



K.a.B. International
Forsikringsaktieselskab

ÅRSRAPPORT 2014

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

- Side 2: Femårsoversigt
- Side 3: Beretning for 2014
- Side 3: Investeringsvirksomhed
- Side 3: Risikostyring
- Side 4: Risikovurdering og individuel solvensopgørelse
- Side 4: Organisation
- Side 4: Revisionsudvalg
- Side 4: Lønpolitik
- Side 4: 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: Ledespåtegning
- Side 8: Den uafhængige revisors erklæringer

Årsregnskabet

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

Femårsoversigt

t.kr. Regnskabsår	2014	2013	2012	2011	2010
Bruttopræmieindtægter	6.991	32.794	34.759	35.929	29.142
Bruttoerstatningsudgifter	8.233	-18.831	-22.090	-41.653	-18.449
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-2.833	-8.709	-10.200	-13.411	-10.823
Forsikringsteknisk rente	24	251	329	1.094	1.065
Resultat af afgiven forretning	309	1.052	-707	100	-140
Forsikringsteknisk resultat	12.724	6.557	2.091	-17.941	795
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	8.886	5.694	5.507	-6.850	18.109
Resultat før skat	21.610	12.251	7.598	-24.791	18.904
Skat	-5.634	-3.319	-1.761	6.689	-3.331
Årets resultat	15.976	8.932	5.837	-18.102	15.573
Afløbsresultat	11.324	3.869	12.825	-9.526	3.892
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	25.217	61.915	78.772	85.889	63.809
Forsikringsaktiver, i alt	2.039	2.512	3.039	2.683	2.535
Egenkapital, i alt	132.655	116.679	107.747	101.910	120.012
Aktiver, i alt	165.537	179.966	188.448	189.563	187.834
Bruttoerstatningsprocent	-117,8	57,4	63,6	115,9	63,3
Bruttoomkostningsprocent	40,5	26,6	29,3	37,3	37,1
Nettogenforsikringsprocent	-4,4	-3,2	2,0	-0,3	0,5
Combined ratio	-81,7	80,8	94,9	153,0	100,9
Operating ratio	-81,4	80,2	94,0	148,5	97,4
Relativt afløbsresultat	22,2	6,0	16,8	-17,6	7,0
Egenkapitalforrentning i procent, efter skat p.a.	12,8	8,0	5,6	-16,3	13,9
Solvensdækning (Solvens I)	4,9	4,5	4,3	4,0	5,3

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International indgår i Købstædernes Forsikring koncernen, der ud over moder-selskabet, Købstædernes Forsikring, gensidig, består af dattervirksomhederne Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International og K.a.B. Ejendomsinvest A/S alle med hjemsted i København samt Kapitalforeningsafdelingen KF Invest med hjemsted i Kgs. Lyngby.

Beretning for 2014

Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International har i regnskabsåret 2014 haft en samlet præmieindtægt på kr. 7,0 mio.kr. Alle kontrakter har været i afløb fra 31. marts 2014, idet bestyrelsen for K.a.B. International besluttede at stoppe med at indtegne forretning i efteråret 2013.

Ultimo 2014 var de samlede erstatningshensættelser på 25 mio.kr.

K.a.B. International har siden 1. januar 2007 tegnet en andel af en First Surplus kontrakt fra Kiln, som er et Lloyds syndikat. På nuværende tidspunkt er det kun årgang 2013 som er i afløb. Pr. 30.06.2015 bliver denne kontrakt endelig lukket. K.a.B. International har også haft tegnet Kiln's Special Surplus kontrakt, hvor flere årgange er i afløb.

De proportionale kontrakter fra Assurances Mutuelles i Frankrig som kun dækkede brand er endelig afviklet og Somp fra Japan har en mindre skadesreserve fra en tidligere årgang.

Der har ikke været nogen negative oplevelser med afløbet af kontrakterne og da flere kontrakter er blevet kommuteret med særdeles positive resultater har det medført, at erstatningsprocenten i 2014 er positiv.

Investeringsvirksomhed

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-, virksomheds- 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 eksterne forvalter investerer i henhold til den af bestyrelsen fastlagte investeringspolitik og inden for rammerne af en af bestyrelsen fastsat risikoramme.

Den øvrige investeringsportefølje er af investeringskomitéen placeret som sikkerhed for forsikringsmæssige forpligtelser. Udover likvide indskud er disse sikkerheder placeret i helt korte amerikanske statsobligationer til udløb.

Udviklingen i den globale økonomi i 2014 var kendetegnet ved svag vækst, historisk lav inflation og renteniveau. Dog fik den globale økonomiske aktivitet i

2014 dog nogen momentum specielt i USA, mens væksten i Europa fortsat var svagere og der var aftagende vækst i østen. Centralbankerne fortsatte i 2014 med at spille en aktiv rolle. I USA aftog den ekspansive pengepolitik i og med at centralbankens køb af obligationer blev mindsket mens den Europæiske centralbank generelt løsnede pengepolitikken for at stimulere væksten.

Usikkerheden på de finansielle markeder har primært været begrundet i begivenheder som situationen på Krim halvøen, de fortsatte spændinger i Mellemøsten og demonstrationer i Hong Kong. Usikkerhedselementer som ikke er blevet mindre her i starten af 2015.

Selskabets porteføljeforvalter, der passer 71,3 mio.kr. af selskabets investeringer har i 2014 haft en stort set uændret risikovillighed sammenlignet med 2013, dog med varierende risikoudnyttelse over året. Som helhed har året givet et godt afkast set i lyset af den fortsat begrænsede risikopådragelse og de gennemgående lave renteniveauer i året. Samlet set blev årets afkast i den eksternt forvaltede portefølje på 7,9 pct. Et resultat, der må betegnes som tilfredsstillende.

Risikostyring

Alle kontrakter er i afløb, og udviklingen i betalte skader og skadesreserve følges løbende. Bestyrelsen foretager løbende overvågning af den resultatmæssige udvikling kvartal for kvartal.

Selskabets markedsrisici består i ændringer i rente, aktie- og valutakurser, som kan påvirke egenkapitalen. Risikoen ved investeringerne begrænses ved, at de skal 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 selskabets markedsrisici bl.a. 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 forsigthighed frem for af størst mulige afkast.

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, hvis ét eller flere af selskabets IT-systemer rammes af nedbrud.

Beretning for 2014

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.

Risikovurdering og individuel solvensopgørelse

Selskabets bestyrelse har i december 2014 behandlet risikorapporten for K.a.B. International. Risikorapporten for 2014 er udarbejdet i henhold til den nye bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber, der trådte i kraft 1. januar 2014. I henhold til den nye bekendtgørelse er det et krav, at selskabernes bestyrelser minimum én gang årligt eller ved væsentlige ændringer i selskabets risikoprofil gennemfører en risikovurdering (tidligere benævnt ORSA).

Ledelsen i K.a.B. International har gennemgået alle selskabets risikoområder, og det fremgår af rapporten, at de væsentligste risikoområder er "markedsrisici" med 34,3 mio.kr. og "skadeforsikringsmæssige risici" med 7,6 mio.kr. ud af en samlet risikoopgørelse på 45,1 mio.kr. som efter beregning af diversifikation mellem de forskellige risikoområder kan opgøres til 38,7 mio.kr.

Efter gennemgangen konstaterede bestyrelsen, at K.a.B. International havde en tilfredsstillende solvensdækning på 3,19 gange det individuelle solvensbehov, og selv et meget voldsomt stresstestscenarie medfører ikke krav om tilførsel af yderligere kapital.

Pr. 31. december 2014 er selskabets individuelle solvenskrav efter standardmodellen opgjort til 37,9 mio.kr. i forhold til en tilstrækkelig basiskapital på 132,1 mio.kr., dvs. en overdækning på 94,2 mio.kr. Året før pr. 31. december 2013 blev solvenskravet opgjort til 59,2 mio.kr. og basiskapitalen til 110,8 mio.kr. svarende til en solvensgrad på 1,87.

Bestyrelsen har endvidere vedtaget en kapitalplan og en kapitalnødplan. Det indebærer bl.a., at bestyrelsen løbende får rapportering om selskabets kapitalkrav og solvensgrad. Kapitalnødplanen fastlægger et handlingsforløb for, hvordan bestyrelsen skal reagere, hvis solvensgraden i værste fald måtte nærme sig de 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 investeringerne.

Da alle K.a.B. international kontrakter fra og med 31. marts 2014 har været i afløb er selskabets solvens løbende igennem 2014 blevet forbedret. Denne udvikling vil fortsætte igennem 2015.

Organisation

Bortset fra direktøren har Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International 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 bestyrelsesmedlem Anders Hestbech i koncernen Købstædernes Forsikring i 2014 som administrerende direktør for Købstædernes Forsikring har optjent et samlet vederlag på 1.048 t.kr. inkl. pensionsbidrag. Anders Hestbech er ikke omfattet af nogen former for variabel løn eller incitamentsprogrammer. Endvidere skal det oplyses, at det nu fratrådte bestyrelsesmedlem Mogens N. Skov i koncernen Købstædernes Forsikring har oppebåret et samlet vederlag på 6.475 t.kr. inkl. pensionsindbetaling til Pensionsafviklingskassen, heraf var 5.575 t.kr. hensat ulitmo 2013. Mogens N. Skov har heller ikke været omfattet af nogen form for variabel løn eller incitamentsprogrammer.

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 udover hvad der indgår i administrationshonorar, jf. note 5.

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.

Beretning for 2014

Forventninger til fremtiden

Der bliver ikke nytegnet yderligere kontrakter, idet det i 2013 er blevet besluttet helt at stoppe med at tegne nye kontrakter i K.a.B. International. Selskabet vil fortsætte med at varetage arbejdet med at administrere de eksisterende kontrakter, der fortsat har en dækningsperiode frem til medio 2015. Endvidere vil de gamle afløbskontrakter blive kommuteret når dette er muligt.

Selskabet fortsætter med at forvalte sin værdipapirportefølje med en diversifikation på både obligationer og aktier i Danmark og udlandet. Set i lyset af det lave renteniveau og en forsigtig investeringspolitik forventes et afkast i størrelsesorden 3 – 6 pct., dog især afhængig af udviklingen på de internationale aktiemarkeder. 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 2014 – selskabets 29. regnskabsår – viser et overskud på 16,0 mio.kr. efter skat. Resultatet er sammensat af et overskud på forsikringsvirksomheden på 12,7 mio.kr., et overskud på 8,9 mio.kr. fra investeringsvirksomheden samt en beregnet selskabsskat på 5,6 mio.kr.

Resultatet, og afløbsresultatet, er positivt påvirket af afviklingen af den ene 2012 kontrakt med Kiln samt arbejdet med kommutering af den gamle reassuranceaktivitet.

De samlede præmieindtægter for egen regning faldt fra 32,3 mio.kr. i 2013 til 7,2 mio.kr. i 2014. Faldet skyldes beslutningen om stop af nytegning af kontrakter.

Årets erstatninger for egen regning er opgjort til en indtægt på 8,3 mio.kr. mod en udgift på 17,3 mio.kr. i 2013. De forsikringsmæssige driftsomkostninger beløb sig til 2,8 mio.kr. mod 8,7 mio.kr. i 2013.

Efter fradrag af en beregnet forsikringsteknisk rente på 0 mio.kr. realiserede selskabet således et overskud af den egentlige forsikringsvirksomhed på 12,7 mio.kr.

Egenkapitalen kan ved årets udgang opgøres til 132,6 mio.kr. mod 116,7 mio.kr. i 2013, og selskabet opfylder solvenskravet 4,9 gange ved udgangen af 2014 opgjort efter Solvens I-reglerne.

Overskudsdisponering

Årets resultat udgør	15.976 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.kfforsikring.dk

Bestyrelse

Underwriting direktør Jens Reuss Christensen, formand
Administrerende direktør Anders Stricker Hestbech
Afdelingsdirektør Arne Lund
Juridisk chef Louise Foldager
Konsulent Søren Vasehus Madsen

Direktion

Direktør Niels Breinhold Hansen

Revision

Ernst & Young P/S
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 17. marts 2015 på selskabets adresse.

Andre ledelseshverv

For bestyrelsen:

Underwriting direktør Jens Reuss Christensen, formand

Medlem af Erhvervsforsikringsudvalget under Forsikring & Pension.

Administrerende direktør Anders Hestbech

Administrerende direktør i Købstædernes Forsikring g/s.
Medlem af bestyrelsen i Nærsikring A/S, Taksatorringen og K.a.B. Ejendomsinvest A/S.

Juridisk chef Louise Foldager, compliance og HR

Medlem af bestyrelsen i K.a.B. Ejendomsinvest.
Delegeret i AP Pension.

Afdelingsdirektør Arne Lund

Medlem af bestyrelsen i HGF Forsikringsagentur Aps.

Konsulent Søren Vasehus Madsen

Formand for bestyrelsen i Planqo Aps.
Medlem af bestyrelsen i Ecsact A/S.

for direktionen:

Direktør Niels Breinhold Hansen

Ingen eksterne ledelseshverv.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter i regnskabsåret 2014.

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 17. marts 2015

Niels Breinhold Hansen
direktør

Bestyrelse

Jens Reuss Christensen
formand

Anders Hestbech

Louise Foldager

Arne Lund

Søren Vasehus Madsen

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 2014. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

tion 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 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 17. marts 2015

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Jesper Dan Jespersen
statsaut. revisor

Ole Karstensen
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	2014	2013
Bruttopræmier		-1.346	29.024
Afgivne forsikringspræmier		241	-24
Ændring i præmiehensættelser		8.337	3.770
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		0	-424
Præmieindtægter f.e.r., i alt	2	7.232	32.346
Forsikringsteknisk rente	3	24	251
Udbetalte erstatninger		-22.467	-30.617
Modtaget genforsikringsdækning		555	1.600
Ændring i erstatningshensættelser		30.700	11.786
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-487	-100
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	4	8.301	-17.331
Erhvervelsesomkostninger		-1.830	-7.522
Administrationsomkostninger		-1.003	-1.187
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	5	-2.833	-8.709
Forsikringsteknisk resultat		12.724	6.557
Renteindtægter og udbytter m.v.		1.154	1.737
Kursreguleringer	6	8.538	4.817
Renteudgifter		-266	-1
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-494	-515
Investeringsafkast, i alt		8.932	6.038
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	3	-46	-344
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		8.886	5.694
Resultat før skat		21.610	12.251
Skat	7	-5.634	-3.319
Årets resultat		15.976	8.932
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		15.976	8.932
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		15.976	8.932

Balance

t.kr.	Note	2014	2013
AKTIVER			
Kapitalandele	8	25.914	14.103
Investeringsforeningsandele		20.569	48.352
Obligationer		36.291	52.291
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		82.774	114.746
Genforsikringsdepoter		6	5
Investeringsaktiver, i alt		82.780	114.751
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		2.039	2.512
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		2.039	2.512
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		937	16.392
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		889	0
Tilgodehavender, i alt		1.826	16.392
Aktuelle skatteaktiver		52	135
Udsudte skatteaktiver	9	0	1.144
Likvide beholdninger	11	78.262	44.937
Andre aktiver, i alt		78.314	46.216
Tilgodehavende renter samt optjent leje		578	95
Periodeafgrænsningsposter, i alt		578	95
Aktiver, i alt		165.537	179.966

Balance

t.kr.	Note	2014	2013
PASSIVER			
<i>Egenkapital</i>			
Aktiekapital		7.000	7.000
Katastrofe- og dispositionsfond		125.655	109.679
Egenkapital, i alt	10	132.655	116.679
Præmiehensættelser		0	8.337
Erstatningshensættelser		25.217	53.578
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		25.217	61.915
Gæld i forbindelse med genforsikring		517	1.252
Gæld til kreditinstitutter		1.573	0
Aktuelle skatteforpligtelser		5.485	0
Anden gæld		90	120
Gæld, i alt		7.665	1.372
Passiver, i alt		165.537	179.966

Anvendt regnskabspraksis	1
Eventualforpligtelser	11
Nærtstående parter	12
Følsomhedsoplysninger	13
Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde	14
Hoved- og nøgletal	15
Risikooplysninger	16

Bevægelser på egenkapitalen

t.kr.	Aktiekapital	Katastrofe- og dispositionsfond	Egenkapital i alt
Pr. 31. december 2012	7.000	100.747	107.747
Årets resultat		8.932	8.932
Anden totalindkomst		0	0
Pr. 31. december 2013	7.000	109.679	116.679
Årets resultat		15.976	15.976
Anden totalindkomst		0	0
Pr. 31. december 2014	7.000	125.655	132.655

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 regnskabsaflægelsen, og der gives særskilte oplysninger herom.

Regnskabsmæssige skøn

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

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 beløb selskabet har modtaget i regnskabsåret eller har fået tilgode for indirekte forsikringskontrakter, hvis forsikringsperiode er påbegyndt før regnskabsperiodens afslutning. Bruttopræmierne opføres med fradrag af rystnede præmiebeløb og øvrige reguleringer.

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

Forsikringsteknisk rente

Til forsikringsteknisk resultat henføres en forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.

Hensættelserne forrentes med satser på rentestrukturkurven svarende til forventede afviklingstidspunkter. I renteindtægten modregnes diskontering, som er udgiften ved den løbende op- og nedskrivning af hensættelsernes nutidsværdi frem til det forventede afviklingstidspunkt. For diskonterede hensættelser, beregnes rente og diskontering ud fra samme principper. Renteindtægt og -udgift ved diskontering udgør hinanden.

For ikke diskonterede hensættelser beregnes renten af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r., reguleret med genforsikringsdepoter, idet renteafløst 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

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

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

Investeringsvirksomhed

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

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 måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel 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. På indregningstidspunktet anvendes afregningsdatoen.

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 fra reassurandører og reassurancemæglere, der er leaders på de indgåede kontrakter.

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 reassurancekontrakterne, ikke følger kalenderåret, 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 måles til nettorealiseringsværdi.

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.	2014	2013
-------	------	------

Note 2 Præmieindtægter

Præmieindtægter, brutto, fremkommer således:

Proportional indirekte forsikring	6.996	32.799
Ikke proportional indirekte forsikring	-5	-5
	<u>6.991</u>	<u>32.794</u>
Afgivne genforsikringspræmier	241	-448
Præmieindtægter, f.e.r.	<u>7.232</u>	<u>32.346</u>

Note 3 Forsikringsteknisk rente

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

Beløbet er beregnet således:

Periodens gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	41.291	67.568
Heraf modsvares af genforsikringsdepoter	-6	-5
	<u>41.285</u>	<u>67.563</u>

Renten heraf beregnet i henhold til hensættelsernes forventede afviklingstid.	46	344
Realiseret rente af genforsikringsdepoter, der modsvarer forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	0	0
Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering.	-22	-93
Forsikringsteknisk rente	<u>24</u>	<u>251</u>

Note 4 Erstatningsudgifter

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

Bruttoafløbsresultat	11.015	2.392
Afløbsresultat f.e.r.	11.324	3.869

Der henvises til regnskabs gennemgangen i ledelsens beretning s. 5 for forklaring af afløbsresultatet.

Note 5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Udover direktion er der ingen ansatte i selskabet.

Bestyrelse og direktion oppebærer ikke vederlag fra selskabet

Optjente og udbetalte vederlag til direktion og bestyrelse, som er indeholdt i administrationshonorar til Købstædernes Forsikring udgør:

Niels Breinhold Hansen, direktør	10.000	10.000
Jens Henrik Reus Christensen, formand (tiltrådt 30.06.2014)	5.000	0
Anders Hestbech, bestyrelsesmedlem (tiltrådt 30.06.2014)	5.000	0
Louise Foldager, bestyrelsesmedlem	10.000	10.000
Arne Lund, bestyrelsesmedlem (tiltrådt 18.12.2013)	10.000	0
Søren Vasehus Madsen (tiltrådt 01.11.2014)	5.000	0
Mogens N. Skov, bestyrelsesformand (udtrådt 30.06.2014)	5.000	10.000
Jesper Franch, bestyrelsesmedlem (udtrådt 21.11.2013)	0	10.000
Lone Kyhl Hendriksen, bestyrelsesmedlem (udtrådt den 10.10.2013)	0	7.500
Susan V. Lund, bestyrelsesmedlem (udtrådt 09.10.2014)	25.000	7.500
Samlet vederlag	<u>75.000</u>	<u>55.000</u>

t.kr.	2014	2013
-------	------	------

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.

Vederlag som bestyrelsesmedlemmer modtager i deres egenskab af medlem af direktionen eller bestyrelsen i koncernen Købstædernes Forsikring fremgår af ledelsens beretning s. 4.

Bestyrelsesmedlem Søren Vasehus Madsen har i 2014 modtaget 225 t.kr. inkl. moms i konsulentonorar for sit arbejde med afvikling af forsikringsporteføljen. Honoraret er opgjort ud fra det medgående timeforbrug.

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

Revisionshonorar til Ernst & Young (tidligere KPMG) udgør:

Lovpligtig revision	81	125
Andre ydelser	0	59
I alt	81	184

Note 6 Kursreguleringer

Kapitalandele	2.120	2.049
Investeringsforeningsandele	3.979	3.560
Obligationer	213	411
Valutakursregulering mv.	2.226	-1.203
	8.538	4.817

Note 7 Skat

Skat af årets resultat	-5.244	0
Regulering af skat tidligere år	-390	-211
Regulering af udskudt skat	0	-3.108
	-5.634	-3.319

Effektiv skatteprocent:

Aktuel skatteprocent	24,5%	25,0%
Regulering for ikke skattemæssige poster	-0,2%	0,4%
Regulering af skat tidligere år	1,8%	1,7%
I alt effektiv skatteprocent	26,1%	27,1%

Modtagne skatter fra moderselskabet i regnskabsåret andrager 889 t.kr. (2013: 0 t.kr.).

Note 8 Andre finansielle investeringsaktiver

Selskaber hvori ejes mere end 5% af selskabskapitalen:

Gemelli Invest A/S, Lyngby. Ejerandel udgjorde 17,0%.
Egenkapitalen pr. 31. december 2011 udgjorde 11.702 t.kr.
Selskabet er under konkurs og ophørt 24.05.2014

- -

t.kr.	2014	2013
Note 9 Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat 1. januar	1.144	4.463
Årets regulering	-1.144	-3.319
Udskudt skat 31. december	0	1.144
Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
Underskud til fremførsel	0	1.144
I alt	0	1.144
Note 10 Egenkapital		
Egenkapitalen fordeler sig således:		
Aktiekapital	7.000	7.000
Katastrofe- og dipositionsfond:		
Saldo 1. januar	109.679	100.747
Periodens ændring	15.976	8.932
Saldo ultimo	125.655	109.679
Egenkapital	132.655	116.679
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	132.655	116.679
Diskontering	-17	-253
Skatteaktiver	0	-1.144
Basiskapital	132.638	115.282
Kapitalkrav (Solvens I)	26.797	25.365

Note 11 Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser vedrørende international reassurance:	5.286	4.962
Selskabet har stillet sikkerhed i form af investeringsaktiver vedrørende international reassurance:	66.840	66.261

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 42 t.GBP (2013 128 t.GBP) i et investeringsselskab.

Selskabet indgår i en sambeskatning med de øvrige selskaber i koncernen Købstædernes Forsikring med købstædernes Forsikring som administrationsselskab. Selskaberne hæfter solidarisk for den samlede skattebetaling. Den beregnede skat til betaling for 2014 udgør 14.256 t.kr. (2013: 23.180 t.kr.).

t.kr.	2014	2013
-------	------	------

Note 12 Nærtstående parter

I regnskabsperioden er der gennemført et enkelt salg af børsnoteret værdipapir til moderselskabet Købstædernes Forsikring, salget er sket til markedsværdi og på markedsvilkår. Herudover er der ikke foretaget transaktioner af væsentlighed mellem selskabet og selskabets moderselskab.

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 13 Følsomhedsoplysninger

Påvirkning af egenkapitalen ved:

Rentestigning på 0,7 - 1,0 pct. point	649	716
Rentefald på 0,7 - 1,0 pct. point	-649	-716
Aktiekursfald på 12 pct.	-5.578	-6.384
Valutakursrisiko (VaR 99)	-5.745	-2.435
Tab på modparter på 8 pct.	-407	-936

Note 14 Forsikringsteknisk resultat pr. forretningsområde

Anden forsikring:

Bruttopræmier	-1.346	29.024
Bruttopræmieindtægter	6.991	32.794
Bruttoerstatningsudgifter	8.233	-18.831
Bruttodriftsomkostninger	-2.833	-8.709
Resultat af afgiven forretning	309	1.052
Forsikringsteknisk rente	24	251
Forsikringsteknisk resultat	12.724	6.557

Note 15 Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsens beretning side 2.

Note 16 Risikooplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 3.