delegeret i AP Pension.

Medlem af repræsentantskabet for Finanssektorens Arbejdsgiverforening.

Kundeservicechef Lone Kyhl Hendriksen

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

Direktion

Direktør Niels Breinhold Hansen

Ingen eksterne ledelseshverv.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. marts 2010

Niels Breinhold Hansen
direktør

Bestyrelse

Mogens N. Skov
formand

Lars Østenfeld

Lone Kyhl Hendriksen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International

Vi har revideret årsregnskabet for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009, side 8 - 16. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel 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 finansiel virksomhed.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet 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 årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er

anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 19. marts 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Dan Jespersen
statsaut. revisor

Anja Bjørnholt Lüthcke
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	2009	2008
Bruttopræmier		39.628	28.833
Afgivne forsikringspræmier		-32	-23
Ændring i præmiehensættelser		-83	1.176
Præmieindtægter f.e.r., i alt	2	39.513	29.986
Forsikringsteknisk rente	3	1.464	2.729
Udbetalte erstatninger		-21.907	-11.321
Modtaget genforsikringsdækning		116	-424
Ændring i erstatningshensættelser		-111	-11.841
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-138	526
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	4	-22.040	-23.060
Erhvervsomkostninger		-11.675	-7.610
Administrationsomkostninger		-917	-991
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	5	-12.592	-8.601
Forsikringsteknisk resultat		6.345	1.054
Renteindtægter og udbytter m.v.		2.804	4.228
Kursreguleringer	6	13.314	-35.632
Renteudgifter		-98	-161
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-365	-249
Investeringsafkast, i alt		15.655	-31.814
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	3	-1.473	-2.300
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		14.182	-34.114
Resultat før skat		20.527	-33.060
Skat	7	-2.657	3.002
Årets resultat		17.870	-30.058

Balance

t.kr.	Note	2009	2008
AKTIVER			
Kapitalandele		40.260	30.966
Investeringsforeningsandele		10.177	7.997
Obligationer		79.277	56.080
Andre udlån		5.186	4.077
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		134.900	99.120
Genforsikringsdepoter		149	328
Investeringsaktiver, i alt		135.049	99.448
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		2.359	2.453
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		2.359	2.453
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		18.696	7.963
Tilgodehavender, i alt		18.696	7.963
Aktuelle skatteaktiver		51	217
Udskudte skatteaktiver	8	1.261	1.275
Likvide beholdninger		16.521	41.884
Andre aktiver, i alt		17.833	43.376
Tilgodehavende renter samt optjent leje		581	610
Periodeafgrænsningsposter, i alt		581	610
AKTIVER, I ALT		174.518	153.850

Balance

t.kr.	Note	2009	2008
PASSIVER			
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital		7.000	7.000
Katastrofe- og dispositionsfond		97.439	79.569
Egenkapital, i alt	9	104.439	86.569
Præmiehensættelser		6.645	6.562
Erstatningshensættelser		58.356	57.469
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		65.001	64.031
Gæld i forbindelse med genforsikring		1.632	1.886
Gæld til kreditinstitutter		0	950
Gæld til tilknyttede virksomheder		226	348
Aktuelle skatteforpligtelser		3.132	0
Anden gæld		88	66
Gæld, i alt		5.078	3.250
Passiver, i alt		174.518	153.850

Anvendt regnskabspraksis	1
Eventualforpligtelser	10
Nærtstående parter	11
Følsomhedsoplysninger	12
Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde	13
Anvendelse af de løbetidsafhængige diskonteringsatser	14
Hoved- og nøgletal	15
Risikooplysninger	16

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktiekapital	Katastrofe- og dispositionsfond	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2007	7.000	109.627	116.627
Årets resultat		-30.058	-30.058
Pr. 31. december 2008	7.000	79.569	86.569
Årets resultat		17.870	17.870
Pr. 31. december 2009	7.000	97.439	104.439

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Indledning

Årsrapporten for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International er aflagt efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelser for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Som følge af aftalen om finansiel stabilitet på pensionsmarkedet har Finanstilsynet midlertidigt, med virkning for opgørelser i perioden 30. oktober til 31. december 2009, justeret grundlaget for den løbetidsafhængige diskonteringsrate, som anvendes ved opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter. Der henvises i øvrigt til note 13 i årsrapporten.

Regnskabsmæssige skøn

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

Koncerninterne transaktioner

Administrationsvederlag til moderselskabet er beregnet på omkostningsdækkende basis. Renter af lån optaget hos moderselskabet beregnes på almindelige markedsvilkår. Handel med værdipapirer foretages til markedskurser på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter

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

Afgivne genforsikringspræmier fremkommer som årets andel af bruttopræmierne, som afgives til

andre forsikringselskaber som følge af genforsikringsdækning.

Forsikringsteknisk rente

Til forsikringsteknisk resultat henføres en forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Hensættelserne forrentes med satser på rentestrukturkurven svarende til forventede afviklingstidspunkter. I renteindtægten modregnes diskontering. For diskonterede hensættelser, beregnes rente og diskontering ud fra samme principper. Renteindtægt og -udgift ved diskontering udligner derved hinanden.

For ikke diskonterede hensættelser beregnes renten af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., reguleret med genforsikringsdepoter, idet renteafløbet af genforsikringsdepoter medtages med de modtagne renter heraf. Som rente bruges den af OMX Copenhagen 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.

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.

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

Kursregulering indeholder realiserede og urealiserede gevinster og tab.

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

Skat

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden, Købstædernes Forsikring og med søstervirksomheden K.a.B. Ejendomsinvest A/S.

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 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

Andre finansielle investeringer

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

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

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

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

Forsikringsmæssige hensættelser

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

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

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

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

Gæld og periodeafgrænsningsposter er optaget til pålydende.

Fremmed valuta

Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurser på balancedagen. Transaktioner i årets løb omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens valutakurser.

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen.

Noter

t.kr.	2009	2008
Note 2 Præmieindtægter		
Præmieindtægter, brutto, fremkommer således:		
Proportional indirekte forsikring	39.586	29.984
Ikke proportional indirekte forsikring	-41	25
	<u>39.545</u>	<u>30.009</u>
Afgivne genforsikringspræmier	-32	-23
Præmieindtægter, f.e.r.	<u>39.513</u>	<u>29.986</u>

Note 3 Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente er et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.

Beløbet er beregnet således:

Periodens gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	62.110	56.485
Heraf modsvares af genforsikringsdepoter	-239	-741
	<u>61.871</u>	<u>55.744</u>
Renten heraf beregnet i henhold til hensættelsernes forventede afviklingstid.	1.473	2.300
Realiseret rente af genforsikringsdepoter, der modsvare forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	0	0
Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering.	-9	429
Forsikringsteknisk rente	<u>1.464</u>	<u>2.729</u>

Note 4 Erstatningsudgifter

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

Bruttoafløbsresultat	7.809	3.791
Afløbsresultat f.e.r.	7.765	3.891

Afløbsresultatet anses ikke for at være af usædvanlig størrelse.

Note 5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Udover direktion er der ingen ansatte i selskabet.

Bestyrelse og direktion oppebærer ikke vederlag fra selskabet

Honorar til revisorer udgør:

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	<u>156</u>	<u>128</u>
Heraf ordinær revision	<u>136</u>	<u>128</u>

Noter

t.kr.	2009	2008
Note 6 Kursreguleringer		
Kapitalandele	5.784	-25.311
Investeringsforeningsandele	2.180	-4.727
Obligationer	3.549	-1.642
Valutakursregulering mv.	1.801	-3.952
	13.314	-35.632

Note 7 Skat		
Skat af årets resultat	-2.980	0
Regulering af skat tidligere år	337	48
Regulering af udskudt skat	-14	2.954
	-2.657	3.002

Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%
Regulering for ikke skattemæssige poster	0,1%	-24,1%
Regulering af skat tidligere år	-1,6%	0,1%
Ændring i indregnede skatteaktiver	0,0%	8,1%
Forbrug af ikke aktiverede underskud	-10,6%	0,0%
I alt effektiv skatteprocent	12,9%	9,1%

Betalte skatter til moderselskabet i regnskabsåret andrager -494 t.kr. (2008: 1.033 t.kr.).

Note 8 Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat 1. januar	1.275	-1.679
Årets regulering	-14	2.954
Udskudt skat 31. december	1.261	1.275

Hensættelse til udskudt vedrører:		
Investeringsaktiver	1.261	974
Underskud til fremførsel	0	301
I alt	1.261	1.275
Ikke indregnede skatteaktiver	1.408	6.048

De ikke indregnede skatteaktiver vedrører investeringsaktiver som ikke er indregnet grundet usikkerhed om den fremtidige udnyttelse.

Noter

t.kr.	2009	2008
Note 9 Egenkapital		
Egenkapitalen fordeler sig således:		
Aktiekapital	7.000	7.000
Katastrofe- og dipositionsfond:		
Saldo 1. januar	79.569	109.627
Periodens ændring	17.870	-30.058
Saldo ultimo	97.439	79.569
Egenkapital	104.439	86.569
Basiskapitalen kan opgøres således:		
Egenkapital	104.439	86.569
Diskontering	-1.270	-2.119
Skatteaktiver	-1.261	-1.275
Basiskapital	101.908	83.175
Kapitalkrav	22.325	22.352

Note 10 Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser vedrørende international reinsurance:	56.416	45.060
--	--------	--------

Selskabet er forpligtiget til at indskyde yderligere 511 t.GBP (2008 620 t.GBP) i to investeringsselskaber.

Note 11 Nærtstående parter

I regnskabsperioden er der ikke foretaget transaktioner af væsentlighed mellem selskabet og selskabets moderselskab, Købstædernes Forsikring.

Der er i koncernen indgået aftaler om administration af fælles koncernopgaver på omkostningsdækkende basis.

Der er indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender mellem koncernselskaber på sædvanlige markedsbaserede vilkår.

Note 12 Følsomhedsoplysninger

Påvirkning af egenkapitalen ved:

Rentestigning på 0,7 pct. point	2.243	1.344
Rentefald på 0,7 pct. point	-2.243	-1.344
Aktiekursfald på 12 pct.	-5.872	-4.548
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-923	-687
Tab på modparter på 8 pct.	-1.271	-1.009

t.kr. 2009 2008

Note 13 Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

Anden forsikring:		
Bruttopræmier	39.628	28.833
Bruttopræmieindtægter	39.545	30.009
Bruttoerstatningsudgifter	-22.018	-23.162
Bruttodriftsomkostninger	-12.592	-8.601
Resultat af afgiven forretning	-54	79
Forsikringsteknisk rente	1.464	2.729
Forsikringsteknisk resultat	6.345	1.054

Note 14 Anvendelse af de løbetidsafhængige diskonteringsratser

Diskonteringen er i regnskabsåret beregnet ved brug af de løbetidsafhængige justerede diskonteringsratser. Anvendelse af de normale løbetidsafhængige diskonteringsratser ville have givet følgende poster.

	Justeret rentekurve	Gammel rentekurve
Forsikringsteknisk rente	1.464	1.480
Kursreguleringer	13.314	13.330
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-1.473	-1.489
Resultat før skat	20.527	20.543
Skat	-2.657	-2.661
Årets resultat	17.870	17.882
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	2.359	2.358
Aktiver, i alt	174.518	174.517
Egenkapital, i alt	104.439	104.451
Erstatningshensættelser	58.356	58.339
Skyldig skat	3.132	3.136
Passiver, i alt	174.518	174.517
Basiskapital	101.908	101.904
Kapitalkrav	22.325	22.325

Note 15 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsens beretning side 2.

Note 16 Risikoplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 4.