



K.a.B. International

Forsikringsaktieselskab

ÅRSRAPPORT 2012

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

- Side 2: Femårsoversigt
- Side 3: Beretning for 2012
- Side 3: Medarbejdere
- Side 4: Videnressourcer
- Side 4: Risiko- og usikkerhedsfaktorer
- Side 4: ORSA-proces og individuel solvensopgørelse
- Side 5: Revisionsudvalg
- Side 5: Lønpolitik
- Side 5: Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning
- Side 5: Forventninger til fremtiden
- Side 5: Regnskabsgennemgang
- Side 5: Overskudsdisponering

Selskabsoplysninger

- Side 6: Selskabsoplysninger
- Side 6: Andre ledelseshverv for medlemmer af selskabets bestyrelse

Påtegninger

- Side 7: Ledelsespåtegning
- Side 8: Den uafhængige revisors erklæringer

Årsregnskabet

- Side 9: Resultatopgørelse
- Side 10: Balance
- Side 11: Egenkapitalopgørelse
- Side 12: Noter

Femårsoversigt

t.kr.

Regnskabsår	2012	2011	2010	2009	2008
Bruttopræmieindtægter	34.759	35.929	29.142	39.545	30.009
Bruttoerstatningsudgifter	-22.090	-41.653	-18.449	-22.018	-23.162
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-10.200	-13.411	-10.823	-12.592	-8.601
Forsikringsteknisk rente	329	1.094	1.065	1.464	2.729
Resultat af afgiven forretning	-707	100	-140	-54	79
Forsikringsteknisk resultat	2.091	-17.941	795	6.345	1.054
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	5.507	-6.850	18.109	14.182	-34.114
Resultat før skat	7.598	-24.791	18.904	20.527	-33.060
Skat	-1.761	6.689	-3.331	-2.657	3.002
Årets resultat	5.837	-18.102	15.573	17.870	-30.058
Afløbsresultat	12.825	-9.526	3.892	7.765	3.891
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	78.772	85.889	63.809	65.001	64.031
Forsikringsaktiver, i alt	2.615	2.683	2.535	2.359	2.453
Egenkapital, i alt	107.747	101.910	120.012	104.439	86.569
Aktiver, i alt	188.448	189.563	187.834	174.518	153.850
Bruttoerstatningsprocent	63,6	115,9	63,3	55,7	77,2
Bruttoomkostningsprocent	29,3	37,3	37,1	31,8	28,7
Nettogenforsikringsprocent	2,0	-0,3	0,5	0,1	-0,3
Combined ratio	94,9	153,0	100,9	87,7	105,6
Operating ratio	94,0	148,5	97,4	84,5	96,8
Relativt afløbsresultat	16,8	-17,6	7,0	14,1	8,9
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	5,6	-16,3	13,9	18,7	-29,6
Solvensdækning (Solvens I)	4,3	4,0	5,3	4,6	3,7

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 samt K.a.B. Ejendomsinvest A/S, alle selskaber i koncernen har hjemsted i København.

Beretning for 2012

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International har i regnskabsåret 2012 deltaget i 5 kontrakter til en samlet præmieindtægt på 37,9 mio.kr. Kontrakterne dækker hovedsageligt property risk og cat risk, dvs. selskabet er eksponeret overfor skaderisici som følge af naturkatastrofe m.m. herunder jordskælv, kraftige storme, oversvømmelser og brand.

Herudover har selskabet en række kontrakter i af-løb. Ultimo 2012 var erstatningshensættelserne på 32,6 mio.kr., hvoraf ca. halvdelen vedrører kontrakter, der er i egentligt afløb.

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 2010 er derfor lukket pr. 30. juni 2012 - med en combined ratio på 130 pct., mod forventet 160 pct. hvilket har medført en betydelig afløbsgevinst i 2012. Årsagen til det dårlige resultat er jordskælvne i Japan og New Zealand i 2011. Årgang 2011 bliver lukket pr. 30. juni 2013. Det vurderes ved udgangen af 2012, at combined ratio bliver ca. 90 pct.

Andelen af Kiln First Surplus kontrakten er blevet nedsat fra 3,5 pct. for årgang 2011 til 2,7 pct. for årgang 2012. Siden 2008 har K.a.B. International også tegnet en andel af Kilns Special Surplus kontrakt. Denne kontrakt er ligeledes blevet fornyet for 2012 med en andel på 1,5 pct. Andelen var på 2,0 pct. i 2011. Præmien for kontrakterne er estimeret til 23,8 mio.kr. i 2012, til sammenligning med 22,3 mio.kr. i 2011. For 2013 estimeres præmien til 15,9 mio.kr. 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.

2012 blev også et år præget af katastrofer i verden.

Italien blev i 2012 ramt af to voldsomme jordskælv som blev de mest kostbare skader i Europa. De skete henholdsvis den 20. og 29. maj lidt øst for Modena og havde begge to en styrke på Richter-skalaen på omkring 5,9. Mange historiske bygninger blev ødelagt og skaderne er estimeret til 16 mia. USD, hvoraf kun ca. en tiendedel var forsikret.

USA blev i løbet af sommeren 2012 ramt af en voldsom tørke samt ekstremt høje temperaturer primært i den midtvestlige del af USA. De estimerede skader beløber sig til 20 mia. USD og dermed er skaderne de største, der nogensinde har været af den art i USA. Skaderne blev primært dækket af offentlige og private afgrødsforsikringer.

Derudover har der været flere tornadoer i USA, hvoraf de værste indtraf 2. - 4. marts 2012, hvor skaderne beløber sig til 5 mia. USD.

Den værste skade, der er sket i 2012, var superstormen Sandy, som ramte USA 29. og 30. oktober. Efter at Sandy havde bragt død og ødelæggelse til Haiti fortsatte stormen til Atlantic City på USA's østkyst med vindhastigheder på omkring 150 km i timen. Det var en gigantisk storm med en diameter på 1.800 km eller halvanden gang større end Texas. I New York blev mange tunneller oversvømmet for første gang i 100 år. Sandy har forårsaget skader for ca. 50 mia. USD og forsikringsskaderne er på ca. 25 mia. USD. Disse tal forventes dog at stige fordi det tager langt tid at opgøre skader af den type, ligesom tilfældet er for skybrudsskader.

Superstormen Sandy vil betyde, at resultatet på First Surplus kontrakten forventes af blive negativt med en combined ratio på årgang 2012 på ca. 140 pct. Special Surplus bliver også ramt af skader fra Sandy og combined ratio ventes at blive ca. 115 pct.

K.a.B. international deltager på en kvote kontrakt fra Groupe Azur i Frankrig. Denne kontrakt dækker kun brand, og har næsten hvert eneste år haft positivt resultat, hvilket også var tilfældet i 2012. Kontrakten er fornyet for årgang 2013 med en andel på 9,0 pct. Denne kontrakt tegner forretning i Frankrig.

Endvidere har K.a.B. International deltaget på en excedent kontrakt fra Helvetia igennem flere år. Da resultatet de senere år har givet nogle negative resultater, har selskabet valgt ikke at forny denne kontrakt for år 2013.

I 2012 deltog selskabet også på en kontrakt i Japan fra Sompo, som ventes at få en combined ratio et stykke over 100 pct. Kontrakten dækker bl.a. brand, entreprise, tyveri, oversvømmelse og storm, men ikke jordskælv.

Medarbejdere

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

I henhold til lov om finansiel virksomhed § 77d, stk. 3, skal det oplyses at K.a.B. Internationals bestyrelsesformand Mogens N. Skov i koncernen Købstædernes Forsikring oppebærer et samlet vederlag på 2.868 t.kr. som administrerende direktør for Købstædernes Forsikring. Derudover har Mogens N. Skov fri bil til rådighed. Mogens N. Skov er ikke omfattet

Beretning for 2012

af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer. Endvidere skal det oplyses, at bestyrelsesmedlem Jesper Franch i 2012 i koncernen Købstædernes Forsikring har oppebåret et samlet vederlag på 511 t.kr. i 2012 fra sin ansættelse den 1. oktober 2012. Derudover har Jesper Franch fri bil til rådighed. Jesper Franch er heller ikke omfattet af nogen form for variabel løn eller incitamentsprogrammer.

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.

Risiko- og usikkerhedsfaktorer

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

Selskabets markedsrisici består i ændringer i rente, aktie- og valutakurser, som kan påvirke egenkapitalen. Bestyrelsen har i løbet af 2011 omlagt risikostyringen af investeringer til at skulle ligge inden for et samlet risikoloft for investeringsporteføljen. I fastlæggelsen af dette mål er der beregnet, hvor meget markedsrisiko selskabet kan løbe, uden at bringe den tilstrækkelige solvenskapital for at drive selskabets forsikringsvirksomhed i fare, selv under meget ekstreme stressforhold på aktie- og obligationsmarkeder i Danmark og udlandet.

Bestyrelsen følger markedsrisici blandt andet via løbende 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 Exchan-

ge 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. En del af selskabets investeringer varetages af en ekstern porteføljeforvalter, der referer til investeringskomitéen i Købstædernes Forsikring, der også varetager ansvaret for K.a.B. Internationals investeringer i henhold til de af selskabets bestyrelse udstukne politikker og retningslinjer. Den øvrige investeringsportefølje er af investeringskomitéen placeret som sikkerhed for K.a.B. Internationals forsikringsmæssige forpligtelser.

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

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

ORSA-proces og individuel solvensopgørelse

Selskabets bestyrelse har i november 2011 behandlet en risikorapport for Købstædernes Forsikring, hvor bestyrelsen har valgt, at der skal arbejdes med et sikkerhedsniveau på 99,5 pct. I rapporten er selskabets risici opgjort efter en såkaldt ORSA-proces (Own Risk and Solvency Assessment) og baserer sig på risikooplysninger ultimo juni - ultimo september 2011. Det fremgik ikke overraskende af rapporten, at de væsentligste risikoområder er "forsikringsmæssige risici" med 46,4 mio.kr. og "markedsrisici" med 30,8 mio.kr. ud af en samlet risikoopgørelse på 87,2 mio.kr., som efter beregning af diversifikation mellem de forskellige risikoområder kunne opgøres til 64,0 mio.kr.

Efter gennemgangen konstaterede bestyrelsen, at K.a.B. International havde en solvensdækning på 1,73 gange den tilstrækkelige basiskapital, og selv et meget voldsomt stresstestscenarie medfører ikke krav om tilførsel af yderligere kapital.

Pr. 31. december 2012 er selskabets individuelle solvenskrav opgjort efter Solvens II-principper til 67,6 mio.kr. og med en basiskapital på 103,0 mio.kr. udgør selskabets solvensgrad 1,52 mod 4,31 efter Solvens I-principper. Året før pr. 31. december

Beretning for 2012

2011 blev solvenskravet opgjort til 55,6 mio.kr. og basiskapitalen til 94,9 mio.kr. svarende til en solvensgrad på 1,71. Selskabet har anvendt egen risikomodel til disse opgørelser, idet bestyrelsen har vurderet, at standardmodellen ikke passer på et reassuranceselskab.

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

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget for moderselskab Købstædernes Forsikring virker også som revisionsudvalg for Købstædernes Forsikrings datterselskaber - og er dermed revisionsudvalg for koncernen.

Koncern revisionsudvalget skal tage hensyn til forhold, der er væsentlige for den enkelte dattervirksomhed, forelægge forhold af betydning for den enkelte virksomheds bestyrelse samt behandle hver virksomhed omfattet af revisionsudvalget - særskilt.

Lønpolitik

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

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for K.a.B. Internationals økonomiske situation, som ikke er omtalt i beretningen.

Forventninger til fremtiden

For 2013 har K.a.B. International fornyet 4 kontrakter. I forhold til 2012 er kontrakten med Helvetia med præmier på ca. 2,5 mio.kr. udgået.

Bestyrelsen forventer for 2013 en præmieindtægt på ca. 29 mio.kr. Der forventes ikke yderligere tegning af kontrakter for år 2013.

Præmien for de to Kiln kontrakter forventes at blive lidt lavere i 2013 sammenlignet med 2012, idet den for årgang 2012 var ca. 23 mio.kr. for begge kontrakter, mens den for årgang 2013 bliver ca. 16 mio.kr. Årsagen er, at K.a.B. International har nedsat sin andel af Kiln-kontrakterne med ca. 40 pct. i forhold til år 2012.

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

Regnskabs gennemgang

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. Internationals regnskab for perioden fra 1. januar til 31. december 2012 - selskabets 27. regnskabsår - viser et overskud på 5,8 mio.kr. efter skat. Resultatet er sammensat af et overskud på forsikringsvirksomheden på 2,1 mio.kr., et overskud på 5,5 mio.kr. fra investeringsvirksomheden samt en beregnet selskabsskat på 1,8 mio.kr.

De samlede præmieindtægter for egen regning faldt fra 35,9 mio.kr. i 2011 til 34,1 mio.kr. i 2012. Til trods for en stigning i præmievolumen på de nye kontrakter faldt de samlede præmieindtægter i 2012. Faldet skyldes et ændret skøn for indregning af præmiehensættelser på de flerårige kontrakter baseret på opdaterede erfaringstal.

Årets erstatninger for egen regning er opgjort til 22,2 mio.kr. - mod 41,5 mio.kr. i 2011 - og de forsikringsmæssige driftsomkostninger beløb sig til 10,2 mio.kr. - mod 13,4 mio.kr. i 2011. Efter en beregnet forsikringsteknisk rente på 0,3 mio.kr. realiserede selskabet således et overskud af den egentlige forsikringsvirksomhed på 2,1 mio.kr.

Egenkapitalen kan ved årets udgang opgøres til 107,7 mio.kr. mod 101,9 mio.kr. i 2011, og selskabet opfylder solvenskravet 4,3 gange ved udgangen af 2012.

Overskudsdisponering

Årets resultat udgør	5.837 t.kr.
----------------------	-------------

der foreslås overført til Katastrofe- og dispositionsfond.

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 Jesper Franch
Juridisk chef Louise Foldager
Kundeservicechef Lone Kyhl Hendriksen

Direktion

Direktør Niels Breinhold Hansen

Revision

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 19. marts 2013 på selskabets adresse.

Andre ledelseshverv

for bestyrelsen:

Administrerende direktør Mogens N. Skov

Formand for bestyrelsen i selskaber tilknyttet Købstædernes Forsikrings koncern og Garanti Invest A/S.

Næstformand for bestyrelsen i Deltaq A/S.

Medlem af bestyrelsen i AMICE (Association of Mutual Insurers and Insurance Cooperatives in Europe), Taksatorringen, Fonden Conrad Nellemann og hustrus mindelegat og TG Partners II P/S.

Delegeret i AP Pension.

Direktør Jesper Franch

Medlem af bestyrelsen i Forsikringsaktieselskabet Nærsikring A/S, Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International og K.a.B. Ejendomsinvest A/S.

Louise Foldager, compliance og HR

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

Delegeret i AP Pension.

Medlem af FA's repræsentantskab.

Lone Kyhl Hendriksen, kundeservice

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

for direktionen:

Direktør Niels Breinhold Hansen

Ingen eksterne ledelseshverv.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt resultatet af selskabets aktiviteter i regnskabsåret 2012.

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 2013

Niels Breinhold Hansen
direktør

Bestyrelse

Mogens N. Skov
formand

Jesper Franch

Louise Foldager

Lone Kyhl Hendriksen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

formation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 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 udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 19. marts 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen
statsaut. revisor

Anja Bjørnholt Lüthcke
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	2012	2011
Bruttopræmier		39.789	35.809
Afgivne forsikringspræmier		-1.046	-29
Ændring i præmiehensættelser		-5.030	120
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		424	0
Præmieindtægter f.e.r., i alt	2	34.137	35.900
Forsikringsteknisk rente	3	329	1.094
Udbetalte erstatninger		-34.666	-20.811
Ændring i erstatningshensættelser		12.576	-20.842
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-85	129
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	4	-22.175	-41.524
Erhvervelsesomkostninger		-9.058	-12.332
Administrationsomkostninger		-1.142	-1.079
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	5	-10.200	-13.411
Forsikringsteknisk resultat		2.091	-17.941
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.372	2.503
Kursreguleringer	6	4.930	-7.810
Renteudgifter		-3	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-404	-681
Investeringsafkast, i alt		5.895	-5.988
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	3	-388	-862
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		5.507	-6.850
Resultat før skat		7.598	-24.791
Skat	7	-1.761	6.689
Arets resultat		5.837	-18.102
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat		5.837	-18.102
Anden totalindkomst		0	0
Periodens totalindkomst		5.837	-18.102

Balance

t.kr.	Note	2012	2011
AKTIVER			
Kapitalandele	8	12.432	24.356
Investeringsforeningsandele		46.479	26.664
Obligationer		53.904	37.838
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		112.815	88.858
Genforsikringsdepoter		5	8
Investeringsaktiver, i alt		112.820	88.866
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		424	0
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		2.615	2.683
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		3.039	2.683
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		16.544	13.902
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0
Tilgodehavender, i alt		16.544	13.902
Aktuelle skatteaktiver		113	194
Udsudte skatteaktiver	9	4.463	6.166
Likvide beholdninger		51.321	77.447
Andre aktiver, i alt		55.897	83.807
Tilgodehavende renter samt optjent leje		148	249
Andre periodeafgrænsningsposter		0	56
Periodeafgrænsningsposter, i alt		148	305
Aktiver, i alt		188.448	189.563

Balance

t.kr.	Note	2012	2011
PASSIVER			
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital		7.000	7.000
Katastrofe- og dispositionsfond		100.747	94.910
Egenkapital, i alt	10	107.747	101.910
Præmiehensættelser		12.107	7.076
Erstatningshensættelser		66.665	78.813
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		78.772	85.889
Gæld i forbindelse med genforsikring		1.723	1.629
Gæld til tilknyttede virksomheder		53	56
Anden gæld	11	153	79
Gæld, i alt		1.929	1.764
Passiver, i alt		188.448	189.563
Anvendt regnskabspraksis	1		
Eventualforpligtelser	12		
Nærtstående parter	13		
Følsomhedsoplysninger	14		
Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde	15		
Hoved- og nøgletal	16		
Risikooplysninger	17		

Bevægelser på egenkapitalen

t.kr.	Aktiekapital	Katastrofe- og dispositionsfond	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2010	7.000	113.012	120.012
Årets resultat		-18.102	-18.102
Anden totalindkomst		0	0
Pr. 31. december 2011	7.000	94.910	101.910
Årets resultat		5.837	5.837
Anden totalindkomst		0	0
Pr. 31. december 2012	7.000	100.747	107.747

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 forsikringsselskaber 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.

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 vurdering af erstatningshensættelser samt diskontering af tilgodehavende reassurancedækning og erstatningshensættelser.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

I forhold til årsregnskabet for 2011 er der i årsregnskabet for 2012 anlagt et ændret skøn for indregning af præmiehensættelser på de flerårige kontrakter. Ændringen betyder, at de optjente præmier i årsregnskabet for 2012 bliver ca. 4,1 mio.kr. lavere.

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.

Anden totalindkomst

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

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter

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

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

Forsikringsteknisk rente

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

For ikke diskonterede hensættelser beregnes renten af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., reguleret med genforsikringsdepoter, idet renteafkastet af genforsikringsdepoter medtages med de modtagne renter heraf. Som rente bruges den af 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 forsikringsselskaber som følge af genforsikringsdækning.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Administrationsomkostninger fremkommer som de omkostninger, der er forbundet med at administrere selskabets forsikringsbestand. Administrationsomkostningerne periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

Investeringsvirksomhed

Indtægter af investeringsaktiver indeholder indtægter og udgifter af selskabets investeringsaktiver. Investeringsaktiver, der tilhører forsikrings-

aktiviteten, 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.

Renter og udbytter mv. indeholder de i regnskabsåret modtagne udbytter og optjente renter. 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 samt 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 a conto skat.

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 lukkekurser på balancedagen, dog måles udtrukne obligationer til pari.

For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler aktivets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Som værdiansættelsesteknikker anvendes bl.a. indre værdi baseret på seneste kendte regnskabsinformationer, seneste kendte handelspriser eller den anvendte værdiansættelse hos større aktionærer eller eksterne revisorer.

Tilgodehavender, andre aktiver og periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris,

svarende til nominel 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.

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.

Afløbsresultat

Da de underliggende forsikringskontrakter på reasuranceløsningerne, ikke følger kalender-året, opgøres afløbsresultatet for skader på tidligere år ud fra de informationer, selskabet modtager fra reassurandørerne. Det betyder, at skader henføres til det regnskabsår, hvori de er indtruffet.

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.	2012	2011
-------	------	------

Note 2 Præmieindtægter

Præmieindtægter, brutto, fremkommer således:

Proportional indirekte forsikring	34.774	35.931
Ikke proportional indirekte forsikring	-15	-2
	<u>34.759</u>	<u>35.929</u>
Afgivne genforsikringspræmier	-1.046	-29
Præmieindtægter, f.e.r.	<u>33.713</u>	<u>35.900</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.	79.470	72.240
Heraf modsvares af genforsikringsdepoter	-7	-208
	<u>79.463</u>	<u>72.032</u>

Renten heraf beregnet i henhold til hensættelsernes forventede afviklingstid.

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

Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering.

Forsikringsteknisk rente	<u>329</u>	<u>1.094</u>
--------------------------	------------	--------------

Note 4 Erstatningsudgifter

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

Bruttoafløbsresultat	12.898	-9.626
Afløbsresultat f.e.r.	12.825	-9.526

Der henvises til omtalen af afviklingen af 2010 årgangen på Kiln kontrakten i ledelsens beretning side 3.

Note 5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Udover direktion er der ingen ansatte i selskabet.

Bestyrelse og direktion oppebærer ikke vederlag fra selskabet

Vederlag til direktion og bestyrelse, som er indeholdt i administrationshonorar til Købstædernes Forsikring udgør:

Niels Breinhold Hansen, direktør	10.000	10.000
Mogens N. Skov, bestyrelsesformand	10.000	10.000
Jesper Franch, bestyrelsesmedlem (tiltrådt 1.10.2012)	2.500	-
Louise Foldager, bestyrelsesmedlem	10.000	10.000
Lone Kyhl Hendriksen, bestyrelsesmedlem	10.000	10.000
Samlet vederlag	<u>42.500</u>	<u>40.000</u>

t.kr.	2012	2011
-------	------	------

Note 5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger - forsat

Vederlagene indgår som en del af den faste løn som direktion og bestyrelse modtager i forbindelse med deres ansættelse i Købstædernes Forsikring. Direktion og bestyrelse er ikke omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer i Købstædernes Forsikring.

Udover direktionen er der ingen ansatte med væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.

Revisionshonorar til KPMG udgør:

Lovpligtig revision	125	89
I alt	125	89

Note 6 Kursreguleringer

Kapitalandele	504	-4.109
Investeringsforeningsandele	3.608	-3.130
Obligationer	1.937	-60
Valutakursregulering mv.	-1.119	-511
	4.930	-7.810

Note 7 Skat

Skat af årets resultat	-1.853	5.684
Regulering af skat tidligere år	92	1.005
	-1.761	6.689

Effektiv skatteprocent:

Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%
Regulering for ikke skattemæssige poster	-0,6%	-2,1%
Regulering af skat tidligere år	-1,2%	4,1%
I alt effektiv skatteprocent	23,2%	27,0%

Betalte skatter til moderselskabet i regnskabsåret andrager 61 t.kr. (2011: 1.485 t.kr.).

Note 8 Andre finansielle investeringsaktiver

Selskaber hvori ejes mere end 5% af selskabskapitalen:

Gemelli Invest A/S, Lyngby. Ejerandel udgør 17,0%.	0	0
Egenkapitalen pr. 31. december 2011 udgør 11.702 t.kr.		
Selskabet er under konkurs.		

Note 9 Udskudte skatteaktiver

Udskudt skat 1. januar	6.166	0
Årets regulering	-1.703	6.166
Udskudt skat 31. december	4.463	6.166

Hensættelse til udskudt skat vedrører:

Investeringsaktiver	0	482
Underskud til fremførsel	4.463	5.684
I alt	4.463	6.166

Noter

t.kr.	2012	2011
-------	------	------

Note 10 Egenkapital

Egenkapitalen fordeler sig således:

Aktiekapital	7.000	7.000
Katastrofe- og dipositionsfond:		
Saldo 1. januar	94.910	113.012
Periodens ændring	5.837	-18.102
Saldo ultimo	100.747	94.910
Egenkapital	107.747	101.910

Aktiekapitalen er opdelt i aktier således:

67 stk. á	100.000
3 stk. á	50.000
17 stk. á	10.000

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Basiskapitalen kan opgøres således:

Egenkapital	107.747	101.910
Diskontering	-301	-813
Skatteaktiver	-4.463	-6.166
Basiskapital	102.983	94.931
Kapitalkrav (Solvens I)	23.873	23.789

Note 11 Anden gæld

Valutaterminsforretninger	0	21
Øvrig gæld	153	58
	153	79

Note 12 Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser vedrørende international reassurance:	5.120	68.659
--	-------	--------

Selskabet har stillet sikkerhed i form af investeringsaktiver vedrørende international reassurance:

68.887	-
--------	---

Selskabet indgår i en fælles momsregistrering med de øvrige selskaber i koncernen Købstædernes Forsikring. Selskaberne hæfter solidarisk for den samlede momsbetaling.

Selskabet er forpligtiget til at indskyde yderligere 185 t.GBP (2011 318 t.GBP) i et investeringsselskab.

Note 13 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.

t.kr.	2012	2011
Note 14 Følsomhedsoplysninger		
Påvirkning af egenkapitalen ved:		
Rentestigning på 0,7 pct. point	1.378	1.104
Rentefald på 0,7 pct. point	-1.378	-1.104
Aktiekursfald på 12 pct.	-5.160	-5.105
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	-3.078	-1.610
Tab på modparter på 8 pct.	-1.529	-1.016
Note 15 Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde		
Anden forsikring:		
Bruttopræmier	39.789	35.809
Bruttopræmieindtægter	34.759	35.929
Bruttoerstatningsudgifter	-22.090	-41.653
Bruttodriftsomkostninger	-10.200	-13.411
Resultat af afgiven forretning	-707	100
Forsikringsteknisk rente	329	1.094
Forsikringsteknisk resultat	2.091	-17.941
Note 16 Hoved- og nøgletal		
Der henvises til ledelsens beretning side 2.		
Note 17 Risikooplysninger		
Der henvises til ledelsens beretning side 4.		